Topdanmark Livsforsikring A/S

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 12. april 2018.

Dirigent:
Anne Christina Skjønnemand

CVR-nr. 19625087
Borupvang 4
2750 Ballerup

INDHOLD

Ledelsesberetning

Femårsoversigt	3
Ledelsesberetning	4
Ledelsens hverv	14

Påtegninger

Ledelsespåtegning	15
Intern revisions påtegning på årsregnskabet	16
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	17

Årsregnskab

Resultatopgørelse	21
Totalindkomstopgørelse	21
Aktiver	22
Passiver	23
Egenkapitalopgørelse	24
Noter	25
- Anvendt regnskabspraksis	37

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

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

FEMÅRSOVERSIGT

Mio. kr.	2013	2014	2015	2016	2017
Præmier	3.178	4.046	5.892	6.952	7.702
Investeringsafkast	2.386	3.524	1.157	3.281	3.404
Pensionsafkastskat	-266	-496	-160	-491	-503
Forsikringsydelser	-3.725	-4.064	-3.092	-3.255	-4.520
Ændring i livsforsikringshensættelser og fortjenstmargen	-847	-2.247	-3.396	-5.896	-5.527
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-310	-328	-377	-386	-400
Resultat af afgiven forretning	-1	1	-3	-4	-2
Overført investeringsafkast	-124	-407	-11	-197	-146
Forsikringsteknisk resultat	292	29	10	4	8
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	114	195	-17	49	38
Egenkapitalens investeringsafkast	87	87	53	57	98
Andre indtægter	49	70	91	114	131
Skat	-128	-84	-30	-45	-60
ÅRETS RESULTAT	**414**	**297**	**108**	**179**	**214**
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	35.039	37.592	41.511	48.200	54.712
Egenkapital, i alt	3.271	3.567	3.688	3.170	3.389
Aktiver, i alt	41.771	45.742	48.031	53.731	59.876

Nøgletal

Afkastnøgletal					
Afkastpct. relateret til gennemsnitsrenteprodukter	5,5 %	9,2 %	1,7 %	5,2 %	4,6 %
Afkastpct. relateret til markedsrenteprodukter	16,2 %	10,0 %	5,4 %	10,3 %	8,6 %
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	-	-	-	4,5	4,5
Omkostningsprocent af hensættelser	1,0 %	1,1 %	1,0 %	0,9 %	0,8 %
Omkostninger pr. forsikret (kroner)	2.168	2.399	2.724	2.687	2.728
Egenkapitalforrentning efter skat	13,5 %	8,7 %	3,0 %	5,3 %	6,5 %
Solvensdækning*	341 %	354 %	378 %	210 %	290 %
Syge- og ulykkesforsikring					
Bruttoerstatningsprocent	82,2	78,2	88,5	88,9	87,7
Nettogenforsikringsprocent	0,7	0,3	4,5	2,0	2,0
Skadesforløb	82,9	78,5	93,0	90,9	89,7
Bruttoomkostningsprocent	7,5	7,6	7,4	7,3	7,3
Combined ratio	90,4	86,1	100,4	98,2	97,0
Combined ratio ekskl. afløb	99,8	97,9	108,3	104,6	105,4
Relativt afløbsresultat	2,3	3,1	2,1	1,7	2,1

* Nøgletallet solvensdækning er for 2013-2015 beregnet på grundlag af de dagældende regler for opgørelse af solvenskrav og kapitalgrundlag (solvens I og individuel solvens).

Fra 2016 er nøgletallet beregnet i henhold til solvens II. Dette nøgletal er undtaget fra kravet om revision jævnfør bekendtgørelse nr. 937 af 27. juli 2015 om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser og dermed ikke revideret.

Sammenligningstal for livsforsikring er ikke tilpasset ny regnskabsbekendtgørelse gældende fra 2016, idet det ikke har været praktisk muligt at genberegne de forsikringsmæssige hensættelser tidligere end åbningsbalancen 2016. Sammenligningstal for syge- og ulykkesforsikring er korrigeret fra og med 1. januar 2015 fra hvilket tidspunkt det har været muligt at opgøre de forsikringsmæssige hensættelser.

LEDELSESBERETNING

ORGANISATION

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. Samarbejdet med Nykredit og Sydbank ophører dog i 2018 – henholdsvis pr. 1. juli 2018 og pr. 1. januar 2018.

RESULTAT I HOVEDTAL

Det samlede resultat efter skat udgør 214 mio. kr. mod 179 mio. kr. i 2016.

Resultat Mio. kr.	2016	2017
Investeringsafkast	60	100
Salg og administration	-45	-29
Forsikringsrisiko	13	17
Egenkapitalens risikoforrentning	147	147
Livsforsikring	174	236
Syge- og ulykkesforsikring	49	38
Resultat før skat	224	274
Skat	-45	-60
Resultat	**179**	**214**

Resultatet i 2017 er påvirket af:

- De samlede indbetalinger i livkoncernen (inkl. investeringskontrakter og præmier på syge- og ulykkesforretningen) udgør 10.031 mio. kr. hvilket svarer til en stigning på 13,4 % i forhold til 2016. De regnskabsmæssige bruttopræmier i livforretningen er steget med 11,0 % fra 7.430 mio. kr. i 2016 til 8.250 mio. kr. i 2017 - primært som følge af stigning i indskud

- Det samlede investeringsafkast før pal udgør 3.404 mio. kr. i 2017 mod et afkast i 2016 på 3.281 mio. kr. Det forbedrede afkast ses primært i markedsrentebestanden og af egenkapitalens midler. Afkastet af gennemsnitsrentebestanden er faldet lidt i forhold til 2016, men er dog fortsat tilstrækkeligt til fuld indtægtsførsel af risikoforrentning til egenkapitalen samt yderligere henlæggelse til kollektivt bonuspotentiale

- Afkastet af kundemidler i gennemsnitsrentemiljøet er forskelligt i de enkelte rentegrupper og har givet et afkast på mellem 4,5 % og 5,1 % før PAL

- Navnlig for kunderne i selskabets livscykluprodukt Profilpension, blev 2017 et godt år, hvor kunder med lang tid til pension fik et investeringsafkast på 11,1 %.

LIV- OG PENSIONSMARKEDET 2017

Kundetilfredshed

2017 har – som de foregående år - været præget af et øget kundefokus i markedet med henblik på at fastholde eksisterende kunder og tiltrække nye kunder.

Eksterne målinger af kundetilfredshed viser, at Topdanmark Liv fortsat ligger i top tre på alle væsentlige måleparametre. Samtidig oplever Topdanmark Liv den klart største fremgang i 2017 blandt de kommercielle selskaber og ligger nr. 1 i det segment hvor de fleste af vores kunder befinder sig.

Investeringsafkast

De finansielle markeder har igen i 2017 budt på gode afkast til kunderne i de fleste pensionsselskaber, men dog på et mere "normalt" niveau i forhold til nogle af de foregående år, hvor der har været ekstraordinært høje afkast. Generelt har der været store forskelle på de afkast de enkelte selskaber har præsteret. Topdanmark Liv har i 2017 præsteret et attraktivt afkast og ligger på en flot førsteplads for afkast set over en længere årrække i de mest foretrukne profiler jf. Morningstars seneste analyse af selskabernes afkast.

Konkurrencesituationen

2017 har været et år hvor den intensiverede konkurrence, der var i markedet i 2016, er blevet yderligere forstærket. Både virksomheder og private udviser stor interesse i at forbedre deres pensionsforhold. Topdanmark Liv hilser den øgede konkurrence og mobilitet velkommen og har igennem året oplevet en stærk nettotilgang af nye kunder. I alt har 449 virksomheder valgt at etablere deres pensionsordning i Topdanmark i 2017. Derudover er der sket en række konsolideringer mellem brancheaktører, både blandt mæglere, rådgivere og selskaber. Dette har medvirket til en øget professionalisering af pensionsmar-

kedet. Denne udvikling har ligeledes skabt skala fordele, som har været med til at skærpe konkurrencesituationen i markedet.

Pensionsmæglere, rådgivere og de øvrige pensionsselskaber har bevæget sig ind på nye markeder og segmenter og har over en bred kam oprustet deres markedsaktiviteter. Flere pensionsmæglere agerer nu også på markedet for private pensionsordninger og på markedet for mindre virksomheder, ligesom flere selskaber har fået øget interesse for dette segment. Topdanmark Liv samarbejder strategisk med udvalgte pensionsmæglere og samarbejdspartnere på nærmere definerede segmenter og har udbygget disse distributionskanaler i 2017. Konsolideringen og professionalisering af mæglermarkedet er fra Topdanmark Livs perspektiv særdeles positivt.

Risikoprodukter og forebyggelse
Der har i 2017 været stor fokus på de store risikounderskud i liv- og pensionsmarkedet. Flere selskaber er blevet mere bevidste om, at forebyggelse og højere priser er en nødvendighed, hvis risikoregnskaberne skal balancere. Topdanmark Liv er meget positiv overfor dette forstærkede fokus på balancen mellem pris og risiko. Fair balance mellem risikopriser og omkostninger kombineret med et stort fokus på forebyggelse er en del af Topdanmarks DNA. Dette kan også ses af Topdanmark Livs relativt gode risikoregnskaber.

Fleksibilitet og digitale løsninger
Markedet har fortsat stigende fokus på kundeoplevelsen og på udvikling af digitale løsninger, som gør det enklere for kunderne at få information og rådgivning om deres pensionsordning hvor som helst og når som helst. Ligeledes er det med til at effektivisere forretningsprocesser.

Topdanmark Liv udvikler løbende nye digitale koncepter som giver øget nærhed til kunden, herunder anvendes robotter til at frigive tid, hvor dette er relevant. Vi vil fortsætte dette fokus. Samtidig er det en klar målsætning, at den rådgivningstid, der kan spares på simple processer, skal sikre en endnu bedre kundeoplevelse i de mere komplekse situationer.

Særligt for Topdanmark Liv
I 2017 har Topdanmark Liv arbejdet målrettet med implementering af en strategi, hvor det langsigtede mål er at sikre, at kunderne i Topdanmark Liv ikke behøver at bekymre sig om pension og forsikringer. Det skal sikres, at kunderne møder et professionelt og proaktivt selskab, så kunderne fortsat kan føle at de er i trygge hænder.

Dette har bl.a. betydet, at der er gennemført en række organisationstilpasninger, som har været med til at skabe fokus i organisationen og dermed styrke kundeoplevelse, salg og service i Topdanmark Liv.

For 5. år i træk har Topdanmark Liv opnået en tocifret vækst. I 2017 voksede forretningsomfanget med 13,4 %. Væksten er båret af Topdanmark-koncernens høje kundetilfredshed, et stærkt samarbejde mellem de enkelte forretningsben i koncernen og ikke mindst en fortsat udvikling af strategiske partnerskaber, hvor Topdanmark Liv er i stand til at koble ind i andre forretningsmodeller

Det er ikke alene nysalg, der har båret væksten i Topdanmark Liv. Alle Topdanmark Livs større kunder er fortsat som kunder i 2017 på trods af en lang række udbud blandt de største kunder. Den høje tilfredshed og loyalitet hos Topdanmark Livs kunder bliver bekræftet af Aalund analysen for 2017. Her er Topdanmark det selskab, der klart har forbedret kundetilfredsheden mest. Topdanmark Liv har samlet set den næsthøjeste kundetilfredshed og i det segment, hvor der er flest kunder er kundetilfredsheden den højeste i markedet.

2017 blev året hvor Topdanmark Liv fastholdt positionen som et af de selskaber, der har skabt de klart højeste afkast over en længere årrække, som er det der tæller i forhold til pensionsopsparing. Det bekræfter Morningstar analysen, hvor Topdanmark Livs kunder har de højeste afkast set over 3, 5, 7 og 10 år (middelrisiko – 30 år til pension).

I løbet af 2017 er det digitale fokus blevet styrket og kunderne har fået adgang til øget funktionalitet i selvbetjeningsløsningerne. Samtidig er det tværgående koncernsamarbejde i Topdanmark blevet styrket med henblik på at kunderne skal møde et samlet Topdanmark.

Som led i strategien er der blevet arbejdet fokuseret med digitalisering og automatisering for at sikre at tiden bliver brugt på kunderne, der hvor kundernes behov opstår.

Nogle af de ting der har sikret en mere effektiv proces og en endnu bedre kundeoplevelse er:

- Robotter til automatisering af processer

- PensionBroker, der sikrer en smidig og effektiv håndtering af mæglere og bedre kundeoplevelse for den enkelte kunde
- Pensionsplan – et nyt rådgivningsværktøj - der har forbedret kundeservice og kundeoplevelsen, samtidig med at der er skabt et fundament for yderligere selvbetjeningsløsninger
- Scalepoint, der sikrer at skadelidte kunder i vores sundhedssikring får en effektiv digital kundeoplevelse, der matcher kundens behov og forventning.

I 2017 har der været stort fokus på at udvikle koncepter, der møder kunderne, der hvor kundernes behov opstår. Særligt indenfor sundhed og forebyggelse har Topdanmark Liv igen i år styrket indsatsen og lanceret en række forebyggelsestiltag med det formål at øge sundhedstilstanden blandt medarbejderne i virksomhederne gennem råd og vejledning, før medarbejderne bliver syge eller skaderamte. Et stærkt tilbud som virksomhedskunderne hilser velkommen, da syge og specielt langtidssyge medarbejdere i mange tilfælde kan have direkte påvirkning på virksomhedens bundlinje.

Et konkret eksempel er at udvalgte kunder har fået tilbudt et koncept, der gennem forskningsbaseret screening hjælper virksomhederne med at iværksætte de rigtig forebyggende tiltag som sikrer, at kunderne får hjælp til evt. problemer før de når at udvikle sig til alvorlige lidelser.

For at imødekomme de stigende lovgivnings- og markedsrelaterede udviklingsbehov og samtidig reducere udviklingsomkostningerne på sigt har Topdanmark Liv startet implementeringen af et nyt administrationssystem. Kunderne vil løbende opleve en forbedret kundeoplevelse, der kan håndtere de stigende lovgivningskrav. Der er i 2017 blevet arbejdet hårdt og planmæssigt på det nye livssystem, og dette vil fortsat fylde meget i 2018 og frem mod idriftsættelsen i 2019.

RESULTAT

Det samlede resultat for 2017 udgør 274 mio. kr. før skat og 214 mio. kr. efter skat. I 2016 var resultatet et overskud efter skat på 179 mio. kr.

Resultatet er højere end forventet i halvårsrapporten 2017, primært som følge af bedre investeringsresultat og resultat af syge- og ulykkesforretningen end forventet.

Bestyrelsen foreslår, at årets resultat overføres til egenkapitalen.

Egenkapitalens investeringsafkast udgør 100 mio. kr. i 2017 mod 60 mio. kr. i 2016 som konsekvens af udviklingen på finansmarkederne. Salgs- og administrationsresultatet udgør -29 mio. kr., mod -45 mio. kr. i 2016 som konsekvens af stram omkostningsstyring og indtægtsførte gebyrer. Risikoresultatet er steget med 4 mio. kr. til 17 mio. kr. primært som følge af bedre skadesforløb på invalidedækninger.

Det realiserede resultat for 2017 er i henhold til kontributionsbekendtgørelsen opgjort til 807 mio. kr. (før resultatdisponering) til kunderne underlagt kontribution – mod et realiseret resultat i 2016 på 554 mio. kr. Resultatdisponeringen i gennemsnitsrente muliggør indtægtsførsel af årets risikoforrentning til egenkapitalen fra samtlige rentegrupper.

Resultatet af syge- og ulykkesforretningen udgør 38 mio. kr. mod 49 mio. kr. i 2016. Resultatet kan opdeles i et investeringsresultat på 21 mio. kr. og et risikoresultat på 17 mio. kr. Risikoresultatet er påvirket af afløbsgevinster f.e.r. på 48 mio. kr.

Udvikling i konsoliderede 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 stort fokus på at være tilstede i de rigtige kanaler og har udnyttet og opbygget strategiske partnerskaber, der har bidraget positivt til præmieindtægterne
- Topdanmark Liv har haft fokus på at holde både de direkte og indirekte omkostninger på et for markedet lavt niveau
- Afkastene har i både 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 fortsat høj vækst i engangspræmier i 2017
- Topdanmark Liv har stor fokus på kundetilfredshed.

De konsoliderede bruttopræmier – inklusive bruttopræmier fra datterselskabet Nykredit Livsforsikring A/S – er steget 11,0 % til 8.250 mio. kr. i 2017 mod 7.430 mio. kr. i 2016, primært som følge af stigning i indskud.

De løbende præmier er steget med 2,1 % fra 2.653 mio. kr. i 2016 til 2.709 mio. kr. i 2017. Engangspræmierne udgør 5.541 mio. kr. i 2017 mod 4.777 mio. kr. i 2016 svarende til en stigning på 16,0 %.

Bruttopræmier – konsolideret

Mio. kr.	2016	2017
Liv:		
Gennemsnitsrenteprodukter	664	558
Markedsrenteprodukter	1.454	1.643
Gruppeliv	534	508
Løbende præmier	2.653	2.709
Gennemsnitsrenteprodukter	473	394
Markedsrenteprodukter	4.305	5.147
Engangspræmier	4.777	5.541
	7.430	**8.250**
Investeringskontrakter:		
Løbende præmier	95	150
Engangspræmier	746	1.051
	841	**1.201**
Syge og ulykke:		
Bruttopræmieindtægter	572	579
Bonus og præmierabatter	-5	-9
	567	**570**
I ALT	**8.838**	**10.021**

På markedsrentebaseret pensionsopsparing er der i 2017 konstateret en fremgang i præmierne. Løbende præmier udviste en stigning på 13,0 % fra 1.454 mio. kr. i 2016 til 1.643 mio. kr. i 2017. Engangspræmier udgjorde 5.147 mio. kr. i 2017 mod 4.305 mio. kr. i 2016, svarende til en stigning på 19,6 %. Andelen af nysalg, der går til markedsrentebaseret opsparing, udgjorde 94,0 % i 2017.

På investeringskontrakter, hvor indbetalingerne ikke indgår i præmieindtægterne, men posteres direkte på balancen, har livkoncernen ligeledes haft fremgang. Løbende betalinger steg fra 95 mio. kr. i 2016 til 150 mio. kr. i 2017 svarende til en stigning på 58,1 % og engangsindskud steg fra 746 mio. kr. i 2016 til 1.051 mio. kr. i 2017, svarende til en stigning på 40,9 %.

Bruttopræmieindtægterne i syge- og ulykkesforsikring er i 2017 steget med 0,7 % og udgør efter bonus 570 mio. kr. mod 567 mio. kr. i 2016.

Investeringsvirksomhed

2017 adskiller sig fra de foregående år fra finanskrisen og frem, ved at alle de fremtrædende økonomier var i vækst og de finansielle markeder, efter adskillige år med ekspansiv pengepolitik, var præget af faldende risikopræmier og deraf følgende robuste afkast.

2017 startede positivt med pæne stigninger på aktiemarkederne. Udviklingen var drevet af makroøkonomiske nøgletal, der trods høje forventninger, alligevel tenderede til at overraske positivt. Dette gjaldt ikke alene for USA, men også for Europa, på emerging markets og Japan og tegner et billede af synkron, tiltagende og robust vækst i den globale økonomi. Samtidig var der i 2017 fokus på i hvilket omfang den økonomiske aktivitet ville løfte inflationen i de avancerede økonomier og dermed føre til stramninger i pengepolitikken. Dette var året igennem undertonen på de finansielle markeder.

Donald Trumps valgsejr i USA i november 2016 blev set som den første populistiske valgsejr, der i løbet af 2017 frygtedes kunne blive til en hel række. Navnlig valgresultaterne i Holland og ikke mindst den overbevisende dobbeltsejr til den Europa positive og reformsøgende Emanuel Macron i Frankrig, hvor den meget sikre sejr i præsidentvalget blev fulgt op af et parlamentsvalg, der gav hans bevægelse fuld kontrol med parlamentet, manede den populistiske bekymring i jorden.

Mens de lange USD renter var forholdsvis uændrede i niveau ved halvårsskiftet i forhold til primo året, var EUR renterne trukket lidt op. Medio 2017 var de Sydeuropæiske lande for alvor ved at lægge gældskrisen bag sig og aktivitetsniveauet i Nordeuropa var højt. Som året gik, angav de pengepolitiske udmeldinger fra ECB en strammere kurs end ventet, mens de tilsvarende blev mere afdæmpede fra den amerikanske centralbanks side. Resultatet blev en betydelig styrkelse af EUR overfor USD, en stigning, der alene over andet og tredje kvartal blev på små 10 %.

Fremgangen i den globale økonomi og den fortsat lempelige pengepolitik i de avancerede økonomier med et meget lavt renteniveau til følge, bidrog til generelt set pæne afkast på risikofyldte aktiver. Afkastet af europæiske aktier blev i andet halvår 2017 præget af den svækkede USD og kunne således ikke følge med afkastene på det amerikanske marked. Afkastet på amerikanske aktier målt ved S&P 500 i USD blev i 2017 således over

19 %, mens de europæiske aktier målt ved MSCI Europe kun blev godt 7 %.

Mens de korte renter i euroområdet – herunder Danmark – faldt yderligere, steg de lange renter over året set som helhed. I den lange ende var der tale om moderate stigninger og EUR swaprenterne lå ved udgangen af 2017 stadig under inflationen på tilsvarende horisonter. På det danske marked har udenlandsk interesse for danske realkreditobligationer ført til en markant spændindsnævring i forhold til swaprenterne. Trods let stigende swaprenter for sammenlignelige løbetider, bød 2017 derfor på pæne afkast for traditionelle realkreditobligationer.

Kundegrupper med pæn allokering til aktier og andre risikofyldte aktiver samt traditionelle realkreditobligationer kunne derfor glæde sig over meget pæne afkast i 2017 – hvilket typisk gælder for kunder med lang tid til pension - mens kunder med opsparing i produkter med lav risiko og forholdsvis kort tid til pension fik et afkast, der var præget af det stadigt meget lave risikofrie renteniveau.

Primo 2017 blev rentegruppernes investeringssetup ændret. Baggrunden var det meget lave renteniveau og den betydelige forskel mellem en kunde i f.eks. rentegruppe RE6 med en ydelsesgaranti på 4,5 % og en kunde med tilsvarende alder i rentegruppe RE3 med en ydelsesgaranti på under 2 %. Fra starten af 2017 blev kunderne i rentegrupperne RE3, RE4, RE7 og RE10 overført til investeringsmæssigt at blive samforvaltet med kunderne i rentegruppe RE1. Rentegruppe RE8 er udenfor kontribution og forvaltes sammen med egenkapitalen, mens rentegrupperne RE5 og RE6 forvaltes sammen og fortsat med en til disse to rentegrupper tilpasset investeringsprofil.

Rentegruppe RE9
Rentegruppe RE9 er Topdanmark Livsforsikrings nytegningsgruppe og består af ordninger med ydelsesgarantier på 0,5 %. Rentegruppe RE9 startede året med en aktieandel på ca. 21 % og ved årets udgang var den hævet til 25 %. Aktierne er suppleret med alternative investeringer og investeringer i ejendomme, der samlet udgjorde 18 % af balancen ved årets udgang.

Rentegrupperne RE1, RE3, RE4, RE7 og RE10
Rentegruppe RE1, RE3, RE4, RE7 og RE10 består af ordninger med ydelsesgarantier fra 1,5 % til 4,5 %. Hertil kommer ordninger med udsat udbetaling, der har ydelsesgarantier på 0,5 %. Rentegrupperne startede året med en aktieandel på ca. 18 % og sluttede på godt 19 %. Aktierne er suppleret med alternative investeringer og investeringer i ejendomme, der samlet udgjorde i underkanten af 20 %.

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, et mere konservativt sammensat investeringsprofil end tilfældet var for RE1, RE3, RE4, RE7 og RE10 samt RE9 og en lav aktieandel på 10 %, som i lyset af en forbedret risikokapacitet som året er gået, er hævet til godt 12 % ved udgangen af 2017.

Rentegrupperne RE5 og RE6
Rentegrupperne RE5 og RE6 består af ordninger, der oprindeligt er etableret med ydelsesgarantier på 4,5 %. Investeringsprofilerne tager udgangspunkt i at generere afkast svarende til ordningernes grundlagsrenter. Der indgår en væsentlig del af fastforrentede lange fordringer i investeringsporteføljen suppleret med finansielle instrumenter, der tilsammen tjener til afdækning af ydelsesgarantierne, mens der kun i mindre grad indgår aktier og andre risikofyldte aktiver i porteføljerne.

Renterisikoen på ydelsesgarantierne er som nævnt supplerende afdækket med afledte finansielle instrumenter. Værdien af afdækningen er følsom overfor bevægelser i renten. Med det nuværende renteniveau vil en betydelig del af den værdiændring en given renteændring vil have på styrkelserne af hensættelserne på ordninger med høje grundlagsrenter modsvares af en tilsvarende ændring i afdækningen med omvendt fortegn.

Markedsrenteprodukter - Profilpension (livscyklusprodukt) og unit link
Kundernes opsparing i markedsrenteprodukter er primært placeret 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 i markedsrenteprodukterne. Men hvor kunden i unit link, ved brug af Vælger-puljerne 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.

2017 blev endnu et år med attraktive afkast for de kunder, der havde valgt produkter med høj risiko og for Profilpensionskunder med lang tid til pension. For kunder med lav risiko blev afkastet mindre attraktivt i 2017, men det blev trods den begrænsede investeringsrisiko alligevel mere end det dobbelte af forbrugerprisinflationen.

Depotrente i 2017 og 2018
Depotrenten har i hele 2017 udgjort 3,0 % før pal i nytegningsrentegruppen, mellem 1,8 % og 6,0 % før pal i rentegrupperne med lave garantier og i rentegrupperne med høje garantier er der ydet en depotrente på op til 10 % før pal.

Topdanmark Liv har de senere år haft et pænt investeringsafkast. Som følge heraf fastholdes depotrenten for 2017 i de fleste rentegrupper i 2018.

De aktuelle depotrenter fremgår af:
https://www.topdanmark.dk/pension/opsparing/klassisk-opsparing/

Fra markedsafkast til depotrente
Som et led i branchens bestræbelser på at skabe større åbenhed og gennemsigtighed, og derved øge forståelsen for gennemsnitsrenteprodukternes udjævnende egenskaber, offentliggør Topdanmark Liv sammenhængen fra markedsafkast til depotrente:
https://www.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 livselskaberne og på den anden side egenkapitalen. Blandt de markante forskelle i porteføljerne er, at kun pensionskunderne er eksponeret mod aktier, aktierelaterede investeringer og instrumenter, der er øremærket til afdækning af renterisikoen på ydelsesgarantier. Afkastet af pensionskundernes opsparing 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 har en særlig rolle for liv- og pensionsselskaber, der i opgørelsen af hensættelser anvender den danske volatilitetsjusterede diskonteringskurve.

Ejendomsinvesteringer er primært placeret i Topdanmark Ejendom, der er et datterselskab til Topdanmark Livsforsikring. Ejendomseksponeringen er fordelt på kundemidler og egenkapital. Eksponeringen svarer til, at 5,6 % 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 90,3 ultimo året, mens udlejningsprocenten på boliger var på 90,9. Kontorejendomme udgør 59,2 % 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 risikoområder er forøgede levetider, tab af erhvervsevne, epidemier og terror. Merudgifter som følge af længere levetider eller som følge af en permanent ændring i invalidehyppighederne vil være delvist dækket af kollektive og individuelle bonuspotentialer. Udgifter som følge af epidemier eller terror, kan delvis dækkes af kollektive bonuspotentialer. Den resterende del påvirker årets resultat og dermed egenkapitalen. Tab på forsikringer ved tab af erhvervsevne tegnet som syge- og ulykkesforsikring, påvirker årets resultat og dermed egenkapitalen.

Begrænsede tabs-absorberende buffere ved lavt renteniveau
Kollektivt og individuelt 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 markedsrisiciene. 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 garantierne, og markedsrisikoen justeres i forhold til rentegruppernes risikokapacitet.

Markedsrisici på egenkapitalen
Egenkapitalen deltager på lige fod med kunderne i selskabets investeringspuljer.

Når der ses bort fra egenkapitalens risici som følge af de udstedte ydelsesgarantier udgjorde renteføl-somheden efter selskabsskat 11,6 mio. kr. Valutakursrisikoen efter selskabsskat udgjorde 2,1 mio. kr. opgjort efter value-at-risk metoden som størrelsen af det tab, der med en sandsynlighed på 97,5 % ikke vil blive overskredet.

SOLVENSKAPITALKRAV
Solvenskapitalkrav og kapitalgrundlag opgøres i henhold til Solvens II, og solvenskapitalkravet opgøres ved anvendelse af standardmodellen.

Solvenskapitalkravet udgør 1.282 mio. kr. ultimo 2017 mod 1.659 mio. kr. ultimo 2016. Begge år opstår det største solvenskapitalkrav ved et rentefald.

Kapitalgrundlaget til dækning af solvenskapitalkravet udgør 3.717 mio. kr. (ultimo 2016: 3.487 mio. kr.).

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 medlemmer er minimum to medlemmer 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.

Topdanmark-koncernens "Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar, jf. Bkg. om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser §§ 132a og 132b" fremgår af www.topdanmark.com → Investor → Rapporter og præsentationer → CSR-rapporter (http://inv.dk.topdanmark.com/csr.cfm).

FORVENTNINGER TIL 2018
Bredt produktsortiment
Det er forventningen, at efterspørgslen efter markedsrenteprodukter fortsat vil være høj, men at de betydelige bevægelser på de finansielle markeder igennem årene kan medføre stigende interesse for garanterede gennemsnitsrenteprodukter igen. Derfor vil Topdanmark Liv også fremover sikre kunderne et bredt produktudbud bestående af alle opsparingsprodukter – herunder gennemsnitsrenteprodukter - samt udvikle nye konkurrencedygtige produkter.

Stigende levealder og samspillet mellem offentlige ydelser og private pensionsopsparinger skaber et øget behov for rådgivning om kundernes udbetalingsforløb, samt en stigende efterspørgsel efter rådgivning generelt. Topdanmark Liv udvikler løbende nye koncepter, der imødekommer disse markedsbehov.

Bredt distributionsnetværk
Topdanmark Liv har en multikanalstrategi i forhold til distribution af forsikrings- og pensionsløsninger, og forventer i 2018, at udover distribution via egne salgskanaler, at der fortsat vil være et øget salg gennem mæglere og strategiske samarbejdspartnere.

Dette distributionsnetværk og vores sammenhæng til et af Danmarks største skadesforsikringsselskaber, vil fortsat i 2018 give os en meget stærk markedsposition.

I 2016 blev det aftalt med Nykredit, at samarbejdet omkring selskabet Nykredit Livsforsikring A/S ophører i 2018. Selskabet Nykredit Livsforsikring A/S indgår ikke i Topdanmark-koncernen efter 1. april 2018, mens den administrative overdragelse er rykket til 30. juni 2018. Dette sikrer en god overdragelse for kunderne og de involverede parter.

Fortsat politisk uro på pensionsområdet
Pensionsreformen blev mod forventning ikke til noget i 2017. Men i 2018 forventes det, at der vil blive arbejdet med en tilpasning af pensionssystemet - både i forhold til den såkaldte modregningsproblematik og for at sikre incitamentet til at øge opsparingen generelt. Topdanmark Liv hilser eventuelle forbedringer af pensionssystemet velkommen, men er samtidig meget bevidst om den usikkerhed og manglende transparens, det kan skabe for kunderne og hermed behovet for rådgivning.

Forhold der påvirker hensættelserne
Hensættelserne vil i 2018 blive påvirket af ændringer i den risikofrie rentekurve, volatilitetsjusteringen samt anvendte dødelighedsbenchmark. Fra 1. januar 2018 tilpasses den risikofrie rentekurve som anvendes til opgørelse af aktiver og passiver. Ændringerne sker som følge af ændret UFR (Ultimate forward rate) som nedsættes fra 4,2 % til 4,05 %.

EIOPA har offentliggjort opdaterede porteføljevægte til opgørelse af volatilitetsjustering (VA-tillæg) af den risikofrie rentekurve. Opdateringen medfører en forøgelse af justeringen på omkring 22 bp og VA-tillægget vil herefter udgøre omkring 52 bp. Det endelige VA-tillæg vil være tilgængeligt fra slutningen af marts 2018.

Finanstilsynets levetidsbenchmark består af to delmodeller. En model for den observerede dødelighed og en model for de fremtidige levetidsforbedringer. Fremskrivningen af de forventede fremtidige levetidsforbedringer bygger på de seneste 30 års data. De årlige opdateringer af benchmark har vist, at de forventede restlevetider undervurderes. Finanstilsynet har derfor besluttet at ændre dataperioden fra 30 år til 20 år ved offentliggørelse af benchmark i 2018.

Disse tre ændringer vil samlet set forøge resultatet i 2018 med ca. 10 mio. kr. samt reducere livsforsikringshensættelserne eksklusiv kollektivt bonuspotentiale med ca. 90 mio. kr. Det kollektive bonuspotentiale vil stige tilsvarende.

Resultat for 2018
Der forventes et mindre fald i bestanden på 1-2 % i 2018 – primært som konsekvens af det ophørte samarbejde med samarbejdspartnerne Nykredit og Sydbank. Det er forventningen at løbende præmier i gennemsnitsrente vil falde mens løbende præmier i markedsrente vil stige. Det er på dette tidspunkt af året ikke meningsfuldt at forudsætte noget om niveauet for engangspræmier.

Overskudsdannelsen i Topdanmark Liv er uændret i forhold til 2017 dog med ændring omkring indregning af resultatet fra Nykredit Livsforsikring. Overskudsdannelsen i 2018 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 Topdanmark EDB II ApS
- Resultat af syge- og ulykkesforretning
- Resultatet af genforsikring af syge- og ulykkesforretningen i Nykredit Livsforsikring A/S i 1. halvår 2018.

Resultatet for 2018 vil primært være påvirket af udviklingen på de finansielle markeder, men for livforretningen er det forventningen, at hele risikoforrentningen vil kunne indtægtsføres i 2018.

På trods af et øget fokus på risikopriserne og en normalisering af prisniveauet så er det fortsat vores forventning, at konkurrencen i markedet vil medføre, at combined ratio på syge- og ulykkesprodukterne fortsat er over 100.

Under ovennævnte forudsætninger er forventningen et overskud efter skat i størrelsesordenen 160-180 mio. kr.

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

Revisionsudvalg
Bestyrelsen i Topdanmark A/S har nedsat et revisionsudvalg omfattende hele Topdanmark-koncernen.

Som medlemmer af revisionsudvalget har bestyrelsen valgt næstformand Annette Sadolin og bestyrelsesmedlemmerne Lone Møller Olsen og Ricard Wennerklint. Bestyrelsen har valgt Lone Møller Olsen til formand for revisionsudvalget.

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 Lone Møller Olsens og Ricard Wennerklints vedkommende tillige deres uddannelsesmæssige baggrund 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-koncernens regnskabsaflæggelse, interne kontrol, risikostyring og lovpligtige revision er tilrettelagt og gennemført på en hensigtsmæssig måde set i forhold til dens størrelse og kompleksitet.

Revisionsudvalget holder minimum fem møder om året. På http://inv.dk.topdanmark.com/documentdisplay.cfm?documentid=8401 kan man finde forretningsorden for det fælles revisionsudvalg i Topdanmark.

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".

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 helhedsbetragtning.

Aflønningen til direktion og Fredagskreds er baseret på en fast grundløn. En fast andel, 10 %, udbetales i form af aktieoptioner. Der udbetales ikke performanceafhængig bonusløn. 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 og Fredagskreds, kan direktionen i Topdanmark-koncernen tildele op til i alt 200.000 optioner til medarbejdere, der har ydet en særlig indsats eller på anden måde bidraget ekstraordinært til værdiskabelsen i selskabet.

Koncerndirektionen 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 koncerndirektionen, ligesom der ikke forekommer nogen form for pensionsgodtgørelse ved pensionering. Fredagskredsen, inklusive direktionen i Topdanmark Liv, og væsentlige risikotagere modtager et pensionsbidrag på op til 25 % af den kontante løn. Beløbet indbetales til pensionsleverandør, og alle pensionstilsagn er dermed fuldt afdækket via pensionsleverandør.

Aflønningsudvalg
I henhold til § 22 i bekendtgørelse om lønpolitik og aflønning i forsikringsselskaber og forsikringsholdingselskaber ("Aflønningsbekendtgørelsen") har bestyrelsen i Topdanmark A/S nedsat et fælles aflønningsudvalg for Topdanmark-koncernen.

Som medlemmer af aflønningsudvalget har bestyrelsen valgt bestyrelsesformand Torbjörn Magnusson, næstformand Annette Sadolin og medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Topdanmark Forsikring Mette Jensen. Bestyrelsen har valgt Torbjörn Magnusson 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 Aflønningsbekendtgørelsens § 22, stk. 6. 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 forestå 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 det fælles aflønningsudvalg i Topdanmark.

LEDELSENS HVERV

Direktion:

Peter Hermann

I direktionen for:
Topdanmark A/S
Topdanmark Forsikring A/S
Topdanmark Liv Holding A/S
Topdanmark Livsforsikring A/S
Nykredit Livsforsikring A/S

Medlem af bestyrelsen i:
Topdanmark Ejendom A/S
TDE.201 ApS
TDP.0007 A/S
Bygmestervej ApS
Topdanmark EDB A/S
Topdanmark EDB II ApS
Topdanmark Kapitalforvaltning A/S
Topdanmark Invest A/S
Hotel Kongens Ege ApS

Bestyrelse:

Lars Thykier

I direktionen for:
Topdanmark A/S
Topdanmark Forsikring A/S

Medlem af bestyrelsen i:
Topdanmark Liv Holding A/S
Topdanmark Livsforsikring 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
Green World Society Ltd

Brian Rothemejer Jacobsen

I direktionen for:
Topdanmark A/S
Topdanmark Forsikring A/S

Medlem af bestyrelsen i:
Topdanmark Liv Holding A/S
Topdanmark Livsforsikring A/S
Nykredit Livsforsikring A/S
Topdanmark EDB A/S
Topdanmark EDB II ApS
Topdanmark Kapitalforvaltning A/S
Topdanmark Invest A/S
Hotel Kongens Ege ApS
Bornholms Brandforsikring A/S
Forsikringsakademiet A/S
Forsikring & Pension

Christian Sagild (fratrådt december 2017)

I direktionen for:
Topdanmark A/S
Topdanmark Forsikring A/S
Zulu ApS

Medlem af bestyrelsen i:
Topdanmark Liv Holding A/S
Topdanmark Livsforsikring 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
Ambu A/S
SDG Invest

Anne Christina Skjønnemand

Medlem af bestyrelsen i:
Topdanmark Liv Holding A/S
Topdanmark Livsforsikring A/S
Nykredit Livsforsikring A/S
Kapitalforeningen BLS Invest

Max Mathiesen

Medarbejdervalgt medlem
af bestyrelsen

Annette Sauffaus Nebel 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 2017 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 2017 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar-31. december 2017.

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 20. marts 2018

Direktion

Peter Hermann
(Adm. direktør)

Bestyrelse

Lars Thykier
(Formand)

Brian Rothemejer Jacobsen

Anne Christina Skjønnemand

Max Mathiesen

Annette Sauffaus Nebel Møller

INTERN REVISIONS PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Konklusion
Vi har revideret årsregnskabet for Topdanmark Livsforsikring A/S for regnskabsåret 1. januar-31. december 2017. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet for Topdanmark Livsforsikring A/S giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar-31. december 2017 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Vores konklusion er i overensstemmelse med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Den udførte revision
Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og efter internationale standarder om revision vedrørende planlægning og udførelse af revisionsarbejdet.

Vi har planlagt og udført revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation. Vi har deltaget i revisionen af alle væsentlige og risikofyldte områder.

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

Nøgletallet solvensdækning
Som anført i femårsoversigten er nøgletallet solvensdækning undtaget fra kravet om revision. Vores konklusion om årsregnskabet omfatter derfor ikke nøgletallet solvensdækning, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om dette nøgletal.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at overveje, om nøgletallet solvensdækning er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Hvis vi på dette grundlag konkluderer, at der er væsentlig fejlinformation i nøgletallet solvensdækning, skal vi rapportere herom. Vi har ingenting at rapportere i den forbindelse.

Udtalelse om ledelsesberetningen
Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation. Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiel virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomheds krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ballerup, den 20. marts 2018

Lars Thomsen Skovsende
Revisionschef

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejeren i Topdanmark Livsforsikring A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Topdanmark Livsforsikring A/S for regnskabsåret 1. januar-31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar-31. december 2017 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen afårsregnskabet". Vi er uaf-hængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Vi blev første gang valgt som revisor for Topdanmark Livsforsikring A/S den 27. august 1996 og genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 22 år frem til og med regnskabsåret 2017.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar-31. december 2017. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Måling af forsikringsmæssige hensættelser

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgør pr. 31.12.2017 2.533 mio. kr. vedrørende skadesforsikringer og 52.179 mio. kr. vedrørende livsforsikringer (2.438 mio. kr. pr. 31.12. 2016 vedrørende skadesforsikringer og 45.762 mio. kr. pr. 31.12.2016 vedrørende livsforsikringer).

Opgørelsen af hensættelser til forsikringskontrakter er kompleks og er i et betydeligt omfang påvirket af regnskabsmæssige skøn, baseret på ledelsesmæssige vurderinger og antagelser vedrørende fremtidige begivenheder. Vi har vurderet, at de væsentligste risici kan henføres til ændringer i antagelser, ligesom de anvendte metoder samt modeller kan have væsentlig indflydelse på målingen af hensættelserne til forsikringskontrakter og det forsikringstekniske resultat. Som følge heraf er der risiko for, at hensættelserne til

Forholdet er behandlet således i revisionen

Vi har gennemgået målingen af hensættelserne til forsikringskontrakter, der er opgjort af ledelsen.

Vores revisionshandlinger har omfattet:

- Vurdering og test af design, implementering samt operationel effektivitet for nøglekontroller i de statistiske og aktuarmæssige modeller, herunder processer for dataindsamling, analyse og fastlæggelse af antagelser
- Uafhængig aktuarmæssig vurdering af de anvendte data, metoder, modeller samt antagelser i forhold til almindeligt accepterede aktuarmæssige standarder, den historiske udvikling og tendenser
- Udfordring af ændringer til de anvendte antagelser og modeller i forhold til sidste år og udviklingen i praksis.

forsikringskontrakter ikke måles med anvendelse af passende modeller og realistiske antagelser.

Følgende elementer er særligt komplekse og/eller er i betydeligt omfang påvirket af ledelsesmæssige skøn, vurderinger og metoder, hvor selv mindre ændringer kan have væsentlig betydning:

- Levetider, levetidsforbedringer og invaliditet
- Risikotillæg
- Forventninger til fremtidig inflation og lønudvikling
- Forventninger til fremtidige cash flow på indgåede forsikringskontrakter, herunder fortjenstmargen og risikomargen
- Rentekurven med tillæg af volatilitetsjustering.

Ledelsen har nærmere beskrevet målingen af hensættelserne til forsikringskontrakter samt de aktuarmæssige beregninger og de anvendte forudsætninger i note 32.

Måling af unoterede investeringer
Unoterede investeringer udgør 11.756 mio.kr. pr. 31. december 2017 (10.872 mio.kr. pr. 31. december 2016), og består af kapitalandele i ejendomsselskaber, kapitalfonde, unoterede aktier og obligationer samt unoterede afledte finansielle investeringer. Vi har vurderet, at måling af unoterede investeringer er et centralt forhold ved revisionen, idet målingen er påvirket af regnskabsmæssige skøn, herunder ledelsesmæssige vurderinger og forudsætninger samt ledelsens valg af værdiansættelsesmodeller og datagrundlag. Ændringer i regnskabsmæssige skøn og model kan have væsentlig indvirkning på værdiansættelsen af unoterede investeringer.

De væsentligste ledelsesmæssige skøn og valg omfatter:

- Forventning til og fastsættelse af afkastkrav, herunder forventning til, hvorledes lav eller manglende omsætning af investeringen og investeringsspecifikke risikotillæg påvirker værdien
- Vurdering af fremtidige pengestrømme
- Valg af værdiansættelsesmetoder og modeller
- Valg af datakilder til brug for input til værdiansættelsesmodeller.

Ledelsen har nærmere beskrevet principper og forudsætninger for målingen af unoterede investeringer i anvendt regnskabspraksis note 32.

Baseret på vores risikovurdering har vi revideret den af ledelsen foretagne måling af unoterede investeringer.

Vores revisionshandlinger har omfattet følgende:

- Vurdering og test af nøglekontroller vedrørende ledelsens fastsættelse af forudsætninger, herunder om nøglekontrollerne er designet og implementeret hensigtsmæssigt, samt hvorvidt disse har fungeret effektivt i regnskabsåret
- Vurdering af metoder og modeller med udgangspunkt i investeringernes karakteristika, vores branchekendskab og erfaring
- Vurdering af de væsentligste ledelsesmæssige vurderinger og forudsætninger, herunder stikprøvevis kontrol til underliggende dokumentation
- Anvendelse af eksperter i forbindelse med gennemgang af værdiansættelsesmodeller samt fastsættelse af parametre i modellerne.

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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet
Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Udtalelse om ledelsesberetningen
Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiel virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomheds krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Nøgletallet solvensdækning
Ledelsen er ansvarlig for femårsoversigten, der fremgår af hoved- og nøgletalsoversigten på side 3 i årsrapporten.

Som anført i hoved- og nøgletalsoversigten er nøgletallet solvensdækning undtaget fra kravet om revision. Vores konklusion om årsregnskabet omfatter derfor ikke nøgletallet solvensdækning, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om dette nøgletal.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at overveje, om nøgletallet solvensdækning er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Hvis vi på dette grundlag konkluderer, at der er væsentlig fejlinformation i nøgletallet solvensdækning, skal vi rapportere herom. Vi har ingenting at rapportere i den forbindelse.

København, den 20. marts 2018

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Anders Oldau Gjelstrup
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 10777

Jacques Péronard
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 16613

RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	2016	2017
Bruttopræmier	1	6.951.524	7.702.497
Afgivne forsikringspræmier		-5.918	-495
Præmier f.e.r., i alt		6.945.606	7.702.002
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	161.255	113.921
Indtægter fra associerede virksomheder		0	16.436
Renteindtægter og udbytter m.v.		1.341.054	1.490.534
Kursreguleringer	3	2.069.492	2.102.767
Renteudgifter		-44.557	-50.172
Administrationsomkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed		-246.530	-269.900
Investeringsafkast, i alt		3.280.714	3.403.586
Pensionsafkastskat		-490.636	-502.642
Udbetalte ydelser	4	-3.255.498	-4.520.368
Modtaget genforsikringsdækning		5.635	3.989
Forsikringsydelser f.e.r., i alt		-3.249.863	-4.516.379
Ændring i livsforsikringshensættelser	5	-5.859.371	-5.388.689
Ændring i genforsikringsandel		-5.314	-6.504
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt		-5.864.685	-5.395.193
Ændring i fortjenstmargen		-36.144	-138.338
Erhvervelsesomkostninger		-122.750	-126.486
Administrationsomkostninger		-270.731	-281.224
Refusion fra tilknyttede virksomheder		7.269	7.375
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		2.033	741
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	6	-384.179	-399.594
Overført investeringsafkast		-197.307	-145.706
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT		3.506	7.736
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	7	49.316	37.897
Egenkapitalens investeringsafkast		56.552	97.874
Andre indtægter		114.424	130.869
RESULTAT FØR SKAT		223.798	274.376
Skat	8	-44.851	-60.251
ÅRETS RESULTAT		178.947	214.125

Forslag til disponering af årets resultat:		
Ekstraordinært udbytte	700.000	0
Overført til overført overskud	-521.053	214.125
	178.947	214.125

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Årets resultat	178.947	214.125
Anden totalindkomst i associerede virksomheder	0	117
Anden totalindkomst	0	117
ÅRETS TOTALINDKOMST	178.947	214.242

AKTIVER

1.000 kr.	Note	2016	2017
IMMATERIELLE AKTIVER		13.167	13.289
Driftsmidler	9	4.410	3.442
MATERIELLE AKTIVER, I ALT		4.410	3.442
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10	2.698.113	2.803.481
Kapitalandele i associerede virksomheder	11	497.821	514.374
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt		3.195.934	3.317.855
Kapitalandele	12	4.543.180	4.791.958
Obligationer		21.279.154	21.349.137
Indlån i kreditinstitutter		1.024.464	2.100.075
Afledte finansielle instrumenter		19.368	104.803
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		26.866.166	28.345.973
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT		30.062.100	31.663.828
INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER	13	20.054.844	23.901.189
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser		26.675	20.171
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		132.361	100.099
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		159.036	120.270
Tilgodehavender hos forsikringstagere		164.867	80.301
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt		164.867	80.301
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		10.606	891
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.283.867	3.405.044
Andre tilgodehavender		37.840	44.101
TILGODEHAVENDER, I ALT		2.656.216	3.650.607
Likvide beholdninger		701.426	404.155
Øvrige		916	7.689
ANDRE AKTIVER, I ALT		702.342	411.844
Tilgodehavende renter samt optjent leje		198.091	191.157
Andre periodeafgrænsningsposter		40.304	40.915
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT		238.395	232.072
AKTIVER, I ALT		53.731.474	59.876.271

PASSIVER

1.000 kr.	Note	2016	2017
Aktiekapital	14	12.100	12.100
Overført overskud		3.158.188	3.376.628
EGENKAPITAL, I ALT		3.170.288	3.388.728
ANDEN ANSVARLIG LÅNEKAPITAL	15	480.000	480.000
Præmiehensættelser		42.999	40.953
Gennemsnitsrenteprodukter	16	24.370.438	23.968.199
Markedsrenteprodukter	17	21.294.579	27.975.358
Livsforsikringshensættelser, i alt		45.665.017	51.943.557
Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	18	96.865	235.203
Erstatningshensættelser		2.355.211	2.443.240
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter		25.272	28.789
Hensættelser til bonus og præmierabatter		14.740	20.057
HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT		48.200.104	54.711.799
Pensioner og lignende forpligtelser		2.360	2.449
Udskudte skatteforpligtelser	19	38.078	43.401
HENSATTE FORPLIGTELSER, I ALT		40.438	45.850
GENFORSIKRINGSDEPOTER		63.864	76.941
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		314.772	262.370
Gæld i forbindelse med genforsikring		273	1.231
Gæld til kreditinstitutter		0	13.055
Gæld til tilknyttede virksomheder		30.267	49.072
Aktuelle skatteforpligtelser		1.000	1.000
Afledte finansielle instrumenter		630.859	256.087
Anden gæld		754.387	552.040
GÆLD, I ALT		1.731.558	1.134.855
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		45.222	38.098
PASSIVER, I ALT		53.731.474	59.876.271

Kapitalgrundlag	20
Personaleomkostninger	21
Nærtstående parter	22
Sikkerhedsstillelser	23
Eventualforpligtelser	24
Følsomhedsoplysninger	25
Realiseret resultat og skyggekonto	26
Specifikation af aktiver og disses afkast	27
Afkast og risiko - markedsrenteprodukter	28
Tilknyttede virksomheder	29
Koncernregnskab og koncernforbindelser	30
Øvrige noteoplysninger	31
Anvendt regnskabspraksis	32

Noterne 1-32 er en del af årsregnskabet.

EGENKAPITALOPGØRELSE

1.000 kr.

	Aktie-kapital	Overført overskud	I alt
2016			
Egenkapital ultimo foregående år	12.100	3.666.559	3.678.659
Effekt af overgang til ny regnskabsbekendtgørelse		12.022	12.022
Egenkapital primo 2016 efter ny regnskabsbekendtgørelse	12.100	3.678.581	3.690.681
Årets resultat		178.947	178.947
Anden totalindkomst		0	0
Årets totalindkomst		178.947	178.947
Betalt udbytte		-700.000	-700.000
Andre kapitalbevægelser i dattervirksomheder		43	43
Tilførsel aktiebaseret vederlæggelse		727	727
Skat		-110	-110
Øvrige transaktioner		-699.340	-699.340
Egenkapital 31. december 2016	12.100	3.158.188	3.170.288
2017			
Egenkapital ultimo foregående år	12.100	3.158.188	3.170.288
Årets resultat		214.125	214.125
Anden totalindkomst		117	117
Årets totalindkomst		214.242	214.242
Andre kapitalbevægelser i dattervirksomheder		232	232
Tilførsel aktiebaseret vederlæggelse		3.877	3.877
Skat		89	89
Øvrige transaktioner		4.198	4.198
Egenkapital 31. december 2017	12.100	3.376.628	3.388.728

NOTER

1.000 kr.	2016	2017
Note 1. Bruttopræmier		
Individuelt tegnede forsikringer	304.225	297.304
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	1.690.604	1.773.703
Gruppeliv	401.532	382.336
Løbende præmier	2.396.361	2.453.343
Individuelt tegnede forsikringer	1.750.505	1.542.784
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	2.803.149	3.704.952
Engangspræmier	4.553.654	5.247.736
Direkte forretning	6.950.015	7.701.079
Indirekte forretning	1.509	1.418
Bruttopræmier	6.951.524	7.702.497
Bruttopræmier, direkte forretning fordelt efter forsikringstagers bopæl:		
Danmark	6.826.368	7.551.810
Andre EU-lande	95.745	119.482
Øvrige lande	27.902	29.787
	6.950.015	7.701.079
Af bruttopræmier udgør præmier vedrørende markedsrenteprodukter uden ret til bonus Investeringsrisikoen bæres af forsikringstager.	5.411.496	6.366.761
Alle øvrige bruttopræmier vedrører bonusberettigede forsikringskontrakter.		
Antal forsikrede ved årets udgang:		
Individuelt tegnede forsikringer	43.652	42.610
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	79.803	79.942
Gruppeliv	129.376	126.697

Note 2. Indtægter fra tilknyttede virksomheder		
Nykredit Livsforsikring A/S	3.994	1.914
Topdanmark EDB II ApS	-72	-51
Topdanmark Ejendom A/S	147.921	83.282
Bygmestervej ApS	9.412	28.776
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	161.255	113.921

Note 3. Kursreguleringer		
Kapitalandele i associerede virksomheder	943	0
Kapitalandele	1.219.786	1.150.580
Investeringsforeningsandele	26.625	47.930
Obligationer	564.506	-263.922
Afledte finansielle instrumenter	252.048	1.256.267
Øvrige	5.584	-88.088
Kursreguleringer	2.069.492	2.102.767

Note 4. Udbetalte ydelser		
Forsikringssummer ved død	114.630	113.800
Forsikringssummer ved invaliditet	0	913
Forsikringssummer ved udløb	167.265	158.139
Pensions- og renteydelser	592.543	596.178
Tilbagekøb	2.113.650	3.419.714
Kontant udbetalte bonusbeløb	267.410	231.624
Udbetalte ydelser	3.255.498	4.520.368

NOTER

1.000 kr.	2016	2017
Note 5. Ændring i livsforsikringshensættelser		
Gennemsnitsrenteprodukter	-285.297	195.027
Markedsrenteprodukter	-5.574.074	-5.583.716
Ændring i livsforsikringshensættelser	-5.859.371	-5.388.689
Ændring i hensættelser vedr. indirekte forretning indgår med	-11	-12
Note 6. Forsikringsmæssige driftsomkostninger		
Provisioner for direkte forsikringer	53.412	49.264
Note 7. Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring		
Bruttopræmier	578.073	572.820
Afgivne forsikringspræmier	-29.603	-2.324
Ændring i præmiehensættelser	-9.808	1.889
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	-487	754
Præmieindtægter f.e.r., i alt	538.175	573.139
Udbetalte erstatninger	-439.816	-433.734
Modtaget genforsikringsdækning	26.504	24.265
Ændring i erstatningshensættelser	-61.371	-58.911
Ændring i risikomargen	1.479	-4.043
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-17.569	-33.934
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	-490.773	-506.357
Bonus og præmierabatter	-5.375	-9.163
Erhvervelsesomkostninger	-19.971	-17.374
Administrationsomkostninger	-20.975	-24.227
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	9.228	872
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-31.718	-40.729
Investeringsafkast, i alt	39.007	21.007
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	49.316	37.897
Bruttopræmieindtægter:		
Direkte forretning	527.005	533.166
Indirekte forretning	40.773	42.297
Bruttopræmieindtægter	567.778	575.463
Bruttopræmieindtægter direkte forretning fordelt efter risikoens beliggenhed:		
Danmark	523.343	529.481
Andre EU-lande	3.028	3.172
Øvrige lande	634	513
	527.005	533.166
Provisioner for direkte forsikringer	11.030	8.049
Afløbsresultat:		
Brutto	50.663	62.769
For egen regning	35.922	47.696
Investeringsafkast:		
Beregnet investeringsafkast	140.755	47.832
Løbetidsforkortelse af hensættelser	-26.358	-29.885
Kursregulering af hensættelser	-75.390	3.060
Investeringsafkast	39.007	21.007

NOTER

1.000 kr.

Note 7. Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring - fortsat

	Syge og ulykke	Sundheds-forsikring	Indirekte forsikring	I alt
2016				
Bruttopræmier	386.068	150.663	41.342	578.073
Bruttopræmieindtægter	380.198	146.807	40.773	567.778
Bruttoerstatningsudgifter	-372.039	-119.986	-7.683	-499.708
Bonus og præmierabatter	-5.334	-41	0	-5.375
Bruttodriftsomkostninger	-27.701	-13.245	0	-40.946
Resultat af afgiven forretning	-11.440	0	0	-11.440
Forsikringsteknisk resultat	-36.316	13.535	33.090	10.309
Investeringsafkast, i alt				39.007
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring				49.316
Antal af erstatninger	3.874	19.985	2.151	26.010
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	107	6	10	21
Erstatningsfrekvens (promille)	29	399	817	139
Gennemsnitlig afviklingstid for hensættelser				13 år
2017				
Bruttopræmier	372.077	159.928	40.815	572.820
Bruttopræmieindtægter	374.017	159.149	42.297	575.463
Bruttoerstatningsudgifter	-347.464	-122.797	-26.427	-496.688
Bonus og præmierabatter	-9.163	0	0	-9.163
Bruttodriftsomkostninger	-27.717	-13.884	0	-41.601
Resultat af afgiven forretning	-11.121	0	0	-11.121
Forsikringsteknisk resultat	-21.448	22.468	15.870	16.890
Investeringsafkast, i alt				21.007
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring				37.897
Antal af erstatninger	3.937	23.369	2.492	29.798
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	106	5	8	19
Erstatningsfrekvens (promille)	29	425	843	154
Gennemsnitlig afviklingstid for hensættelser				13 år

Fem års hovedtal af syge- og ulykkesforsikring	2013	2014	2015	2016	2017
Bruttopræmieindtægter	503.430	520.229	535.975	567.778	575.463
Bruttoerstatningsudgifter	-405.838	-403.643	-470.753	-499.708	-496.688
Bonus og præmierabatter	-9.896	-4.135	-4.276	-5.375	-9.163
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-36.944	-39.335	-39.301	-40.946	-41.601
Resultat af afgiven forretning	-3.372	-1.365	-23.709	-11.440	-11.121
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	425	223	-	-	-
Forsikringsteknisk resultat	47.805	71.974	-2.064	10.309	16.890
Investeringsafkast, i alt	66.467	123.160	-14.954	39.007	21.007
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	114.272	195.134	-17.018	49.316	37.897
Afløbsresultat f.e.r.	46.390	61.114	42.191	35.922	47.696
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	2.124.354	2.245.119	2.262.434	2.438.222	2.533.039
Forsikringsaktiver, i alt	146.242	151.679	147.976	132.361	100.099

NOTER

1.000 kr.	2016	2017
Note 8. Skat		
Aktuel skat	65.684	55.505
Regulering vedr. tidligere år	-4.176	-666
Ændring i udskudt skat	-16.547	5.323
Årets skat	44.961	60.162
Ført på egenkapitalen	-110	89
Skat	44.851	60.251
Beregnet skat af årets resultat 22 % (2016: 22 %)	49.236	60.363
Skatteeffekt af:		
Resultat af datterselskaber uden transparens	-582	-410
Ikke fradragsberettigede udgifter/ikke skattepligtige indtægter	476	-1.582
Afkast investeringsaktiver	763	2.546
Regulering vedr. tidligere år	-5.042	-666
Årets skat	44.851	60.251
Effektiv skatteprocent	20,0	22,0
Note 9. Driftsmidler		
Kostpris primo	5.347	5.463
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	1.988	509
Afgang i årets løb	-1.872	-1.171
Kostpris ultimo	5.463	4.801
Ned- og afskrivninger primo	-1.055	-1.053
Årets afskrivninger	-756	-723
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	758	417
Ned- og afskrivninger ultimo	-1.053	-1.359
Driftsmidler	4.410	3.442
Note 10. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Nykredit Livsforsikring A/S	121.583	123.497
Topdanmark EDB II ApS	4.875	4.824
Topdanmark Ejendom A/S	2.403.132	2.486.647
Bygmestervej ApS	300.012	328.787
Andel tilknyttet markedsrenteprodukter	-131.489	-140.274
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2.698.113	2.803.481
Note 11. Kapitalandele i associerede virksomheder		
Regnskabsmæssig værdi primo	0	497.821
Egenkapitalbevægelse	0	117
Andel af resultat	0	16.436
Tilgang	497.821	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	497.821	514.374

Carlsberg Byen P/S, København	Egen-kapital	Resultat
Ejendomsudvikling		
Ejerandel 23 %		
2016	1.792.702	178.890
2017 (årsrapport 2016)	1.792.702	178.890

NOTER

1.000 kr.	2016	2017
Note 12. Kapitalandele		
Selskabet har indgået aftale om udlån af aktier mod sikkerhedsstillelse (inkl. kapitalandele tilknyttet markedsrenteprodukter).		
Regnskabsmæssig værdi af udlånte aktier	2.288.146	2.146.523
Dagsværdi af obligationer modtaget som sikkerhed	2.691.063	2.585.140
Oversigt over selskabets kapitalandele kan rekvireres ved henvendelse.		
Note 13. Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter		
Kapitalandele	10.888.933	12.268.291
Investeringsforeningsandele	904.781	1.134.754
Obligationer	8.129.641	10.357.869
Kapitalandele tilknyttede virksomheder	131.489	140.275
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	20.054.844	23.901.189
Selskabet har indgået aftale om udlån af aktier mod sikkerhedsstillelse jf. note 12.		
Note 14. Aktiekapital		
Aktiekapitalen er fordelt i aktier á 100.000 kr.		
Note 15. Anden ansvarlig lånekapital		
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 6,614 % p.a. (2016: 6,512 % p.a.)		
Lån stort 180 mio. kr. forrentes aktuelt med 6,612 % p.a. (2016: 5,971 % p.a.)		
Lånene indregnes fuldt ud i kapitalgrundlaget.		
Årets renteudgift udgør	32.470	31.112
Note 16. Livsforsikringshensættelser gennemsnitsrenteprodukter		
Livsforsikringshensættelser direkte forretning primo	24.221.920	24.370.337
Forsikringsmæssige hensættelser i alt primo	24.221.920	24.370.337
Kollektivt bonuspotentiale primo	-1.976.733	-1.960.240
Akkumuleret værdiregulering primo	-1.605.818	-1.830.724
Retrospektive hensættelser primo	20.639.369	20.579.373
Bruttopræmier	1.538.519	1.334.318
Tilskrivning af afkast	648.670	643.529
Forsikringsydelser	-1.981.909	-2.067.527
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-124.770	-121.628
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-64.619	-80.791
Andet	61.004	51.582
Interne overførsler	-136.891	-207.212
Retrospektive hensættelser ultimo	20.579.373	20.131.644
Akkumuleret værdiregulering ultimo	1.830.724	1.654.046
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	1.960.240	2.270.050
Forsikringsmæssige hensættelser direkte forretning ultimo	24.370.337	24.055.740
Forsikringsmæssige hensættelser indirekte forretning ultimo	101	88
Forsikringsmæssige hensættelser i alt ultimo	24.370.438	24.055.828
Fortjenstmargen ultimo	0	-87.629
Livsforsikringshensættelser gennemsnitsrenteprodukter	24.370.438	23.968.199

NOTER

1.000 kr.

Note 16. Livsforsikringshensættelser gennemsnitsrenteprodukter - fortsat

Fordeling på grundlagsrenter

2016	Grundlags-rente	Garanterede ydelser	Individuelt bonus-potentiale	Kollektivt bonus-potentiale	Livs-forsikrings-hensæt-telser
Rentegruppe 9	1 %	1.305.273	265.411	56.604	1.627.288
Rentegruppe 10	1 %	313.557	2.028	35.103	350.688
Rentegruppe 1	]1 %-2 %]	8.327.257	839.807	464.849	9.631.913
Rentegruppe 3	]1 %-2 %]	568.772	4.446	42.458	615.676
Rentegruppe 2	]2 %-3 %]	3.010.504	111.585	93.939	3.216.028
Rentegruppe 4	]2 %-3 %]	681.238	9.555	72.505	763.298
Rentegruppe 5	]3 %-4 %]	1.702.505	8.191	249.120	1.959.816
Rentegruppe 6	]4 %-5 %[	4.428.507	0	685.701	5.114.208
Rentegruppe 7	5 %	60.875	0	37.042	97.917
Risikogrupper		0	0	201.424	201.424
Omkostningsgrupper		0	0	21.495	21.495
Kontribution i alt		20.398.488	1.241.023	1.960.240	23.599.751
Gruppeliv					242.813
U74-livrenter					255.538
Andet					272.336
2016 i alt		20.398.488	1.241.023	1.960.240	24.370.438

2017					
Rentegruppe 9	1 %	1.624.503	298.172	74.781	1.997.456
Rentegruppe 10	1 %	355.844	2.200	46.816	404.860
Rentegruppe 1	]1 %-2 %]	7.775.352	762.534	583.116	9.121.002
Rentegruppe 3	]1 %-2 %]	621.992	3.523	65.044	690.559
Rentegruppe 2	]2 %-3 %]	2.808.988	75.127	166.354	3.050.469
Rentegruppe 4	]2 %-3 %]	720.504	8.554	90.659	819.717
Rentegruppe 5	]3 %-4 %]	2.024.457	1.071	314.775	2.340.303
Rentegruppe 6	]4 %-5 %[	3.828.904	0	625.043	4.453.947
Rentegruppe 7	5 %	46.323	0	45.208	91.531
Risikogrupper		0	0	236.662	236.662
Omkostningsgrupper		0	0	21.592	21.592
Kontribution i alt		19.806.867	1.151.181	2.270.050	23.228.098
Gruppeliv					254.960
U74-livrenter					209.749
Andet					275.392
2017 i alt		19.806.867	1.151.181	2.270.050	23.968.199

Risikomargen (del af garanterede ydelser)	Grundlags-rente	2016	2017
Rentegruppe 9	1 %	4.524	6.343
Rentegruppe 10	1 %	71	72
Rentegruppe 1	]1 %-2 %]	28.573	26.795
Rentegruppe 3	]1 %-2 %]	1.136	1.321
Rentegruppe 2	]2 %-3 %]	10.052	9.063
Rentegruppe 4	]2 %-3 %]	2.870	3.105
Rentegruppe 5	]3 %-4 %]	13.612	15.799
Rentegruppe 6	]4 %-5 %[	42.603	37.693
Rentegruppe 7	5 %	1.215	927
Kontribution i alt		104.656	101.118
U74-livrenter		4.853	3.893
Andet		3.080	3.131
Risikomargen i alt		112.589	108.142

NOTER

1.000 kr.

Note 16. Livsforsikringshensættelser gennemsnitsrenteprodukter - fortsat

	Grundlags-rente	Bonusgrad (%) 2016	Bonusgrad (%) 2017	Afkast (%) 2016	Afkast (%) 2017
Rentegruppe 9	1 %	20,6	19,4	3,9	4,7
Rentegruppe 10	1 %	11,8	13,7	4,7	4,7
Rentegruppe 1	]1 %-2 %]	14,6	16,0	3,8	4,7
Rentegruppe 3	]1 %-2 %]	8,4	11,3	6,9	4,8
Rentegruppe 2	]2 %-3 %]	7,0	8,8	4,3	5,1
Rentegruppe 4	]2 %-3 %]	12,8	14,6	10,6	4,7
Rentegruppe 5	]3 %-4 %]	18,1	18,5	11,0	4,4
Rentegruppe 6	]4 %-5 %[	20,3	21,1	6,4	4,5
Rentegruppe 7	5 %	87,8	137,4	4,1	4,7

Risikogrupper		
Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus	34.664	56.799
Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus i procent	0,2	0,2
Omkostningsgrupper		
Omkostningsbidrag efter tilskrivning af omkostningsbonus	78.341	75.896
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	196.491	197.661
Omkostningsresultat	-118.151	-121.766
Omkostningsresultat i procent	-0,5	-0,5
Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat i procent	4,4	3,7

Note 17. Livsforsikringshensættelser markedsrenteprodukter

2016	Forsikrings-kontrakter	Investerings-kontrakter	I alt
Bruttohensættelser primo	13.422.100	1.541.088	14.963.188
Fortjenstmargen primo	55.529	5.191	60.720
Retrospektive hensættelser primo	13.477.629	1.546.279	15.023.908
Bruttopræmier	5.411.496	840.853	6.252.349
Tilskrivning af afkast	1.377.533	167.107	1.544.640
Forsikringsydelser	-1.273.589	-220.427	-1.494.016
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-45.311	-7.402	-52.713
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	9.934	19	9.953
Præmiefritagelser overført til livsforsikringshensættelser	-30.182	0	-30.182
Andet	-651	1.265	614
Interne overførsler	113.582	23.309	136.891
Retrospektive hensættelser ultimo	19.040.441	2.351.003	21.391.444
Fortjenstmargen ultimo	-88.217	-8.648	-96.865
Bruttohensættelser 31. december 2016	18.952.224	2.342.355	21.294.579
2017			
Bruttohensættelser primo	18.952.224	2.342.355	21.294.579
Fortjenstmargen primo	88.217	8.648	96.865
Retrospektive hensættelser primo	19.040.441	2.351.003	21.391.444
Bruttopræmier	6.366.761	1.200.743	7.567.504
Tilskrivning af afkast	1.582.597	216.096	1.798.693
Forsikringsydelser	-2.452.841	-310.892	-2.763.733
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-56.828	-10.673	-67.501
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	6.646	46	6.692
Præmiefritagelser overført til livsforsikringshensættelser	-23.223	0	-23.223
Andet	6.285	-441	5.844
Interne overførsler	161.337	45.875	207.212
Retrospektive hensættelser ultimo	24.631.175	3.491.757	28.122.932
Fortjenstmargen ultimo	-132.805	-14.769	-147.574
Bruttohensættelser 31. december 2017	24.498.370	3.476.988	27.975.358

NOTER

1.000 kr.	2016	2017
Note 17. Livsforsikringshensættelser markedsrenteprodukter - fortsat		
Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat i procent	10,4	9,2
Antal kunder med investeringskontrakter udgør:		
Individuelt tegnede forsikringer	3.685	4.921
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	5.264	8.046
Kontrakterne er tegnet uden garanti.		
Note 18. Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter		
Gennemsnitsrenteprodukter	0	87.629
Markedsrenteprodukter	96.865	147.574
Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	96.865	235.203
Note 19. Udskudte skatteforpligtelser		
Driftsmidler	1.601	4.628
Ejendomme	34.539	37.455
Kapitalandele	2.749	2.749
Hensatte forpligtelser	-546	-583
Andet	-265	-848
Udskudte skatteforpligtelser	38.078	43.401
Note 20. Kapitalgrundlag		
Egenkapital	3.170.288	3.388.728
Fortjenstmargen	102.954	243.629
Immaterielle aktiver	-247.418	-364.036
Andet	-64.800	-74.178
Korrektion for skat	46.038	42.809
Ansvarlig lånekapital	480.000	480.000
Kapitalgrundlag	3.487.062	3.716.952
Note 21. Personaleomkostninger		
Løn	141.668	142.453
Pension	23.957	24.033
Udgifter til social sikring	4.023	3.872
Lønsumsafgift	23.187	23.911
Medarbejderaktier	628	3.693
Aktieoptioner	517	504
	193.980	198.466
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	253	245

NOTER

1.000 kr.	2016	2017
Note 22. Nærtstående parter		
Bestyrelse		
Af bestyrelsens seks medlemmer har de to medarbejder-repræsentanter modtaget bestyrelseshonorar (1.000 kr.):		
Max Mathiesen	100	100
Annette S. Møller	100	100
	200	200
Tre bestyrelsesmedlemmer har som koncerndirektører i Topdanmark optjent følgende vederlag (mio. kr.):		
Christian Sagild (fratrådt december 2017)	9,0	19,5
Brian Rothemejer Jacobsen (tiltrådt 1. maj 2016)	6,5	9,1
Lars Thykier	6,0	6,3
Direktion		
Vederlag til direktion afholdes af flere selskaber i koncernen (mio. kr.):		
Løn	2,9	2,7
Medarbejderaktier	0,0	0,2
Aktieoptioner	0,1	0,3
	3,1	3,2
Fast vederlag	3,0	2,9
Variabelt vederlag	0,1	0,3
Peter Hermann (tiltrådt 1. maj 2016)	1,8	3,2
Brian Rothemejer Jacobsen (fratrådt 30. april 2016)	1,2	-
	3,1	3,2
Selskabet har ingen uafdækkede pensionsforpligtelser.		
Væsentlige risikotagere		
Ud over direktionen har 10 medarbejdere i Topdanmark-koncernen væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil.		
Fast vederlag		16,7
Variabelt vederlag		0,9
		17,6
Selskabet havde i 2016 efter dagældende regler én væsentlig risikotager, ansat i koncernen uden for selskabet. I henhold til undtagelsesbestemmelse oplyses vederlaget ikke.		

Note 23. Sikkerhedsstillelser		
Til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser er registreret følgende aktiver:		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2.571.655	2.675.160
Kapitalandele i associerede virksomheder	403.537	514.374
Kapitalandele	3.322.055	3.648.451
Obligationer	19.939.083	20.318.343
Indlån i kreditinstitutter	140.000	1.775.000
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	20.054.845	23.398.793
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.863.979	3.072.281
Likvide beholdninger	414.722	0
Tilgodehavende renter	197.856	189.369
	48.907.732	55.591.771
Øvrige sikkerhedsstillelser	32.868	0

NOTER

1.000 kr.	2016	2017
Note 24. Eventualforpligtelser		
Kapitaltilsagn afgivet til lånefonde og private equity fonde m.m.	1.355.327	986.826
Årlig leje for flerårige huslejeforpligtelser:		
Koncerninterne lejemål (til 2020)	8.248	8.525

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 Keylane A/S.

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

Alle selskaber i Topdanmark-koncernen samt danske selskaber og filialer i Sampo-koncernen indgår i en dansk sambeskatning med Topdanmark A/S som administrationsselskab. Selskaberne hæfter derfor i henhold til selskabslovens regler herom for indkomstskatter m.v. for de sambeskattede selskaber og for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytte for disse selskaber.

Note 25. Følsomhedsoplysninger

Hændelse	Påvirkning af egenkapitalen	
Rentestigning på 1,0 pct.point	-36.941	-34.238
Rentefald på 1,0 pct.point	44.664	17.578
Aktiekursfald på 12 %	-13.811	-17.989
Ejendomsprisfald på 8 %	-34.291	-40.420
Valutakursrisiko (VaR 99,0 %)	-6.147	-929
Tab på modparter på 8 %	-57.642	-40.320

Note 26. Realiseret resultat og skyggekonto

Kundernes andel af realiseret resultat	553.981	806.726
Egenkapitalens andel af realiseret resultat	43.663	76.319
Realiseret resultat	597.644	883.045

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

Skyggekonto primo	26.012	35.080
Nedskrivning over 5 år	-5.203	-5.203
Henlagt/anvendt	14.271	18.060
Skyggekonto ultimo	35.080	47.937
Forventet fremtidig indtægtsførsel af skyggekonto - risikogrupper	0	708

NOTER

1.000 kr.

Note 27. Specifikation af aktiver og disses afkast

Aktiver tilknyttet gennemsnitsrenteprodukter	Regnskabsmæssig værdi Primo	Regnskabsmæssig værdi Ultimo	Afkast i procent *
Grunde og bygninger	3.564.709	3.707.651	2,6
Noterede kapitalandele	3.303.907	3.641.635	20,0
Unoterede kapitalandele	1.204.428	1.130.855	11,0
Kapitalandele i alt	4.508.335	4.772.490	17,8
Stats- og realkreditobligationer	11.464.779	12.019.140	1,6
Indeksobligationer	1.111.523	956.752	6,8
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	2.610.734	2.068.986	8,9
Obligationer i alt	15.187.036	15.044.878	3,1
Associerede virksomheder	373.366	385.781	3,4
Øvrige investeringsaktiver	-256.608	-799.946	0,0
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	-108.838	-143.134	

* Afkast p.a. før pensionsafkastskat (PAL) og selskabsskat.

Aktiver tilknyttet markedsrenteprodukter			
Grunde og bygninger	147.072	162.378	2,0
Noterede kapitalandele	8.296.680	9.310.988	22,0
Unoterede kapitalandele	7.768	9.510	8,8
Kapitalandele i alt	8.304.448	9.320.498	22,0
Stats- og realkreditobligationer	1.119.690	2.731.621	0,0
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	5.352.462	6.106.283	7,3
Obligationer i alt	6.472.152	8.837.904	5,5
Øvrige investeringsaktiver	1.503.739	2.788.046	0,0

I aktiver tilknyttet markedsrenteprodukter medregnes ikke aktiver, hvor forsikringstagerne selv vælger aktiverne.

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

Eksponeringen i noterede kapitalandele er tilpasset ved hjælp af afledte finansielle instrumenter og udgør i mio. kr.:	2016	2017
Gennemsnitsrente	3.539	3.914
Markedsrente	9.697	10.022

NOTER

1.000 kr.

Note 28. Afkast og risiko - markedsrenteprodukter

Udvalgte alderspunkter i forhold til tidspunkt for pensionering 2016	År til pension	Procent af gennemsnitlige hensættelser	Afkast i procent før PAL	Risiko
Livscyklus:				
	30 år	1,4	11,1	4,75
	15 år	3,8	8,8	4,50
	5 år	1,2	6,5	3,75
	5 år efter	0,1	6,6	3,75
Ikke livscyklus		24,6	7,4	4,75
2017				
Livscyklus:				
	30 år	1,2	10,8	4,75
	15 år	3,5	8,8	4,50
	5 år	1,4	6,8	3,75
	5 år efter	0,1	6,1	4,25
Ikke livscyklus		25,8	10,3	4,75

Note 29. Tilknyttede virksomheder

2016	Ejerandel i pct.	Årsresultat	Egenkapital
Nykredit Livsforsikring A/S	100	3.994	121.583
Topdanmark EDB II ApS	100	-72	4.875
Topdanmark Ejendom A/S	100	147.921	2.403.132
Bygmestervej ApS	100	9.412	300.012
2017			
Nykredit Livsforsikring A/S	100	1.914	123.497
Topdanmark EDB II ApS	100	-51	4.824
Topdanmark Ejendom A/S	100	83.282	2.486.647
Bygmestervej ApS	100	28.776	328.787

Alle selskaber har hjemsted i Ballerup.

Note 30. 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 Sampo plc, Fabianinkatu 27, 00100 Helsinki, Finland, som højeste koncern. Koncernregnskabet kan rekvireres ved henvendelse til selskabet.

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

Note 31. Øvrige noteoplysninger

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

Note 32. 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.

Regnskabspraksis er uændret fra årsregnskabet 2016.

Ændring i regnskabsmæssige skøn
Fortjenstmargen vedr. gennemsnitsrenteprodukter blev ultimo 2016 konservativt sat til nul i overensstemmelse med den med Finanstilsynet aftalte overgangsordning i forlængelse af Finanstilsynets fortolkningsbidrag fra 20. maj 2016.

For årsregnskabet 2017 er rentemarginalen til beregning af fortjenstmargen vedrørende gennemsnitsrenteprodukter opgjort til 0,05 %. Den indregnede fortjenstmargen er beregnet på baggrund af forsikringernes forventede varighed.

Fortjenstmargen vedr. gennemsnitsrenteprodukter finansieres af de individuelle bonuspotentialer, og sekundært af de kollektive bonuspotentialer, som er en del af livsforsikringshensættelserne.

Ultimo 2017 er fortjenstmargen vedr. gennemsnitsrenteprodukter opgjort til 88 mio. kr., som er overført fra livsforsikringshensættelserne.

Ændringen har ingen effekt på årets resultat, egenkapital eller samlede balance.

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
Usikkerheden forbundet med værdien af livsforsikringshensættelserne knytter sig primært til bedste skøn for invaliditet, levetid mv. samt hyppighederne vedrørende genkøb og præmieophør, som kan have en væsentlig effekt på størrelsen af livsforsikringshensættelserne.

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 for-pligtelser 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 regnskabs-posten 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, salgsomkostningsresultat samt resultat af forsikringer uden for kontribution.

Betingede resultatelementer udgøres af risiko-forrentning, som beregnes for hver kontributionsgruppe. Risikoforrentningen for de enkelte kontributionsgrupper (omkostnings-, risiko- og rentegrupper) er dels fastsat ud fra den risiko, de skønnes at udgøre for egenkapitalen og dels ud fra den af selskabet fastsatte fortjenstmargensats for året.

Risikoforrentningen tilfalder egenkapitalen i det omfang den kan indhentes i de kollektive bonus-potentialer samt den del af fortjenstmargen, der ikke er indeholdt i de retrospektive hensættelser.

Egenkapitalen skal deltage i finansieringen af et eventuelt negativt resultat for den enkelte kontributionsgruppe, såfremt det ikke kan dækkes af kollektivt bonuspotentiale og individuelle bonus-potentialer. Et underskud, som ikke dækkes af bonuspotentialerne, henføres til en skyggekonto for gruppen, som kan tilbageføres på et senere tidspunkt, hvor bonuspotentialerne er tilstrækkelige.

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 balancedagens kurs.

Alle valutakursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

Aktiebaseret aflønning
Aktieoptioner
Direktion og ledende medarbejdere er omfattet af Topdanmark-koncernens aktieoptionsprogram.

Ved tegningen erhverves optionerne fra Topdanmark A/S. Dagsværdien på tildelingstidspunktet indregnes under personaleomkostninger.

Dagsværdien måles efter Black & Scholes modellen.

Medarbejderaktier
Topdanmark har etableret en medarbejderaktie-ordning, hvor medarbejdere modtager Topdanmark-aktier mod en lønnedgang. Værdien af aktierne indregnes løbende som personaleomkostninger i resultatopgørelsen med modpostering på egenkapitalen.

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. Virksomhederne anvender samme regnskabspraksis som moderselskabet for ensartede poster.

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.

Forsikringsydelser f.e.r. indeholder ud over udbetalinger som følge af en forsikringsbegivenhed, udbetalte beløb ved tilbagekøb samt kontant udbetalte bonusbeløb. Endvidere indgår forsikrings-ydelser 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 forsikrings-bestand, 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 resultat-dannelse, 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 tilbage-førslen af den midlertidige forskel, og det er sand-synligt, 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 moderselskabet.

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

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til den regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter selskabets regnskabspraksis med tillæg af betalt goodwill. Goodwill testes løbende for værdiforringelse og nedskrives til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Andre finansielle investeringsaktiver og investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter
Andre finansielle investeringsaktiver og investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter 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 værdiforringelse 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
Præmiehensættelser vedrører syge- og ulykkesforsikring og opgøres til nutidsværdien af bedste skøn af forventede udbetalinger for fremtidige forsikringsbegivenheder, som er dækket af de indgåede forsikringer. I Topdanmark Livsforsikring tegnes forsikringerne hovedsageligt for et år.

Præmier for indgåede forsikringer omfatter forfaldne præmier samt ikke forfaldne præmier vedrørende forsikringer, som koncernen på balancedagen er forpligtet af, hvilket hovedsageligt udgøres den kommende måneds fornyelser/nytegning.

Præmiehensættelserne opgøres på grundlag af seneste prognose over combined ratio for de kommende 12 måneder. Prognosen udarbejdes kvartalsvist på grundlag af analyser af præmie-, erstatnings- og omkostningsudviklingen.

De forventede udbetalinger opgøres til nutidsværdi ved diskontering med den volatilitetsjusterede rentekurve.

I præmiehensættelsen fradrages bedste skøn af ikke forfaldne præmieindbetalinger for indgåede forsikringer under hensyntagen til forventet afgang.

Ændring i hensættelsen, som følge af ændring i den anvendte rentekurve samt løbetidsforkortelse frem til det forventede udbetalingstidspunkt, overføres til posten Forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser.

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

Livsforsikringshensættelser
Livsforsikringshensættelser for gennemsnitsrenteprodukter 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, reaktivering, genkøb og præmieophør. Den anvendte dødelighed er en blanding af Finanstilsynets populationsdødelighed og Topdanmarks egen observerede dødelighed.

Endvidere anvendes Finanstilsynets forventede fremtidige levetidsforbedringer. De øvrige omtalte parametre er fastsat som bedste skøn ud fra egne observationer.

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

Restlevetider	60-årig mand	60-årig kvinde
Topdanmark Livsforsikring	26,7	28,8
Finanstilsynets benchmark	25,9	28,3

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 rentekurve fastlagt i Solvens II (EIOPA rentekurve). Rentekurven volatilitetsjusteres, og for forsikringer underlagt pensionsafkastbeskatning reduceres de enkelte renter i rentestrukturen med skattesatsen på 15,3 %.

I hensættelserne indgår en risikomargen svarende til, hvad en uafhængig erhverver af virksomhedens bestand af livsforsikringer vil forlange for at påtage sig risikoen for udsving i de forventede betalinger. Risikomargen opgøres som forøgelsen af de garanterede ydelser ved stress af de biometriske risici.

Livsforsikringshensættelsen beregnes som summen af et bedste skøn for garanterede ydelser, et bedste skøn for ugaranterede ydelser samt risikotillægget.

Bedste skøn for garanterede ydelser måles som nutidsværdien af aktuelt garanterede ydelser med tillæg af fremtidige administrationsomkostninger og fradrag af nutidsværdien af aftalte præmier. Garanterede ydelser er opgjort under hensyntagen til omskrivninger af forsikringskontrakterne til fripolicer og tilbagekøb.

Bedste skøn for ugaranterede ydelser beregnes på kontributionsgruppeniveau som gruppens kollektive bonuspotentiale justeret for risikotillæg samt positive værdier af forskellen mellem på den ene side de enkelte forsikringers opsparing (retrospektive hensættelse) og på den anden side disse forsikringers bedste skøn for garanterede ydelser.

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.

Livsforsikringshensættelser til markedsrenteprodukter (unit-linked kontrakter) opgøres til dagsværdi svarende til værdien af de aktiver, der er knyttet til forsikringerne med fradrag af fortjenstmargen.

Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter

Fortjenstmargen er den forventede fremtidige fortjeneste til selskabet fra 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 dog følger kontraktsgrænserne i henhold til Solvens II.

Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelser udgøres af hensættelser til løbende ydelser i syge- og ulykkesforsikring.

Hensættelser 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.

Risikomargen på skadesforsikringskontrakter
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. Ved opgørelsen anvendes en egenudviklet model, hvor de biometriske risici stresses.

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.

Pensioner og lignende forpligtelser
Hensættelser til jubilæumsgratialer 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.

Aktiver og afkast
I noten specifikation af aktiver og disses afkast indgår under dattervirksomheder kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder, som ikke hensigtsmæssigt kan placeres under andre poster.