

---

# Topdanmark Livsforsikring A/S

## Årsrapport 2015

CVR-nr. 19625087

---

Godkendt på selskabets ordinære  
generalforsamling, den 7. april  
2016.

Dirigent:   
Anne Christina Skjønnemand

## INDHOLD

### Ledelsesberetning

Femårsoversigt	3
Ledelsesberetning	4
Ledelsens hverv	15

### Påtegninger

Ledespåtegning	16
Intern revisions erklæringer	17
Den uafhængige revisors erklæringer	18

### Arsregnskab

Resultatopgørelse	19
Totalindkomstopgørelse	19
Aktiver	20
Passiver	21
Egenkapitalopgørelse	22
Noter	23
- Anvendt regnskabspraksis	35

Topdanmark Livsforsikring A/S  
Borupvang 4  
2750 Ballerup  
Telefon 44 68 33 11

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

## FEMÅRSOVERSIGT

Mio. kr.	2011	2012	2013	2014	2015
Præmier	2.996	2.731	3.178	4.046	5.892
Investeringsafkast efter PAL	910	2.759	2.120	3.028	997
Forsikringsydelse	-3.532	-3.047	-3.731	-4.054	-3.073
Ændring i livsforsikringshensættelser	377	-718	1.629	830	806
Bonus	14	-228	-704	-314	-39
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter	-115	-782	-1.766	-2.774	-4.181
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-283	-296	-310	-328	-377
Resultat af afgiven forretning	1	3	-1	1	-3
Overført investeringsafkast	-336	-418	-124	-407	-11
Forsikringsteknisk resultat	33	4	292	29	10
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	85	142	114	195	-12
Egenkapitalens investeringsafkast	101	141	87	87	53
Andre indtægter	45	49	49	70	91
Skat	-58	-80	-128	-84	-31
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>205</b>	<b>255</b>	<b>414</b>	<b>297</b>	<b>112</b>
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	32.256	34.230	35.039	37.592	41.523
Egenkapital, i alt	2.601	2.857	3.271	3.567	3.679
Aktiver, i alt	41.015	40.301	41.771	45.742	48.034
<b>Nøgletal</b>					
<b>Afkastnøgletal</b>					
Afkast før pensionsafkastskat	4,3%	8,4%	5,0%	9,1%	1,5%
- egenkapital	4,2%	5,5%	3,0%	2,7%	1,7%
- kundemidler	3,5%	8,2%	5,5%	9,2%	1,7%
<b>Omkostnings- og resultatnøgletal</b>					
Omkostningsprocent af præmier	9,4%	10,8%	9,8%	8,1%	6,4%
Omkostningsprocent af hensættelser	1,0%	1,0%	1,0%	1,1%	1,1%
Omkostninger pr. forsikret (kroner)	1.722	1.974	2.168	2.399	2.724
Omkostningsresultat	-0,15%	-0,25%	-0,39%	-0,40%	-0,29%
Forsikringsrisikoresultat	0,29%	0,07%	0,30%	0,21%	0,11%
<b>Konsolideringsnøgletal</b>					
Bonusgrad	2,1%	3,1%	6,3%	7,9%	8,2%
Ejerkapitalgrad	12,2%	13,3%	16,0%	19,0%	20,2%
Overdækningsgrad (Solvens I)	7,5%	8,4%	11,1%	13,4%	14,2%
Solvensdækning (Solvens I)	265%	277%	341%	354%	378%
<b>Forrentningsnøgletal</b>					
Egenkapitalforrentning før skat	10,5%	12,3%	17,7%	11,2%	4,1%
Egenkapitalforrentning efter skat	8,2%	9,4%	13,5%	8,7%	3,1%
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat	2,2%	6,8%	3,2%	7,8%	-0,1%
Forrentning af ansvarlig lånekapital før skat	8,7%	8,3%	7,6%	7,9%	6,9%
<b>Syge- og ulykkesforsikring</b>					
Bruttoerstatningsprocent	90,4	92,3	82,2	78,2	87,1
Nettogenforsikringsprocent	-1,5	-2,4	0,7	0,3	4,4
Skadesforløb	88,9	89,9	82,9	78,5	91,5
Bruttoomkostningsprocent	7,1	6,7	7,5	7,6	7,2
Combined ratio	96,0	96,6	90,4	86,1	98,7
Operating ratio	95,5	96,5	90,3	86,1	98,7
Relativt afløbsresultat	-1,7	-0,2	2,3	3,1	2,0

## LEDELSESBERETNING

### ORGANISATION OG RESULTAT I HOVEDTAL

Topdanmark Livsforsikring A/S indgår i livsforsikringskoncernen i Topdanmark med datterselskabet Nykredit Livsforsikring A/S.

Salget af livs- og pensionsforsikringer foregår gennem Topdanmark Forsikrings salgskorps, gennem samarbejdspartnere, herunder banker og realkreditinstitutter, gennem forsikringsmæglere og gennem Topdanmark Livs eget salgskorps.

Det samlede resultat efter skat udgør 112 mio. kr. mod 297 mio. kr. i 2014. Anslået værdi af skyggekontoen udgør 12 mio. kr. ved udgangen af 2015.

Resultat Mio. kr.	2014	2015
Investeringsafkast	91	41
Salg og administration	-66	-48
Forsikringsrisiko	25	18
Egenkapitalens risikoforrentning	145	137
Risikoforrentning overført til skyggekonto	-10	7
Livsforsikring	186	154
Syge- og ulykkesforsikring	195	-12
<b>Resultat før skat</b>	<b>381</b>	<b>143</b>
Skat	-84	-31
<b>Resultat</b>	<b>297</b>	<b>112</b>
Anslået værdi af skyggekonto	26	12

Resultatet i 2015 er påvirket af:

- De samlede indbetalinger i livkoncernen (inkl. investeringskontrakter og præmier på syge- og ulykkesforretningen) udgør 7.552 mio. kr. hvilket svarer til en stigning på 41,4 % i forhold til 2014. Brutto præmierne på liv er steget med 42,1 % til 6.320 mio. kr. i 2015 mod 4.448 mio. kr. i 2014, primært som følge af stigning i indskud.

Det samlede investeringsafkast i 2015 udgør 997 mio. kr. mod et afkast i 2014 på 3.028 mio. kr. Styrkelserne til sikring af ydelsesgarantierne i gennemsnitsrentemiljøet er faldet (indtægt) med 493 mio. kr. i 2015 mod en stigning i 2014 på 824 mio. kr.

- Egenkapitalens investeringsafkast udgør 1,7 % i 2015. Afkastet af egenkapitalen indeholder ikke afkast af aktier og instrumenter til afdækning af garantiforpligtelser.
- Afkastet af kundemidler i gennemsnitsrentemiljøet er forskelligt i de enkelte rentegrupper og har givet et afkast på mellem -1,8 % og 3,5 % før PAL.
- Navnlig for kunderne i selskabets livscyklusprodukt Profilpension, blev 2015 et godt år, hvor kunder med lang tid til pension fik et investeringsafkast på små 8,2 %.

### LIV- OG PENSIONSMARKEDET 2015

#### Øget kundefokus

Markedet har i 2015 været præget af et øget kundefokus i selskaberne med henblik på at fastholde eksisterende kunder og tiltrække nye kunder.

I Topdanmark Liv er bruttopræmierne steget markant i 2015. Der har været vækst på tværs af alle salgskanaler, hvilket skyldes 10 år med gode afkast samt høj kundetilfredshed - Topdanmark er i Researchvirksomheden Aalunds markedsundersøgelse for femte gang i træk blevet placeret i toppen blandt de bedste danske pensionselskaber, når det gælder samlet kundetilfredshed.

#### Konkurrencesituationen

Pensionsbranchen har igen i 2015 været præget af stærk konkurrence. Markedet er gradvist mættet bl.a. som følge af indførelse af diverse lovmæssige indbetalingslofter og udbredelsen af firmapensionsordninger. Dette bevirker bl.a. stort pres på omkostninger og priser på syge- og ulykkesforsikringsprodukterne.

#### Fleksibilitet og digitale løsninger

Der er i markedet generelt fokus på udvikling af digitale løsninger, som gør det enklere for kunderne at få information og rådgivning om deres pensionsordning samt effektiviserer forretningsprocesser.

Topdanmark Liv har i 2015 udviklet og lanceret mere fleksible rådgivningsløsninger, der gør det muligt, at være tilgængelige for kunderne og yde rådgivning på flere medier.

### Fremrykket afgift på kapitalpension

Som følge af skattereformen, der blev vedtaget i 2012, har det siden den 1. januar 2013 ikke været muligt at få fradrag for indbetalinger til kapitalpension. Skattereformen gjorde det endvidere muligt at fremrykke betaling af afgift på kapitalpensioner mod at betale en afgift på 37,3 % nu i stedet for 40 % ved udløb af pensionen. Denne mulighed blev udvidet til også at gælde i 2015. Kundernes interesse vurderes dog at have været betydeligt lavere i 2015 i forhold til de tidligere år.

### Solvens II

Solvens II – der er EU's fremtidige fælles regler om risikobaseret kapitalbehov for liv- og pensionselskaber - træder i kraft den 1. januar 2016. Der er tale om et omfattende regelkompleks, der generelt i branchen har lagt beslag på mange ressourcer for at sikre rettidig implementering.

### RESULTAT

Det samlede resultat for 2015 udgør 143 mio. kr. før skat og 112 mio. kr. efter skat. I 2014 var resultatet et overskud efter skat på 297 mio. kr.

Resultatet er højere end forventet i halvårsrapporten 2015, primært som følge af bedre investeringsresultat og resultat af syge- og ulykkesforsikringen end forventet.

Bestyrelsen foreslår, at resultatet overføres til egenkapitalen.

Investeringsresultatet udgør 41 mio. kr. i 2015, hvilket er lavere end i 2014 som følge af lavere investeringsafkast.

Det realiserede resultat for 2015 er i henhold til kontributionsbekendtgørelsen opgjort til 433 mio. kr. (før resultatdisponering) til kunderne underlagt kontribution. Det realiserede resultat er således tilstrækkeligt til indtægtsførsel af årets risikoforrentning til egenkapitalen på 137 mio. kr. samt indtægtsførsel af tilgodehavende risikoforrentning (skyggekonto) på 7 mio. kr.

I forbindelse med opgørelse af resultatet er der henført underskud fra omkostnings- og risikogrupperne på 7 mio. kr. til skyggekonto. Den samlede effekt på skyggekontoen bliver herefter 0 i 2015, således at den samlede skyggekonto udgør 26 mio. kr. (anslået værdi af skyggekonto 12 mio. kr.). Skyggekontoen vil blive indtægtsført på et senere tidspunkt, når der

konstateres overskud i de kontributionsgrupper, hvor der er hensat til skyggekonto.

Salgs- og administrationsresultatet blev forbedret med 18 mio. kr. til -48 mio. kr. Forbedringen skyldes primært besparelser af engangskaraktter.

Risikoresultatet falder med 7 mio. kr. til 18 mio. kr. primært som følge af dårligere skadesforløb på invalideredækninger.

Ved udgangen af 2015 udgør det samlede kollektive bonuspotentiale 1.697 mio. kr. svarende til en bonusgrad på 8,2 % på de bonusberettigede forsikringer.

Resultatet af syge- og ulykkesforsikring før skat udgør -12 mio. kr. i 2015 mod et overskud i 2014 på 195 mio. kr. Resultatet kan opdeles i et risikoresultat på 7 mio. kr. og et investeringsresultat på -18 mio. kr. Risikoresultatet er påvirket af afløbsgevinster f.e.r. på 42 mio. kr. – hvori er modregnet afløbstab som følge af inflationsregulering og –afdækning der netto udgør -19 mio. kr. - mod en afløbsgevinst på 61 mio. kr. i 2014. Erstatningsprocenten er steget fra 78,2 i 2014 til 87,1 i 2015. Erstatningsprocenten eksklusive afløbsresultater udgør 98,1 i 2015 mod 91,3 i 2014.

### Udvikling i bruttopræmier

I et stærkt konkurrencepræget marked, har Topdanmark Liv formået at skabe vækst bl.a. som følge af at Topdanmark sælger gennem flere distributionskanaler og er et af de få selskaber der kan tilbyde både skadesforsikring og livsforsikring indenfor samme koncern.

Væksten er resultatet af bl.a.:

- Topdanmark Liv har haft fokus på at holde både de direkte og indirekte omkostninger på et for markedet lavt niveau.

Afkastene har i såvel markedsrente- og gennemsnitsrenteprodukter igen i år været på et tilfredsstillende niveau. Topdanmarks performance er således fortsat blandt de bedste i markedet.

Kombinationen af lave omkostninger og høje afkast har afstedkommet en markant vækst i engangspræmier i 2015.

- På sundhedsområdet har produkttiltagene i de seneste år medført en markant vækst i antallet af nytegninger med deraf afsmittende effekt på den samlede portefølje.

## Topdanmark Livsforsikring A/S • årsrapport 2015

- Topdanmark Liv har stor fokus på kundetilfredshed.

Bruttopræmier ekskl. syge- og ulykkesforsikring er steget med 45,6 % til 5.892 mio. kr. i 2015 mod 4.046 mio. kr. i 2014.

På syge- og ulykkesforsikringer er der i 2015 en stigning på 5,2 % i bruttopræmieindtægten efter bonus. Præmieindtægten udgør 543 mio. kr. i 2015 mod 516 mio. kr. i 2014.

### Udvikling i konsoliderede bruttopræmier

De konsoliderede bruttopræmier – inklusive bruttopræmier fra datterselskabet Nykredit Livsforsikring A/S – er steget 42,1 % til 6.320 mio. kr. i 2015 mod 4.448 mio. kr. i 2014, primært som følge af stigning i indskud.

De løbende præmier er steget med 14,7 % fra 2.191 mio. kr. i 2014 til 2.513 mio. kr. i 2015. Engangspræmierne udgør 3.807 mio. kr. i 2015 mod 2.257 mio. kr. i 2014 svarende til en stigning på 68,7 %.

<b>Bruttopræmier – konsolideret</b>		
Mio. kr.	2014	2015
<b>Liv:</b>		
Gennemsnitsrenteprodukter	848	753
Markedsrenteprodukter	939	1.226
Gruppeliv	404	533
Løbende præmier	2.191	2.513
Gennemsnitsrenteprodukter	40	165
Markedsrenteprodukter	2.216	3.642
Engangspræmier	2.257	3.807
	<b>4.448</b>	<b>6.320</b>
<b>Investeringskontrakter:</b>		
Løbende præmier	49	68
Engangspræmier	325	616
	<b>374</b>	<b>685</b>
<b>Syge og ulykke:</b>		
Bruttopræmieindtægter	530	552
Bonus og præmierabatter	-10	-4
	<b>521</b>	<b>547</b>
<b>I ALT</b>	<b>5.342</b>	<b>7.552</b>

På markedsrentebaseret pensionsopsparing er der i 2015 konstateret en fremgang i præmierne. Løbende præmier udviste en stigning på 30,7 % fra 939 mio. kr. i 2014 til 1.226 mio. kr. i 2015. Engangspræmier udgjorde 3.642 mio. kr. i 2015 mod 2.216 mio. kr. i 2014, svarende til en stigning på 64,3 %. Andelen af nysalg, der går til markedsrentebaseret opsparing, udgjorde 94,0 % i 2015.

På investeringskontrakter, hvor indbetalingerne ikke indgår i præmieindtægterne, men posteres direkte på balancen, har livkoncernen ligeledes haft fremgang. Løbende betalinger steg fra 49 mio. kr. i 2014 til 68 mio. kr. i 2015 svarende til et stigning på 40,4 % og engangsindskud steg fra 325 mio. kr. i 2014 til 616 mio. kr. i 2015, svarende til en stigning på 89,4 %.

Bruttopræmieindtægterne i syge- og ulykkesforsikring er i 2015 steget med 5,2 % og udgør efter bonus 547 mio. kr. mod 521 mio. kr. i 2014.

### Investeringsvirksomhed

På investeringsområdet blev 2015 et volatilt år. Første kvartal var på mange måder en fortsættelse af 2014 – fortsat markant faldende lange renter og pæne afkast på risikofyldte aktiver. Bevægelserne var resultatet af de nye ekspansive pengepolitiske tiltag, som den Europæiske Centralbank (ECB) introducerede mod slutningen af 2014. De ekstraordinært lave pengemarkedsrenter og den rigelige tildeling af likviditet til markedet blev suppleret med et markant løbende opkøb af lange statsobligationer og en melding til markedet om, at man ville blive ved, så længe der var behov.

En umiddelbar konsekvens af de pengepolitiske lempelser var, at svækkelsen af EUR overfor USD fortsatte. Det satte den Schweiziske centralbank (SNB) under pres, da 2014 allerede havde budt på massive opkøb af lange EUR fordringer fra deres side. Formålet med disse opkøb var at fastholde kursen på CHF overfor EUR på minimum 120, der på det tidspunkt, havde været deres udmeldte politikmål i fire år. SNB meddelte 15. januar 2015, at man i lyset af udviklingen og de pengepolitiske tiltag fra ECB ændrede valutakurspolitik med øjeblikkelig virkning, således at CHF ikke længere ville blive styret i forhold til EUR. Det førte til en øjeblikkelig og meget betydelig styrkelse af CHF.

I dagene efter blev den danske krone udsat for et stadig kraftigere pres i opadgående retning, da den danske pengepolitiske situation på mange måder mindede om den schweiziske. Nationalbanken svarede igen med nedsættelse af signalrenterne og stop for salg af nye statsobligationer. Signalrenterne og dermed de korte pengemarkedsrenter forblev lave året ud sammenlignet med landene omkring os. For liv og pensionselskaberne betød det, at det i 2015 blev dyrt at afdække valutarisiko. Uafdækket valutarisiko kræver forholdsvis meget kapital i kaptialopgørelserne under solvens II. De meget lave pengemar-

kedsrenter bidrog til skævvridninger i det danske investeringslandskab.

I midten af april 2015 indtraf der en markant vending i rentemarkedet. De lange renter lå historisk lavt med fx den europæiske 20 års swaprente i 0,7 %. I løbet af halvanden måned var denne mere end fordoblet og tilbage på et niveau, svarende til starten af 4. kvartal 2014. To kvartaler med markante rentefald blev på denne måde neutraliseret i løbet af en god måneds tid. Den markante rentestigning blev starten på en udfordrende periode for danske konverterbare realkreditobligationer. De lave renter og et pres for at nedbringe andelen af danske boliger finansieret med F1 lån har siden finanskrisen ført til en tilbagevenden til den traditionelle konverterbare realkreditobligation. Konverteringsretten betyder at obligationerne bliver mindre kursfølsomme ved renteændringer, når markedsrenten bevæger sig ned under obligationens kuponrente. Den pludselige og meget markante rentestigning, der startede i anden halvdel af april 2015 indebar i løbet af få dage, at realkreditobligationer, der i perioden optil blev anset som kursufølsomme overfor renteændringer ændrede karakter til at være lange obligationer med stor kursfølsomhed overfor renteændringer.

Den pludselige tilførsel af mange lange obligationer i markedet indebar en ændret prissætning, således at den merrente, der betales på realkreditobligationer i forhold til fx swaprenten steg meget. Konverterbare realkreditobligationer indgår traditionelt med en betydelig andel i pensionsopsparinger i det garanterede miljø. Den ændrede prissætning på realkreditobligationerne betød, at den ellers markante rentestigning, ikke helt gav den lettelse på ydelsesgarantierne, som man skulle have ventet.

Den positive udvikling for risikofyldte aktiver fortsatte fra første kvartal 2015 og godt ind i andet kvartal 2015. Efter lidt stilstand midt på året udløste den kinesiske devaluering i starten af august 2015 massive fald. Emerging markets aktier blev ramt særlig hårdt, da det blev kombineret med vigende valutakurser i en række af disse lande. I fjerde kvartal 2015 rettede de udviklede landes aktiemarkeder sig generelt, dog med en væsentlig undtagelse af virksomheder indenfor fossil energi. Slutningen af december 2015 blev præget af vigende aktiemarkeder, hvor faldet i den kinesiske vækst, frygten for en såkaldt hård landing for den kinesiske økonomi samt den afsmittende effekt på de øvrige emerging markets og Europa var drivende for udviklingen.

Styrkelsen af USD overfor EUR og JPY er bremset op, mens mange af markederne for rå- og hjælpestoffer er brudt mere eller mindre sammen. Kollapset i prisen på navnlig olie medvirker til at holde inflationen på et endog meget lavt niveau.

### Rentegrupperne RE1 og RE9

Rentegruppe RE1 og RE9 består af nyere ordninger med ydelsesgarantier på henholdsvis 1,5 % og 0,5 %. Alle nytegnede pensionsordninger med ydelsesgaranti placeres i rentegruppe RE9.

Rentegruppen RE 1 startede året med en aktieandel på ca. 22 %, mens den i RE9 lå på lidt under 27 %. Aktierne er suppleret med alternative investeringer og investeringer i ejendomme, der samlet udgjorde i underkanten af henholdsvis 20 % og 15 % af balancen. Efter rentestigningerne i andet kvartal, der øgede rentegruppernes risikokapacitet, blev aktieandelen hævet med ca. 2 pct.point i RE9 og med et halvt pct.point i RE1.

### Rentegruppe RE2

Rentegruppe RE2 består af ordninger med ydelsesgarantier på op til 2,5 %. De blev indtegnet i perioden fra 1. juli 1994 til 30. juni 1997. RE2 havde fra starten af året, grundet lavere risikokapacitet, en mere konservativt sammensat investeringsprofil end tilfældet var for RE1 og RE9 og en lav aktieandel på 11-12 %, som er fastholdt gennem hele 2015.

### Rentegrupperne RE3 - RE8 og RE10

Rentegrupperne RE3 – RE8 og RE10 består af ordninger, der oprindeligt er etableret med ydelsesgarantier på 4,5 %. Investeringsprofilen tager udgangspunkt i at generere et afkast svarende til ordningernes grundlagsrenter. Der indgår derfor en væsentlig del af fastforrentede lange fordringer og finansielle instrumenter til afdækning af ydelsesgarantierne i investeringsporteføljen og kun i mindre grad aktier og andre risikofyldte aktiver.

Renterisikoen på ydelsesgarantierne er i de enkelte rentegrupper afdækket via en investering i renteoptioner - EURO CMS-floors med en strike-rente på 5 %. Værdien af renteoptionerne er særdeles følsom overfor bevægelser i renten, idet værdien alt andet lige vil vokse med ca. 338 mio. kr. efter pensionsafkastbeskatning, hvis rentekurven parallelforskydes 1 pct.point nedad. Modsat vil værdien af renteoptionerne falde med ca. 325 mio. kr. efter pensionsafkastbeskatning, hvis rentekurven parallelforskydes 1 pct.point opad.

Forpligtelsen vedrørende ydelsesgarantierne stiger med ca. 602 mio. kr. ved et rentefald på 1 pct.point og falder tilsvarende med ca. 498 mio. kr. ved en rentestigning på 1 pct.point.

Afdækningen har fungeret efter hensigten.

### Markedsrenteprodukter - Profilpension (livscyklusprodukt) og unit link

Kundernes opsparring i markedsrenteprodukter ligger primært i Topdanmark Vælger-puljer eller i Profilpensions produktet, der begge er opbygget efter fund of funds princippet og internt forvaltede i deres helhed.

At produkterne er internt forvaltede betyder, at forvaltningsomkostningerne til gavn for kunderne kan holdes på et yderst konkurrencedygtigt niveau. Der er grundlæggende tale om de samme strukturer, men hvor kunden i unit link ved brug af Vælgerpuljerne og evt. andre puljer selv skal sammensætte investeringsmixet, ligger der i Profilpension nogle faste risikoprofiler afpasset efter den enkelte opsparers forventede pensionstidspunkt og risikoappetit.

For såvel Vælger-puljer som for Profilpension er der tale om ordninger uden ydelsesgarantier, hvor risikoen for kunden i stedet reduceres ved at sprede investeringsrisikoen ud på mange aktivklasser. I Profilpension er dette suppleret med en automatisk aftrapning af risikoniveauet frem mod den enkelte kundes pensionstidspunkt. Risikokapaciteten på ordningerne er uafhængig af renteniveauet.

2015 blev et omskifteligt år når det kom til afkastet i Profilpension. Starten af året bød på pæne gevinster på de risikotunge profiler med lang tid til pension. Disse gevinster var ved udgangen af 3. kvartal 2015 mere eller mindre elimineret. 4. kvartal 2015 bød igen på pæne stigninger i Profilpensions vækstpulje, mens afkastet af stabiliseringspuljen igennem hele året var præget af det lave.

### Depotrente i 2015 og 2016

Depotrenterne er for 2015 fastsat under hensyntagen til den indgåede aftale om rentekurven mellem brancheforeningen Forsikring & Pension og Erhvervsministeriet, hvor et centralt element i aftalen er, at bonuspolitikken og fastlæggelse af bonusrenter skulle tilrettelægges, så selskaberne som udgangspunkt ikke påtog sig forpligtelser ud over de aftalte pensionsgarantier.

Depotrenten har i hele 2015 udgjort 2,75 % før pal i nytegningsrentegruppen, mellem 1,8 % og 4,35 % før pal i rentegrupperne med lave garantier og i ren-

tegrupperne med høje garantier er der ydet en depotrente på op til 10 % før pal.

Topdanmark Liv har de senere år haft et investeringsafkast blandt markedets bedste. Som følge heraf fastholdes depotrenten for 2016 i de fleste rentegrupper med undtagelse af rentegruppe RE1, hvor depotrenten hæves fra 2,0 % til 2,5 % før pal.

De aktuelle depotrenter fremgår af:

<http://www2.topdanmark.dk/erhverv/pension/pension-sinformation-og-nyheder/din-depotrente/>

Depotrenterne er som tidligere år fastsat med forbehold for ændringer, hvis udviklingen på de finansielle markeder viser sig anderledes end forventet.

### Fra markedsafkast til depotrente

Som et led i branchens bestræbelser på at skabe større åbenhed og gennemsigtighed, og derved øge forståelsen for gennemsnitsrenteprodukternes udjævrende egenskaber, offentliggør Topdanmark Liv sammenhængen fra markedsafkast til depotrente: <http://www2.topdanmark.dk/pension/pensionsinformation/aabenhed-og-gennemsigtighed/>

## RISIKOFORHOLD

### Investeringspolitik

Investeringspolitikken for henholdsvis livsforsikringshensættelserne opdelt i rentegrupper, for kunderne i markedsrente, for egenkapitalen og for hensættelser til syge- og ulykkesforsikringer er defineret separat. Herved opnås en større grad af præcision i forhold til målsætningerne for de endelige ejere af midlerne - på den ene side de kunder, der sparer op i livsselskaberne og på den anden side egenkapitalen. Blandt de markante forskelle i porteføljerne er, at kun pensionskunderne er eksponeret mod aktier, aktiereleterede investeringer og instrumenter, der er øremærket til afdækning af renterisikoen på ydelsesgarantier. Afkastet af pensionskundernes opsparring kan derfor adskille sig væsentligt fra afkastet af de øvrige midler, der forvaltes i selskabet.

Det tilstræbes at undgå væsentlig koncentration af kreditrisici på investeringssiden, når der ses bort fra investeringerne i danske realkreditobligationer, der anses for særligt sikre aktiver i henhold til lov om finansiel virksomhed.

Ejendomsinvesteringer er primært placeret i Topdanmark Ejendom. Ejendomseksponeringen er fordelt på kundemidler og egenkapital. Eksponeringen svarer til, at 7,2 % af kundeporteføljen på tværs



af rentegrupperne i Topdanmark Liv består af ejendomme. Værdifastsættelse af ejendommene er foretaget efter Finanstilsynets retningslinjer på grundlag af en gennemsnitlig afkastprocent på 5,5. Udlejningsprocenten udgjorde for erhvervsejendomme 72,2 ultimo året, mens udlejningsprocenten på boliger var på 100. Kontorejendomme udgør 68,7 % af ejendomsporteføljen, mens resten udgøres af lejligheder. Ejendomsporteføljen er med nogle få undtagelser beliggende i Københavnsområdet og i Århus.

Egenkapitalen vil alene blive påvirket af tab på aktier m.m., hvis disse bliver af en sådan størrelse, at de ikke kan dækkes via de kollektive og individuelle bonuspotentialer.

### Forsikringsmæssige risici

Topdanmark Livs største forsikringsmæssige risikområder er epidemier, terror, forøgede levetider og tab af erhvervsevne. Risikoen hørende til erstatninger ved tab af erhvervsevne er delvist afdækket gennem genforsikring, således at enkeltrisici over 4 mio. kr. dækkes. Merudgifter som følge af længere levetider eller som følge af en permanent ændring i invalidhyppighederne vil være delvist dækket af kollektive og individuelle bonuspotentialer. Udgifter som følge af epidemier eller terror, som ikke dækkes af genforsikring, kan delvis dækkes af risikogruppens kollektive bonus. Den resterende del påvirker årets resultat og dermed egenkapitalen. Tab på forsikringer ved tab af erhvervsevne tegnet som syge- og ulykkesforsikring, som ikke dækkes af genforsikring, påvirker årets resultat og dermed egenkapitalen.

### Begrænsede tabs-absorberende buffere ved lavt renteniveau

Bonuspotentiale på fripolicyudelser og kollektivt bonuspotentiale udgør de tabsabsorberende buffere i livsforsikring for kundernes eventuelle tab på investeringsaktiviteter.

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

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

For at beskytte egenkapitalen vil det ved et lavt renteniveau være relevant at nedbringe markedsrisici-

ne. Alle policer er opdelt i rentegrupper efter den udstedte ydelsesgaranti. I de enkelte rentegrupper er investeringspolitikken tilrettelagt med henblik på at sikre evnen til at honorere garantiene, og markedsrisikoen justeres i forhold til rentegruppernes risikokapacitet.

I rentegrupperne med forsikringer, hvor de garanterede ydelser er etableret på 4,5 % grundlaget, er renterisikoen imødegået med EURO CMS-floors med en strike-rente på 5 %.

I rentegrupperne med forsikringer hvor de garanterede ydelser er baseret på 2,5 % eller lavere, følges udviklingen i renteniveauet og risikodæmpende handlinger foretages efter behov.

### Markedsrisici på egenkapitalen

Egenkapitalen deltager på lige fod med kunderne via rentegrupperne i selskabets investeringspuljer.

Når der ses bort fra egenkapitalens risici som følge af de udstedte ydelsesgarantier udgjorde rentefølsomheden efter selskabsskat 4,7 mio. kr. Valutakursrisikoen efter selskabsskat udgjorde 0,7 mio. kr. opgjort efter value-at-risk metoden som størrelsen af det tab, der med en sandsynlighed på 97,5 % ikke vil blive overskredet.

### Risikoanalyser og stress test

Til belysning af selskabernes soliditet indsendes oplysninger til Finanstilsynet med forskellige risikoscenarier – dels trafiklysscenarioer og dels individuel solvens.

I relation til trafiklysscenarioer er et selskab i grønt lys, hvis det kan modstå tab som følge af en mindre negativ ændring, opgjort blandt andet som et fald i aktiekurserne på 12 %, et fald i ejendomspriserne på 8 % og en ugunstig udvikling i den lange rente på 0,7-1,0 pct.point. Såfremt selskabet ikke kan modstå disse tab er selskabet i rødt lys.

Topdanmark Liv har i hele 2015 været i grønt lys. Som supplement til de finansielle risikoanalyser er indført yderligere nøgletal til belysning af selskabernes følsomhed overfor en givet negativ udvikling i forsikringsrisiciene, dvs. ændringer i dødelighed og invaliditet, herunder hvilken effekt disse ændringer vil have for egenkapitalen. Disse opgørelser viser, at Topdanmark Liv kan modstå en meget negativ udvikling i forsikringsrisiciene.

## INDIVIDUELT SOLVENSBEHOV

Ultimo 2015 opstår det største kapitalkrav ved rentefald, hvor det individuelle solvensbehov udgør 1.067 mio. kr. Ultimo 2014 blev det individuelle solvensbehov opgjort til 1.460 mio. kr.

Selskabets kapitalkrav under solvens I udgør 1.053 mio. kr. ultimo 2015 mod 1.117 mio. kr. ultimo 2014.

Topdanmark Liv har tilstrækkelig basiskapital til dækning af de opgjorte kapitalkrav ultimo 2015.

## MANGFOLDIGHED OG CSR

Bestyrelsen har forholdt sig til bestyrelsens sammensætning og kvalifikationer i "Politik for mangfoldighed i bestyrelsen".

To ud af bestyrelsens fem medlemmer er kvinder. Heraf er en valgt af generalforsamlingen og en af medarbejderne. Topdanmark Liv lever dermed op til sin målsætning om, at der blandt bestyrelsens generalforsamlingsvalgte medlemmer er minimum et medlem af hvert køn. Topdanmark Liv lever dermed op til lovgivers definition af en lige kønsfordeling.

Topdanmark A/S' bestyrelse har vedtaget en politik for mangfoldighed i ledelsen gældende for hele Topdanmark-koncernen. Politikken er beskrevet i Topdanmark-koncernens CSR-rapport.

Selskabets "Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar, jf. Bkg. om finansielle rapporter for forsikrings-selskaber og tværgående pensionskasser § 132" fremgår af [www.topdanmark.com](http://www.topdanmark.com) → [Investor](#) → [Rapporter og præsentationer](#) → [CSR-rapporter](#) (<http://inv.dk.topdanmark.com/csr.cfm>).

## NYT ADMINISTRATIONSSYSTEM

Topdanmark Liv benytter i dag et administrationssystem, som blev taget i brug i 1982 og efterfølgende er blevet videreudviklet. For at imødekomme de stigende lovgivnings- og markedsrelaterede udviklingsbehov og samtidig reducere udviklingsomkostninger på sigt har Topdanmark Liv startet implementeringen af et nyt system. Det er forventningen at det nye system kan tages fuldt i brug i 2018.

## FORVENTNINGER TIL 2016

### Bredt produktsortiment

Det er forventningen at efterspørgslen efter markedsrenteprodukter fortsat vil være høj, men at også gennemsnitsrenteprodukter fortsat vil have en plads i markedet. Dette fører til, at Topdanmark Liv også

fremover vil sikre kunderne et bredt produktudbud samt nye konkurrencedygtige produkter.

### Pension til selvstændige

Det offentlige har fokus på at forbedre mulighederne for små restgrupper – herunder selvstændige - der står uden tilstrækkelig pensionsopsparing. Topdanmark Liv har allerede udviklet unikke pensionsløsninger til selvstændige, og er således også i forhold til dette kundesegment klar til at ekspandere forretningsomfanget.

### Bredt distributionsnetværk

Topdanmark Liv har et bredt distributionsnetværk og er således repræsenteret gennem 3 salgskanaler; egne rådgivere og assurandører – herunder assurandører og rådgivere i Topdanmark Forsikring A/S - mæglere og øvrige samarbejdspartnere. I 2015 har alle 3 salgskanaler givet vækst – navnlig er distribution via mæglere og samarbejdspartnere gået meget frem. Forventningen er, at Topdanmark Liv med det nuværende distributionsnetværk vil kunne fastholde et højt niveau i 2016, men ikke med samme vækstrategi, som har kendetegnet 2015.

### Højere folkepensionsaldrer

Folkepensionsalderen forventes hævet til 68 år i 2016, og yderligere forhøjelse er i vente. Sammenholdt med de øgede levetidsforventninger er det forhold, der stiller krav til pensionsplanlægning og ikke mindst behov for tidlig start af pensionsopsparing.

### Resultat for 2016

Der forventes en let stigende bestand og en fremgang i løbende præmier i 2016 på 0-5 %. Det er på dette tidspunkt af året ikke meningsfuldt at forudsætte noget om niveauet for engangspræmier.

Overskuddsdannelsen i Topdanmark Liv er uændret i forhold til 2015 og består af:

- Investeringsafkast af egenkapitalen
- Risikoforrentning fra hver enkelt kontributionsgruppe i gennemsnitsrentemiljøet (rente-, risiko- og omkostningsgruppe).
- Den del af omkostningsresultatet der vedrører salg – for forsikringer underlagt kontribution.
- Resultat af forsikringer uden for kontribution samt markedsrenteprodukter.
- Resultat af Nykredit Livsforsikring A/S.
- Resultat af Topdanmark EDB II ApS.
- Resultat af syge- og ulykkesforretning.

Resultatet for 2016 vil primært være påvirket af udviklingen på de finansielle markeder, men for livforretningen er det forventningen, at hele risikoforrentningen vil kunne indtægtsføres i 2016.

Det er samtidig forventningen, at den stærke konkurrence på markedet vil fortsætte i 2016, hvilket medfører pres på risikopriserne på syge- og ulykkesprodukterne. Som konsekvens heraf forventer vi en combined ratio tæt på 100 i 2016.

Under ovennævnte forudsætninger er forventningen et overskud efter skat i størrelsesordenen 100-120 mio. kr.

Der er fra regnskabsårets slutning til i dag ikke indtrådt hændelser af væsentlig betydning for regnskabet udover de i beretningen omtalte.

### NYE REGNSKABSREGLER 2016

Regnskabsbekendtgørelsen for forsikringsselskaber er fra 2016 tilpasset de nye EU-solvensregler, Solvens II, som trådte i kraft 1. januar 2016.

Forsikringsmæssige hensættelser opgøres i henhold til Solvens II som bedste skøn over nutidsværdien af forventede fremtidige betalingsstrømme vedrørende forsikringer, som virksomheden har indgået.

Nutidsværdien af de forsikringsmæssige hensættelser opgøres ved brug af en rentekurve fastlagt i Solvens II (EIOPA rentekurve). Topdanmark Livsforsikring anvender den volatilitetsjusterede rentekurve.

I Solvens II indregnes den forventede fortjeneste (fortjenstmargen) i basiskapitalen på tidspunktet for forsikringernes indgåelse og udgør derfor ikke en forpligtelse i solvensbalancen.

Væsentligste regnskabsmæssige ændringer som følge af implementering af Solvens II i regnskabsbekendtgørelsen er:

### Livsforsikring

#### Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelserne opgøres som nutidsværdien af de forventede betalingsstrømme for de indgåede forsikringer ved brug af bedste skøn over alle relevante parametre så som levetider og invalidhyppigheder. I livsforsikringshensættelserne indgår som tidligere en risikomargen, der afspejler, hvad en uafhængig erhverver af forsikringsbestanden vil forlange for at påtage sig risikoen for udsving i de forventede betalinger. Således kan livsforsikrings-

hensættelserne opdeles i garanterede ydelser, risikomargen samt individuelle og kollektive bonuspotentialer.

Som noget nyt værdiansættes de garanterede ydelser med bedste skøn over hyppighederne for genkøb og præmieophør, mens risikomargen opgøres som forøgelsen af de garanterede ydelser ved stress af de biometriske risici.

Som konsekvens af indregningen af genkøb og præmieophør i de garanterede ydelser opdeles de individuelle bonuspotentialer ikke længere i bonuspotentialer på fremtidige præmier og bonuspotentialer på fripolicydelser.

Kollektive bonuspotentialer indgår fremadrettet i livsforsikringshensættelserne, men fungerer i øvrigt uforandret som en udjævning af de enkelte års bonustildeling i overensstemmelse med de til Finanstilsynet anmeldte kontributionsregler.

#### Fortjenstmargen

Fortjenstmargen er den forventede fremtidige fortjeneste til selskabet for de indgåede kontrakter, og den finansieres om muligt af de individuelle bonuspotentialer og sekundært af de kollektive bonuspotentialer. Værdien opgøres som en rentemarginal i overensstemmelse med going concern princippet, hvor den indregnede fortjeneste på de fremtidige præmier følger kontraktgrænserne i henhold til Solvens II.

### Syge- og ulykkesforsikring

#### Præmiehensættelser

Præmiehensættelser opgøres til nutidsværdien af bedste skøn af forventede udbetalinger for fremtidige forsikringsbegivenheder, som er dækket af de indgåede forsikringer.

Forventede udbetalinger omfatter erstatninger samt omkostninger til skadesbehandling og administration. Endvidere indregnes endnu ikke afholdte erhvervsomkostninger (primært tegnings- og bestandsprovisioner).

I præmiehensættelsen fradrages bedste skøn af ikke forfaldne præmieindbetalinger for indgåede forsikringer.

Til og med 2015 har præmiehensættelsen været opgjort som den forholdsmæssige del af de forfaldne præmier, der ud fra risikoens fordeling over dækningsperioden kan henføres til perioden efter regnskabsårets udgang.

### Risikomargen

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

Risikomargen opgøres som forøgelsen af hensættelserne ved stress af de biometriske risici.

### Fortjenstmargen

Fortjenstmargen er den forventede fortjeneste i kommende dækningsperioder for indgåede forsikringer.

Fortjenstmargen opgøres som værdien af præmier vedrørende kommende dækningsperioder for indgåede forsikringer med fradrag af forventede udbetalinger samt den del af risikomargen, som kan henføres til afvikling af præmiehensættelsen. Erhvervsomkostninger afholdt forud for tegningen fragår således ikke i fortjenstmargen.

Regnskabsmæssigt indtægtsføres fortjenstmargen løbende over forsikringernes dækningsperiode.

De nye regnskabsregler har ingen væsentlig effekt på årets resultat, de samlede forsikringsmæssige hensættelser og egenkapitalen.

### Revisionsudvalg

I henhold til § 31 i Revisorloven har bestyrelsen i Topdanmark A/S nedsat et revisionsudvalg. I henhold til § 6, stk. 1 i bekendtgørelse om revisionsudvalg i virksomheder samt koncerner, der er underlagt tilsyn af Finanstilsynet, har bestyrelsen i Topdanmark Forsikring A/S, i overensstemmelse med bekendtgørelsens § 2, stk. 4, nedsat et fælles revisionsudvalg for de virksomheder i Topdanmark Forsikring koncernen, som har pligt til at oprette revisionsudvalg i henhold til bekendtgørelsen, heriblandt Topdanmark Livsforsikring A/S. Der er personsammenfald mellem de to revisionsudvalg.

Som medlemmer af revisionsudvalget har bestyrelsen valgt bestyrelsesformand Søren Thorup Sørensen og bestyrelsesmedlemmerne Annette Sadolin og Birgitte Nielsen. Bestyrelsen har valgt Søren Thorup Sørensen til formand for revisionsudvalget.

Samtlige medlemmer af revisionsudvalget opfylder alle uafhængighedskriterier i Komitéen for god selskabsledelses "Anbefalinger for god selskabsledelse".

Revisionsudvalgets medlemmers baggrund, kvalifikationer og beskæftigelse er beskrevet nærmere på <http://www.topdanmark.com/om-topdanmark/ledelse/direktion-og-bestyrelse/>

Efter bestyrelsens opfattelse besidder alle tre medlemmer af revisionsudvalget som følge af deres mangeårige virke i ledelsen af børsnoterede og finansielle virksomheder og for Søren Thorup Sørensens vedkommende tillige hans uddannelsesmæssige baggrund som statsautoriseret revisor, og for Birgitte Nielsens vedkommende tillige hendes uddannelsesmæssige baggrund med en HD i regnskab og økonomistyring de nødvendige regnskabsmæssige kvalifikationer til at varetage revisionsudvalgshvervet.

Det er derfor bestyrelsens klare vurdering, at alle tre medlemmer af revisionsudvalget besidder kvalifikationer og erfaring, der gør dem i stand til at foretage en selvstændig vurdering af, om Topdanmark Forsikring koncernens regnskabsaflæggelse, interne kontrol, risikostyring og lovpligtige revision er tilrettelagt og gennemført på en hensigtsmæssig måde set i forhold til dens størrelse og kompleksitet.

Bestyrelsen anser derfor alle tre medlemmer af revisionsudvalget for uafhængige medlemmer med kvalifikationer inden for regnskabsvæsen.

Revisionsudvalget holder minimum fire møder om året. På <http://inv.dk.topdanmark.com/documentdisplay.cfm?documentid=8401> kan man finde forretningsordenen for revisionsudvalget i Topdanmark A/S og for det fælles revisionsudvalg i Topdanmark Forsikring Koncernen.

### Aflønning

Topdanmark-koncernens aflønningspolitik er tilrettelagt med henblik på at optimere den langsigtede værdiskabelse på koncernniveau. Generalforsamlingen i Topdanmark A/S har vedtaget "Aflønningspolitik i Topdanmark-koncernen inklusive overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning" i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed § 77d og selskabslovens § 139.

Aflønningspolitikken omfatter udover lønpolitik, Topdanmark koncernens overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning, Topdanmark-koncernens pensionspolitik samt Topdanmark-koncernens retningslinjer for tildeling af fratrædelsesgodtgørelser. Aflønningspolitikken omfatter Topdanmark-koncernens bestyrelser, direktioner, væsentlige risikotagere samt, i det omfang det fremgår af lovgivningen, ansatte, der er involveret i kontrolfunktioner og revision. Aflønningspolitikken omfatter herudover, i det omfang det specifikt fremgår, Topdanmark-koncernens ledergruppe bestående af en række forretningsområde- og stabschefer ("Fredagskredsen") samt visse andre ansatte efter bestyrelsens nærmere skøn. På

<http://inv.dk.topdanmark.com/remuneration.cfm> kan man finde den af generalforsamlingen godkendte aflønningspolitik m.v.

Aktiekursen afspejler den forventede værdiskabelse på koncernniveau. Bl.a. derfor er det Topdanmarks opfattelse, at aktieoptioner i højere grad end tildeling af individuel bonusløn tilskynder de enkelte ledere til at træffe beslutninger, der styrker værdiskabelsen mest muligt ud fra en helhedsvurdering.

Aflønningen til direktionen, Fredagskredsen samt "væsentlige risikotagere" er baseret på en fast grundløn, hvoraf 10 % udbetales i form af aktieoptioner. Der udbetales ikke individuel bonusløn eller andre former for variabel løn. Fastsættelse af den faste grundløn til direktion og Fredagskreds sker ud fra en konkret vurdering af den enkelte medarbejder. Ved denne vurdering bedømmer Topdanmark bl.a. faktorerne position, person og performance.

Udover optioner, der i henhold til det revolverende optionsprogram udbetales til direktion, væsentlige risikotagere og Fredagskredsen som en del af den faste løn, kan direktionen tildele op til i alt 200.000 optioner til medarbejdere, der det pågældende tildelingsår forventes at yde en særlig indsats eller på anden måde bidrage ekstraordinært til værdiskabelsen i selskabet.

Direktionen får ikke udbetalt et særligt pensionsbidrag. Der er i aflønningen taget højde herfor i form af et personligt tillæg på 25 % af den kontante løn. Topdanmark har som følge heraf ikke nogen

pensionsforpligtelser overfor direktionen, ligesom der ikke forekommer nogen form for pensionsgodtgørelse ved pensionering. Fredagskredsen og væsentlige risikotagere modtager et pensionsbidrag på op til 25 % af den kontante løn. Beløbet indbetales til pensions-leverandør, og alle pensionstilsagn er dermed fuldt afdækket via pensionsleverandør.

### Aflønningsudvalg

I henhold til § 77c i lov om finansiel virksomhed har bestyrelsen i Topdanmark A/S og Topdanmark Forsikring A/S nedsat et aflønningsudvalg for Topdanmark A/S og et fælles aflønningsudvalg for Topdanmark Forsikring koncernen. Der er person-sammenfald mellem de to udvalg.

Som medlemmer af aflønningsudvalget har bestyrelsen valgt bestyrelsesformand Søren Thorup Sørensen, næstformand Torbjørn Magnusson og medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Topdanmark Forsikring Mette Jensen. Bestyrelsen har valgt Søren Thorup Sørensen til formand for aflønningsudvalget.

Som følge af deres mangeårige virke i ledelsen af børsnoterede og finansielle virksomheder besidder de to generalforsamlingsvalgte medlemmer af aflønningsudvalget efter bestyrelsens opfattelse de nødvendige kvalifikationer til at foretage en kvalificeret og uafhængig vurdering af, om aflønning i Topdanmark er i overensstemmelse med den af generalforsamlingen godkendte aflønningspolitik og den til enhver tid gældende lovgivning. Det medarbejdervalgte medlem af aflønningsudvalget er valgt i henhold til Lov om finansiel virksomhed § 77c, stk. 5. Aflønningsudvalgets medlemmers baggrund, kvalifikationer og beskæftigelse er beskrevet nærmere på <http://www.topdanmark.com/om-topdanmark/ledelse/direktion-og-bestyrelse/>.

Aflønningsudvalget holder to ordinære møder om året. Formålet med aflønningsudvalgets arbejde er at foretage en selvstændig vurdering af, om Topdanmarks aflønningspolitik samt aflønningsmæssige forhold i øvrigt er tilrettelagt og efterleves på en hensigtsmæssig måde henset til selskabets og koncernens størrelse og kompleksitet og i øvrigt i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning. Aflønningsudvalget skal herudover forstå det forberedende arbejde for bestyrelsens beslutninger vedrørende aflønning, herunder lønpolitik og tilhørende forretningsgange og andre beslutninger herom, som kan have indflydelse på selskabets risikostyring. På

<http://inv.dk.topdanmark.com/documentdisplay.cfm?documentid=9044> kan man finde forretningsorden for aflønningsudvalget i Topdanmark A/S og i Topdanmark Forsikring A/S.

## LEDELSENS HVERV

**Direktion:**

**Brian Rothemejer Jacobsen**

**I direktionen for:**

Topdanmark Liv Holding A/S  
Topdanmark Livsforsikring A/S  
Nykredit Livsforsikring A/S

**Medlem af bestyrelsen i:**

TDLII.0087 A/S  
Topdanmark Ejendom A/S  
TDE.201 ApS  
TDP.0007 A/S  
Bygmestervej ApS

**Bestyrelse:**

**Christian Sagild**

**I direktionen for:**

Topdanmark A/S  
Topdanmark Forsikring A/S  
Zulu ApS

**Lars Thykier**

**I direktionen for:**

Topdanmark A/S  
Topdanmark Forsikring A/S

**Anne Christina Skjønnemand**

**Medlem af bestyrelsen i:**

Topdanmark Liv Holding A/S  
Topdanmark Livsforsikring A/S  
Nykredit Livsforsikring A/S  
Kapitalforeningen BLS Invest

**Medlem af bestyrelsen i:**

Topdanmark Liv Holding A/S  
Topdanmark Livsforsikring A/S  
Nykredit Livsforsikring A/S  
TDLII.0087 A/S  
Topdanmark EDB A/S  
Topdanmark EDB II ApS  
E. & G. Business Holding A/S  
Topdanmark Kapitalforvaltning A/S  
Topdanmark Invest A/S  
Hotel Kongens Ege ApS  
Topdanmark Ejendomsadministration A/S  
Forsikring & Pension  
Ambu A/S  
GoBike A/S  
Bikeshare Danmark A/S

**Medlem af bestyrelsen i:**

Topdanmark Liv Holding A/S  
Topdanmark Livsforsikring A/S  
TDLII.0087 A/S  
Topdanmark EDB A/S  
Topdanmark EDB II ApS  
Topdanmark Kapitalforvaltning A/S  
Topdanmark Invest A/S  
Hotel Kongens Ege ApS  
Green World Society Ltd

**Max Mathiesen**

Medarbejdervalgt medlem af bestyrelsen

**Annette S. Møller**

Medarbejdervalgt medlem af bestyrelsen

I ovenstående indgår de hverv i andre erhvervsvirksomheder, som ledelsen har givet tilladelse til i henhold til § 80 i lov om finansiel virksomhed.

## LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2015 for Topdanmark Livsforsikring A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar-31. december 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ballerup den 23. februar 2016

### Direktion



Brian Rothemejer Jacobsen  
(Adm. direktør)

### Bestyrelse



Christian Sagild  
(Formand)



Max Mathiesen



Lars Thykier  
(Næstformand)



Anne Christina Skjønnemand



Annette S. Møller



## INTERN REVISIONS ERKLÆRINGER

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Topdanmark Livsforsikring A/S for regnskabsåret 1. januar-31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Ledelsen har ansvaret for årsregnskabet. Vores ansvar er på grundlag af vores revision at udtrykke en konklusion om årsregnskabet.

### Den udførte revision

Vi har udført revisionen på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder m.v. samt finansielle koncerner og i overensstemmelse med internationale standarder om revision. Dette kræver, at vi planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation. Vi har deltaget i revisionen af de væsentlige og risikofyldte områder.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, som er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar-31. december 2015 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Ballerup, den 23. februar 2016



Lars Skovsende  
Revisionschef

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejeren i Topdanmark Livsforsikring A/S

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Topdanmark Livsforsikring A/S for regnskabsåret 1. januar-31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, som er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar-31. december 2015 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 23. februar 2016

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR.nr. 33 96 35 56

  
Anders O. Gjelstrup  
Statsautoriseret revisor

  
Jacques Peronard  
Statsautoriseret revisor

## RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	2014	2015
Bruttopræmier	1	4.045.930	5.891.658
Afgivne forsikringspræmier		-6.918	-10.300
<b>Præmier f.e.r., i alt</b>		<b>4.039.012</b>	<b>5.881.358</b>
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	204.513	115.851
Indtægter fra associerede virksomheder		104.041	50.206
Renteindtægter og udbytter m.v.		1.264.820	1.471.757
Kursreguleringer	3	2.163.968	-230.102
Renteudgifter		-40.537	-39.061
Administrationsomkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed		-172.754	-211.622
Investeringsafkast, i alt		3.524.051	1.157.029
Pensionsafkastskat		-495.647	-159.729
<b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>		<b>3.028.404</b>	<b>997.300</b>
Udbetalte ydelser	4	-4.064.394	-3.091.692
Modtaget genforsikringsdækning		8.584	6.528
Ændring i erstatningshensættelser		10.290	18.449
<b>Forsikringsydelse f.e.r., i alt</b>		<b>-4.045.520</b>	<b>-3.066.715</b>
Ændring i livsforsikringshensættelser	5	830.454	806.149
Ændring i genforsikringsandel		-1.223	-688
<b>Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt</b>		<b>829.231</b>	<b>805.461</b>
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	6	-314.169	-38.888
<b>Bonus, i alt</b>		<b>-314.169</b>	<b>-38.888</b>
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter	7	-2.773.528	-4.181.487
<b>Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter f.e.r., i alt</b>		<b>-2.773.528</b>	<b>-4.181.487</b>
Erhvervsomkostninger		-106.386	-129.874
Administrationsomkostninger		-228.870	-254.061
Refusion fra tilknyttede virksomheder		6.938	6.708
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber		240	1.083
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>	8	<b>-328.078</b>	<b>-376.144</b>
Overført investeringsafkast		-406.544	-11.032
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>		<b>28.808</b>	<b>9.853</b>
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b>	9	<b>195.134</b>	<b>-11.542</b>
Egenkapitalens investeringsafkast		87.053	53.370
Andre indtægter		69.856	91.212
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>		<b>380.851</b>	<b>142.893</b>
Skat	10	-84.158	-30.975
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>296.693</b>	<b>111.918</b>
Forslag til disponering af årets resultat:			
Overført til overført overskud		296.693	111.918
		296.693	111.918

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Årets resultat	296.693	111.918
Valutakursregulering af udenlandsk virksomhed	-416	0
Skat	104	0
Anden totalindkomst	-312	0
<b>ÅRETS TOTALINDKOMST</b>	<b>296.381</b>	<b>111.918</b>

**AKTIVER**

1.000 kr.	Note	2014	2015
<b>IMMATERIELLE AKTIVER</b>		506	3.266
Driftsmidler	11	3.163	4.292
<b>MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>		3.163	4.292
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	12	1.926.143	2.517.285
Kapitalandele i associerede virksomheder	13	198.829	0
Udlån til associerede virksomheder		745	0
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt		2.125.717	2.517.285
Kapitalandele	14	6.512.221	5.559.247
Investeringsforeningsandele		31.570	0
Obligationer		21.701.524	17.965.201
Andre udlån		91	0
Indlån i kreditinstitutter		1.243.980	1.556.802
Afledte finansielle instrumenter		1.847.659	1.314.281
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		31.337.045	26.395.531
<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>		33.462.762	28.912.816
<b>INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET</b>			
<b>UNIT-LINKED KONTRAKTER</b>	15	9.554.855	14.625.861
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser		32.677	31.989
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		151.679	147.976
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		184.356	179.965
Tilgodehavender hos forsikringstagere		27.094	79.923
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt		27.094	79.923
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		42.986	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.968.784	3.387.633
Andre tilgodehavender		20.730	29.857
<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>		2.243.950	3.677.378
Likvide beholdninger		187.310	507.924
Øvrige		1.535	74.116
<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>		188.845	582.040
Tilgodehavende renter samt optjent leje		250.075	187.095
Andre periodeafgrænsningsposter		38.234	41.041
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>		288.309	228.136
<b>AKTIVER, I ALT</b>		45.742.390	48.033.789

**PASSIVER**

1.000 kr.	Note	2014	2015
Aktiekapital	16	12.100	12.100
Overført overskud		3.554.993	3.666.559
<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>		<b>3.567.093</b>	<b>3.678.659</b>
<b>ANSVARLIG LÅNEKAPITAL</b>	17	<b>480.000</b>	<b>480.000</b>
Præmiehensættelser		13.222	13.576
Garanterede ydelser		20.728.904	19.509.972
Bonuspotentiale på fremtidige præmier		2.192.030	1.879.390
Bonuspotentiale på fripolicydelser		745.542	1.100.996
Livsforsikringshensættelser, i alt	18	23.666.476	22.490.358
Erstatningshensættelser	19	2.273.909	2.283.914
Kollektivt bonuspotentiale	20	1.676.719	1.696.891
Hensættelser til bonus og præmierabatter		14.125	13.923
Hensættelser til unit-linked kontrakter	21	9.947.917	15.023.885
<b>HENSÆTTelser TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT</b>		<b>37.592.368</b>	<b>41.522.547</b>
Pensioner og lignende forpligtelser		2.236	2.327
Udskudte skatteforpligtelser	22	35.811	54.625
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT</b>		<b>38.047</b>	<b>56.952</b>
<b>GENFORSIKRINGSDEPOTER</b>		<b>154.429</b>	<b>61.752</b>
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		304.541	383.994
Gæld i forbindelse med genforsikring		0	10.166
Gæld til kreditinstitutter		1.549.661	1.277.894
Gæld til tilknyttede virksomheder		854.303	13.602
Aktuelle skatteforpligtelser		1.000	1.000
Afledte finansielle instrumenter		497.495	146.008
Anden gæld		683.026	351.604
<b>GÆLD, I ALT</b>		<b>3.890.026</b>	<b>2.184.268</b>
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>		<b>20.427</b>	<b>49.611</b>
<b>PASSIVER, I ALT</b>		<b>45.742.390</b>	<b>48.033.789</b>
Kernekapital og basiskapital	23		
Personaleomkostninger	24		
Nærtstående parter	25		
Sikkerhedsstillelser	26		
Eventualforpligtelser	27		
Følsomhedsoplysninger	28		
Kapitalandele procentvis fordelt på brancher og regioner	29		
Realiseret resultat og skyggekonto	30		
Fremrykket afgift	31		
Specifikation af aktiver og disses afkast	32		
Tilknyttede virksomheder	33		
Koncernregnskab og koncernforbindelser	34		
Øvrige noteoplysninger	35		
Anvendt regnskabspraksis	36		

Noterne 1-36 er en del af årsregnskabet.

## EGENKAPITALOPGØRELSE

1.000 kr.

	Aktie- kapital	Overført overskud	I alt
<b>2014</b>			
Egenkapital ultimo foregående år	12.100	3.258.557	3.270.657
Årets resultat		296.693	296.693
Anden totalindkomst		-312	-312
Årets totalindkomst		296.381	296.381
Skat		55	55
Øvrige transaktioner		55	55
<b>Egenkapital 31. december 2014</b>	<b>12.100</b>	<b>3.554.993</b>	<b>3.567.093</b>
<b>2015</b>			
Egenkapital ultimo foregående år	12.100	3.554.993	3.567.093
Årets resultat		111.918	111.918
Anden totalindkomst		0	0
Årets totalindkomst		111.918	111.918
Skat		-352	-352
Øvrige transaktioner		-352	-352
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>12.100</b>	<b>3.666.559</b>	<b>3.678.659</b>

**NOTER**

1.000 kr. 2014      2015

**Note 1. Bruttopræmier**

Individuelt tegnede forsikringer	320.560	319.426
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	1.337.961	1.531.524
Gruppeliv	266.463	394.777
<b>Løbende præmier</b>	<b>1.924.984</b>	<b>2.245.727</b>
Individuelt tegnede forsikringer	444.096	929.752
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	1.675.283	2.714.605
<b>Engangspræmier</b>	<b>2.119.379</b>	<b>3.644.357</b>
Direkte forretning	4.044.363	5.890.084
Indirekte forretning	1.567	1.574
<b>Bruttopræmier</b>	<b>4.045.930</b>	<b>5.891.658</b>
Bruttopræmier, direkte forretning fordelt efter forsikringstagers bopæl:		
Danmark	3.989.543	5.777.357
Andre EU-lande	49.226	82.549
Øvrige lande	5.594	30.178
	4.044.363	5.890.084
Af bruttopræmier udgør præmier vedrørende unit-linked kontrakter uden ret til bonus	2.889.635	4.577.568
Investeringsrisikoen bæres af forsikringstager.		
Alle øvrige bruttopræmier vedrører bonusberettigede forsikringskontrakter.		
Antal forsikrede ved årets udgang:		
Individuelt tegnede forsikringer	44.982	43.677
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	76.711	78.598
Gruppeliv	85.858	132.177

**Note 2. Indtægter fra tilknyttede virksomheder**

Nykredit Livsforsikring A/S	1.307	22.615
Topdanmark EDB II ApS	-25	-27
Topdanmark Ejendom A/S	203.231	87.811
Bygmestervej ApS	-	5.452
<b>Indtægter fra tilknyttede virksomheder</b>	<b>204.513</b>	<b>115.851</b>

**Note 3. Kursreguleringer**

Kapitalandele i associerede virksomheder	51.280	520
Kapitalandele	1.526.782	1.209.876
Investeringsforeningsandele	35.110	22.720
Obligationer	284.043	-392.454
Afledte finansielle instrumenter	266.368	-1.103.906
Øvrige	385	33.142
<b>Kursreguleringer</b>	<b>2.163.968</b>	<b>-230.102</b>

**Note 4. Udbetalte ydelser**

Forsikringssummer ved død	101.150	128.002
Forsikringssummer ved invaliditet	0	456
Forsikringssummer ved udløb	304.532	176.451
Pensions- og renteydelser	587.539	589.584
Tilbagekøb	2.922.207	1.995.455
Kontant udbetalte bonusbeløb	148.966	201.744
<b>Udbetalte ydelser</b>	<b>4.064.394</b>	<b>3.091.692</b>

Under tilbagekøb i 2015 indgår fremrykket afgift af kapitalpensioner på 94 mio. kr. (2014: 761 mio. kr.).

**NOTER**

1.000 kr.	2014	2015
<b>Note 5. Ændring i livsforsikringshensættelser</b>		
Garanterede ydelser	-1.982.850	848.963
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	1.194.882	312.640
Bonuspotentiale på fripolicydelser	1.618.422	-355.454
<b>Ændring i livsforsikringshensættelser</b>	<b>830.454</b>	<b>806.149</b>
Ændring i hensættelser vedr. indirekte forretning indgår med	-3	-1
<b>Note 6. Ændring i kollektivt bonuspotentiale</b>		
Hensættelser til kollektivt bonuspotentiale primo	1.471.919	1.676.719
Hensættelser til kollektivt bonuspotentiale ultimo	1.676.719	1.696.891
Ændring i hensættelser til kollektivt bonuspotentiale	204.800	20.172
Fremrykket afgift af kapitalpensioner:		
Akkumuleret værdiregulering	47.552	12.710
Kollektivt bonuspotentiale	61.817	6.006
<b>Ændring i kollektivt bonuspotentiale</b>	<b>314.169</b>	<b>38.888</b>
<b>Note 7. Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter</b>		
Forsikringskontrakter	-2.720.136	-4.129.544
Investeringskontrakter	-53.392	-51.943
<b>Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter</b>	<b>-2.773.528</b>	<b>-4.181.487</b>
<b>Note 8. Forsikringsmæssige driftsomkostninger</b>		
Provisioner for direkte forsikringer	38.035	55.525
<b>Note 9. Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring</b>		
Bruttopræmier	518.241	547.676
Afgivne forsikringspræmier	-32.843	-51.981
Ændring i præmiehensættelser	1.988	-355
<b>Præmieindtægter f.e.r., i alt</b>	<b>487.386</b>	<b>495.340</b>
<b>Forsikringsteknisk rente</b>	<b>223</b>	<b>-59</b>
Udbetalte erstatninger	-435.348	-424.390
Modtaget genforsikringsdækning	23.796	29.693
Ændring i erstatningshensættelser	31.705	-48.666
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	5.247	-5.902
<b>Erstatningsudgifter f.e.r., i alt</b>	<b>-374.600</b>	<b>-449.265</b>
<b>Bonus og præmierabatter</b>	<b>-4.135</b>	<b>-4.276</b>
Erhvervesomkostninger	-22.297	-21.426
Administrationsomkostninger	-17.038	-17.875
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	2.435	4.481
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>	<b>-36.900</b>	<b>-34.820</b>
<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>123.160</b>	<b>-18.462</b>
<b>Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring</b>	<b>195.134</b>	<b>-11.542</b>
Bruttopræmieindtægter:		
Direkte forretning	479.079	503.382
Indirekte forretning	41.150	43.939
<b>Bruttopræmieindtægter</b>	<b>520.229</b>	<b>547.321</b>



**NOTER**

1.000 kr. 2014 2015

**Note 9. Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring - fortsat**

Bruttopræmieindtægter direkte forretning fordelt efter risikoens beliggenhed:		
Danmark	476.473	499.998
Andre EU-lande	2.230	2.874
Øvrige lande	376	510
	479.079	503.382
Provisioner for direkte forsikringer	11.437	10.905
Afløbsresultat:		
Brutto	67.441	59.815
For egen regning	61.114	42.191
Afløbsresultatet er forklaret i ledelsesberetningen.		
Forsikringsteknisk rente:		
Beregnet rente	34.725	21.787
Diskontering af erstatningshensættelser	-34.502	-21.846
Forsikringsteknisk rente	223	-59
Investeringsafkast:		
Beregnet investeringsafkast	319.491	-42.338
Overført til forsikringsteknisk rente	-34.725	-21.787
Kursregulering af hensættelse	-161.606	45.663
Investeringsafkast	123.160	-18.462

	Syge og ulykke	Sundheds- forsikring	Indirekte forsikring	I alt
<b>2014</b>				
Bruttopræmier	353.591	124.395	40.255	518.241
Bruttopræmieindtægter	353.740	125.339	41.150	520.229
Bruttoerstatningsudgifter	-280.014	-99.363	-24.266	-403.643
Bonus og præmierabatter	-2.516	-1.619	0	-4.135
Bruttodriftsomkostninger	-29.056	-10.279	0	-39.335
Resultat af afgiven forretning	-1.365	0	0	-1.365
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	223	0	0	223
Forsikringsteknisk resultat	41.012	14.078	16.884	71.974
Investeringsafkast, i alt				123.160
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring				195.134
Antal af erstatninger	3.424	16.397	2.492	22.313
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	101	6	11	21
Erstatningsfrekvens (promille)	29	419	1.501	140
<b>2015</b>				
Bruttopræmier	369.574	134.164	43.938	547.676
Bruttopræmieindtægter	369.808	133.574	43.939	547.321
Bruttoerstatningsudgifter	-343.543	-110.726	-18.787	-473.056
Bonus og præmierabatter	-2.220	-2.056	0	-4.276
Bruttodriftsomkostninger	-24.201	-15.100	0	-39.301
Resultat af afgiven forretning	-23.709	0	0	-23.709
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	-59	0	0	-59
Forsikringsteknisk resultat	-23.924	5.692	25.152	6.920
Investeringsafkast, i alt				-18.462
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring				-11.542
Antal af erstatninger	3.893	18.662	2.489	25.044
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	102	6	10	21
Erstatningsfrekvens (promille)	31	418	1.509	145

**NOTER**

1.000 kr.

**Note 9. Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring - fortsat**

Fem års hovedtal af syge- og ulykkesforsikring	2011	2012	2013	2014	2015
Bruttopræmieindtægter	554.133	532.700	503.430	520.229	547.321
Bruttoerstatningsudgifter	-494.242	-487.648	-405.838	-403.643	-473.056
Bonus og præmierabatter	-7.291	-4.316	-9.896	-4.135	-4.276
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-38.812	-35.651	-36.944	-39.335	-39.301
Resultat af afgiven forretning	8.025	12.774	-3.372	-1.365	-23.709
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	2.686	706	425	223	-59
Forsikringsteknisk resultat	24.499	18.565	47.805	71.974	6.920
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	60.001	123.242	66.467	123.160	-18.462
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	84.500	141.807	114.272	195.134	-11.542
Afløbsresultat f.e.r.	-25.350	-4.283	46.390	61.114	42.191
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	1.946.823	2.201.445	2.124.354	2.245.119	2.273.725
Forsikringsaktiver, i alt	111.048	136.541	146.242	151.679	147.976

**Note 10. Skat**

	2014	2015
Aktuel skat	92.138	13.692
Regulering vedr. tidligere år	-4.152	-1.179
Ændring i udskudt skat	-3.987	18.814
Årets skat	83.999	31.327
Ført på anden totalindkomst	104	0
Ført på egenkapitalen	55	-352
<b>Skat</b>	<b>84.158</b>	<b>30.975</b>
Beregnet skat af årets resultat (23,5%)	93.308	33.580
Skatteeffekt af:		
Resultat af datterselskaber uden transparens	-314	-5.308
Ikke fradragsberettigede udgifter/ikke skattepligtige indtægter	-55	-679
Afkast investeringsaktiver	-7.137	5.840
Ændring af skatteprocent	173	-1.302
Regulering vedr. tidligere år	-1.817	-1.156
Årets skat	84.158	30.975
Effektiv skatteprocent	22,1	21,7

**Note 11. Driftsmidler**

Kostpris primo	3.446	3.954
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	2.060	1.842
Afgang i årets løb	-1.552	-449
Kostpris ultimo	3.954	5.347
Ned- og afskrivninger primo	-1.353	-791
Årets afskrivninger	-435	-595
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger samt tilbageførsel af de samlede ned- og afskrivninger på aktiver, der i året er afhændet eller udgået af driften	997	331
Ned- og afskrivninger ultimo	-791	-1.055
<b>Driftsmidler</b>	<b>3.163</b>	<b>4.292</b>

**NOTER**

1.000 kr. 2014 2015

**Note 12. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Nykredit Livsforsikring A/S	94.973	117.589
Topdanmark EDB II ApS	4.974	4.947
Topdanmark Ejendom A/S	2.167.358	2.255.169
Bygmestervej ApS	-	290.600
Andel tilknyttet Unit-Link	-341.162	-151.020
<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>	<b>1.926.143</b>	<b>2.517.285</b>

**Note 13. Kapitalandele i associerede virksomheder**

Regnskabsmæssig værdi primo	833.762	198.829
Valutakursregulering af udenlandsk virksomhed	279	0
Andel af resultat	104.041	50.206
Modtaget udbytte	-2.500	-7.500
Afgang	-788.033	-242.055
Gevinst ved afgang	51.280	520
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>	<b>198.829</b>	<b>0</b>

2014	Ejerandel i pct.	Egen- kapital	Aktiver	Forplig- telser	Om- sætning	Resultat
EjendomsSelskabet af Januar 2002 P/S, København	25	462.497	474.915	12.418	21.489	30.398
Dantop Ejendomme P/S, København	50	166.409	172.502	6.093	6.391	563

Kapitalandelene er afhændet i 2015.

**Note 14. Kapitalandele**

Selskabet har indgået aftale om udlån af aktier mod sikkerhedsstillelse (inkl. kapitalandele tilknyttet unit-linked kontrakter).

Regnskabsmæssig værdi af udlånte aktier	1.295.772	992.317
Dagsværdi af obligationer modtaget som sikkerhed	1.547.707	1.042.726

**Note 15. Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter**

Kapitalandele	4.645.199	7.809.418
Investeringsforeningsandele	556.806	687.717
Obligationer	3.904.817	5.977.706
Indlån i kreditinstitutter	23.434	0
Afledte finansielle instrumenter	83.437	0
Kapitalandele tilknyttede virksomheder	341.162	151.020
<b>Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter</b>	<b>9.554.855</b>	<b>14.625.861</b>

Selskabet har indgået aftale om udlån af aktier mod sikkerhedsstillelse jf. note 14.

**NOTER**

1.000 kr.

**Note 16. Aktiekapital**

Aktiekapitalen er fordelt i aktier á 100.000 kr.

**Note 17. Ansvarlig lånekapital**

2014 2015

Selskabet har udstedt to ansvarlige lån til Topdanmark Liv Holding A/S.  
Lånene har ikke fast udløbsdato, men kan, med Finanstilsynets tilladelse, opsiges af debitor.  
Lånene er variabelt forrentet med en sats, der bestemmes som Euro CMS 20 + 525 bp.

Lån stort 300 mio. kr. forrentes aktuelt med 6,755% p.a. (2014: 6,731% p.a.)

Lån stort 180 mio. kr. forrentes aktuelt med 6,773% p.a. (2014: 6,925% p.a.)

Lånene indregnes fuldt ud i basiskapitalen.

Årets renteudgift udgør	37.779	33.023
-------------------------	--------	--------

**Note 18. Livsforsikringshensættelser**

Livsforsikringshensættelser direkte forretning primo	24.886.412	23.666.363
Akkumuleret værdiregulering primo	-1.445.020	-2.391.748
Retrospektive hensættelser primo	23.441.392	21.274.615
Bruttopræmier	1.154.728	1.312.516
Rentetilskrivning	556.338	619.210
Forsikringsydelse	-3.328.514	-2.153.106
Omkostnings tillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-105.934	-144.429
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-75.125	-46.029
Andet	21.328	109.595
Interne overførsler	-389.598	-369.969
Retrospektive hensættelser ultimo	21.274.615	20.602.403
Akkumuleret værdiregulering ultimo	2.391.748	1.887.843
Livsforsikringshensættelser direkte forretning ultimo	23.666.363	22.490.246
Livsforsikringshensættelser indirekte forretning ultimo	113	112
Livsforsikringshensættelser ultimo	23.666.476	22.490.358
Garanterede ydelser	20.728.904	19.509.972
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	2.192.030	1.879.390
Bonuspotentiale på fripolicydelser	745.542	1.100.996
<b>Livsforsikringshensættelser</b>	<b>23.666.476</b>	<b>22.490.358</b>

Da livsforsikringshensættelserne pr. forsikring ikke må være lavere end den garanterede tilbagekøbsværdi, er garanterede ydelser forhøjet med

1.494	1.576
-------	-------

Tillæggene er opgjort uden indregning af tilbagekøbs sandsynligheder.

**NOTER**

1.000 kr.

**Note 18. Livsforsikringshensættelser - fortsat**

Fordeling på grundlagsrenter		Grundlags- rente	Garanterede ydelser	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	fripolice- ydelser
<b>2014</b>					
Rentegruppe 9 og 10		1%	535.021	518.289	125.206
Rentegruppe 1 og 3		]1%-2%]	9.003.781	1.074.135	518.055
Rentegruppe 2 og 4		]2%-3%]	3.677.869	376.428	60.356
Rentegruppe 5		]3%-4%]	1.359.165	60.262	6.688
Rentegruppe 6		]4%-5%[	5.237.034	161.827	15.684
Rentegruppe 7		5%	196.011	1.089	1.192
Gruppeliv			152.619	0	0
U74-livrenter			340.692	0	0
Andet			226.712	0	18.361
<b>2014 i alt</b>			<b>20.728.904</b>	<b>2.192.030</b>	<b>745.542</b>
<b>2015</b>					
Rentegruppe 9 og 10		1%	536.602	601.211	192.422
Rentegruppe 1 og 3		]1%-2%]	8.089.717	1.070.321	784.659
Rentegruppe 2 og 4		]2%-3%]	3.677.326	134.863	81.227
Rentegruppe 5		]3%-4%]	1.386.944	26.214	8.597
Rentegruppe 6		]4%-5%[	4.986.408	46.645	15.784
Rentegruppe 7		5%	93.647	7	35
Gruppeliv			206.925	0	0
U74-livrenter			297.360	0	0
Andet			235.043	129	18.272
<b>2015 i alt</b>			<b>19.509.972</b>	<b>1.879.390</b>	<b>1.100.996</b>

I hensættelserne indgår et risikotillæg, svarende til hvad en uafhængig erhverver af virksomhedens bestand af livsforsikringer ville forlange for at påtage sig risikoen for udsving i de forventede betalinger.

Det samlede risikotillæg er fastsat skønsomt ved en reduktion på fem pct. i den anvendte rentestruktur.

**Note 19. Erstatningshensættelser**

	2014	2015
Livsforsikring	56.137	37.688
Syge- og ulykkesforsikring	2.217.772	2.246.226
<b>Erstatningshensættelser</b>	<b>2.273.909</b>	<b>2.283.914</b>
Gennemsnitlig afviklingstid for hensættelser vedrørende syge og ulykke	13 år	13 år

**Note 20. Kollektivt bonuspotentiale**

	Grundlags- rente	Bonusgrad		2014	2015
		2014	2015		
Rentegruppe 9	1%	8,3%	6,8%	75.631	71.931
Rentegruppe 10	1%	10,9%	10,7%	31.164	30.887
Rentegruppe 1	]1%-2%]	4,3%	5,8%	420.688	539.584
Rentegruppe 3	]1%-2%]	8,6%	7,0%	40.562	34.662
Rentegruppe 2	]2%-3%]	0,0%	1,5%	0	47.270
Rentegruppe 4	]2%-3%]	9,6%	8,0%	48.933	45.087
Rentegruppe 5	]3%-4%]	9,1%	8,2%	104.933	97.760
Rentegruppe 6	]4%-5%[	17,9%	15,4%	689.994	576.736
Rentegruppe 7	5%	52,4%	64,1%	72.263	42.638
Risikogrupper				180.701	192.309
Omkostningsgrupper				11.850	18.027
<b>Kollektivt bonuspotentiale</b>				<b>1.676.719</b>	<b>1.696.891</b>

**NOTER**

1.000 kr.

**Note 21. Hensættelser til unit-linked kontrakter**

2014	Forsikrings- kontrakter	Investerings- kontrakter	I alt
Bruttohensættelser primo	5.936.172	553.663	6.489.835
Retrospektive hensættelser primo	5.936.172	553.663	6.489.835
Bruttopræmier	2.889.635	374.120	3.263.755
Afkast	594.741	56.021	650.762
Forsikringsydelse	-725.590	-79.164	-804.754
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-27.358	-2.645	-30.003
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	11.102	16	11.118
Præmiefritagelser overført til livsforsikringshensættelser	-22.394	0	-22.394
Interne overførsler	355.713	33.885	389.598
Retrospektive hensættelser ultimo	9.012.021	935.896	9.947.917
<b>Bruttohensættelser 31. december 2014</b>	<b>9.012.021</b>	<b>935.896</b>	<b>9.947.917</b>
<b>2015</b>			
Bruttohensættelser primo	9.012.021	935.896	9.947.917
Retrospektive hensættelser primo	9.012.021	935.896	9.947.917
Bruttopræmier	4.577.568	684.752	5.262.320
Afkast	524.755	57.724	582.479
Forsikringsydelse	-920.137	-160.240	-1.080.377
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-38.482	-5.906	-44.388
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	8.716	19	8.735
Præmiefritagelser overført til livsforsikringshensættelser	-22.426	0	-22.426
Andet	-450	106	-344
Interne overførsler	336.041	33.928	369.969
Retrospektive hensættelser ultimo	13.477.606	1.546.279	15.023.885
<b>Bruttohensættelser 31. december 2015</b>	<b>13.477.606</b>	<b>1.546.279</b>	<b>15.023.885</b>

	2014	2015
Antal kunder med investeringskontrakter udgør:		
Individuelt tegnede forsikringer	1.664	2.657
Forsikring tegnet som led i et ansættelsesforhold	2.935	3.947
Kontrakterne er tegnet uden garanti.		

**Note 22. Udskudte skatteforpligtelser**

Driftsmidler	358	480
Ejendomme	35.003	32.820
Kapitalandele	0	5.533
Udskudt pensionsafkastskat	0	16.038
Hensatte forpligtelser	-661	-625
Andet	1.111	379
<b>Udskudte skatteforpligtelser</b>	<b>35.811</b>	<b>54.625</b>

**Note 23. Kernekapital og basiskapital**

Egenkapital	3.567.093	3.678.659
Fradrag	-86.854	-173.537
<b>Kernekapital efter fradrag</b>	<b>3.480.239</b>	<b>3.505.122</b>
Supplerende kapital	480.000	480.000
<b>Basiskapital</b>	<b>3.960.239</b>	<b>3.985.122</b>

**NOTER**

1.000 kr. 2014 2015

**Note 24. Personalemkostninger**

Løn	129.035	140.031
Pension	20.968	23.082
Udgifter til social sikring	3.792	3.865
Lønsumsafgift	18.065	20.383
Aktieoptioner	280	317
	172.140	187.678
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	229	246

**Note 25. Nærtstående parter**

**Bestyrelse**

Af bestyrelsens fem medlemmer har de to medarbejderrepræsentanter modtaget bestyrelshonorar (1.000 kr.):

Max Mathiesen	70	100
Annette S. Møller	70	100
	140	200

To bestyrelsesmedlemmer har som koncerndirektører i Topdanmark modtaget følgende vederlag (mio. kr.):

Christian Sagild	8,8	8,9
Lars Thykier	5,7	5,9

**Direktion**

Vederlag til direktion afholdes af flere selskaber i koncernen (mio. kr.):

Løn	4,4	3,0
Aktieoptioner	0,6	0,3
	4,9	3,3
Brian Rothemejer Jacobsen	3,3	3,3
Jan Hoffmann (fratrådt i 2014)	1,7	-
	4,9	3,3

10% af direktionens faste løn m.m. udbetales i form af aktieoptioner.

Bestyrelse og direktion modtager alene fast vederlag.

Selskabet har ingen uafdækkede pensionsforpligtelser.

**Væsentlig risikotager**

En ansat i Topdanmark-koncernen uden for Topdanmark Livsforsikring har en væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil.

I henhold til undtagelsesbestemmelse oplyses vederlaget ikke.

**Note 26. Sikkerhedsstillelser**

Til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser er registreret følgende aktiver:

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2.050.097	2.394.749
Kapitalandele i associerede virksomheder	83.205	0
Udlån til associerede virksomheder	745	0
Kapitalandele	4.812.190	3.976.312
Obligationer	19.581.601	17.655.283
Indlån i kreditinstitutter	837.392	1.340.000
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	9.471.418	14.625.861
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.302.349	1.884.485
Likvide beholdninger	0	306.884
Tilgodehavende renter	0	177.380
	38.138.997	42.360.954

Obligationer stillet til sikkerhed for lån efter standard

repokontrakter på danske realkredit- og statsobligationer	52.638	0
Øvrige sikkerhedsstillelser	41.183	38.194

**NOTER**

1.000 kr.

2014

2015

**Note 27. Eventualforpligtelser**

Kapitaltilsagn afgivet til lånefonde og private equity fonde m.m. 621.019 1.115.742

Årlig leje for flerårige huslejeforpligtelser:

Koncerninterne lejemål (til 2020) 8.230 8.230

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

Selskabet hæfter solidarisk for A-skat m.m. samt lønsumsafgift og moms, som påhviler de i Topdanmark koncernen fællesregistrerede selskaber.

Selskabet hæfter solidarisk for selskabsskat, som påhviler de i Topdanmark-koncernen sambeskattede selskaber.

**Note 28. Følsomhedsoplysninger**

2014 Hændelse	Minimum påvirkning af basis kapitalen	Maksimum påvirkning af kollektivt bonuspotentiale	Maksimum påvirkning af bonuspotentiale på fripoliceydelse før ændring i anvendt bonus- potentiale på fripoliceydelse	Maksimum påvirkning af anvendt bonuspotentiale på fripolice- ydelse
Rentestigning på 0,7-1,0 pct.point	-157.863	62.387	530.011	0
Rentefald på 0,7-1,0 pct.point	157.193	-189.425	-547.310	-25.861
Aktiekursfald på 12%	-29.331	-569.638	0	-58.154
Ejendomsprisfald på 8%	-46.868	-160.225	0	-27.258
Valutakursrisiko (VaR 99,0%)	-1.660	-3.201	0	-556
Tab på modparter på 8%	-65.558	-226.725	0	-37.379
Fald i dødelighedsintensiteten på 10%	-22.075	-100.482	-6.002	-7.233
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10%	19.227	96.297	6.355	0
Stigning i invalideintensiteten på 10%	0	-15.680	-2.140	-4.223

**2015**

Hændelse

Rentestigning på 0,7-1,0 pct.point	-141.432	115.607	730.733	0
Rentefald på 0,7-1,0 pct.point	111.950	-253.443	-627.057	-25.773
Aktiekursfald på 12%	-22.838	-593.848	0	-8.224
Ejendomsprisfald på 8%	-45.285	-209.617	0	-17.696
Valutakursrisiko (VaR 99,0%)	-1.625	-633	0	0
Tab på modparter på 8%	-67.761	-220.649	0	0
Fald i dødelighedsintensiteten på 10%	-19.123	-99.108	-9.225	0
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10%	16.613	87.209	10.743	0
Stigning i invalideintensiteten på 10%	0	-18.207	-1.506	0



## NOTER

1.000 kr.

### Note 29. Kapitalandele procentvis fordelt på brancher og regioner

2015	Danmark	Øvrige Europa	Nord-amerika	Syd-amerika	Japan	Øvrige fjernøsten	Øvrige lande	Ikke fordelt	I alt
Energi	0	1	2	0	0	0	0	0	3
Materialer	0	1	0	0	0	0	0	0	3
Industri	5	1	2	0	1	0	0	0	9
Forbrugsgoder	2	2	4	0	1	0	0	0	9
Konsumtvarer	1	2	3	0	0	0	0	0	7
Sundhedspleje	4	3	4	0	0	0	0	0	12
Finans	5	3	4	0	1	1	0	0	13
IT	0	2	6	0	0	1	1	0	9
Telekommunikation	0	1	1	0	0	0	0	0	2
Forsyning	0	0	0	0	0	0	0	0	1
Ikke fordelt	6	0	0	0	0	0	0	27	33
<b>I alt</b>	<b>23</b>	<b>17</b>	<b>25</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>27</b>	<b>100</b>

Oversigt over selskabets kapitalandele kan rekvireres ved henvendelse til selskabet.

### Note 30. Realiseret resultat og skyggekonto

	2014	2015
Kundernes andel af realiseret resultat	810.757	433.029
Egenkapitalens andel af realiseret resultat	76.926	37.387
Realiseret resultat	887.683	470.416

Fordelingen af realiseret resultat til forsikringstagerne følger principperne i bekendtgørelse om kontributionsprincippet.

Skyggekonto primo	72.201	25.750
Afskrevet	-51.833	0
Forrentning	546	342
Henlagt/ anvendt	4.836	-80
Skyggekonto ultimo	25.750	26.012

Skyggekonto fordelt på rente-, risiko- og omkostningsgrupper:

	Grundlagsrente	Forventet fremtidig indtægtsførsel	
		2014	2015
Rentegruppe 2	]2%-3%]	7.567	0
Risikogrupper		14.002	1.042
Omkostningsgrupper		4.181	10.649
		25.750	11.691

### Note 31. Fremrykket afgift

Selskabet har opgjort fremrykket afgift af kapitalpensioner på i alt 113 mio. kr., som fordeles således:

Afregnet afgift vedrørende depoter	761.203	94.416
Beregnet afgift vedrørende:		
Akkumuleret værdiregulering	47.552	12.710
Kollektivt bonuspotentiale	61.817	6.006
Fremrykket afgift, i alt	870.572	113.132

Afgiften vedrørende akkumuleret værdiregulering og kollektivt bonuspotentiale afregnes i 2016.

**NOTER**

1.000 kr.

**Note 32. Specifikation af aktiver og disses afkast**

1.000 kr.	Regnskabsmæssig værdi		Nettoinve-	Afkast i
	Primo	Ultimo	stering	procent *
Ejendomsaktieselskaber	2.025.770	2.394.749	-250.300	5,7
Andre tilknyttede virksomheder	99.947	122.536	0	33,4
Børsnoterede danske kapitalandele	1.166.272	982.504	-425.814	34,9
Unoterede danske kapitalandele	367.965	368.334	14.852	4,1
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	3.130.764	2.441.233	1.085.092	-0,9
Unoterede udenlandske kapitalandele	1.878.791	1.767.176	-22.123	0,5
Øvrige kapitalandele i alt	6.543.791	5.559.247	652.007	5,0
Statsobligationer (Zone A)	2.321.031	105.079	-2.186.114	6,6
Realkreditobligationer	14.487.167	13.955.680	-328.091	-1,7
Indeksobligationer	1.368.442	1.315.362	-74.380	3,7
Kreditobligationer investment grade	2.185.169	1.461.356	264.629	3,4
Kreditobligationer non investment grade samt emerging markets obligationer	1.339.715	1.127.724	340.036	2,0
Obligationer i alt	21.701.524	17.965.201	-1.983.920	-0,1
Øvrige finansielle investeringsaktiver	3.053.671	5.417.027	2.052.207	0,0
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser **	1.698.658	1.203.605		

\* Afkast p.a. før pensionsafkastskat og selskabsskat.

\*\* Selskabet har investeret i renteoptioner - EURO CMS-floors med en strike-rente på 5% - til dækning af ydelsesgarantierne.

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

Eksponeringen i udenlandske kapitalandele er tilpasset ved hjælp af afledte finansielle instrumenter. Ultimoeksponering i udenlandske kapitalandele efter indregning af finansielle instrumenter udgør 5.307 mio. kr. (2014: 4.532 mio. kr.).

**Note 33. Tilknyttede virksomheder**

2014	Ejerandel		
	i pct.	Årsresultat	Egenkapital
Nykredit Livsforsikring A/S	100	1.307	94.973
Topdanmark EDB II ApS	100	-25	4.974
Topdanmark Ejendom A/S	100	203.231	2.167.358
<b>2015</b>			
Nykredit Livsforsikring A/S	100	22.615	117.589
Topdanmark EDB II ApS	100	-27	4.947
Topdanmark Ejendom A/S	100	87.811	2.255.169
Bygmestervej ApS	100	5.452	290.600

Alle selskaber har hjemsted i Ballerup.

## NOTER

### Note 34. Koncernregnskab og koncernforbindelser

---

I henhold til § 134 stk. 1 i Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikrings­selskaber og tværgående pensionskasser udarbejder selskabet ikke koncernregnskab.

Regnskabet for Topdanmark Livsforsikring A/S indgår i koncernregnskabet for Topdanmark Forsikring A/S, CVR-nr. 78416114, Ballerup som laveste koncern, og Topdanmark A/S, Ballerup som højeste koncern.

Selskabet er 100% ejet af Topdanmark Liv Holding A/S, Ballerup.

---

### Note 35. Øvrige noteoplysninger

---

Femårsoversigt (§ 91a) fremgår af ledelsesberetningen side 3 og risikoplysninger (§ 91b) indgår i ledelsesberetningens afsnit RISIKOFORHOLD.

---

### Note 36. Anvendt regnskabspraksis

---

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret fra 2014.

#### GENERELT

##### Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er anvendt skøn og vurderinger, som påvirker størrelsen af aktiver og forpligtelser

Væsentligste skøn og vurderinger foretages i forbindelse med opgørelse af livsforsikringshensættelser og investeringsejendomme.

##### Livsforsikringshensættelser

Måling af livsforsikringshensættelserne er baseret på en række aktuarmæssige skøn vedrørende invaliditet, levetid mv. som kan have en væsentlig effekt på størrelsen af de livsforsikringsmæssige hensættelser,

Topdanmark Livsforsikring har på bestande med høje ydelsesgarantier i stort omfang foretaget afdækning af renteændringer i form af afledte finansielle instrumenter. For bestande med lave ydelsesgarantier følges udviklingen i renteniveauet, og risikodæmpende handlinger foretages efter behov, men egenkapitalen kan blive påvirket, hvis det nødvendige afkast til opfyldelse af de garanterede forpligtelser ikke opnås i gennemsnit over forsikringernes løbetid.

##### Investeringsejendomme

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

##### Indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, der kan henføres til regnskabsåret, herunder af- og nedskrivninger. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen, medmindre andet er anført nedenfor.

Finansielle instrumenter indregnes på afregningsdatoen til dagsværdi, svarende til kostpris. Ændringer i værdien mellem handelsdato og afregningsdato indregnes i balancen i regnskabsposten afledte finansielle instrumenter.

Ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger samt ægte købs- og tilbagesalgsforretninger (repo-/reverseforretninger) behandles som lån mod sikkerhed.

### **Forsikringskontrakter og investeringskontrakter – klassifikation**

En forsikringskontrakt er en kontrakt, hvorefter forsikringsvirksomheden påtager sig betydelig forsikringsrisiko fra forsikringstageren ved at indvillige i at kompensere forsikringstageren, hvis en specificeret uvis fremtidig begivenhed har en ugunstig virkning for forsikringstageren. Forsikringsrisikoen anses for betydelig, når der er tilvalgt invalidedækning, herunder præmiefritagelse, eller dødsdækning udover reservesikring. Forsikringsrisiko på syge- og ulykkesforsikringer anses altid for betydelig.

En investeringskontrakt er en kontrakt, der ikke indeholder tilstrækkelig forsikringsrisiko til at være en forsikringskontrakt. Er investeringskontrakten udstedt med ret til bonus, behandles denne som en forsikringskontrakt.

Præmier og ydelser for alle forsikringskontrakter og investeringskontrakter med ret til bonus indregnes i resultatopgørelsen.

Præmier og ydelser for investeringskontrakter uden ret til bonus indregnes direkte på balancen.

### **Resultatdannelse**

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

Resultat af livsforsikring består af ubetingede og betingede resultatelementer.

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

Betingede resultatelementer udgøres af risikoforrentning, som beregnes for hver kontributionsgruppe.

Risikoforrentningen for de enkelte kontributionsgrupper (omkostnings-, risiko- og rentegrupper) er fastsat ud fra den risiko, de skønnes at udgøre for egenkapitalen.

Risikoforrentningen tilfalder egenkapitalen, såfremt de kan indeholdes i et positivt realiseret resultat indenfor de enkelte kontributionsgrupper. Overskyden-

de risikoforrentning overføres som hovedregel til en skyggekonto, som kan indtægtsføres, når realiseret resultat for gruppen igen er positivt.

Egenkapitalen skal deltage i finansieringen af et eventuelt negativt realiseret resultat, såfremt det ikke kan dækkes af kollektivt bonuspotentiale og individuelle bonuspotentialer.

### **Koncerninterne transaktioner**

Koncerninterne ydelser afregnes på omkostningsdækkende basis eller på markedsvilkår.

Der er mellem Topdanmark-koncernens selskaber indgået aftale om forrentning af løbende mellemværender på markedsbaserede vilkår.

Koncerninterne handler med værdipapirer og andre aktiver afregnes til markedspriser.

### **Omregning af valuta**

Transaktioner i anden valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Ultimo året omregnes tilgodehavender, gæld og andre monetære poster til balance-dagens kurs.

Alle valutakursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

### **Aktiebaseret aflønning**

Direktion og ledende medarbejdere er omfattet af Topdanmark-koncernens aktieoptionsprogram. Ved tegningen erhverves optionerne fra Topdanmark A/S. Dagsværdien på tildelingstidspunkt et indregnes under personaleomkostninger.

Dagsværdien måles efter Black & Scholes modellen og i øvrigt i henhold til IFRS 2 om aktiebaseret aflønning.

## **RESULTATOPGØRELSEN**

### **Præmier for egen regning**

Præmier f.e.r. udgøres af årets forfaldne præmier og indskud for direkte og indirekte tegnede forsikringer med fradrag af genforsikringens andel.

### **Investeringsafkast**

Indtægter fra tilknyttede virksomheder indeholder selskabets andel af resultat i dattervirksomheder og øvrige tilknyttede virksomheder. Virksomhederne anvender samme regnskabspraksis for ensartede poster som moderselskabet.

## Topdanmark Livsforsikring A/S • årsrapport 2015

Indtægter fra associerede virksomheder indeholder andel af associerede virksomheders resultat opgjort i henhold til selskabets regnskabspraksis.

Renter og udbytter m.v. indeholder de i regnskabsåret indtjente renter og udbytter, indeksregulering af indeksobligationer m.v.

Under kursreguleringer indgår realiserede og urealiserede gevinster og tab på investeringsaktiver samt valutakursreguleringer m.m.

Administrationsomkostninger ved investeringsvirksomhed omfatter alle omkostninger ved formueforvaltning samt transaktionsomkostninger.

### Pensionsafkastskat

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

**Forsikringsydelse** f.e.r. indeholder ud over udbetalinger som følge af en forsikringsbegivenhed, udbetalte beløb ved tilbagekøb samt kontant udbetalte bonusbeløb. Endvidere indgår forsikringsydelse vedrørende indirekte forretning. Heri fradrages refunderede genforsikringserstatninger.

### Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.

Under forsikringsmæssige driftsomkostninger opføres de omkostninger, som er forbundet med at erhverve og administrere selskabets forsikringsbestand, herunder personaleomkostninger, provisioner, markedsføringsomkostninger og husleje.

Den andel af de forsikringsmæssige driftsomkostninger, der kan henføres til erhvervelse og fornyelse af forsikringsbestanden, opføres under erhvervelsesomkostninger.

Administrationsvederlag fra tilknyttede virksomheder opgøres på omkostningsdækkende basis eller på markedsvilkår.

**Egenkapitalens investeringsafkast** opgøres som den del af investeringsafkastet, der tilfalder egenkapitalen i henhold til de principper for resultatdannelse, der er anmeldt til Finanstilsynet.

**Andre indtægter** udgøres af formidlingsprovisioner.

**Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring f.e.r.** er opgjort efter reglerne for skadeforsikringsselskaber.

### Selskabsskat

Årets skat udgøres af årets aktuelle skat samt årets ændring i udskudt skat. Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Selskabet og alle danske selskaber er sambeskattet med Topdanmark A/S, der som administrations-selskab for sambeskatningen afregner alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

Udskudt skat hensættes efter gældsmetoden af midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og passiver. Der indregnes ikke udskudt skat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, hvor koncernen tidsmæssigt kontrollerer tilbageførslen af den midlertidige forskel, og det er sandsynligt, at den midlertidige forskel ikke vil blive tilbageført inden for en overskuelig fremtid. Udskudt skat opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afvikling af den enkelte forpligtelse med de skattesatser, der forventes at gælde, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

### BALANCEN

**Immaterielle aktiver** under opførelse måles til kostpris og nedskrives til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere.

### Driftsmidler

Driftsmidler måles til kostpris med fradrag af lineære afskrivninger over en forventet brugstid på fem år.

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder** måles til den regnskabsmæssige indre værdi. Virksomhederne anvender samme regnskabspraksis som moder-selskabet.

### **Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til den regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter selskabets regnskabspraksis.

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

**Udlån i associerede virksomheder** måles til amortiseret kostpris.

### **Andre finansielle investeringsaktiver og investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter**

Andre finansielle investeringsaktiver og investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter måles til dagsværdi.

### **Måling af dagsværdi**

Opgørelsen til dagsværdi er baseret på de noterede priser, der fremkommer i forbindelse med omsætning i aktive markeder. Findes der et aktivt marked for børsnoterede kapitalandele, obligationer, afledte instrumenter m.m. måles som udgangspunkt til lukkekursen på balancedagen. Er der ikke noteret en lukkekurs, anvendes en anden offentlig kurs, der må antages bedst at svare hertil. For noterede papirer, hvor lukkekursen ikke afspejler dagsværdien, anvendes valueringsteknikker eller andre observerbare oplysninger til fastlæggelse af dagsværdien.

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

I visse tilfælde kan værdiansættelsen ikke alene baseres på observerbare markedsdata. I disse tilfælde anvendes værdiansættelsesmodeller, der kan indebære skøn over såvel fremtidige forhold som karakteren af den aktuelle markedssituation.

**Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter** er opgjort til de beløb, som i henhold til indgåede genforsikringskontrakter kan forventes modtaget fra genforsikringsselskaber. De forventede fremtidige betalinger tilbagediskonteres med en rentestruktur. Andelene vurderes løbende for værdi-

forringelse og nedskrives til en eventuelt lavere genindvindingsværdi.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender hos forsikringsselskaber og tilknyttede virksomheder måles til amortiseret kostpris. Tilgodehavenderne vurderes løbende for værdiforringelse og nedskrives til en eventuelt lavere genindvindingsværdi.

**Ansvarlig lånekapital** måles ved første indregning til dagsværdi med fradrag af transaktionsomkostninger og måles efterfølgende til amortiseret kostpris.

### **Hensættelser til forsikringskontrakter**

#### **Præmiehensættelser**

Præmiehensættelserne vedrører syge- og ulykkesforsikring og skal dække fremtidige betalinger for endnu ikke indtrufne forsikringsbegivenheder i risikoperioden samt administration af de indgåede forsikringskontrakter.

Præmiehensættelser udgøres af den forholdsmæssige del af de opkrævede præmier, der ud fra risikoen fordeling over dækningsperioden kan henføres til perioden efter regnskabsårets udgang.

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

#### **Livsforsikringshensættelser**

Livsforsikringshensættelserne måles til dagsværdi. Forpligtelserne opgøres således på et markedsværdigrundlag uafhængigt af det oprindelige tegningsgrundlag.

Dagsværdien af livsforsikringshensættelserne er fastsat ud fra realistiske forventninger om fremtidige præmie- og ydelsesbetalinger samt administrationsomkostninger for de indgåede kontrakter.

De fremtidige ind- og udbetalinger er fastsat ud fra antagelser om dødsfald, invaliditet og reaktivering. Døds- og invaliderisikoen afhænger af alder, køn og helbred for den enkelte forsikrede.

Den anvendte dødelighed er en blanding af Finanstilsynets populationsdødelighed og Topdanmarks egen observerede dødelighed. Endvidere anvendes Finanstilsynets forventede fremtidige levetidsforbedringer.

## Topdanmark Livsforsikring A/S • årsrapport 2015

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

Restlevetider	60-årig mand	60-årig kvinde
Topdanmark Livsforsikring	26,7	28,9
Finanstilsynets benchmark	25,5	27,9

Invaliderisikoen er fastsat til 90 % af G82, og der er herved taget hensyn til såvel invaliditet som reaktivering.

Hensættelser til allerede indtrufne skader opgøres ud fra en egenudviklet statistisk model, der bygger på sammenhængen mellem mulighed for reaktivering og den tid der er forløbet siden skaden indtraf.

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

Nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger er beregnet på grundlag af en rentestruktur, som opgøres af det danske Finanstilsyn og offentliggøres på Finanstilsynets hjemmeside. For forsikringer underlagt pensionsafkastbeskatning reduceres de enkelte renter i rentestrukturen med skattesatsen på 15,3 %.

I hensættelserne indgår et risikotillæg, svarende til hvad en uafhængig erhverver af virksomhedens bestand af livsforsikringer ville forlange for at påtage sig risikoen for udsving i de forventede betalinger. Det samlede risikotillæg er fastsat skønsmæssigt ved en reduktion på fem pct. i den anvendte rentestruktur.

Forpligtelserne opdeles i balancen i følgende poster:

**Garanterede ydelser** måles som nutidsværdien af aktuelt garanterede ydelser med tillæg af fremtidige administrationsomkostninger og fradrag af nutidsværdien af aftalte præmier. Under garanterede ydelser medtages endvidere hensættelser vedrørende gruppeliv samt hensættelser til indtrufne, endnu ikke anmeldte skader (IBNR) Garanterede ydelser er opgjort uden hensyntagen til omskrivninger af forsikringskontrakterne til fripolicer og tilbagekøb.

**Bonuspotentiale på fremtidige præmier** omfatter nutidsværdien af aftalte fremtidige præmier reduceret med nutidsværdien af de garanterede ydelser, der hidrører fra disse præmier

**Bonuspotentiale på fripolicydelser** udgøres af forskellen mellem på den ene side den enkelte forsikrings opsparing (retrospektive hensættelse) reduceret med nutidsværdien af forventet fremtidigt omkostningsoverskud og på den anden side nutidsværdien af de garanterede fremtidige ydelser, der hidrører fra allerede betalte præmier.

### Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelser omfatter forfaldne, endnu ikke betalte erstatninger samt hensættelser til løbende ydelser i syge- og ulykkesforsikring.

Hensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring, opgøres ud fra en egenudviklet model, der bygger på sammenhængen mellem mulighed for reaktivering og den tid der er forløbet siden skaden indtraf. Ydelserne reguleres årligt med nettoprisindekset. Hensættelserne opgøres under hensyntagen til inflation.

I erstatningshensættelserne indgår hensættelser til indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader (IBNR). IBNR-hensættelserne opgøres ved hjælp af internt udviklede modeller.

Selskabet har afledte finansielle instrumenter, der delvist afdækker hensættelser til løbende ydelser i syge- og ulykkesforsikring mod ændringer i de fremtidige pristal forudsat en stabil vækst i erstatningsudbetalingernes realværdi. Værdiregulering indgår under erstatningsudgifter.

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

Nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger er beregnet på grundlag af rentestrukturen.

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

### Kollektivt bonuspotentiale

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

Kollektivt bonuspotentiale kan kun nedbringes ved overførsel til en anden post under de forsikringsmæssige hensættelser eller med negative realiserede resultater, der måtte være fordelt til de bonusberettigede forsikringskontrakter.

### **Hensættelser til bonus og præmierabatter**

Hensættelser til bonus og præmierabatter vedrører syge- og ulykkesforsikring og udgøres af beløb, der tilfalder forsikringstagerne som følge af et gunstigt skadeforløb.

**Hensættelser til unit-linked kontrakter** opgøres til dagsværdi i overensstemmelse med de aktiver, der er knyttet til forsikringerne. Ind- og udbetalinger vedrørende investeringskontrakter føres direkte på hensættelserne uden om resultatopgørelsen.

### **Pensioner og lignende forpligtelser**

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

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

### **Gæld**

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

Øvrige gældsposter måles til amortiseret kostpris.

**Periodeafgrænsningsposter** er indtægter, som er indgået før balancetidspunktet, men som vedrører de efterfølgende år.

### **Nøgletal**

Ved beregning af afkastnøgletallene forudsættes som udgangspunkt de løbende nettoindbetalinger jævnt fordelt over året.

I omkostningsresultatet indgår formidlingsprovisioner.