

Topdanmark



Topdanmark Liv Holding A/S

Årsrapport 2017

CVR-nr. 19625095
Borupvang 4
2750 Ballerup

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

Dirigent
Anne Christina Skjønnemand

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Anne Christina Skjønnemand', written over the printed name.

Topdanmark Liv Holding A/S • årsrapport 2017

INDHOLD

Ledelsesberetning

Ledelsesberetning	3
Ledelsens hverv	5

Påtegninger

Ledespåtegning	6
Intern revisions påtegning på årsregnskabet	7
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	8

Årsregnskab

Resultatopgørelse	11
Totalindkomstopgørelse	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse	13
Noter	14
- Anvendt regnskabspraksis	15

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

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

Topdanmark Liv Holding A/S • årsrapport 2017

LEDELSESBERETNING

Aktivitet

Selskabets hovedaktivitet er at eje og drive livsforsikringsselskabet Topdanmark Livsforsikring A/S.

Resultat

Det samlede resultat efter skat udgør et overskud på 223 mio. kr. mod 188 mio. kr. i 2016.

Resultatet er højere end det i halvårsrapporten forventede som følge af den positive udvikling i datterselskabet.

Resultatet foreslås overført til egenkapitalen, som herefter udgør 1.987 mio. kr.

Risikoforhold

Investeringen i datterselskabet finansieres af egenkapital og lån fra moderselskabet Topdanmark Forsikring A/S.

Et tab i datterselskabet vil om nødvendigt kunne finansieres af Topdanmark Forsikring A/S.

Solvens II

Solvens II trådte i kraft 1. januar 2016, men Topdanmark Liv Holding er som et mellemliggende holdingselskab i Topdanmark-koncernen ikke omfattet af krav til opgørelse af solvenskrav og kapitalgrundlag for selskabet.

Mangfoldighed og CSR

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

En ud af bestyrelsens tre medlemmer er kvinde. Selskabet lever dermed op til sin målsætning om, at der blandt bestyrelsens generalforsamlingsvalgte medlemmer er minimum et medlem af hvert køn. Topdanmark Liv Holding lever dermed op til lovgivningens 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>).

Fremtiden

Det er ledelsens forventning, at resultatet efter skat for 2018 vil udgøre 160 - 180 mio. kr.

Der er fra regnskabsårets slutning og frem til i dag ikke indtrådt hændelser af væsentlig betydning for regnskabet.

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 forretningsordenen 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, væsentlige risikotagere og Fredagskredsen, 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 pen-

sionsgodtgørelse ved pensionering. Fredagskredsen 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 forsikrings-selskaber og forsikringsholdings-selskaber ("Aflønningsbekendtgørelsen") har bestyrelsen i Topdanmark A/S nedsat et fælles aflønnings-udvalg for Topdanmark-koncernen.

Som medlemmer af aflønningsudvalget har bestyrelsen valgt bestyrelsesformand Torbjørn Magnusson, næstformand Annette Sadolin og medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Topdanmark Forsikring A/S Mette Jensen. Bestyrelsen har valgt Torbjørn 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 forstå det forberedende arbejde for bestyrelsens beslutninger vedrørende aflønning, herunder lønpolitik og tilhørende forretningsgange og andre beslutninger herom, som kan have indflydelse på selskabets risikostyring. På <http://inv.dk.topdanmark.com/documentdisplay.cfm?documentid=9044> kan man finde forretningsordenen for det fælles aflønningsudvalg i Topdanmark.

Topdanmark Liv Holding A/S • årsrapport 2017

LEDELSENS HVERV

Direktion:

Peter Hermann

I direktionen for:

Topdanmark A/S
Topdanmark Forsikring A/S
Topdanmark Liv Holding A/S
Topdanmark Livs forsikring A/S
Nykredit Livs forsikring 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 Livs forsikring 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

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 Livs forsikring 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

Brian Rothemejer Jacobsen

I direktionen for:

Topdanmark A/S
Topdanmark Forsikring A/S

Medlem af bestyrelsen i:

Topdanmark Liv Holding A/S
Topdanmark Livs forsikring A/S
Nykredit Livs forsikring 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

Anne Christina Skjønnemand

Medlem af bestyrelsen i:

Topdanmark Liv Holding A/S
Topdanmark Livs forsikring A/S
Nykredit Livs forsikring A/S
Kapitalforeningen BLS Invest

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

Topdanmark Liv Holding A/S • årsrapport 2017

LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2017 for Topdanmark Liv Holding 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

Topdanmark Liv Holding A/S • årsrapport 2017

INTERN REVISIONS PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Konklusion

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet for Topdanmark Liv Holding 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.

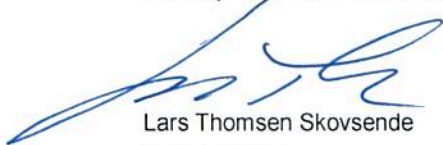
Udtalelse om ledelsesberetningen

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 Skovsønde
Revisionschef

Topdanmark Liv Holding A/S • årsrapport 2017

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejeren i Topdanmark Liv Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Topdanmark Liv Holding 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 af årsregnskabet". Vi er uafhængige 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 Liv Holding A/S den 27. august 1996 og er 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. Dette 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 dette forhold.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udgør pr. 31. december 2017 3.389 mio. kr. for selskabet. (3.170 mio. kr. pr. 31. december 2016).

Ud fra en væsentlighedsbetragtning for årsregnskabet for Topdanmark Liv Holding A/S har vi vurderet, at det mest centrale forhold for vores revision er behandlingen af kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder består af kapitalandele i Topdanmark Livforsikring A/S.

Indregning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder sker til indre værdi. Det væsentligste risici kan derfor henføres til risici i datterselskabet Topdanmark Livforsikring A/S.

Forholdet er behandlet således i revisionen

Vi har gennemgået behandlingen af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

Vores revisionshandling har omfattet:

- Kontrol af behandlingen af kapitalandele i tilknyttede virksomheder
- Revision af datterselskabet Topdanmark Livforsikring A/S. Ved revisionen af datterselskabet har vi haft særligt fokus på måling af forsikringsmæssige hensættelser og måling af unoterede investeringer.

Topdanmark Liv Holding A/S • årsrapport 2017

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 afdekke 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.

Topdanmark Liv Holding A/S • årsrapport 2017

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.

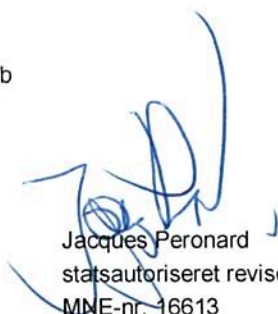
København, den 20. marts 2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56



Anders Oldau Gjelstrup
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 10777



Jacques Peronard
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 16613

Topdanmark Liv Holding A/S • årsrapport 2017

RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	2016	2017
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1	178.947	214.125
Renteindtægter og udbytter m.v.		32.469	31.112
Renteudgifter		-20.911	-19.932
Administrationsomkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed		-30	-32
Investeringsafkast, i alt		190.475	225.273
Resultat før skat		190.475	225.273
Skat	2	-2.536	-2.467
Årets resultat		187.939	222.806

Forslag til disponering af årets resultat:			
Overført til andre henlæggelser		178.947	214.125
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret		1.400.000	0
Overført til overført overskud		-1.391.008	8.681
		187.939	222.806

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Årets resultat	187.939	222.806
Andre kapitalbevægelser i dattervirksomheder	0	117
Anden totalindkomst	0	117
Årets totalindkomst	187.939	222.923

Topdanmark Liv Holding A/S • årsrapport 2017

BALANCE

1.000 kr.	Note	2016	2017
AKTIVER			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3	3.170.288	3.388.728
Udlån til tilknyttede virksomheder		480.000	480.000
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT		3.650.288	3.868.728
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		4.673	5.081
TILGODEHAVENDER, I ALT		4.673	5.081
Likvide beholdninger		9	9
ANDRE AKTIVER, I ALT		9	9
AKTIVER, I ALT		3.654.970	3.873.818
PASSIVER			
Aktiekapital	4	25.000	25.000
Andre henlæggelser		1.683.313	1.901.754
Reserver, i alt		1.683.313	1.901.754
Overført overskud		52.058	60.739
EGENKAPITAL, I ALT		1.760.371	1.987.493
ANDEN ANSVARLIG LÅNEKAPITAL	5	300.000	300.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.594.595	1.586.325
Anden gæld		4	0
GÆLD, I ALT		1.594.599	1.586.325
PASSIVER, I ALT		3.654.970	3.873.818
Personale	6		
Eventualforpligtelser	7		
Koncernforbindelser	8		
Nærstående parter	9		
Femårsoversigt	10		
Anvendt regnskabspraksis	11		

Noterne 1-11 er en del af årsregnskabet

Topdanmark Liv Holding A/S • årsrapport 2017

EGENKAPITALOPGØRELSE

1.000 kr.

2016	Aktie- kapital	Andre henlæggelser	Overført overskud	I alt
Egenkapital ultimo foregående år	25.000	2.191.684	743.066	2.959.750
Effekt af overgang til ny regnskabsbekendtgørelse		12.022		12.022
Egenkapital primo 2016 efter ny regnskabsbekendtgørelse	25.000	2.203.706	743.066	2.971.772
Årets resultat		178.947	8.992	187.939
Anden totalindkomst		0	0	0
Årets totalindkomst		178.947	8.992	187.939
Udbytte modtaget fra dattervirksomheder		-700.000	700.000	0
Betalt udbytte			-1.400.000	-1.400.000
Egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder		660		660
Øvrige transaktioner		-699.340	-700.000	-1.399.340
Egenkapital 31. december 2016	25.000	1.683.313	52.058	1.760.371
2017				
Egenkapital ultimo foregående år	25.000	1.683.313	52.058	1.760.371
Periodens resultat		214.125	8.681	222.806
Anden totalindkomst		117	0	117
Periodens totalindkomst		214.242	8.681	222.923
Egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder		4.199		4.199
Øvrige transaktioner		4.199		4.199
Egenkapital 31. december 2017	25.000	1.901.754	60.739	1.987.493

Topdanmark Liv Holding A/S • årsrapport 2017

NOTER

1.000 kr. 2016 2017

Note 1. Indtægter fra tilknyttede virksomheder

Topdanmark Livsforsikring A/S	178.947	214.125
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	178.947	214.125

Note 2. Skat

Aktuel skat	2.536	2.467
Skat	2.536	2.467
Resultat før skat ekskl. indtægter fra tilknyttede virksomheder	11.528	11.148
Beregnet skat 22 % (2016: 22 %)	2.536	2.452
Ikke fradragsberettigede omkostninger/ikke skattepligtige indtægter	0	15
Skat	2.536	2.467
Effektivskatteprocent	22,0	22,1

Note 3. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Topdanmark Livsforsikring A/S	3.170.288	3.388.728
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.170.288	3.388.728

Note 4. Aktiekapital

Aktiekapitalen er fordelt i aktier af 1.000 kr.

Note 5. Anden ansvarlig lånekapital

Topdanmark Liv Holding A/S har udstedt et stående ansvarligt lån på 300 mio. kr. til moderselskabet Topdanmark Forsikring A/S. Lånet er variabelt forrentet med en sats, der bestemmes som Euro CMS 20 + 525 bp, aktuelt 6,614 % p.a. (2016: 6,512 % p.a.). Lånet har ikke fast udløbsdato, men kan, med Finanstilsynets tilladelse, opsiges af debitor.

Årets renteudgift	20.564	19.823
-------------------	--------	--------

Note 6. Personale

Topdanmark Liv Holding A/S har ingen heltidsbeskæftigede.

Note 7. Eventualforpligtelser

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

Note 8. Koncernregnskab og koncernforbindelser

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

Regnskabet for Topdanmark Liv Holding 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 Forsikring A/S, Ballerup.

Topdanmark Liv Holding A/S • årsrapport 2017

NOTER

1.000 kr.

2016

2017

Note 9. Nærtstående parter

Bestyrelse

Selskabet har ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen.

Som direktører for Topdanmark-koncernen har bestyrelsesmedlemmer opjent 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

Selskabet har ikke udbetalt vederlag til direktionen. Vederlaget afholdes af dattervirksomheder.

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

Note 10. Femårsoversigt

	2013	2014	2015	2016	2017
mio. kr.					
Investeringsafkast	427	310	120	190	225
Årets resultat	424	307	117	188	223
Aktiver, i alt	3.757	4.052	4.174	3.655	3.874
Egenkapital	2.532	2.839	2.970	1.760	1.987
Egenkapitalforrentning i %	19	11	4	8	12

Note 11. Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for Topdanmark Liv Holding A/S er aflagt i henhold til lov om finansiel virksomhed, herunder Finansilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikrings-selskaber og tværgående pensionskasser.

Anvendt regnskabspraksis er uændret fra 2016.

Resultatopgørelsen

Indtægter fra tilknyttede virksomheder indeholder moderselskabets andel af dattervirksomheders resultat. Dattervirksomheder anvender samme regnskabspraksis som moderselskabet for ensartede poster.

Renteindtægter og renteudgifter indeholder periodiseret rente vedrørende regnskabsåret.

Skat udgøres af årets aktuelle selskabsskat beregnet med de på balancedagen gældende skattesatser og -regler. Selskabet er sambeskattet med

Topdanmark A/S, der som administrations-selskab for sambeskatningen afregner alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne. Selskabsskatten fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til den regnskabsmæssige indre værdi. Virksomhederne anvender samme regnskabspraksis som moderselskabet.

Udlån til og tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris. Tilgodehavenderne vurderes løbende for værdiforringelse.

Ansvarlig lånekapital og gæld til tilknyttede virksomheder måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris.

