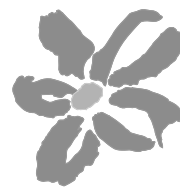


Topdanmark



Topdanmark Kapitalforvaltning A/S

Årsrapport 2019

CVR-nr. 25823591
Borupvang 4
2750 Ballerup

Topdanmark Kapitalforvaltning A/S • årsrapport 2019

Indhold

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal	3
Ledelsesberetning	4

Påtegninger

Ledespåtegning	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 2019

Hoved- og nøgletal

1.000 kr.	2015	2016	2017	2018	2019
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	233.880	261.324	292.017	314.638	373.404
Driftsresultat	82.620	101.670	129.761	103.679	116.015
Resultat af finansielle poster	-330	-3	-493	-17	-87
Skat	-19.436	-22.436	-28.656	-22.959	-25.759
Årets resultat	62.854	79.231	100.612	80.703	90.169
Balance					
Balancesum	116.844	107.242	121.344	103.434	114.687
Egenkapital	75.543	92.831	115.497	96.960	108.100
Nøgletal i %					
Omkostningsprocent	64,7	61,1	55,6	67,0	68,9
Egenkapitalens forrentning	99,8	107,3	110,6	90,1	101,1
Gennemsnitligt antal medarbejdere	17	18	18	19	19

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger.
Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Topdanmark Kapitalforvaltning A/S • årsrapport 2019

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. 90 mia. kr.

Udvikling i regnskabsåret

Selskabets regnskabsår forløb positivt, idet selskabet opnåede et overskud på 90 mio. kr.

Indtjeningen er sammensat af såvel faste som performanceafhængige elementer, hvor de faste indtjeningselementer 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 2019 opnåede selskabet et afkast på porteføljerne, der var noget over det forventede ved årets start, mens selskabets omkostninger i store træk udviklede sig som forventet. Det samlede resultat for 2019 blev derfor i den øvre ende af de udmeldte forventninger ved aflæggelsen af årsrapport for 2018.

Det forventes, at selskabet vil være i stand til at generere et overskud efter skat på 70-90 mio. kr. for 2020.

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.

CSR

Selskabets lovpligtige redegørelse for samfundsansvar fremgår af moderselskabets årsrapport.

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 2019

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2019 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 2019 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar-31. december 2019.

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 11. marts 2020

Direktion

Niels Henrik Thornval

Bestyrelse

Lars Thykier
(Formand)

Brian Rothemejer Jacobsen

Peter Hermann

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Topdanmark Kapitalforvaltning A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Topdanmark Kapitalforvaltning A/S for regnskabsåret 1. januar-31. december 2019, 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. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar-31. december 2019 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". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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 regler og krav.

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 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 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.

Topdanmark Kapitalforvaltning A/S • årsrapport 2019

- 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 konklusion 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 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 11. marts 2020

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard
statsautoriseret revisor
mne28632

Allan Lunde Pedersen
statsautoriseret revisor
mne34495

Topdanmark Kapitalforvaltning A/S • årsrapport 2019

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.

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.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

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

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.

Topdanmark Kapitalforvaltning A/S • årsrapport 2019

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.

NØGLETAL

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger.

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

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

Topdanmark Kapitalforvaltning A/S • årsrapport 2019

Resultatopgørelse

1.000 kr.	Note	2018	2019
Nettoomsætning		314.638	373.404
Personaleomkostninger	1	-23.709	-24.105
Andre driftsomkostninger		-187.250	-233.284
Driftsresultat		103.679	116.015
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		9	0
Andre finansielle omkostninger		-26	-87
Øvrige finansielle omkostninger		-26	-87
Resultat før skat		103.662	115.928
Skat af årets resultat	2	-22.959	-25.759
Årets resultat	3	80.703	90.169

Topdanmark Kapitalforvaltning A/S • årsrapport 2019

Balance

1.000 kr.	Note	2018	2019
Aktiver			
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		103.005	114.353
Andre tilgodehavender		114	0
Periodeafgrænsningsposter		14	0
Tilgodehavender, i alt		103.133	114.353
Udskudte skatteaktiver	4	88	125
Likvide beholdninger		213	209
Omsætningsaktiver, i alt		103.434	114.687
Aktiver, i alt		103.434	114.687

Passiver

Egenkapital			
Aktiekapital	5	10.000	10.000
Foreslået udbytte		80.000	90.000
Overført resultat		6.960	8.100
Egenkapital, i alt		96.960	108.100
Hensatte forpligtelser			
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		360	376
Hensatte forpligtelser, i alt		360	376
Kortfristede gældsforpligtelser			
Gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser		22	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.725	1.051
Anden gæld		4.367	5.160
Kortfristede gældsforpligtelser, i alt		6.114	6.211
Passiver, i alt		103.434	114.687
Nærtstående parter	6		
Koncernforbindelser	7		
Eventualforpligtelser	8		
Efterfølgende begivenheder	9		

Noterne 1-9 er en del af årsregnskabet.

Topdanmark Kapitalforvaltning A/S • årsrapport 2019

Egenkapitalopgørelse

1.000 kr.

	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
2018				
Egenkapital primo	10.000	5.497	100.000	115.497
Betalt udbytte			-100.000	-100.000
Tilskud fra koncern (medarbejderaktier)		835		835
Skat		-75		-75
Overført af årets resultat		703	80.000	80.703
Egenkapital ultimo	10.000	6.960	80.000	96.960
2019				
Egenkapital primo	10.000	6.960	80.000	96.960
Betalt udbytte			-80.000	-80.000
Tilskud fra koncern (medarbejderaktier)		969		969
Skat		2		2
Overført af årets resultat		169	90.000	90.169
Egenkapital ultimo	10.000	8.100	90.000	108.100

Topdanmark Kapitalforvaltning A/S • årsrapport 2019

Noter

1.000 kr. 2018 2019

Note 1. Personaleomkostninger

Direktion og personale:		
Løn	16.430	16.395
Pension	3.026	3.184
Udgifter til social sikring	286	309
Lønsumsafgift	2.847	2.955
Medarbejderaktier	835	969
Aktieoptioner	285	293
Personaleomkostninger	23.709	24.105

Der er ikke udbetalt vederlag til selskabets bestyrelse.

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

Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede	19	19
--	----	----

Note 2. Skat af årets resultat

Aktuel skat	22.953	25.794
Ændring i udskudt skat	81	-37
Skat på egenkapitalen	-75	2
Skat af årets resultat	22.959	25.759

Note 3. Resultatdisponering

Forslag til udbytte for regnskabsåret	80.000	90.000
Overført til overført resultat	703	169
	80.703	90.169

Note 4. Udskudte skatteaktiver

Udskudte skatteaktiver primo	169	88
Ændring i udskudt skat	-81	37
Udskudte skatteaktiver ultimo	88	125

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.

Transaktioner med nærtstående parter (tilknyttede virksomheder):

PM fee fra andre selskaber	311.820	370.917
Formidlingsprovision (kick-back)	-177.279	-220.913
Øvrige fordelte omkostninger	-6.334	-6.885
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	9	0
Tilskud vedr. medarbejderaktieordning	835	969

Mellemværende med nærtstående parter (tilknyttede virksomheder):

Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	103.005	114.353
Gæld hos tilknyttede virksomheder	1.725	1.051

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

Mellemværende forfalder på anfordring.

Topdanmark Kapitalforvaltning A/S • årsrapport 2019

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

2018 2019

Huslejeoplygtelse overfor Topdanmark Forsikring A/S frem til 2020, årlig leje: 714 733

Selskabet hæfter solidarisk for A-skat, lønsumsafgift 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 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 9. Efterfølgende begivenheder

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