

Topdanmark



Topdanmark Kapitalforvaltning A/S

Årsrapport 2016

CVR-nr. 25823591
Borupvang 4
2750 Ballerup

Godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling, den 4. april
2017.

Dirigent: 
Louise Rubæk Andersen

Topdanmark Kapitalforvaltning A/S • årsrapport 2016

Indhold

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal	3
Ledelsesberetning	3

Påtegninger

Ledespåtegning	4
Intern revisions revisionspåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6

Årsregnskab

Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	13

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 2016

Hoved- og nøgletal

1.000 kr.	2012	2013	2014	2015	2016
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	186.838	209.914	205.634	233.880	261.324
Driftsresultat	94.967	118.174	75.660	82.620	101.670
Resultat af finansielle poster	-274	-738	-173	-330	-3
Skat	-23.586	-29.780	-18.377	-19.436	-22.436
Årets resultat	71.107	87.656	57.110	62.854	79.231
Balance					
Balancesum	92.455	106.789	112.549	116.844	107.242
Egenkapital	82.149	98.893	69.199	75.543	92.831
Nøgletal i %					
Omkostningsprocent	49,2	43,7	63,2	64,7	61,1
Egenkapitalens forrentning	93,6	111,4	82,1	99,8	107,3
Gennemsnitligt antal medarbejdere	17	17	17	17	18

Nøgletal er beregnet i henhold til Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015"

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. 60 mia. kr.

Udvikling i regnskabsåret

Selskabets regnskabsår forløb positivt, idet selskabet opnåede et overskud på 79 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 2016 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 2016 i det store hele blev som de udmeldte forventninger ved aflæggelsen af årsrapport for 2015.

Det forventes, at selskabet vil være i stand til at generere et overskud efter skat på 85-105 mio. kr. for 2017.

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.

Topdanmark Kapitalforvaltning A/S • årsrapport 2016

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2016 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 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar-31. december 2016.

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 21. februar 2017

Direktion



Niels Henrik Thornval

Bestyrelse



Christian Sagild
(Formand)



Brian Rothemejer Jacobsen



Lars Thykier

Topdanmark Kapitalforvaltning A/S • årsrapport 2016

Intern revisions revisionspåtegning

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet for Topdanmark Kapitalforvaltning A/S giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar-31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den udførte revision

Vi har revideret årsregnskabet for Topdanmark Kapitalforvaltning A/S for regnskabsåret 1. januar-31. december 2016. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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 ikke indeholder 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 årsregnskabsloven.

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

Ballerup, den 21. februar 2017



Lars Thomsen Skovsø
Revisionschef

Topdanmark Kapitalforvaltning A/S • årsrapport 2016

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Topdanmark Kapitalforvaltning A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Topdanmark Kapitalforvaltning A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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 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 regnskabsbrugerne 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.

Topdanmark Kapitalforvaltning A/S • årsrapport 2016

- 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 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.

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 årsregnskabsloven.


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

København, den 21. februar 2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56



Jacques Peronard
statsautoriseret revisor

Topdanmark Kapitalforvaltning A/S • årsrapport 2016

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 transaktionsdagens 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 2016

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 Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

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

Topdanmark Kapitalforvaltning A/S • årsrapport 2016

RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	2015	2016
Nettoomsætning		233.880	261.324
Personaleomkostninger	1	-19.379	-21.103
Andre driftsomkostninger		-131.881	-138.551
Driftsresultat		82.620	101.670
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		15	22
Andre finansielle indtægter		12	0
Finansielle indtægter, i alt		27	22
Andre finansielle omkostninger		-357	-25
Finansielle omkostninger, i alt		-357	-25
Resultat før skat		82.290	101.667
Skat	2	-19.436	-22.436
Årets resultat	3	62.854	79.231

Topdanmark Kapitalforvaltning A/S • årsrapport 2016

BALANCE

1.000 kr.	Note	2015	2016
AKTIVER			
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		116.325	106.754
Periodeafgrænsningsposter		11	0
Tilgodehavender, i alt		116.336	106.754
Udskudte skatteaktiver	4	428	268
Likvide beholdninger		80	220
Omsætningsaktiver, i alt		116.844	107.242
Aktiver, i alt		116.844	107.242

PASSIVER

Egenkapital			
Aktiekapital	5	10.000	10.000
Foreslået udbytte		62.000	79.000
Overført resultat		3.543	3.831
Egenkapital, i alt		75.543	92.831
Hensatte forpligtelser			
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		243	288
Hensatte forpligtelser, i alt		243	288
Kortfristede gældsforpligtelser			
Gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser		10	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		36.206	10.036
Anden gæld		4.842	4.087
Kortfristede gældsforpligtelser, i alt		41.058	14.123
Gældsforpligtelser, i alt		41.058	14.123
Passiver, i alt		116.844	107.242
Nærtstående parter	6		
Koncernforbindelser	7		
Eventualforpligtelser	8		
Efterfølgende begivenheder	9		

Noterne 1-9 er en del af årsregnskabet.

Topdanmark Kapitalforvaltning A/S • årsrapport 2016

EGENKAPITALOPGØRELSE

1.000 kr.

	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
2015				
Egenkapital primo	10.000	2.699	56.500	69.199
Betalt udbytte			-56.500	-56.500
Skat		-10		-10
Overført af årets resultat		854	62.000	62.854
Egenkapital ultimo	10.000	3.543	62.000	75.543
2016				
Egenkapital primo	10.000	3.543	62.000	75.543
Betalt udbytte			-62.000	-62.000
Tilskud fra koncern		193		193
Skat		-136		-136
Overført af årets resultat		231	79.000	79.231
Egenkapital ultimo	10.000	3.831	79.000	92.831

Topdanmark Kapitalforvaltning A/S • årsrapport 2016

NOTER

1.000 kr. 2015 2016

Note 1. Personalemkostninger

Direktion og personale:		
Løn	14.295	15.218
Pension	2.605	2.797
Udgifter til social sikring	259	268
Lønsumsafgift	1.948	2.353
Medarbejderaktier	-	193
Aktieoptioner	272	274
Personalemkostninger	19.379	21.103

Der er ikke udbetalt vederlag til selskabets bestyrelse.

Vederlag til direktionen oplyses ikke i henhold til Årsregnskabslovens § 98b.

Gennemsnitligt antal heltidsansatte	17	18
-------------------------------------	----	----

Note 2. Skat af årets resultat

Aktuel skat	19.389	22.412
Ændring i udskudt skat	-1	160
Regulering primo	58	0
Skat på egenkapitalen	-10	-136
Skat af årets resultat	19.436	22.436

Note 3. Resultatdisponering

Forslag til udbytte for regnskabsåret	62.000	79.000
Overført til overført resultat	854	231
	62.854	79.231

Note 4. Udskudte skatteaktiver

Udskudte skatteaktiver primo	427	428
Ændring i udskudt skat	1	-160
Udskudte skatteaktiver ultimo	428	268

Udskudte skatteaktiver vedrører hensættelser til personaleydelse.

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 2016

NOTER

1.000 kr. 2015 2016

Note 8. Eventualforpligtelser

Huslejeforpligtelse overfor Topdanmark Forsikring A/S frem til 2020, årlig leje: 760 759

Selskabet hæfter solidarisk for A-skat, lønsomsafgift m.m. og moms, som påhviler de i Topdanmark-koncernen fællesregistrerede selskaber. Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Topdanmark A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytte for disse selskaber.

Note 9. Efterfølgende begivenheder

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