
Topdanmark Kapitalforvaltning A/S
Årsrapport 2021

CVR-nr. 25823591
Borupvang 4
2750 Ballerup

Topdanmark Kapitalforvaltning A/S • årsrapport 2021

Indhold

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal	3
Ledelsesberetning	4

Påtegninger

Ledespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6

Årsregnskab

Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse	13
Noter	14

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 2021

Hoved- og nøgletal

1.000 kr.	2017	2018	2019	2020	2021
Resultatopgørelse					
Bruttofortjeneste	158.179	133.881	147.544	125.905	136.780
Driftsresultat	129.761	103.679	116.015	93.908	90.331
Resultat af finansielle poster	-493	-17	-87	-9	34
Skat	-28.656	-22.959	-25.759	-21.086	-20.129
Årets resultat	100.612	80.703	90.169	72.813	70.236
Balance					
Balancesum	121.344	103.434	114.687	120.857	115.395
Egenkapital	115.497	96.960	108.100	92.320	92.716
Nøgletal i %					
Omkostningsprocent	18,0	22,6	21,4	25,4	34,0
Egenkapitalens forrentning	110,6	90,1	101,1	85,5	87,2
Gennemsnitligt antal medarbejdere	18	19	19	21	20

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Topdanmark Kapitalforvaltning A/S • årsrapport 2021

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. 110 mia. kr.

Udvikling i regnskabsåret

Selskabets regnskabsår forløb positivt, idet selskabet opnåede et overskud på 70 mio. kr. (2020: 73 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 udvikling

I 2021 var de faste indtjenings-elementer noget lavere end det forventede, mens de opnåede afkast på porteføljerne oversteg det forventede. Selskabets omkostninger steg mere end ventet, hvilket i det store og hele kan henføres til forøgede ikke personalerelaterede omkostninger. Det samlede resultat for 2021 endte i den nedre del af de udmeldte forventninger ved aflæggelsen af årsrapport for 2020.

Konkurrencesituationen er skærpet på markedet for selskabets hovedaktivitet – hvilket bl.a. kan tilskrives den nye SUL- bekendtgørelse. Det forventes derfor, at selskabets resultatdannelse i 2022 vil være noget lavere end i de foregående år og munde ud i et overskud efter skat på 35-55 mio. kr.

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 en række af selskabets nøglepersoner har en høj anciennitet indenfor arbejdet med kapitalforvaltning i Topdanmark-koncernen.

Efterfølgende begivenheder

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

Topdanmark Kapitalforvaltning A/S • årsrapport 2021

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2021 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 2021 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar-31. december 2021.

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 10. marts 2022

Direktion

Niels Henrik Thornval

Bestyrelse

Lars Kufall Beck
(Formand)

Vivian Weis Byrholt

Peter Hermann

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitlejeren i Topdanmark Kapitalforvaltning A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Topdanmark Kapitalforvaltning A/S for regnskabsåret 1. januar-31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar-31. december 2021 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 virksomheden i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

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 virksomhedens 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 virksomheden, 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. Fejlinformationer 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 regnskabsbrugere 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 revisionshandlingerne 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 tilside-sættelse af intern kontrol.

Topdanmark Kapitalforvaltning A/S • årsrapport 2021

- 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 virksomhedens 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 virksomhedens 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 virksomheden 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 bl.a. 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 10. marts 2022

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 25 57 81 98

Anja Bjørnholt Lüthcke
statsaut. Revisor
mne26779

Kim Schmidt
statsaut. revisor
mne34552

Topdanmark Kapitalforvaltning A/S • årsrapport 2021

Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten for Topdanmark Kapitalforvaltning A/S aflægges i henhold til årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

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

Ændring i præsentation

Liv- og pensionsmarkedet i Danmark er præget af intens konkurrence på priser og dækninger. Topdanmark Kapitalforvaltnings forretningsmodel bygger på at yde kunderne investeringsforvaltning på attraktive vilkår og gode resultater. Selskabets resultatdannelse er snævert koblet til den forvaltede balance og dennes sammensætning. Topdanmark Kapitalforvaltning forestår ikke selv salgsarbejdet til tilvejebringelse af den forvaltede balance, men betaler samarbejdspartnere for dette arbejde, ligesom samarbejdspartnere varetager opgaverne med at yde kundeservice og -oplevelser til understøttelse af varige kundeforhold. Topdanmark Kapitalforvaltnings betaling for samarbejdspartnernes tilvejebringelse af forvaltet balance er en væsentlig konkurrenceparameter for selskabet.

Topdanmark Kapitalforvaltning A/S har derfor valgt at præsentere en bruttofortjeneste, hvor nettoomsætning og eksterne omkostninger er sammendraget.

I samme forbindelse er formidlingsprovisioner m.m. reklassificeret fra andre driftsomkostninger til eksterne omkostninger. Sammenligningstal er tilpasset.

Årsregnskabet er herudover 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.

Topdanmark Kapitalforvaltning A/S • årsrapport 2021

RESULTATOPGØRELSEN

Bruttofortjeneste

Selskabet præsenterer bruttofortjeneste i henhold til ÅRL §32 ved sammendragning af nettoomsætning og andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

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

Andre eksterne omkostninger

Omfatter formidlingsprovisioner m.m. til samarbejdspartnere.

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.

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 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.

Kortfristede gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, svarende til pålydende værdi.

Topdanmark Kapitalforvaltning A/S • årsrapport 2021

NØGLETAL

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Omkostningsprocent	$\frac{\text{Personaleomkostninger} + \text{Andre driftsomkostninger} \times 100}{\text{Bruttofortjeneste}}$
Egenkapitalens forrentning	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Topdanmark Kapitalforvaltning A/S • årsrapport 2021

Resultatopgørelse

1.000 kr.	Note	2020	2021
Bruttofortjeneste		125.905	136.780
Personaleomkostninger	1	-24.222	-27.960
Andre driftsomkostninger		-7.775	-18.489
Driftsresultat		93.908	90.331
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		4	13
Andre finansielle indtægter		4	28
Andre finansielle omkostninger		-17	-7
Resultat før skat		93.899	90.365
Skat af årets resultat	2	-21.086	-20.129
Årets resultat	3	72.813	70.236

Topdanmark Kapitalforvaltning A/S • årsrapport 2021

Balance

1.000 kr.	Note	2020	2021
Aktiver			
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		120.366	114.564
Tilgodehavender, i alt		120.366	114.564
Udskudte skatteaktiver	4	81	427
Likvide beholdninger		410	404
Omsætningsaktiver, i alt		120.857	115.395
Aktiver, i alt		120.857	115.395
Passiver			
Egenkapital			
Aktiekapital	5	10.000	10.000
Foreslået udbytte		72.000	80.000
Overført resultat		10.320	2.716
Egenkapital, i alt		92.320	92.716
Hensatte forpligtelser			
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		354	378
Hensatte forpligtelser, i alt		354	378
Kortfristede gældsforpligtelser			
Gæld til tilknyttede virksomheder		23.686	18.933
Anden gæld		4.497	3.368
Kortfristede gældsforpligtelser, i alt		28.183	22.301
Passiver, i alt		120.857	115.395
Nærtstående parter	6		
Koncernforbindelser	7		
Eventualforpligtelser	8		

Noterne 1-8 er en del af årsregnskabet.

Topdanmark Kapitalforvaltning A/S • årsrapport 2021

Egenkapitalopgørelse

1.000 kr.

	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
2020				
Egenkapital primo	10.000	8.100	90.000	108.100
Betalt udbytte			-90.000	-90.000
Tilskud fra koncern (medarbejderaktier)		1.416		1.416
Skat		-9		-9
Overført af årets resultat		813	72.000	72.813
Egenkapital ultimo	10.000	10.320	72.000	92.320
2021				
Egenkapital primo	10.000	10.320	72.000	92.320
Betalt udbytte			-72.000	-72.000
Tilskud fra koncern (medarbejderaktier m.m.)		1.929		1.929
Skat		231		231
Overført af årets resultat		-9.764	80.000	70.236
Egenkapital ultimo	10.000	2.716	80.000	92.716

Topdanmark Kapitalforvaltning A/S • årsrapport 2021

Noter

1.000 kr. 2020 2021

Note 1. Personalemkostninger

Direktion og personale:		
Løn	17.720	20.705
Pension	3.250	3.282
Udgifter til social sikring	295	360
Lønsumsafgift	2.957	3.613
Personalemkostninger	24.222	27.960

Der er ikke udbetalt vederlag til selskabets bestyrelse.

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

Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede	21	20
--	----	----

Note 2. Skat af årets resultat

Aktuel skat	21.051	20.244
Ændring i udskudt skat	44	-346
Skat på egenkapitalen	-9	231
Skat af årets resultat	21.086	20.129

Note 3. Resultatdisponering

Forslag til udbytte for regnskabsåret	72.000	80.000
Overført til overført resultat	813	-9.764
	72.813	70.236

Note 4. Udskudte skatteaktiver

Udskudte skatteaktiver primo	125	81
Ændring i udskudt skat	-44	346
Udskudte skatteaktiver ultimo	81	427

Udskudte skatteaktiver vedrører hensættelser til personaleydelsler.

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 Livsforsikring A/S, Ballerup.

Transaktioner med nærtstående parter (tilknyttede virksomheder):

Bruttofortjeneste	130.442	146.612
Øvrige fordelte omkostninger	-7.099	-17.348
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	4	13
Tilskud vedr. medarbejderaktieordning	1.416	1.929

Mellemværende med nærtstående parter (tilknyttede virksomheder):

Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	120.366	114.564
Gæld hos tilknyttede virksomheder	23.686	18.933

Der henvises til note 1 om aflønning af bestyrelse og direktion.

Mellemværende forfalder på anfordring.

Topdanmark Kapitalforvaltning A/S • årsrapport 2021

Noter

1.000 kr.

Note 7. Koncernforbindelser

Årsregnskabet for Topdanmark Kapitalforvaltning A/S indgår i koncernregnskabet for Topdanmark A/S, Ballerup, som laveste koncern og i koncernregnskabet for Sampo plc, Fabianinkatu 27, 00100 Helsinki, Finland, som højeste koncern. Koncernregnskabet kan rekvireres ved henvendelse hos selskabet.

Note 8. Eventualforpligtelser

2020

2021

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

500

501

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

Alle selskaber i Topdanmark-koncernen samt øvrige 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 kildekat på renter, royalties og udbytte for disse selskaber.
