

Topdanmark



Topdanmark Kapitalforvaltning A/S

Årsrapport 2015

CVR-nr. 25823591
Borupvang 4
2750 Ballerup

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

Dirigent 
Anne Christina Skjønnemand

Topdanmark Kapitalforvaltning A/S • årsrapport 2015

Indhold

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal	3
Ledelsesberetning	3

Påtegninger

Ledespåtegning	4
Intern revisions erklæringer	5
Den uafhængige revisors erklæringer	6

Arsregnskab

Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Noter	11

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

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

Topdanmark Kapitalforvaltning A/S • årsrapport 2015

Hoved- og nøgletal

1.000 kr.	2011	2012	2013	2014	2015
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	201.546	186.838	209.914	205.634	233.880
Driftsresultat	118.004	94.967	118.174	75.660	82.620
Resultat af finansielle poster	83	-274	-738	-173	-330
Skat	-29.560	-23.586	-29.780	-18.377	-19.436
Årets resultat	88.527	71.107	87.656	57.110	62.854
Balance					
Balancesum	103.447	92.455	106.789	112.549	116.844
Egenkapital	99.042	82.149	98.893	69.199	75.543
Nøgletal i %					
Omkostningsprocent	41,5	49,2	43,7	63,2	64,7
Egenkapitalens forrentning	129,2	93,6	111,4	82,1	99,8
Gennemsnitligt antal medarbejdere	17	17	17	17	17

Ledelsesberetning

Selskabets hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er at forvalte Topdanmark-koncernens værdipapirporteføljer og likviditetsflow. Herudover udbyder selskabet rådgivning i forbindelse med finansielle forhold og skat. Portefølje under forvaltning udgør ca. 55 mia. kr.

Udvikling i regnskabsåret

Selskabets regnskabsår forløb positivt, idet selskabet opnåede et overskud på 63 mio. kr.

Indtjeningen er sammensat af såvel faste som performanceafhængige elementer, hvor de faste indtjenings-elementer overstiger selskabets omkostninger med en vis margin. Selskabets overskudsgrad afhænger af, om de porteføljer, selskabet forvalter, opnår et afkast, der overstiger det aftalte benchmark-afkast.

Forventet økonomisk udvikling

I 2015 opnåede selskabet et merafkast på flere porteføljer på linje med det forventede ved årets start. Selskabets omkostningsudvikling var ligeledes på linje med det forventede, hvorfor det samlede resultat for 2015 i det store hele blev som de udmeldte forventninger ved aflæggelsen af årsrapport for 2014.

Det forventes, at selskabet vil være i stand til at generere et overskud efter skat på 60-80 mio. kr. for 2016.

Videnressourcer og risici

Grundlæggende beskæftiger Topdanmark Kapitalforvaltning A/S sig med salg af viden. Selskabets drift vil derfor blive negativt påvirket, såfremt det ikke er muligt at opretholde den kompetence, selskabet aktuelt råder over. Det bemærkes i den forbindelse, at selskabets nøglepersoner generelt har en høj anciennitet indenfor arbejdet med kapitalforvaltning i Topdanmark-koncernen.

Efterfølgende begivenheder

Der er fra status tidspunktet og frem til i dag ikke indtrådt hændelser, der væsentligt forrykker vores vurdering af regnskabet.

Topdanmark Kapitalforvaltning A/S • årsrapport 2015

Ledelsespåtegning

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ballerup, den 8. februar 2016

Direktion



Henrik Thornval

Bestyrelse



Christian Sagild
(Formand)



Kim Bruhn-Petersen



Lars Thykier

Topdanmark Kapitalforvaltning A/S • årsrapport 2015

Intern revisions erklæringer

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Topdanmark Kapitalforvaltning A/S for regnskabsåret 1. januar-31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Den udførte revision

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

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

Ballerup, den 8. februar 2016



Lars Skovsende
Revisionschef

Topdanmark Kapitalforvaltning A/S • årsrapport 2015

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Topdanmark Kapitalforvaltning A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Topdanmark Kapitalforvaltning A/S for regnskabsåret 1. januar-31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

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

København, den 8. februar 2016

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556


Jacques Peronard
Statsautoriseret revisor

Topdanmark Kapitalforvaltning A/S • årsrapport 2015

Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten for Topdanmark Kapitalforvaltning A/S er udarbejdet i henhold til årsregnskabslovens bestemmelser og almindeligt anerkendt dansk regnskabspraksis.

Årsrapporten er aflagt efter bestemmelserne for regnskabsklasse C (mellem).

Topdanmark Kapitalforvaltning A/S har i henhold til årsregnskabslovens § 86 stk. 4 undladt at udarbejde en pengestrømsopgørelse.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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 første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta indregnes til trans-aktionsdagens valutakurser. Monetære aktiver og passiver i fremmed valuta omregnes til balancedagens kurs.

Valutakursreguleringer indregnes under resultatopgørelsens finansielle poster.

Koncerninterne transaktioner

Vederlag for porteføljemanagement opgøres på markedsbaserede vilkår.

Selskabet køber visse administrative ydelser fra andre koncernselskaber. Disse ydelser afregnes på omkostningsdækkende basis eller markedsbaserede vilkår.

Selskaberne i Topdanmark koncernen har indgået aftale om forrentning af løbende mellemværender på markedsbaserede vilkår.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Omfatter vederlag for porteføljemanagement for selskaber i Topdanmark koncernen m.m.

Topdanmark Kapitalforvaltning A/S • årsrapport 2015

Personaleomkostninger

Udgør de personalerelaterede udgifter, der kan henføres til regnskabsåret.

Andre driftsomkostninger

Omfatter selskabets øvrige driftsomkostninger, herunder afskrivninger.

Finansielle indtægter og omkostninger

Indeholder periodiserede renter m.m. vedrørende regnskabsåret.

Skat

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 er sambeskattet med Topdanmark A/S, der som administrationsselskab 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. Udskudt skat måles 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, baseret på de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

BALANCEN

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, svarende til pålydende værdi med fradrag af eventuelle hensættelser til forventede tab.

Hensatte forpligtelser

Hensættelser til jubilæumsgratualer og godtgørelser ved pensionering opbygges løbende hen over ansættelsesperioden.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, svarende til pålydende værdi.

HOVED- OG NØGLETAL

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning.

Omkostningsprocenten beregnes som summen af personaleomkostninger og andre driftsomkostninger i procent af nettoomsætningen.

Topdanmark Kapitalforvaltning A/S • årsrapport 2015

RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	2014	2015
Nettoomsætning		205.634	233.880
Personaleomkostninger	1	-18.809	-19.379
Andre driftsomkostninger		-111.165	-131.881
Driftsresultat		75.660	82.620
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		29	15
Andre finansielle indtægter		0	12
Finansielle indtægter, i alt		29	27
Andre finansielle omkostninger		-202	-357
Finansielle omkostninger, i alt		-202	-357
Resultat før skat		75.487	82.290
Skat	2	-18.377	-19.436
Årets resultat		57.110	62.854
Forslag til disponering af årets resultat:			
Forslag til udbytte for regnskabsåret		56.500	62.000
Overført til overført resultat		610	854
		57.110	62.854

Topdanmark Kapitalforvaltning A/S • årsrapport 2015

BALANCE

1.000 kr.	Note	2014	2015
AKTIVER			
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		112.036	116.325
Periodeafgrænsningsposter		0	11
Tilgodehavender, i alt		112.036	116.336
Udsudte skatteaktiver	3	427	428
Likvide beholdninger		86	80
Omsætningsaktiver, i alt		112.549	116.844
Aktiver, i alt		112.549	116.844

PASSIVER

Egenkapital	4		
Aktiekapital	5	10.000	10.000
Forslag til udbytte for regnskabsåret		56.500	62.000
Overført resultat		2.699	3.543
Egenkapital, i alt		69.199	75.543
Hensatte forpligtelser			
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		221	243
Hensatte forpligtelser, i alt		221	243
Kortfristede gældsforpligtelser			
Gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser		7	10
Gæld til tilknyttede virksomheder		39.079	36.206
Anden gæld		4.043	4.842
Kortfristede gældsforpligtelser, i alt		43.129	41.058
Gældsforpligtelser, i alt		43.129	41.058
Passiver, i alt		112.549	116.844
Nærtstående parter	6		
Koncernforbindelser	7		
Eventualforpligtelser	8		

Noterne 1-8 er en del af årsregnskabet.

Topdanmark Kapitalforvaltning A/S • årsrapport 2015

NOTER

1.000 kr. 2014 2015

Note 1. Personalemkostninger

Direktion og personale:		
Løn	13.623	14.295
Pension	2.494	2.605
Udgifter til social sikring	284	259
Lønsumsafgift	2.068	1.948
Aktieoptioner m.m.	340	272
Personalemkostninger	18.809	19.379

Der er ikke udbetalt vederlag til selskabets bestyrelse.
Vederlag til direktionen oplyses ikke i henhold til Årsregnskabslovens § 98b.

Gennemsnitligt antal heltidsansatte	17	17
-------------------------------------	----	----

Note 2. Skat af årets resultat

Aktuel skat	18.396	19.389
Ændring i udskudt skat	-214	-1
Regulering primo	0	58
Skat på egenkapitalen	195	-10
Skat af årets resultat	18.377	19.436

Note 3. Udskudte skatteaktiver

Personaleydelser	427	428
Udskudte skatteaktiver	427	428

Note 4. Egenkapital

Aktiekapital	10.000	10.000
Forslag til udbytte primo	87.000	56.500
Betalt udbytte	-87.000	-56.500
Forslag til udbytte for regnskabsåret	56.500	62.000
Forslag til udbytte ultimo	56.500	62.000
Overført resultat primo	1.893	2.699
Skat	196	-10
Overført af årets resultat	610	854
Overført resultat ultimo	2.699	3.543
Egenkapital	69.199	75.543

Note 5. Aktiekapital

Aktiekapitalen er fordelt på 10 aktier á 1.000 tkr.

Note 6. Nærtstående parter

Selskabet er et 100% ejet datterselskab af Topdanmark A/S, Ballerup.

Note 7. Koncernforbindelser

Årsregnskabet for Topdanmark Kapitalforvaltning A/S indgår i koncernregnskabet for Topdanmark A/S, Ballerup.

Topdanmark Kapitalforvaltning A/S • årsrapport 2015

NOTER

1.000 kr.

2014

2015

Note 8. Eventualforpligtelser

Huslejeforpligtelse overfor Topdanmark Forsikring A/S frem til 2020, årlig leje:

760

760

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

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