



Topdanmark A/S

ÅRSRAPPORT 2015

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

Dirigent:
Advokat John Korsø Jensen

Topdanmark
Forsikring · Pension



TOPDANMARKS EQUITY STORY

Topdanmark-aktien er en værdi-case – ikke en vækst-case

Fokuseret strategi

- Dansk aktør
- Stabile forsikringsrisici
- Lav omkostningsprocent
- Begrænset finansiel risiko
- Synergi mellem liv og skade
- Effektiv kapitalstyring
- Begrænset toplinevækst
- Profitabel vækst – i nævnte rækkefølge
- Højt nettoresultat
- Stort aktietilbagekøbsprogram
- Ingen beskyttelse mod en overtagelse i vedtægterne

Læs mere om Topdanmarks equity story på www.topdanmark.com → Investor → Aktieprofil

Læs også om værdiskabelse i Topdanmark på www.topdanmark.com → Investor → Værdiskabelse

TOPDANMARK ÅRSRAPPORT FOR 2015

2. marts 2016 Meddelelse nr. 16/2016

Hovedelementer 2015

- Resultat efter skat på 1.132 mio. kr. mod 1.558 mio. kr. i 2014.
- Resultatet ligger på niveau med resultatprognosen på 1.050-1.150 mio. kr., der var forudsat for 2015 i delårsrapporten for Q1-Q3 2015.
- Resultat pr. aktie blev 11,3 kr. mod 14,4 kr. i 2014.
- Combined ratio blev 87,3 mod 86,0 i 2014.
- Combined ratio ekskl. afløb blev 91,6 mod 89,8 i 2014.
- Præmieindtægten faldt med 1,8 % i skadeforsikring, men steg med 42,1 % i livsforsikring.
- Resultatet af livsforsikring faldt, påvirket af et lavere investeringsafkast, til 174 mio. kr. fra 200 mio. kr. i 2014.
- Investeringsafkastet faldt til 274 mio. kr. fra 711 mio. kr. i 2014.
- Der blev tilbagekøbt Topdanmark-aktier for 1.667 mio. kr. i 2015, svarende til en buy-back yield på 8,6 %. Tilbagekøbsprogrammet på 1.950 mio. kr. for 2015 er fuldt gennemført.

Q4 2015

- Resultat efter skat: 278 mio. kr. (Q4 2014: 304 mio. kr.).
- Resultat pr. aktie 2,9 kr. (Q4 2014: 2,9 kr.).
- Combined ratio: 91,6 (Q4 2014: 83,6). I forhold til Q4 2014 var combined ratio i Q4 2015 påvirket af vejrligsrelaterede skader svarende til en påvirkning af combined ratio på 5,9 pp.
- Combined ratio ekskl. afløbsgevinster: 97,1 (Q4 2014: 87,5).
- Udvikling i præmieindtægterne: Skadeforsikring -2,6 %, livsforsikring 61,0 %.
- Resultat af livsforsikring: 85 mio. kr. (Q4 2014: 2 mio. kr.).
- Investeringsafkast: 122 mio. kr. (Q4 2014: 60 mio. kr.).

Modelmæssig resultatprognose for 2016

- I forhold til guidance for 2016 i Q1-Q3-rapporten 2015 ligger den forudsatte combined ratio for 2016 uændret på omkring 91 ekskl. afløbsresultat.
- I delårsrapporten for Q1-Q3 2015 blev det oplyst, at den forudsatte præmieudvikling for skadeforsikring for 2016 er omkring -1 %. Det danske

skadeforsikringsmarked er fortsat konkurrencepræget. På linje med kommentarerne i delårsrapporten for Q1-Q3 2015 og med en fortsat uændret strategi om lønsomhed som det primære mål, forventer Topdanmark, at præmieudviklingen i 2016 fortsat bliver negativ.

- Samlet forudsættes en modelmæssig resultatprognose på 800-900 mio. kr. ekskl. afløbsresultat, svarende til et resultat pr. aktie på 9,2 kr.

Tilbagekøb af Topdanmark-aktier

- Tilbagekøbsprogrammet for 2016, der gennemføres fra 12. februar 2016 til offentliggørelsen af årsrapporten for 2016 den 23. februar 2017, udgør 1.250 mio. kr., svarende til en udlodningsprocent på 7,5.

Regnskabspraksis 2016

- Regnskabspraksis for 2016 bliver ændret på baggrund af den nye regnskabsbekendtgørelse. Ændringerne ventes ikke at påvirke resultat og egenkapital væsentligt.

Topdanmark udnævner to nye direktører

- Topdanmarks COO for skadeforsikring, Kim Bruhn-Petersen, har meddelt, at han ønsker at fratænde sin stilling. Samtidig med at Kim Bruhn-Petersen fratræder pr. 1. marts 2016, indtræder Marianne Wier og Brian Rothemejer Jacobsen i direktionen, jf. selskabsmeddelelse nr. 11/2016 af 11. februar 2016.

Kapitalnedsættelse

- På selskabets ordinære generalforsamling 7. april 2016 vil bestyrelsen stille forslag om, at Topdanmarks aktiekapital nedsættes med nominelt 10.000.000 kr. egne aktier. Indkaldelse med den fulde dagsorden til generalforsamlingen vil blive offentliggjort 9. marts 2016.

Eventuelle henvendelser:

Christian Sagild, adm. direktør
Direkte telefon: 44 74 44 50

Lars Thykier, koncerndirektør
Direkte telefon: 44 74 37 14

Steffen Heegaard, kommunikations- og IR-direktør
Direkte telefon: 44 74 40 17, mobil: 40 25 35 24

Indhold

	Ledelsesberetning
1	Hovedelementer
3	Hoved- og nøgletal
4	Resultat for 2015
4	Resultat i 4. kvartal 2015
5	Skadeforsikring 2015
9	Livsforsikring 2015
10	Investeringsaktiviteter
11	Moderselskabet m.v.
11	Skat
11	Modelmæssig resultatprognose
13	Tilbagekøb af Topdanmark-aktier
13	Risikostyring
17	Solvensopgørelse og kapitalkrav
18	Kapitalstruktur og ejerforhold
19	Bestyrelse og vedtægter
20	Fratrædelsesgodtgørelser
20	Aflønningsstruktur
21	Corporate Governance
21	CSR
21	Investor Relations
23	Regnskabspraksis 2016
24	Generalforsamling
24	Finanskalender
25	Offentliggjorte selskabsmeddelelser og handelsindberetninger
27	Bestyrelse og direktion
31	Femårsoversigt • Koncernen
	Årsregnskab • Koncernen
32	Resultatopgørelse
33	Totalindkomstopgørelse
34	Aktiver
35	Passiver
36	Pengestrømsopgørelse
37	Egenkapitalopgørelse
38	Noter
70	Anvendt regnskabspraksis
	Årsregnskab • Moderselskabet
79	Resultatopgørelse
79	Totalindkomstopgørelse
80	Balance
81	Egenkapitalopgørelse
82	Noter
86	Disclaimer
87	Ledelsespåtegning
	Revisionserklæringer
88	Intern revisions erklæringer
89	Den uafhængige revisors erklæringer

Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	2011	2012	2013	2014	2015	4. kv. 2014	4. kv. 2015
Præmieindtægter:							
Skadeforsikring	8.668	8.759	8.889	9.116	8.956	2.304	2.244
Livsforsikring	3.242	3.059	3.511	4.448	6.320	1.087	1.749
	11.910	11.818	12.400	13.563	15.276	3.390	3.993
Resultater:							
Skadeforsikring	1.086	2.103	1.361	1.803	1.276	386	264
Livsforsikring	187	210	442	200	174	2	85
Moderelskab m.v.	76	22	73	7	31	16	20
Resultat før skat	1.349	2.335	1.875	2.010	1.481	404	368
Skat	-326	-512	-407	-452	-349	-100	-90
Resultat	1.023	1.823	1.468	1.558	1.132	304	278
Afløbsresultat f.e.r.	148	201	306	351	381	90	123
Egenkapital moderselskabet primo	4.900	4.915	5.716	5.490	5.442	5.516	5.072
Resultat	1.023	1.823	1.468	1.558	1.132	304	278
Tilbagekøb af egne aktier	-1.159	-1.200	-1.836	-1.716	-1.667	-407	-377
Aktiebaseret aflønning	150	177	142	110	76	26	5
Andre egenkapitalbevægelser	1	2	0	-1	-3	2	1
Egenkapital moderselskabet ultimo	4.915	5.716	5.490	5.442	4.979	5.442	4.979
Udsendt skat af sikkerhedsfonde	-348	-348	-306	-306	-306	-306	-306
Egenkapital koncernen ultimo	4.667	5.368	5.184	5.136	4.673	5.136	4.673
Ansvarlig kapital, moderselskabet*)	5.319	6.122	5.897	5.848	5.388	5.848	5.388
Aktiver i alt, moderselskabet	6.408	6.895	6.485	6.143	5.676	6.143	5.676
Aktiver i alt, koncernen	61.013	59.435	61.092	64.516	67.670	64.516	67.670
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter:							
Skadeforsikring	16.228	16.251	16.721	16.485	16.248	16.485	16.248
Livsforsikring	30.618	32.553	33.640	36.375	40.537	36.375	40.537
Finansielle nøgletal (moderselskabet)							
Resultat efter skat i pct. af egenkapitalen	21,1	33,9	26,0	28,1	21,3	5,5	5,4
Resultat efter skat pr. aktie (kr.)	7,4	14,2	12,5	14,4	11,3	2,9	2,9
Resultat efter skat pr. aktie udvandet (kr.)	7,4	14,1	12,3	14,3	11,3	2,9	2,9
Indre værdi pr. aktie udvandet (kr.)	36,8	45,8	48,3	52,2	51,8	52,2	51,8
Tilbagekøb af egne aktier pr. aktie udvandet (kr.)	8,4	9,3	15,4	15,8	16,6	3,9	3,9
Børskurs ultimo	89,5	121,3	142,8	200,2	196,0	200,2	196,0
Gennemsnitligt antal aktier (1.000)	137.409	128.276	117.904	107.908	99.971	104.273	96.806
Gennemsnitligt antal aktier udvandet (1.000)	138.023	129.367	119.131	108.805	100.461	105.102	97.241
Antal aktier ultimo (1.000)	133.319	123.940	112.632	103.623	95.672	103.623	95.672
Nøgletal skadeforsikring							
Bruttoerstatningsprocent	78,2	70,0	80,4	69,3	69,5	64,9	73,2
Nettogenforsikringsprocent	-3,6	2,2	-5,0	1,0	1,9	3,3	1,9
Skadeforløb	74,6	72,2	75,4	70,3	71,4	68,2	75,1
Bruttoomkostningsprocent	15,7	15,8	16,2	15,7	15,9	15,4	16,5
Combined ratio	90,3	88,0	91,5	86,0	87,3	83,6	91,6
Operating ratio	89,6	87,8	91,4	85,9	87,3	83,6	91,6
Combined ratio ekskl. afløb	92,0	90,3	95,0	89,8	91,6	87,5	97,1

*) Egen- og lånekapital

Resultat for 2015

Topdanmarks resultat efter skat blev 1.132 mio. kr. mod 1.558 mio. kr. i 2014. Resultatet pr. aktie blev 11,3 kr. (2014: 14,4 kr.)

Resultatet før skat faldt med 529 mio. kr. til 1.481 mio. kr.

Det forsikringstekniske resultat faldt med 156 mio. kr. til 1.133 mio. kr. Det lavere forsikringstekniske resultat skyldes hovedsagelig større udgifter til vejrligsrelaterede skader (99 mio. kr.) og det lavere renteniveau (60 mio. kr.).

Investeringsafkastet efter overførsel til forsikringsteknisk resultat faldt med 371 mio. kr. til 143 mio. kr. Udviklingen i investeringsafkastet skyldes dels, at investeringsafkastet i 2014 var ekstraordinært højt, dels at resultatet i 2015 var påvirket af en negativ udvikling på det danske realkredit-

marked og på udenlandske aktier. Modsat opnåede Topdanmark en avance på 111 mio. kr. i forbindelse med overdragelsen af to beboelsesejendomme.

Resultatet af livsforsikring faldt med 26 mio. kr. til 174 mio. kr. Tilbagegangen skyldes overvejende et lavere investeringsafkast.

Resultatet af moderselskabet m.v. steg med 24 mio. kr. til 31 mio. kr.

Resultatet på 1.132 mio. kr. er på niveau med det, der var forudsat i den seneste modelmæssige resultatprognose for 2015 i delårsrapporten for Q1-Q3 2015, der lød på 1.050-1.150 mio. kr. efter skat.

Resultat og modelmæssig resultatprognose	Prognose 2015			Resultat 2015
	Resultat 2014	i delårsrapporten for 1.-3. kvartal 2015		
Mio. kr.				
Skadeforsikring				
- Teknisk resultat	1.289	1.100	- 1.150	1.133
- Investeringsafkast efter overførsel til teknisk resultat m.m.	514	120	- 170	143
Resultat af skadeforsikring	1.803	1.220	- 1.320	1.276
Livsforsikring	200	120	- 150	174
Moderselskab m.v.	7	20	- 30	31
Resultat før skat	2.010	1.360	- 1.500	1.481
Skat	-452	-310	- -350	-349
Årets resultat	1.558	1.050	- 1.150	1.132

Resultat for Q4 2015

Resultatet for Q4 2015 faldt til 278 mio. kr. fra 304 mio. kr. i Q4 2014. Resultatet pr. aktie blev 2,9 kr. (Q4 2014: 2,9 kr.).

Resultatet før skat for Q4 2015 faldt med 36 mio. kr. til 368 mio. kr.

Det forsikringstekniske resultat faldt med 190 mio. kr. til 188 mio. kr. Vejrligsrelaterede skader lå 133 mio. kr. højere i Q4 2015 end i Q4 2014. Det var navnlig stormen Gorm med skadeudgifter på omkring 120 mio. kr. f.e.r., som påvirkede de vejrligsrelaterede skader.

Investeringsafkastet steg med 68 mio. kr. til 76 mio. kr.

Resultatet af livsforsikring steg med 83 mio. kr. til 85 mio. kr. Livsforsikringsresultatet var i Q4 2014 påvirket af et

lavere investeringsresultat, fordi kreditspændene blev udvidet i perioden.

Resultatet af moderselskabet steg 4 mio. kr. til 20 mio. kr.

Udvikling i resultat	4. kvartal	
	2014	2015
Mio. kr.		
Skadeforsikring		
- Teknisk resultat	378	188
- Investeringsafkast efter overførsel til teknisk resultat m.m.	8	76
Resultat af skadeforsikring	386	264
Livsforsikring	2	85
Moderselskab m.v.	16	20
Resultat før skat	404	368
Skat	-100	-90
Resultat	304	278

Skadeforsikring 2015

Præmieindtægten faldt med 1,8 % til 8.956 mio. kr. Det var på linje med den forudsatte præmievækst på -1 til -2 %. Præmieudviklingen var fordelt med -1,1 % på privatsegmentet og -2,6 % på erhvervs- og industrisegmentet.

En central del af Topdanmarks forretningsmodel er at prioritere lønsomhed frem for vækst.

Dette fokus på lønsomhed har på erhvervs- og industrisegmentet medført afgang af en række større industrikunder, som ikke levede op til Topdanmarks afkastkrav. Eksempelvis faldt præmieindtægten på arbejdsskadeforsikring med 8,3 % i 2015. På koncernbasis har denne afgang påvirket præmieudviklingen i 2015 negativt med 1,2 pp.

I løbet af 2015 er konkurrencen på navnlig bilforsikring intensiveret, drevet af de eksisterende aktører på markedet. Udviklingen på bilforsikringsområdet er foranlediget af, at der fortrinsvis sælges mindre og mere sikre biler. Dette har medført en udvikling med faldende risiko og faldende gennemsnitspræmier, men med opretholdt lønsomhed. Udviklingen på bilforsikring medførte, for Topdanmark-koncernen, et fald i præmieindtægten i 2015 på 1,0 pp.

Som led i det kontinuerlige arbejde med at forbedre lønsomheden indfører Topdanmark en ny salgsstrategi for distributionen gennem assurandører på privatsegmentet. Med den nye salgsstrategi får assurandørerne udvidet ansvaret for individuelle risikovurderinger ved indtegning. Overgangen har medført et momentumtab, men har også medført et kvalitetsløft i den nytegnede kundeportefølje. Den nye salgsstrategi vil være fuldt implementeret i løbet af 1. halvår 2016.

Nysalget gennem bankdistribution har i 2015 ligget lavere end året før. Årsagen er, at det lave renteniveau har medført, at danske banker har allokeret flere ressourcer til at servicere kunder, der ønsker at konvertere realkreditlån. Dette har resulteret i et faldende antal emnehenvisninger af potentielle skadeforsikringskunder. I forhold til de første tre kvartaler af 2015 steg antallet af emne-

henvisninger i Q4. Det forventes, at omfanget af emnehenvisninger vil stige fra 2015 til 2016, hvor også den indgåede distributionsaftale med Sydbank vil have en positiv effekt.

Skadeforløb

Skadeforløbet blev 71,4 i 2015 mod 70,3 i 2014.

Bruttoudgifter til vejrligsrelaterede skader udgjorde 209 mio. kr. i 2015. De vejrligsrelaterede skader var fordelt med 171 mio. kr. på stormskader, 24 mio. kr. på skybrudsskader og 15 mio. kr. på sneulyksskader.

Efter refusion fra genforsikringsselskaberne udgjorde de vejrligsrelaterede skadeudgifter f.e.r. 187 mio. kr. I 2014 udgjorde de vejrligsrelaterede skader 88 mio. kr. f.e.r. De vejrligsrelaterede skader påvirkede således skadeforløbet negativt med 1,1 pp i 2015 i forhold til 2014. Topdanmark forudsætter 170 mio. kr. f.e.r. i normalniveau for vejrligsrelaterede skader. Omfanget af vejrligsrelaterede skader f.e.r. for 2015 lå således 17 mio. kr. over normalniveauet, svarende til 0,2 pp på skadeforløbet.

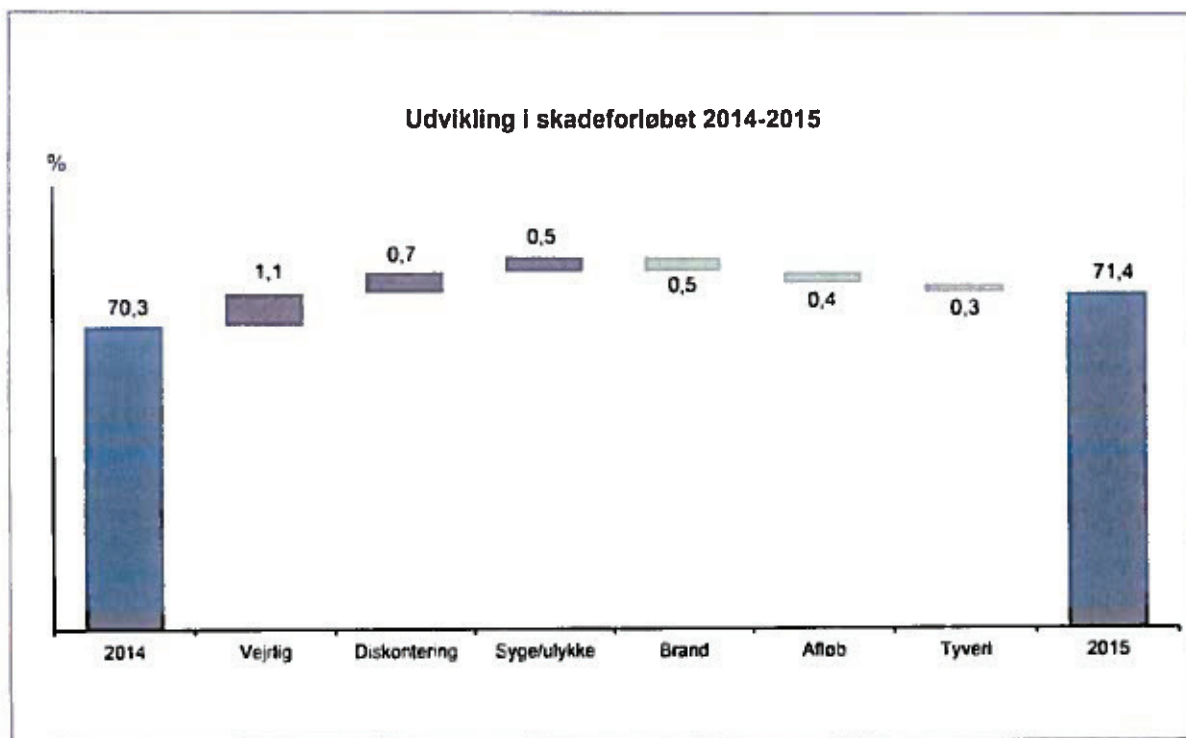
Rentekurven, der anvendes til diskontering af erstatningshensættelserne, lå lavere i 2015 end i 2014. Dette forværrede skadeforløbet i 2015 med 0,7 pp sammenlignet med 2014.

Skadeforløbet på syge- og ulykkesforsikring påvirkede skadeforløbet negativt med 0,5 pp. Den negative udvikling skyldes et større antal skader end i 2014.

Omfanget af brandskader faldt på landbrugs- og privatområdet, men steg på erhvervs- og industriområdet. Samlet forbedrede brandskadeforløbet udviklingen med 0,5 pp.

Afløbsgevinster f.e.r. blev 381 mio. kr. mod 351 mio. kr. i 2014, svarende til en forbedring af combined ratio med 0,4 pp. Der var navnlig afløbsgevinster på motoransvars-, arbejdsskade-, ejerskifte- samt syge- og ulykkesforsikring.

Antallet af tyverier er faldet, hvilket forbedrede skadeforløbet med 0,3 pp i 2015.



Omkostningsprocent

Omkostningsprocenten steg til 15,9 fra 15,7 i 2014. De nominelle omkostninger faldt en smule trods øgede omkostninger som følge af den almindelige lønudvikling og stigningen i lønsumsafgiften på 0,8 pp. Omkostningsbesparelserne er dels opnået gennem effektivitetsfremmende tiltag og dels gennem lavere udbetalte salgsprovisioner i forbindelse med lavere nysalg på privatsegmentet.

Combined ratio

De samlede udgifter til skader, genforsikring, salg og administration set i forhold til præmieindtægten (combined ratio) steg til 87,3 fra 86,0 i 2014. Ekskl. afløbsgevinster blev combined ratio 91,6 mod 89,8 i 2014.

Udvikling i Q4 2015

Præmieindtægten faldt med 2,6 % til 2.244 mio. kr. Faldet udgjorde 1,8 % på privatsegmentet og 3,4 % på erhvervssegmentet. Tilbagegangen i præmieindtægten skyldes fortsat en afgang af større erhvervs-kunder (arbejdsskadeforsikring) og lavere motorpræmier.

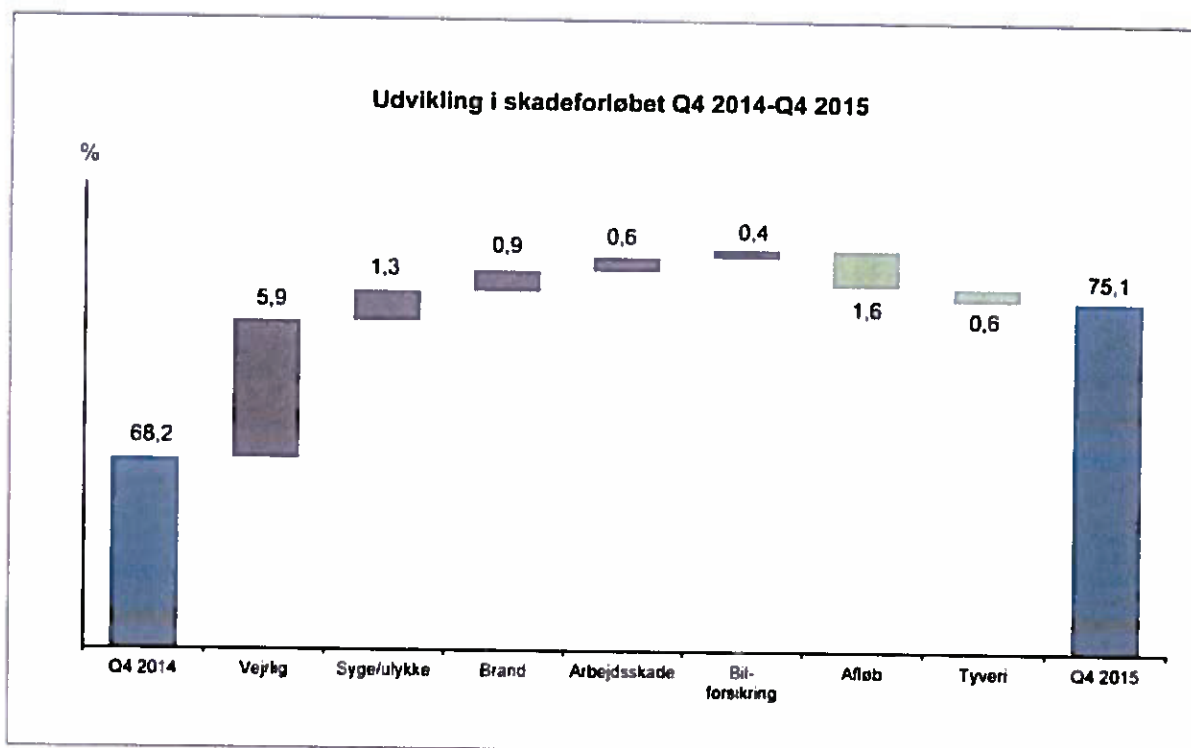
Skadeforløbet i Q4 2015 blev 75,1 mod 68,2 i Q4 2014. Skadeforløbet var i Q4 2015 påvirket af vejrligsrelaterede skader, der medførte bruttoudgifter på 162 mio. kr. Efter refusion fra genforsikringsselskaberne udgjorde de vejrligsrelaterede skader 140 mio. kr. De vejrligsrelaterede

skader lå 133 mio. kr. højere i Q4 2015 end i Q4 2014, svarende til en forværring af combined ratio med 5,9 pp. Topdanmark forudsætter 50 mio. kr. f.e.r. i normalniveau for vejrligsrelaterede skader i Q4. Omfanget af vejrligsrelaterede skader lå således 90 mio. kr. over normalniveauet, svarende til 4,0 pp på skadeforløbet.

Sammenlignet med Q4 2014 var skadeforløbet endvidere negativt påvirket af syge- og ulykkesforsikring, idet regulering af de forventede skadestørrelser førte til et ekstraordinært lavt skadeniveau i Q4 2014 (1,3 pp). Endvidere var skadeforløbet negativt påvirket af en række store brandskader på erhvervs- og industriområdet (0,9 pp), arbejdsskadeforsikring (0,6 pp) og bilforsikring (0,4 pp). Skadeforløbet på bilforsikring steg primært, fordi antallet af trafikuheld i Danmark steg med 9 % i forhold til Q4 2014. Omvendt var skadeforløbet positivt påvirket af et højere niveau for afløbsgevinster (1,6 pp) og færre tyverier (0,6 pp).

Omkostningsprocenten steg til 16,5 fra 15,4 i Q4 2014. Stigningen skyldes hovedsageligt lavere præmier og besparelser af engangskaraktter i Q4 2014.

Combined ratio steg til 91,6 fra 83,6 i Q4 2014. Ekskl. afløb lå combined ratio på 97,1 i Q4 2015 mod 87,5 i Q4 2014.



Hovedtal – Skadeforsikring	4. kvartal		2014	
Mo. kr.	2014	2015	2014	2015
Bruttopræmieindtægter	2.304	2.244	9.116	8.956
Forsikringsteknisk rente	1	0	8	-2
Erstatninger	-1.494	-1.642	-6.320	-6.224
Omkostninger	-356	-371	-1.427	-1.426
Afgiven forretning	-77	-43	-88	-171
Teknisk resultat	378	188	1.289	1.133
Investeringsafkast efter overførsel til teknisk resultat	-4	65	478	104
Andre poster	12	11	36	39
Resultat af skadeforsikring	386	264	1.803	1.276
Afløbsresultat f.e.r.	90	123	351	381
Bruttoerstatningsprocent	64,9	73,2	69,3	69,5
Nettoegenforsikringsprocent	3,3	1,9	1,0	1,9
Skadeforløb	68,2	75,1	70,3	71,4
Bruttoomkostningsprocent	15,4	16,5	15,7	15,9
Combined ratio	83,6	91,6	86,0	87,3
Operating ratio	83,6	91,6	85,9	87,3
Combined ratio ekskl. afløb	87,5	97,1	89,8	91,6

Segmentrapportering

Privat

Privat udbyder forsikringer til private husstande i Danmark.

Præmieindtægten faldt med 1,1 % til 4.966 mio. kr. Der var en marginal præmiefremgang på privat- samt syge- og ulykkesforsikringer, mens præmieindtægten på bilforsikring faldt påvirket af en lavere gennemsnitspræmie (2,6 %). I Q4 2015 faldt præmieindtægten på privatsegmentet med 1,8 % til 1.241 mio. kr., hovedsagelig som følge af fald i præmien på bil-, hus- og indboforsikringer.

Det forsikringstekniske resultat faldt med 115 mio. kr. til 663 mio. kr.

Skadeforløbet blev forværret med 2,1 pp til 70,3. Hovedforklaringerne var vejrligsrelaterede udgifter (0,9 pp) og et dårligt resultat af syge- og ulykkesforsikring før afløb, som påvirkede skadeforløbet negativt med 1,9 pp. Modsat var skadeforløbet påvirket af et bedre forløb på brand og tyveri (0,4 pp) og større afløbsgevinster (0,3 pp).

De nominelle omkostninger faldt med 1,6 %.

Combined ratio steg til 86,6 fra 84,6 i 2014. Ekskl. afløbsgevinster steg combined ratio til 91,1 fra 88,7.

Privat Mio. kr.	4. kvartal		4. kvartal	
	2014	2015	2014	2015
Bruttopræmieindtægter	1.263	1.241	5.021	4.966
Forsikringsteknisk rente	1	0	4	-1
Erstatninger	-852	-907	-3.428	-3.426
Omkostninger	-205	-209	-822	-809
Afgiven forretning	-1	-18	3	-68
Teknisk resultat	207	106	778	663
Afløbsresultat f.e.r.	38	51	208	221
Bruttoerstatningsprocent	67,4	73,1	68,3	69,0
Nettoerstatningsprocent	0,0	1,5	-0,1	1,4
Skadeforløb	67,4	74,6	68,2	70,3
Bruttoomkostningsprocent	16,2	16,9	16,4	16,3
Combined ratio	83,7	91,5	84,6	86,6
Operating ratio	83,6	91,5	84,5	86,6
Combined ratio ekskl. afløb	86,7	95,6	88,7	91,1

Erhverv og Industri

Erhverv og Industri udbyder forsikringer til danskbaserede erhvervs-, landbrugs- og industrivirksomheder.

Præmieindtægten faldt med 2,6 % til 4.009 mio. kr. Årsagen er en fortsat afgang af mindre lønsomme kunder. Således faldt præmieindtægten alene på arbejdsskade-forsikring, hvor lønsomheden generelt er ringe, med 9,5 %. I Q4 faldt præmieindtægten på erhvervs- og industrisegmentet med 3,4 % til 1.009 mio. kr.

Det forsikringstekniske resultat faldt med 34 mio. kr. til 476 mio. kr.

Skadeforløbet blev forbedret med 0,2 pp til 72,7. Skadeforløbet var positivt påvirket af et forbedret forløb på brand og tyveri (0,8 pp) samt afløb (0,5 pp), mens vejrligsrelaterede skader og det lavere renteniveau forværrede skadeforløbet med henholdsvis 1,4 pp og omkring 1 pp.

De nominelle omkostninger steg 1,8 %, hvilket på grund af det lavere præmieniveau medførte, at omkostningsprocenten steg med 0,6 pp til 15,4.

Combined ratio blev 88,1 mod 87,7 i 2014. Ekskl. afløbsgevinster blev combined ratio 92,1 mod 91,2 i 2014.

Erhverv og Industri Mio. kr.	4. kvartal	4. kvartal	2014	2015
	2014	2015		
Bruttopræmieindtægter	1.045	1.009	4.116	4.009
Forsikrings teknisk rente	0	0	4	-1
Erstatninger	-647	-737	-2.911	-2.811
Omkostninger	-152	-162	-608	-619
Afgiven forretning	-77	-25	-91	-103
Teknisk resultat	170	85	510	476
Afløbsresultat f.e.r.	51	72	143	161
Bruttoerstatningsprocent	61,9	73,0	70,7	70,1
Nettoegenforsikringsprocent	7,3	2,5	2,2	2,6
Skadeforløb	69,2	75,5	72,9	72,7
Bruttoomkostningsprocent	14,5	16,1	14,8	15,4
Combined ratio	83,7	91,6	87,7	88,1
Operating ratio	83,7	91,6	87,6	88,1
Combined ratio ekskl. afløb	88,7	98,7	91,2	92,1

Livsforsikring 2015

Resultatet af livsforsikring blev 174 mio. kr. mod 200 mio. kr. i 2014.

Resultatet af livsforsikringsaktiviteterne består af overskuddet fra livsforsikring tillagt investeringsafkast i Liv

Holding. Dette overskud er beregnet efter livsforsikrings- selskabernes overskudsprincip, jf. www.topdanmark.com → Investor → Forretningsforhold → Livsforsikring → Overskudsprincip i livsforsikring.

Resultat – Livsforsikring Mio. kr.	4. kvartal	4. kvartal	2014	2015
	2014	2015		
Egenkapitalens investeringsafkast	0	40	105	57
Salg og administration	-22	-22	-65	-45
Forsikringsrisiko	-3	5	25	19
Egenkapitalens risikoforrentning	35	36	145	137
Risikoforrentning overført til (-)/fra skyggekonto	-8	28	-10	7
Resultat af livsforsikring	2	85	200	174
Anslået værdi af skyggekonto ultimo			26	12

Nedgangen i resultatet skyldes primært egenkapitalens investeringsafkast, der faldt til 57 mio. kr. fra 105 mio. kr. i 2014.

Salgs- og administrationsresultatet blev forbedret til -45 mio. kr. fra -65 mio. kr. i 2014. Forbedringen skyldes primært besparelser af engangskarakter.

Risikoresultatet faldt til 19 mio. kr. fra 25 mio. kr. i 2014 primært som følge af dårligere skadeforløb på invalide-dækninger.

Anslået værdi af skyggekontoen udgør 12 mio. kr., som vil blive indtægtsført på et senere tidspunkt, når der konstateres overskud i de kontributionsgrupper, hvor der er skyggekonto.

Præmieudvikling

Bruttopræmierne steg med 42,1 % til 6.320 mio. kr. i 2015. Heraf udgjorde præmieindtægterne på markeds- rentebaserede pensionsordninger 4.868 mio. kr., hvilket er en stigning på 54,3 % i forhold til 2014. Markedsrente- baserede pensionsordninger udgjorde 94,0 % af nysalget i 2015.

De løbende præmier steg med 14,7 % til 2.513 mio. kr. i 2015.

Engangspræmierne udgjorde 3.807 mio. kr. i 2015, svarende til en fremgang på 68,7 %.

Udvikling i Q4 2015

Resultatet af livsforsikring steg til 85 mio. kr. fra 2 mio. kr. i 2014. Fremgangen på 83 mio. kr. skyldes et bedre investeringsafkast i Q4 2015 (40 mio. kr.) og fuld indtægtsforsøl af risikoforrentning (36 mio. kr.).

De samlede præmieindtægter udgjorde 1.749 mio. kr. i Q4 2015, svarende til en fremgang på 61,0 % i forhold til Q4 2014. De løbende præmier steg 17,0 % til 648 mio. kr., mens engangspræmier steg 106,7 % til 1.101 mio. kr.

Udvikling i bruttopræmier Mo. kr.	4. kvartal		4. kvartal	
	2014	2015	2014	2015
Gennemsnitsrenteprodukter	233	210	848	753
Markedsrenteprodukter	283	363	939	1.226
Gruppeliv	38	75	404	533
Løbende præmier	554	648	2.191	2.513
Gennemsnitsrenteprodukter	-30	31	40	165
Markedsrenteprodukter	563	1.070	2.216	3.642
Engangspræmier	533	1.101	2.257	3.807
Bruttopræmier	1.087	1.749	4.448	6.320

Investeringsaktiviteter Topdanmark-koncernen ekskl. livsforsikring

Resultatet af investeringsvirksomhed i Topdanmark-koncernen ekskl. livsforsikring udgjorde 274 mio. kr. i 2015 inkl. kursregulering af hensættelser og indtægter fra associerede virksomheder, men før overførsel til forsikringsteknisk resultat. I 2014 udgjorde det tilsvarende investeringsafkast 711 mio. kr.

Det er Topdanmarks politik at acceptere et vist niveau af finansiel risiko, hvilket skal ses i sammenhæng med den stærke likvidetsposition og den stabile, høje indtjening fra forsikringsdriften. Topdanmark har bl.a. investeret i aktier, ejendomme og CDO's med henblik på at opnå en forbedring af det gennemsnitlige investeringsafkast. Afkastet i Q4 og for hele 2015 af de væsentligste aktivkategorier fremgår af følgende tabel:

Investeringsafkast	Beholdning 31. dec.		Afkast Q4 2014		Afkast Q4 2015		Afkast 2014		Afkast 2015	
	2014	2015	mo. kr.	%	mo. kr.	%	mo. kr.	%	mo. kr.	%
Danske aktier	0,4	0,5	-16	-2,6	35	7,6	84	18,0	113	27,7
Udenlandske aktier	0,7	0,7	14	1,7	27	3,3	64	7,3	7	0,9
Stats- og realkredobligationer	10,5	12,0	23	0,3	33	0,3	239	2,3	-25	-0,2
Kredobligationer	0,4	0,2	2	0,5	2	1,1	21	5,0	18	6,1
CDO's	0,7	0,6	-11	-1,3	-6	-0,7	89	12,7	24	3,6
Ejendomme	1,4	1,0	5	0,4	8	1,3	39	2,9	166	14,9
Aktiver vedr. SUL	2,1	2,1	34	1,6	21	0,9	193	9,4	-1	0,0
Pengemarked m.m.	3,2	2,5	-14	-0,4	-19	-1,0	-30	-0,9	-61	-2,7
Ansvarlig lånekapital	-1,2	-2,2	-16	-5,3	-11	-0,6	-61	-5,3	-50	-4,5
Rentebærende gæld	-0,4	-0,4	0	-0,7	0	0,0	-2	-0,7	-1	-0,3
	17,8	17,1	22	0,1	88	0,5	636	3,4	191	1,0
Kapitalforvaltning			38		34		76		83	
Investeringsafkast i alt			60		122		711		274	
Overført forrentning forsikringshensættelser:										
Diskontering			-29		-30		-147		-108	
Forsikringsteknisk rente			-1		0		-8		2	

Eksponering i udenlandske aktier og kredobligationer er tilpasset ved hjælp af afledte finansielle instrumenter. Ved beregning af afkastprocenter sættes afkastet af finansielle instrumenter i forhold til størrelsen af eksponeringen i det underliggende aktiv. Kursregulering af erstatningshensættelser indgår under stats- og realkredobligationer, hhv. aktiver vedr. SUL (syge- og ulykkesforsikring). I afkast af ejendomme indgår opskrivning og tilbageført opskrivning af domicilejendomme, som er indregnet under anden totalindkomst.

Investeringsafkastet efter overførsel til forsikringsteknisk resultat udgjorde 168 mio. kr., hvilket er knap 100 mio. kr. lavere end det forventede afkast for året opgjort efter Topdanmarks prognosemodel primo 2015. Det lavere afkast kan primært henføres til et relativt lavt afkast på danske realkreditobligationer i forhold til den sammenlignelige kursregulering af hensættelser og de meget lave korte renter. Hertil kom et lavere afkast af udenlandske aktier. De ganske høje afkast på danske aktier og en avance ved salg af beboelsejendomme har kun delvist afbødet virkningen af udviklingen på rentemarkederne.

Aktieeksponeringen udgjorde 754 mio. kr. efter skat (985 mio. kr. før skat), når der ses bort fra associerede virksomheder, og når påvirkningen fra afledte finansielle instrumenter indregnes.

Aktieporteføljerne er veldiversificerede og uden større enkeltpositioner. Porteføljerne er sammensat med udgangspunkt i OMXCCAP for danske aktier, som pr. 31. december 2015 udgjorde ca. 30 % af porteføljen, og i MSCI World i originalvaluta for udenlandske aktier.

Koncernen har ingen væsentlig koncentration af kreditrisici på investeringssiden, når der ses bort fra investeringerne i AAA-ratede danske realkreditobligationer. Kategorien "Stats- og realkreditobligationer" udgøres primært af danske stats- og realkreditobligationer og kursregulering af de forsikringsmæssige hensættelser. Herudover indgår udenlandske statsobligationer, fortrinsvis fra europæiske kernelande, covered bonds og afledte finansielle renteinstrumenter.

Kreditobligationer med en rating under BBB (97 mio. kr.) udgøres af high yield-obligationer, hvoraf en del er konvertible, og ansvarlig bankkapital udstedt af EU-banker. Kreditobligationer med en rating på BBB og A (151 mio. kr.) udgøres af almindelige og konvertible erhvervsobligationer, ansvarlig bankkapital udstedt af EU-banker samt policer på livrenter.

De underliggende aktiver i CDO's består for størstedelens vedkommende af senior secured banklån, mens den resterende del især udgøres af CDO's med investment grade-investeringer som underliggende aktiv.

Løbetiden for investeringerne i CDO's afhænger af udviklingen i de underliggende aktivers betalinger, der igen er afhængige af udviklingen i den generelle økonomi, og det er derfor ikke muligt at angive en løbetidsfordeling for porteføljen.

Ejendomsporteføljen består hovedsagelig af domicilejendomme (857 mio. kr.) Ejendommene værdiansættes efter Finanstilsynets regler, dvs. til markedsværdi under hensyntagen til huslejeniveau og løbetid på lejekontrakterne. Samlet set ligger udlejningsprocenten på 97,9 når der ses bort fra en enkelt ejendom, der er solgt i 2016.

Kategorien "Aktiver vedrørende SUL" omfatter de til syge- og ulykkehensættelserne svarende investeringer i Topdanmark Livsforsikring.

"Pengemarked m.m." omfatter pengemarkedsindskud, koncernmølleregninger, resultatet af valutapositioner og andet afkast, der ikke indgår i de øvrige kategorier.

"Ansvarlig kapital" omfatter hybridkapital udstedt af moderselskabet og ansvarlige lån udstedt af Topdanmark Forsikring.

"Rentebærende gæld" omfatter gæld herudover.

Moderselskabet m.v.

Moderselskabet Topdanmark udøver ikke selvstændig aktivitet. Til resultatet af moderselskabet m.v. henregnes resultatet af datterselskaber uden for forsikring (primært Topdanmark Kapitalforvaltning) samt finansieringsomkostninger.

Resultatet blev 31 mio. kr. i 2015 mod 7 mio. kr. i 2014.

Skat

Skatteudgiften udgjorde 349 mio. kr. af et resultat på 1.481 mio. kr. før skat. Det svarer til en effektiv skatteprocent på 23,6 (2014: 22,5).

Modelmæssig resultatprognose

Topdanmark har ikke tradition for at offentliggøre egentlige resultatforventninger. I stedet oplyses, på hvilket niveau, resultatet forventes at ligge, såfremt en række forudsætninger om afkast på de finansielle markeder opfyldes. Afkastet på de finansielle markeder ændrer sig på daglig basis, og Topdanmarks modelmæssige resultatprognose afviger fra de faktiske forventninger allerede på det tidspunkt, hvor resultatprognosen offentliggøres. Topdanmark oplyser derfor supplerende, hvorledes afvigelser fra de forudsætninger, der er anvendt i den modelmæssige resultatprognose, vil påvirke resultatniveauet, jf. www.topdanmark.com → Investor → [Risikostrategi](#).

Som det fremgår, er den modelmæssige resultatprognose for investeringsafkastet ikke foretaget ud fra en konkret vurdering af det forventede investeringsafkast frem til årets udløb, men er alene baseret på en langsiget standardforudsætning for afkast.

Skadeforsikring

I delårsrapporten for Q1-Q3 2015 blev det oplyst, at Topdanmark for 2016 forudsætter en præmieudvikling på -1 % og en combined ratio på omkring 91 før afløbsresultat.

Dette var baseret på følgende forudsætninger:

- Et normalår hvad angår vejrligsrelaterede skader med udgifter på 170 mio. kr. De vejrligsrelaterede skader forudsættes fordelt således på kvartaler:
 - Q1: 50 mio. kr.
 - Q2: 25 mio. kr.
 - Q3: 45 mio. kr.
 - Q4: 50 mio. kr.
- Et renteniveau svarende til renteniveauet 6. november 2015.

Topdanmark forudsætter uændret en combined ratio for 2016 på omkring 91 ekskl. afløbsresultat. Omkostningsprocenten forudsættes at ligge på omkring 16.

I delårsrapporten for Q1-Q3 2015 blev det oplyst, at den forudsatte præmieudvikling for skadeforsikring for 2016 er omkring -1 %. Det danske skadeforsikringsmarked er fortsat konkurrencepræget. På linje med kommentarerne i delårsrapporten for Q1-Q3 2015 og med en fortsat uændret strategi om lønsomhed som det primære mål, forventer Topdanmark, at præmieudviklingen i 2016 fortsat bliver negativ.

Samlet forudsættes et resultat af skadeforsikring på 850-950 mio. kr. før skat.

Livsforsikring

Der forudsættes en fremgang i løbende præmie på 0-5 % i 2016. Det er på dette tidspunkt af året ikke meningsfuldt at forudsætte noget om niveauet for engangspræmier.

Den modelmæssige resultatprognose for livsforsikring er baseret på følgende forudsætninger:

- På grund af det lavere renteniveau og de negative kapitalmarkeder i januar 2016 forudsættes egenkapitalens investeringsafkast at ligge i størrelsesordenen 40 mio. kr. i 2016 mod 57 mio. kr. i 2015.

- Der forudsættes ikke indtægtsførsel fra skyggekontoen i 2016. I 2015 blev der indtægtsført 7 mio. kr. fra skyggekontoen.

Samlet forudsættes et resultat af livsforsikring på 130-160 mio. kr. før skat.

Resultatet er meget følsomt over for udsving i især investeringsresultatet. Risikotillægget og skyggekontoen opgøres først endeligt i forbindelse med årsrapporten for 2016.

Moderselskabet

Det modelmæssige resultat for moderselskabet plus datterselskaber uden for forsikringskoncernen forudsættes at ligge på 30-40 mio. kr. før skat.

Skat

Med en selskabsskatteprocent på 22,0 ventes en skatteudgift på 210-250 mio. kr.

Koncernresultat i alt

Samlet forudsættes et modelmæssigt resultat for 2016 på 800-900 mio. kr. Det svarer til et resultat pr. aktie på 9,2 kr. Det forudsatte resultat for 2016 er før afløbsresultat.

Den modelmæssige resultatprognose er under forudsætning af et aktieafkast på 7,0 % om året og uændrede valutakurser i forhold til niveauet 29. januar 2016. Herudover forudsættes det, at afkastet af de rentebærende fordringer, der afdækker de diskonterede hensættelser, netop er tilstrækkeligt til at dække diskonteringen og kursregulering af hensættelserne, mens de resterende rentebærende fordringer forudsættes at give et afkast på 1,96 % (den risikofri rente med et tillæg på 2,0 pp).

Resultatprognose 2016	Resultat	Prognose 2016	
Mio. kr.	2015	29. januar 2016	
Skadeforsikring			
- Teknisk resultat	1.133	750	- 800
- Investeringsafkast efter overførsel til teknisk resultat m.m.	143	100	- 150
Resultat af skadeforsikring	1.276	850	- 950
Livsforsikring	174	130	- 160
Moderselskab m.v.	31	30	- 40
Resultat før skat	1.481	1.010	- 1.150
Skat	-349	-210	- -250
Årets resultat	1.132	800	- 900

Tilbagekøb af Topdanmark-aktier

I delårsrapporten for Q1-Q3 2015 blev det oplyst, at tilbagekøbsprogrammet for 2015, der eksekveres frem til 10. februar 2016, var på 1.950 mio. kr. Dette tilbagekøb er fuldt gennemført, jf. selskabsmeddelelse nr. 09/2016 af 11. februar 2016.

For regnskabsåret 2015 lå tilbagekøbet på 1.667 mio. kr., svarende til en buy-back yield på 8,6 % p.a.

Egenkapitalreduktionen på 1.667 mio. kr. blev delvist modsvaret af en egenkapitalstyrkelse på 76 mio. kr. gennem udstedelse og udnyttelse af aktieoptioner m.v.

Med henblik på at optimere kapitalstrukturen vil størrelsen af tilbagekøbsprogrammet for 2016 overstige det forventede resultat efter skat med 400 mio. kr.

Givet at overskuddet for 2016 er på niveau med den modelmæssige resultatprognose på 800-900 mio. kr., er det således hensigten at tilbagekøbe Topdanmark-aktier for 1.250 mio. kr. i perioden fra årsregnskabsmeddelelsen for 2015, der er offentliggjort 11. februar 2016, og frem til offentliggørelsen 23. februar 2017 af årsrapporten for 2016.

Efter overgangen til Solvens II skal danske forsikringselskaber, herunder Topdanmark, have Finanstilsynets godkendelse, før tilbagekøbsprogrammet kan indledes. Tilbagekøbsprogrammet for 2016 er derfor forudsat Finanstilsynets godkendelse.

Tilbagekøbsprogrammet for 2016 svarer til en buy-back yield på 7,5 % p.a. (beregnet ud fra kursen på Topdanmark-aktien 29. januar 2016).

Antallet af Topdanmark-aktier udgjorde 105.000.000 stk. pr. 29. januar 2016. Heraf udgjorde Topdanmarks beholdning af egne aktier 10.526.000 stk. Såfremt der mod forventning ikke bliver tilbagekøbt yderligere Topdanmark-aktier inden generalforsamlingen 7. april 2016, vil antallet af stemmeberettigede aktier udgøre 94.474.000 stk.

Topdanmark indledte tilbagekøbsprogrammet i 1998 og har siden vedtaget at annullere egne aktier for 15,0 mia. kr. Det svarer til, at aktiekapitalen er nedskrevet med 74,5 %. Gennemsnitskursen for de aktier, der er nedskrevet, ligger på 48,6.

Den gennemsnitlige buy-back yield har i årene 2000-2015 ligget på 9,4 % om året.

Topdanmarks tilbagekøbsprogram foregår efter bestemmelserne i EU's forordning nr. 2273/2003 af 22. december 2003 ("Safe Harbour"-metoden). Topdanmark har en aftale med Danske Bank, som er lead manager for aktie-tilbagekøbet. Aftalen med Danske Bank sikrer, at han-

delsbeslutninger og eksekvering af tilbagekøbet foregår uafhængigt af og uden indflydelse fra Topdanmark.

Fra 12. februar 2016 til 9. maj 2016 er Danske Bank bemyndiget til at købe Topdanmark-aktier op til en værdi af 300 mio. kr.

Frem til 9. maj 2016 er det maksimale beløb, Topdanmark kan betale for aktier under programmet, 300 mio. kr., og der kan maksimalt købes 3.500.000 stk. aktier, svarende til 3,3 % af den nuværende aktiekapital i Topdanmark.

Tilbagekøbet må ikke ske til en kurs, der overstiger den højeste af (1) aktiekursen på den seneste uafhængige handel og (2) den højeste foreliggende uafhængige tilbuds-kurs på Nasdaq Copenhagen på handelstidspunktet.

Der vil maksimalt på hver børsdag blive købt aktier i Topdanmark svarende til 25 % af den gennemsnitlige daglige mængde af selskabets aktier, der blev handlet på Nasdaq Copenhagen inden for de 20 handelsdage, der går forud for købstidspunktet.

Så længe aktietilbagekøbsprogrammet løber, vil Topdanmark i begyndelsen af hver uge oplyse antallet og værdien af tilbagekøbte aktier i en selvstændig selskabsmeddelelse til Nasdaq Copenhagen.

Risikostyring

Det er Topdanmarks politik, at de risici, der følger af selskabets aktiviteter, skal afdækkes eller begrænses til et sådant niveau, at selskabet vil kunne opretholde en normal drift og gennemføre planlagte tiltag selv i tilfælde af en meget ugunstig udvikling i omverdenen.

Som en konsekvens af denne politik har selskabet over en årrække identificeret og reduceret eller elimineret risici, der potentielt kunne forårsage tab ud over, hvad Topdanmark anser for acceptabelt. Således er større strategiske aktieposter afviklet, katastrofedækningen i tilfælde af vejrelaterede hændelser eller terror er øget betydeligt, og den finansielle risiko er nedbragt.

På denne baggrund er det Topdanmarks opfattelse, at selskabets fremtidige årsresultater med meget stor sandsynlighed vil være positive selv i tilfælde af eksempelvis et nyt sammenbrud i de finansielle markeder svarende til udviklingen i 2008.

Med henblik på at sikre en stram styring af den samlede risiko opgøres eksponeringerne så ofte som nødvendigt, hvilket alt efter eksponeringens natur kan være dagligt, månedligt, kvartalsvist eller i enkelte tilfælde årligt.

Bestyrelsen fastsætter de overordnede risikopolitikker og -rammer. Den interne revision refererer til bestyrelsen og rapporterer om bl.a. overholdelse af disse risikopolitikker og -rammer.

Topdanmarks risikostyringsfunktion identificerer, vurderer og kvantificerer risici. Risikostyringsfunktionen refererer til Risikokomiteen, der har ansvaret for risikopolitikker, risikorammer, solvensopgørelser, kapitalplaner, Topdanmarks egen risiko- og solvensvurdering (ORSA) og Topdanmarks partielle interne model for skadeforsikringsrisici. Risikokomiteen består af koncernens CFO, chefen for Compliancefunktionen samt cheferne for de primære risikoområder, som er Kapitalforvaltning, Statistik, Genforsikring, Økonomi, Liv Aktuariat og Liv Økonomi. Risikokomiteen rapporterer og indstiller via direktionen til bestyrelsen.

Risikokomiteen har nedsat Modeludvalget, Dataudvalget og Valideringsudvalget, der har ansvaret for udvikling og drift af Topdanmarks interne model til beregning af resultatsandsynligheder og risici på skadeforsikringsporteføljen ud fra stokastisk simulering. Modellen anvendes bl.a. til optimering af genforsikringsprogram, kapitalomkostninger, prognoseafstemning samt opgørelse af kapitalbehov.

Den interne model har været anvendt i solvensopgørelser efter gældende danske solvensregler i 2014 og 2015 og er tilpasset de EU Solvens II-regler, der trådte i kraft 1. januar 2016. Finanstilsynet har godkendt Topdanmarks

interne model til anvendelse i disse nye EU solvensopgørelser.

Risikostyringsfunktionen gennemfører årligt en ORSA-proces med identifikation af risici i forretningen, kvantificering af disse risici samt samling af risiciene i et risikoregister. Herudover gennemgås principperne for solvensopgørelse og risikostyringsprocessen bliver opdateret. Der er udarbejdet en ORSA-rapport, der sammen med risikoregister og risikostyringsproces er behandlet på et bestyrelsesseminar i efteråret 2015.

Risikostyringsfunktionen har forholdt sig til de nye regler for solvensopgørelse, rapportering m.m., som følger af Solvens II-direktivet, for at sikre, at Topdanmark lever op til dette regelsæt ved reglernes ikrafttræden 1. januar 2016.

Oversigt

Topdanmark vurderer, at koncernens væsentligste risici befinder sig inden for følgende hovedområder:

- Skadeforsikring.
- Livsforsikring.
- Marked.
- Kredit- og modpart.
- Operationelle.
- Compliance.
- Strategiske

De væsentligste risici fremgår af følgende oversigt. En mere detaljeret beskrivelse kan findes i [note 49](#).

Risikooversigt – Topdanmark-koncernen

Skadeforsikring Person-, ansvars- og tingforsikringer for privat-, erhvervs-, industri- og landbrugsmarkedet.		
Væsentligste risici	Risikopræferencer	Risikoreducerende aktiviteter
<p>Underwritingrisiko.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Acceptpolitik. • Opfølgningspolitik. <p>Hensættelsesrisiko.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Erstatningshensættelser. • Præmiehensættelser. <p>Katastroferisici.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Storm og skybrud. • Brand. • Terror. • Arbejdsskade. <p>Kumulrisiko.</p>	<p>Overskud på såvel produktniveau som kundeniveau.</p> <p>Spredning af risiko på forskellige forsikningstyper/kundegrupper.</p> <p>Begrænset resultatpåvirkning fra enkelt-skader via anvendelse af genforsikring.</p>	<p>Risikobaserede prismodeller, der tager højde for markedssituationen.</p> <p>Klare indtegningsregler.</p> <p>Risikoudjævning via et omfattende genforsikringsprogram.</p> <p>Systematisk opfølgning på lønsomhed.</p> <p>Høj datakvalitet.</p> <p>Anvendelse af statistiske modeller til prisfastsættelse og opgørelse af hensættelser.</p>

Livsforsikring Livsforsikringskontrakter med ret til bonus, unit-link-kontrakter uden investeringsgarantier samt gruppelev.		
Væsentligste risici	Risikopræferencer	Risikoreducerende aktiviteter
<p>Begrænsede tabsabsorberende buffere ved lavt renteniveau.</p> <p>Invaliditet, som er risikoen for stigende invaliditetsintensiteter eller fald i reaktiveringsrateme.</p> <p>Levelid, hvor kunder med livsbetingede forsikringer lever længere end forventet.</p>	<p>For aftaler med ret til bonus tilsigtes en afvejning af afkast og risiko, således at ordinære risici dækkes af de tilknyttede bonuspotentialer.</p> <p>Overskuddannelsen ses som et risikoafkast på egenkapitalen, hvor udsving reguleres via bonuspotentialer og skyggekonto.</p>	<p>Alle policer er opdelt efter den udstedte ydelsesgaranti, og investeringspolitikken er tilrettelagt med henblik på at sikre evnen til at honorere garantieme.</p> <p>Markedsrisikoen kan justeres frit i forhold til de enkelte kundegrupperes risikokapacitet.</p> <p>Normale udsving i investeringsafkast og risikoresultater opfanges af bonuspotentialerne pr. kontributionsgruppe.</p> <p>De individuelle bonuspotentialer beskyttes af kursværn.</p> <p>Genforsikring.</p> <p>I bestande med høje ydelsesgarantier er garantieme i stort omfang afdækket. I bestande med lave ydelsesgarantier følges udviklingen i renteniveauet, og risikodæmpende handlinger foretages efter behov.</p> <p>Priserne vedrørende død og invaliditet justeres løbende i forhold til markedssituationen og den observerede skadehistorik.</p> <p>Nytegningsgrundlag ændres efter behov.</p>

Marked		
Væsentligste risici	Risikopræferencer	Risikoreducerende aktiviteter
<p>Renterisiko.</p> <p>Aktierisiko.</p> <p>Ejendomsrisiko.</p> <p>Valutarisiko.</p> <p>Inflationsrisiko.</p> <p>Likviditetsrisiko.</p>	<p>Det er Topdanmarks politik at acceptere et vist niveau af markedsrisiko for at den vej at profitere af koncernens stærke likviditetsposition og den høje stabile indtjening fra forsikringsdriften.</p> <p>For at forbedre det gennemsnitlige investeringsafkast og begrænse den samlede markedsrisiko investeres der i en bred vifte af aktivkategorier.</p>	<p>Topdanmarks bestyrelse har fastsat rammer for accept af markedsrisiko i form af risikorammer og et scenariobaseret krav til maksimal samlet tab.</p> <p>Overholdelse af rammer kontrolleres løbende.</p>

Kredit- og modpart		
Væsentligste risici	Risikopræferencer	Risikoreducerende aktiviteter
Genforsikring.	For at nå en effektiv og sikker genforsikringsdækning, der er prismæssigt konkurrencedygtig, fordres en vis koncentration på modpartssiden.	Modpartsrisikoen begrænses ved fortrinsvis at købe afdækning hos genforsikrings-selskaber, der som minimum har en rating på A-.
Investeringsområdet.	Som et element i afkastskabets accepteres et vist niveau af kreditrisiko. Modpartsrisiko opstår som følge af brugen af afledte finansielle instrumenter, der hovedsageligt benyttes til styring og nedbringelse af markedsrisiko.	Kreditrisikoen begrænses ved diversifikation såvel geografisk som på debitorstype. Modpartsrisikoen på finansielle kontrakter begrænses gennem krav til sikkerhedsstillelse, når den samlede risiko på en given modpart når en relativt lav tærskelværdi.

Operationelle		
Væsentligste risici	Risikopræferencer	Risikoreducerende aktiviteter
II Fejl i interne processer, menneskelige fejl, forsikringssvig og svindel.	Området for operationelle risici skal generelt reduceres til et accepteret niveau.	Koncern IT-sikkerhedsfunktion. Risikovurdering, IT-sikkerhedspolitik, retningslinjer, kontroller og IT-beredskabsplaner baseret på ISO27001. Politik for forretningsgange, procesbeskrivelser, kontroller og funktionsadskillelse. Særlig afdeling for forsikringssvig og svindel. Hændelsesregister.

Compliance		
Væsentligste risici	Risikopræferencer	Risikoreducerende aktiviteter
Utilstrækkelig viden om gældende eller kommende love og regler. Overtrædelse af love og regler.	Området for compliance risici skal generelt reduceres til et accepteret niveau.	Compliancefunktionen udsteder regler for identifikation, styring og kontrol af compliance risici. Compliancefunktionen udfører kontrol og rådgivning for at sikre, at relevant lovgivning og interne regler efterleves af koncernens forretningsområder og stabe.

Strategiske		
Væsentligste risici	Risikopræferencer	Risikoreducerende aktiviteter
De strategiske risici er knyttet mere generelt til virksomhedens forretningsmodel, politiske forhold, omdømme, samarbejdspartners og konkurrenters adfærd samt makroøkonomiske forhold.	Lav strategisk risiko via robust forretningsmodel.	Topdanmarks forretningsmodel er robust over for strategiske risici. Selskabets resultat vil med meget stor sandsynlighed være positivt selv i tilfælde af et sammenbrud i de finansielle markeder svarende til 2008. Ligeledes vil selskabets resultat være positivt, såfremt selskabet rammes af en storm svarende til 1999-orkanen, som er den største stormbegivenhed i selskabets historie. Skulle Topdanmark komme i en situation med pres på solvensen, stoppes aktietilbagekøbet. Herudover sker annulleringen af de Topdanmark-aktier, der er købt under tilbagekøbsprogrammet, med en vis forsinkelse, hvorved Topdanmark har mulighed for at øge solvenskapitalen gennem salg af Topdanmark-aktier.

Risikoscenarier

Koncernens risikoforhold er illustreret i efterfølgende tabel over de væsentligste risikofaktorer. De angivne forudsætninger er ikke et udtryk for Topdanmarks risikoforventninger, men skal blot ses som eksempler, der kan anvendes som udgangspunkt for at vurdere selskabets følsomhed for de nævnte risici.

Ved opgørelse af resultateffekten er det forudsat, at bonusreserverne og de individuelle bonuspotentialer i livsforsikring kan modstå negative udsving på de beskrevne niveauer, idet kollektivt bonuspotentiale ultimo 2015 udgjorde 1.697 mio. kr. (2014: 1.677 mio. kr.) og bonuspotentiale på fripolicydelsler 1.101 mio. kr. (2014: 746 mio. kr.).

Risikoscenarier		2014	2015
Mio. kr. efter på og skat			
Skadeforsikring			
Underwritingrisiko			
Combined ratio - stigning på 1 pct.point		-69	-69
Hensættelsesrisiko			
Hensættelser f. e.r. - stigning på 1%		-98	-99
Stormskader op til 5.100 mio. kr. (Hertil kommer genkræfttrædelsespræmie m.m.)		-76	-77
Livsforsikring			
Invaldeintensitet - stigning på 10%		0	0
Dødelighedsintensitet - fald på 10%		-22	-19
Markedsrisiko			
	Effektiv rente		
Rentebærende fordringer	stiger	-484	-431
Erstatningshensættelser m.m.	1 pct.point	505	465
Indeksobligationer	Tab på 5%	-27	-27
Aktier	Tab på 10%	-68	-80
CDO's < AA	Tab på 10%	-65	-49
Ejendomme	Tab på 10%	-156	-127
Arligt valutatab med en sandsynlighed på op til 2.5%		-21	-19

Solvensopgørelse og kapitalkrav

1. januar 2016 trådte Solvens II i kraft. Med Solvens II indføres nye fælles EU-regler for opgørelse af solvenskapitalkrav og basiskapital.

Et vigtigt mål med Solvens II er at fremme en god risikostyring baseret på markedsværdier og reelle risikoopgørelser. Solvens II indeholder en standardmodel til opgørelse af solvenskapitalkrav, som vil være fælles for alle forsikringselskaber i EU. Selvom der er mulighed for selskabsspecifikke værdier for enkelte variable, vil standardmodellen dog ikke give et retvisende billede for alle risikoelementer i alle selskaber.

Solvens II giver derfor mulighed for, at selskaber kan udvikle deres egen fulde eller partielle interne risikomodel til solvensopgørelse. Topdanmark anvender en egenudviklet partiel intern model til opgørelse af skadeforsikringsri-

sikoen. Denne model, der er godkendt af Finanstilsynet, danner grundlag for indregning af skadeforsikringsrisici i Topdanmarks solvensopgørelser.

I 2015 blev solvenskapitalkravet opgjort ud fra Solvens I og de særlige danske regler i Individuel Solvens. Det danske regelsæt Individuel Solvens var tænkt som en tilnærmelse til Solvens II's solvenskapitalopgørelse, SCR. Derfor har overgangen fra Individuel Solvens til SCR ikke haft en væsentlig talmæssig betydning for Topdanmark, idet Topdanmark pr. 31.12.2015 stort set har opgjort Individuel Solvens efter samme metoder, som gælder for SCR-opgørelserne i 2016. Topdanmark har fået tilladelse fra Finanstilsynet til at anvende den volatilitetsjusterede Solvens II-rentekurve.

Basiskapital

Opgørelsen af basiskapital blev i 2015 foretaget ud fra solvensbekendtgørelsen, som udgør en tilpasning til Solvens II, men hvor enkelte nye elementer i Solvens II-basiskapitalen ikke var medtaget.

I solvensbekendtgørelsen for 2015 var der allerede indregnet følgende væsentlige Solvens II-elementer:

- Hensættelse til risikomargen fradrages i basiskapitalen.
- Overstiger de regnskabsmæssige erstatningshensættelser "best estimate", tillægges det overskydende beløb basiskapitalen.
- Der kan indregnes et forventet overskud på indgåede skadeforsikringer for den resterende dækningperiode.

Et væsentligt Solvens II-element, der ikke indgår i basiskapitalopgørelsen for 2015, men som kan indregnes i 2016 efter Solvens II-reglerne, er en højere grænse for indregning af ansvarlig indskudskapital.

En ny regnskabsbekendtgørelse for forsikringselskaber er trådt i kraft 1. januar 2016. Bekendtgørelsen tilpasser den regnskabsmæssige hensættelsesopgørelse til Solvens II's principper for opgørelse af hensættelser. De væsentligste forskelle mellem egenkapital og basiskapital i 2016 er:

- Forventet fremtidigt overskud (fortjenstmargen) indgår i basiskapitalen.
- Immaterielle aktiver er fratrukket i basiskapitalen.

I 2016 er forsikringsholdingselskaber underlagt de samme solvensregler og beregningsmetoder, som er gældende for forsikringselskaber. For Topdanmark A/S bliver der i 2016 udarbejdet en koncernopgørelse.

I juni 2015 indfrie Topdanmark 350 mio. kr. kapitalbeviser (ansvarligt lån) udstedt i 2010, jf. selskabsmeddelelse af 18. juni 2015 fra Topdanmark Forsikring. De indfrie kapitalbeviser blev erstattet og suppleret i december 2015, hvor Topdanmark Forsikring udstedte nye kapital-

beviser i to trancher, jf. selskabsmeddelelse af 2. december 2015.

- 500 mio. kr. med call i 2020 og udløb i 2025.
- 850 mio. kr. med call i 2021 og udløb i 2026.

Det påtænkes ikke at udstede yderligere kapitalbeviser ved en eventuel indfrielse af tidligere udstedte kapitalbeviser med call i 2016.

Kapitalmodel

Topdanmark fører en politik, hvor egenkapitalen holdes på et forholdsvist lavt niveau. Egenkapital ud over, hvad der på et konservativt vurderingsgrundlag må anses for tilstrækkeligt til at understøtte den underliggende forretning, udloddes til aktionærerne via tilbagekøb af Topdanmark-aktier.

Størrelsen af den nødvendige solvenskapital er hidtil opgjort til 4.700 mio. kr. De 4.700 mio. kr. er fremkommet som det prognostiserede solvenskrav under Solvens II med tillæg af en passende buffer, således at sædvanlige udsving i indtjeningen ikke vil resultere i utilstrækkelig solvensdækning.

Kapitalkravet i henhold til det nye regelsæt for 2016 ligger på samme niveau som Individuel Solvenskapitalkravet pr. 31.12.2015. Der opretholdes derfor fortsat en solvenskapitaldækning på minimum 4.700 mio. kr. fra solvenskapitalelementerne egenkapital reduceret med immaterielle aktiver, hybridkapital og ansvarlige lån, jf. www.topdanmark.com → Investor → [Kapitalmodel](#). Ved udgangen af 2015 udgjorde den således beregnede solvenskapital 6.444 mio. kr.

Den nødvendige kapital på 4.700 mio. kr. som angivet ovenfor er baseret på, at Topdanmark anvender den af Finanstilsynet godkendte interne model til opgørelse af skadeforsikringsrisikoen. Hvis Topdanmark ikke anvendte den interne model, ville solvenskapitalkravet være i niveauet 800 mio. kr. højere.

På www.topdanmark.com → Investor → [Kapitalmodel](#) findes supplerende information om bl.a. Topdanmarks kapitalstrukturmodel og model for beregning af tilbagekøbspotentiale.

Topdanmarks Solvens II-projekt

Solvens II trådte i kraft 1. januar 2016. Topdanmark har i årene op til implementeringen 1. januar 2016 arbejdet med etablering af organisation, data og opgørelse af solvensbehov i henhold hertil. Der er i den forbindelse etableret de fire nøglefunktioner (compliance, risikostyring, aktuarfunktion og intern audit).

Der udestår nu kun arbejdet med den nye, meget omfattende eksterne rapportering til Finanstilsynet (QRT og RSR) samt rapportering til offentliggørelse på hjemmesiden (SFCR). Projektet forløber planmæssigt.

Kapitalstruktur og ejerforhold

Topdanmarks bestyrelse har en vedtægtsbestemt bemyndigelse til at udvide selskabets aktiekapital, optage konvertible lån og/eller udstede tegningsoptioner. Udstedelserne kan ske med eller uden fortegningsret for selskabets aktionærer. Bemyndigelse er begrænset til i alt 2.500.000 stk. aktier. Bemyndigelserne udløber den 17. april 2018.

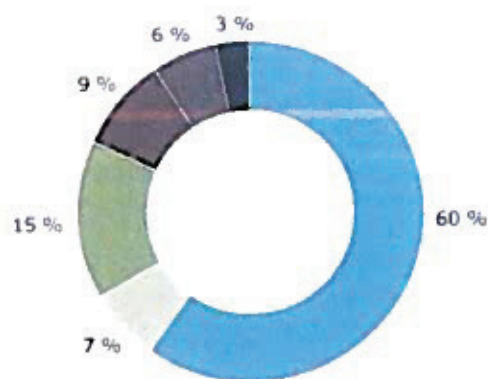
Bestyrelsen er endvidere bemyndiget til, indtil selskabets ordinære generalforsamling i 2020, at erhverve egne aktier til eje eller pant op til 15 % af aktiekapitalen. Aktierne kan erhverves til minimum kurs 1,05 pr. aktie a 1 kr. og maksimum markedskursen plus 10 %. Der er tale om en stående bemyndigelse, der, forudsat generalforsamlingens godkendelse, fornyes løbende.

Ultimo 2015 udgjorde Topdanmarks samlede aktiekapital 105.000.000 kr. fordelt på 105.000.000 aktier a 1 kr., svarende til 105.000.000 stemmerettigheder. Pr. 29. januar 2016 udgjorde Topdanmarks beholdning af egne aktier 10.526.000 stk., svarende til 10,0 % af aktiekapitalen. Heraf er 2.108.466 stk. Topdanmark-aktier øremærket til afdækning af ledelsens aktieoptionsprogram.

Aktionærer

Ved udgangen af december 2015 havde Topdanmark 44.189 navnenoterede aktionærer.

Aktionærstruktur ultimo december 2015



- Ikke navnenoterede aktionærer
- Udenlandske investorer
- Danske institutionelle investorer
- Private, fonde mv.
- Egne aktier
- Medarbejdere mv.

Følgende aktionær ejer mere end 5 % af aktiekapitalen (29,98 %):

If P & C Insurance Holding Ltd (publ)

Barks Väg 15, Solna

10680 Stockholm

Sverige

Bestyrelse og vedtægter Udpegnung og udskiftning af medlemmer af selskabets bestyrelse

Bestyrelsen vælges af generalforsamlingen og Topdanmark-koncernens medarbejdere og er selskabets øverste ledelse. Bestyrelsen fastlægger selskabets formål, mål og strategier og træffer afgørelser om forhold af stor betydning eller af usædvanlig art.

Topdanmarks bestyrelse består af ni medlemmer: Seks generalforsamlingsvalgte medlemmer og tre medlemmer valgt af medarbejderne i henhold til selskabsloven. Siden 9. december 2015 har der været vakance på en af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesposter, jf. selskabsmeddelelse nr. 21/2015 af 9. december 2015. Posten vil blive genbesat i forbindelse med selskabets ordinære generalforsamling d. 7. april 2016.

Antallet af medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer skal ifølge selskabsloven udgøre mindst halvdelen af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer. De medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer har samme rettigheder, pligter og ansvar som de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer.

Aldersgrænsen er 70 år, og valgperioden for generalforsamlingsvalgte medlemmer er et år, mens valgperioden for medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer i henhold til lovgivningen er fire år.

Bestyrelsesmedlemmerne vælges individuelt, og ingen bestyrelsesmedlemmer er udpeget af enkeltaktionærer.

Bestyrelsen har forholdt sig til bestyrelsens sammensætning og kvalifikationer i "Politik for mangfoldighed i bestyrelsen". Det er selskabets opfattelse, at man ved på forhånd at fastsætte meget præcise krav til bestyrelsesmedlemmerne risikerer at forhindre valg af åbenlyst kvalificerede bestyrelseskandidater, der ikke overholder kravene 100 %. Topdanmark ønsker i stedet at tage konkret stilling til den enkelte bestyrelseskandidat ud fra en helhedsbetragtning af kandidatens kvalifikationer vurderet i forhold til selskabets forretningsmodel og hermed forbundne risici, aktuelle behov og sammensætningen af den øvrige bestyrelse. Det er selskabets vurdering, at bestyrelsen i en virksomhed som Topdanmark tilsammen bør have kompetencer inden for forsikringsdrift, reassurance, langhalet forretning, finansiel og forsikringsmæssig rapportering, generel statistik, risikostyring og -vurdering, strategisk ledelse, afsætning på det private og professio-

nelle marked, markedsføring/branding, økonomi, revision, finansiering/investering, lovgivningsmæssige rammer, IT og rekruttering. Topdanmarks bestyrelse besidder med sin nuværende sammensætning alle disse kompetencer.

Mangfoldighed

Topdanmarks nuværende bestyrelse er præget af mangfoldighed på mange områder, herunder bl.a. faglig baggrund og uddannelse, køn og alder. Bestyrelsens medlemmer har erfaring fra både finanssektoren og industri-sektoren, nationalt såvel som internationalt. Det er bestyrelsens vurdering, at den med sin sammensætning er i stand til at vurdere en given problemstilling fra mange forskellige vinkler, hvilket erfaringer fra det daglige bestyrelsesarbejde bekræfter. Læs mere om de enkelte bestyrelsesmedlemmers baggrund og kompetencer på www.topdanmark.com → Om Topdanmark → [Direktion og bestyrelse](#) og under [Bestyrelse og Direktion](#) i nærværende årsrapport.

Fem ud af bestyrelsens ni medlemmer er kvinder. Heraf er to valgt af generalforsamlingen og tre af medarbejderne. Topdanmark lever dermed op til sin målsætning om, at der blandt bestyrelsens generalforsamlingsvalgte medlemmer er minimum to personer af hvert køn. Topdanmark lever dermed op til lovgivningens definition af en lige kønsfordeling

Topdanmark har underskrevet FN's Global Compact, der bl.a. skal sikre, at der ikke sker diskrimination i virksomhederne.

Topdanmark arbejder på at fastholde og udvikle en rummelighed i virksomhedskulturen, der modvirker enhver form for diskrimination i forhold til køn, race, hudfarve, nationalitet, social og etnisk oprindelse, religion, tro, politisk anskuelse, handicap, alder og seksuel orientering. Topdanmark tror på, at mangfoldighed giver en forretningsmæssig værdi, og at det er vigtigt, at alle medarbejdere har adgang til ledelsesposter på alle niveauer. Topdanmarks bestyrelse har vedtaget en politik for mangfoldighed. I [CSR-rapporten](#) er der yderligere information om mangfoldighed, herunder "Kvinder i ledelse".

Ændring af selskabets vedtægter

Generalforsamlingen er Topdanmarks øverste beslutende myndighed. Beslutninger på generalforsamlingen træffes ved simpel stemmeflerhed, medmindre selskabsloven eller vedtægterne kræver særlig majoritet eller repræsentation. Ifølge vedtægterne er beslutning om vedtægtsændring kun gyldig, såfremt den tiltrædes af mindst 2/3 af såvel de afgivne stemmer som af den kapital, der er repræsenteret på generalforsamlingen. Vedtægterne indeholder ingen stemmeretsbegrænsninger.

Fratrædelsesgodtgørelser

Som det fremgår af den af generalforsamlingen vedtagne aflønningspolitik, indgår det som en del af kontraktforholdene for direktionen og fem øvrige medlemmer af koncernens øverste ledelse, at disse under visse betingelser modtager kompensation i form af forlænget opsigelsesvarsel og forhøjet fratrædelsesgodtgørelse, såfremt Topdanmark og/eller det selskab i Topdanmark-koncernen, hvor vedkommende er ansat, overtages af eller fusioneres med et selskab uden for koncernen, eller en eller flere ejere overtager kontrollen med Topdanmark og/eller det selskab i Topdanmark-koncernen, hvor vedkommende er ansat. Kompensationen kan maksimalt udgøre to års vederlag.

Topdanmark anvender herudover fratrædelsesgodtgørelser, der følger lovgivningen, er fastsat i kontrakt eller i særlige tilfælde er individuelt fastsat, men som altid lægger sig op ad funktionærlovens retningslinjer. Den samlede fratrædelsesgodtgørelse kan maksimalt udgøre to års vederlag.

Den 23. september 2013 afgjorde EU Kommissionen, at If P & C Insurance Holding Ltd (publ) de facto har kontrol over Topdanmark. Som konsekvens af dette særlige forhold er det aftalt, at Topdanmarks direktion over tre år optjener en godtgørelse, der svarer til et halvt års løn pr. optjeningsår. Christian Sagild og Lars Thykier har optjent denne godtgørelse i årene 2013-2015. For Marianne Wier og Brian Rothemejer Jacobsen vil optjeningen ske i årene 2016-2018. Godtgørelsen udbetales ved fratrædelse.

Aflønningsstruktur

Topdanmarks aflønningspolitik er tilrettelagt med henblik på at optimere den langsigtede værdiskabelse på koncernniveau. Generalforsamlingen har vedtaget "Aflønningspolitik i Topdanmark-koncernen inklusive overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning" i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed § 77d og selskabsloven § 139.

Aflønningspolitikken omfatter ud over lønpolitik Topdanmarks overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning, Topdanmarks pensionspolitik samt Topdanmarks retningslinjer for tildeling af fratrædelsesgodtgørelser. Aflønningspolitikken omfatter bestyrelse, direktion, 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, Topdanmarks ledergruppe (Fredagskredsen) samt visse andre ansatte efter bestyrelsens nærmere skøn. På

www.topdanmark.com → Investor → Corporate Governance → [Aflønningsstruktur](#) kan man finde den af generalforsamlingen godkendte aflønningspolitik m.v.

Aktiekursen afspejler den forventede værdiskabelse på koncernniveau. Blandt andet 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 helhedsvurdering.

Aflønningen til direktionen, Fredagskredsen samt væsentlige risikotagere er baseret på en fast grundløn, hvoraf 10 % udbetales i form af aktieoptioner. Der udbetales ikke individuel bonusløn eller andre former for variabel løn. 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.

Ud over optioner, der i henhold til det revolverende optionsprogram udbetales til direktion, væsentlige risikotagere og Fredagskredsen som en del af den faste løn, kan direktionen tildele op til i alt 200.000 optioner til medarbejdere, der det pågældende tildelingsår forventes at yde en særlig indsats eller på anden måde bidrage ekstraordinært til værdiskabelsen i selskabet.

Direktionen 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 over for direktionen, ligesom der ikke forekommer nogen form for pensionsgodtgørelse ved pensionering. Fredagskredsen og væsentlige risikotagere modtager et pensionsbidrag på op til 25 % af den kontante løn. Beløbet indbetales til en pensionsleverandør, og alle pensionstilslag er dermed fuldt afdækket via denne.

Aktieoptioner

For 2016 er der udstedt 223.460 aktieoptioner til direktionen og en række ledende medarbejdere. Strikekursen på 215 er bestemt som 110 % af kursen på Topdanmark-aktien den 30. december 2015 (gennemsnit af alle handler).

Ud over det revolverende program er der for 2016 udstedt 184.000 aktieoptioner til en kreds af andre ledende medarbejdere, der forventes at yde en særlig indsats eller på anden måde bidrage ekstraordinært til værdiskabelsen i selskabet

Udstedte aktieoptioner	Løbende		I alt
	Direktion	medarbejdere	
2012	126.690	474.920	601.610
Markedsværdi af tildeling i mio. kr.	2	6	7
2013	107.150	439.590	546.740
Markedsværdi af tildeling i mio. kr.	2	7	9
2014	86.950	394.486	481.436
Markedsværdi af tildeling i mio. kr.	2	8	10
2015	67.782	295.118	362.900
Markedsværdi af tildeling i mio. kr.	2	8	10
2016	71.860	335.600	407.460
Markedsværdi af tildeling i mio. kr.	2	8	10

Optionerne for 2016 kan tidligst udnyttes efter offentliggørelsen af årsresultatet for 2018 i 2019 og senest efter offentliggørelsen af årsresultatet for 2020 i 2021. I den mellemliggende periode kan optionerne udnyttes indtil tre bankdage efter Topdanmarks offentliggørelse af års- og delårsrapporter.

Omkostningen til optionerne er ved tildelingen beregnet til 10 mio. kr. for 2016.

Omkostningen er opgjort ved hjælp af Black & Scholes-modellen ud fra en aktiekurs på 195,41, en rente svarende til nul kuponrenten beregnet ud fra swapkurven den 30. december 2015, en fremtidig volatilitet på 22 % p.a. og et udnyttelsesmønster som ved Topdanmarks tidligere tildelinger af aktieoptioner, jf. IFRS 2 om aktiebaseret aflønning.

Ved udgangen af 2015 udgjorde direktionens eksponering i optioner 0,3 % af udestående antal aktier.

På www.topdanmark.com → Investor → Corporate Governance → [Aflønningsstruktur](#) er der supplerende informationer om Topdanmarks optionsprogram.

Corporate Governance

Topdanmarks "Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser" ("Regnskabsbkg.") § 131 fremgår af www.topdanmark.com → Investor → Rapporter og præsentationer → [Redegørelser for virksomhedsledelse](#) (<http://inv.dk.topdanmark.com/governancestatement.cfm>).

CSR

Topdanmarks "Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar, jf. Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser § 132" fremgår af www.topdanmark.com → Investor → Rapporter og præsentationer → [CSR-rapporter](#) (<http://inv.dk.topdanmark.com/csr.cfm>).

Investor Relations

Topdanmark ønsker at informere investorer, analytikere og andre interessenter åbent og fyldestgørende om koncernens forhold. Formålet hermed er i videst muligt omfang at sikre:

- At de værdiskabende aktiviteter afspejles i en fair kurs på Topdanmark-aktien.
- At Topdanmark-aktien ikke bliver handlet med en rabat på grund af manglende likviditet.
- At der er en høj tillid til Topdanmark-aktien.
- At en ensartet og konsistent informationsstrøm medvirker til en lav volatilitet i Topdanmark-aktien.

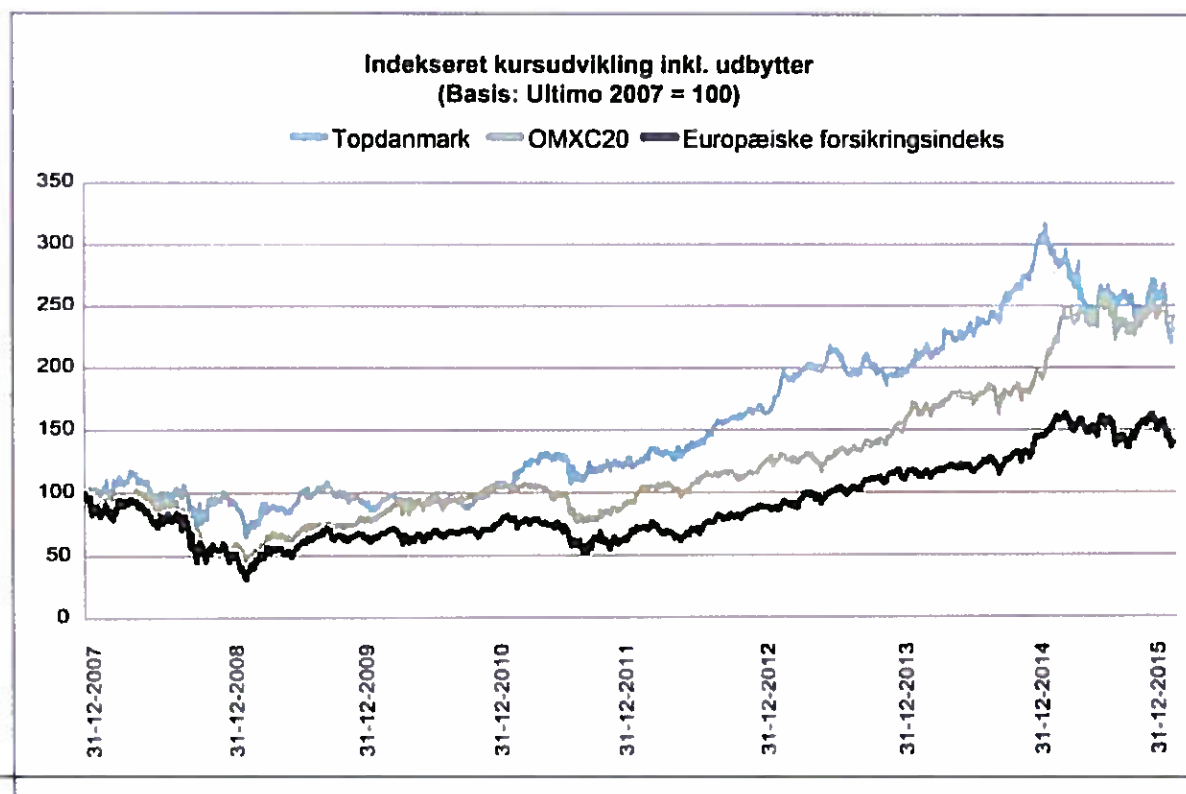
Kommunikationen til investorer og analytikere varetages ved brug af følgende informationskanaler:

- Investormøder.
- Telefonmøder.
- Telefonkonferencer.
- Webcast.
- Investerings- og forsikringskonferencer.

Den løbende kontakt med investorer og analytikere understøttes af hjemmesiden www.topdanmark.com.

Topdanmark-aktien

Topdanmark-aktien er noteret på NASDAQ Copenhagen A/S og indgår i OMXC Large Cap.



Udlodningspolitik

Det er Topdanmarks politik at udlodde al overflødig kapital til aktionærerne i form af tilbagekøb af Topdanmark-aktier.

Topdanmark indledte tilbagekøbsprogrammet i 1998 og har siden vedtaget at annullere egne aktier for 15,0 mia. kr. Det svarer til, at aktiekapitalen er nedskrevet med 74,5 %. Gennemsnitskursen for de aktier, der er nedskrevet, ligger på 48,6.

Topdanmarks tilbagekøbsprogram foregår efter bestemmelserne i EU's forordning nr. 2273/2003 af 22. december 2003 ("Safe Harbour"-metoden). Topdanmark har en aftale med Danske Bank, som er lead manager for aktie-tilbagekøbet. Aftalen med Danske Bank sikrer, at handelsbeslutninger og eksekvering af tilbagekøbet foregår uafhængigt af og uden indflydelse fra Topdanmark.

Omsætning i Topdanmark-aktien

Den daglige omsætning i Topdanmark-aktien på NASDAQ Copenhagen A/S lå i 2015 på 45 mio. kr. mod 40 mio. kr. i 2014. NASDAQ Copenhagen A/S er fortsat den primære børs for handel med Topdanmark-aktien med en markedsandel i 2015 på 64 % (2014: 65 %). Andelen af omsætningen i Topdanmark-aktien udgjorde således

26 % på andre handelsplatforme som BATS, Chi-x og Turquoise.

Den samlede daglige omsætning i Topdanmark-aktien på alle platforme udgjorde således 70 mio. kr. i 2015 mod 62 mio. kr. i 2014.

Mest aktive borsmæglere på NASDAQ Copenhagen A/S i 2015	%
Danske Bank	20
Deutsche Bank	14
Morgan Stanley	10
Credit Suisse	7
Nordea	5
Merrill Lynch	4
Société Générale	4
UBS	3
Carnegie	3
Instinet Europe	2

Topdanmark-aktien følges af 19 aktieanalytikere. På www.topdanmark.com → Investor → Aktieprofil → [Analytikere](#) er det muligt at følge analytikernes anbefalinger.

Regnskabspraksis 2016

Regnskabsbekendtgørelsen for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser er fra 2016 tilpasset de nye EU-solvensregler, Solvens II, som trådte i kraft 1. januar 2016

Forsikringsmæssige hensættelser opgøres i henhold til Solvens II som bedste skøn over nutidsværdien af forventede fremtidige betalingsstrømme vedrørende forsikringer, som virksomheden har indgået.

Til dækning af risikoen for afvigelser mellem bedste skøn og den endelige afvikling af de fremtidige betalingsstrømme opgøres og indregnes en risikomargen.

Nutidsværdien af de forsikringsmæssige hensættelser opgøres ved brug af en rentekurve fastlagt i Solvens II (EIOPA rentekurve). Topdanmark Forsikring og Topdanmark Livsforsikring anvender den volatilitetsjusterede rentekurve.

I Solvens II indregnes den forventede fortjeneste (fortjenstmargen) i basiskapitalen på tidspunktet for forsikringernes indgåelse og udgør derfor ikke en forpligtelse i solvensbalancen.

Se nedenfor de væsentligste regnskabsmæssige ændringer som følge af implementering af Solvens II i regnskabsbekendtgørelsen.

Skadeforsikring Præmiehensættelser

Præmiehensættelser opgøres til nutidsværdien af bedste skøn af forventede udbetalinger for fremtidige forsikringsbegivenheder, som er dækket af de indgåede forsikringer. I Topdanmark tegnes forsikringerne hovedsageligt for et år.

Forventede udbetalinger omfatter erstatninger samt omkostninger til skadesbehandling og administration, der vurderes kvartalsvist som led i den løbende prognoseproces. Endvidere indregnes endnu ikke afholdte erhvervelsesomkostninger (primært tegnings- og bestandsprovisi-
oner) samt bonus og præmierabatter.

I præmiehensættelsen fradrages bedste skøn af ikke forfaldne præmieindbetalinger for indgåede forsikringer.

Til og med 2015 har præmiehensættelsen været opgjort som den forholdsmæssige del af de forfaldne præmier, der ud fra risikoens fordeling over dækningsperioden kan henføres til perioden efter regnskabsårets udgang.

Risikomargen

Risikomargen opgøres som det beløb, som virksomheden må forventes at skulle betale til en erhverver af forsikringsbestanden for at overtage risikoen for, at de faktiske

omkostninger ved afvikling af de forsikringsmæssige hensættelser afviger fra bedste skøn.

I Topdanmark Forsikring opgøres risikomargen ved anvendelse af den Solvens II-bestemte model Cost of Capital. I syge- og ulykkesforsikring administreret af Topdanmark Livsforsikring anvendes en egenudviklet model, hvor de biometriske risici stresses.

Efter de hidtidige regnskabsregler udgjorde risikomargen ikke en særskilt hensættelse i regnskabet.

Fortjenstmargen

Fortjenstmargen er den forventede fortjeneste i kommende dækningsperioder for indgåede forsikringer og indgår som en del af de forsikringsmæssige hensættelser.

Fortjenstmargen opgøres som værdien af præmier vedrørende kommende dækningsperioder for indgåede forsikringer med fradrag af forventede udbetalinger samt den del af risikomargen, som kan henføres til afvikling af præmiehensættelsen. Erhvervelsesomkostninger afholdt forud for tegningen fragår således ikke i fortjenstmargen.

Regnskabsmæssigt indtægtsføres fortjenstmargen løbende over forsikringernes dækningsperiode.

Præmieindtægter

Idet præmiehensættelser og fortjenstmargen opgøres på diskonteret basis, indgår et renteelement i præmieindtægterne.

Som følge heraf beregnes der ikke forsikringsteknisk rente.

Livsforsikring

Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelserne opgøres som nutidsværdien af de forventede betalingsstrømme for de indgåede forsikringer ved brug af bedste skøn over alle relevante parametre såsom levetider og invalidehyppigheder. I livsforsikringshensættelserne indgår som tidligere en risikomargen, der afspejler, hvad en uafhængig erhverver af forsikringsbestanden vil forlange for at påtage sig risikoen for udsving i de forventede betalinger. Således kan livsforsikringshensættelserne opdeles i garanterede ydelser, risikomargen samt individuelle og kollektive bonuspotentiale.

Som noget nyt værdiansættes de garanterede ydelser med bedste skøn over hyppighederne for genkøb og præmieophør, mens risikomargen opgøres som forøgelsen af de garanterede ydelser ved stress af de biometriske risici.

Som konsekvens af indregningen af skøn over hyppigheder for genkøb og præmieophør i de garanterede ydelser

opdeles de individuelle bonuspotentialer ikke længere i bonuspotentialer på fremtidige præmier og bonuspotentialer på fripolicydelser.

Kollektive bonuspotentialer indgår fremadrettet i livsforsikringshensættelserne, men fungerer i øvrigt uforandret som en udjævning af de enkelte års bonustildeling i overensstemmelse med de til Finanstilsynet anmeldte kontributionsregler.

Fortjenstmargen

Fortjenstmargen er den forventede fremtidige fortjeneste til selskabet for de indgåede forsikringer, og den finansie-

res om muligt af de individuelle bonuspotentialer og sekundært af de kollektive bonuspotentialer. Værdien opgøres som en rentemarginal i overensstemmelse med "going concern"-princippet, hvor den indregnede fortjeneste på de fremtidige præmier følger kontraktgrænserne i henhold til Solvens II.

I nedenstående tabel er de forsikringsmæssige hensættelser pr. 31. december 2014 og 31. december 2015 opgjort i henhold til regnskabspraksis for 2015 og ny regnskabspraksis.

Forsikringsmæssige hensættelser Ma. kr.	31. december 2014		31. december 2015	
	Praksis 2015	Praksis 2016	Praksis 2015	Praksis 2016
Skadeforsikring				
Præmiehensættelser	2,7	1,3	2,6	1,3
Fortjenstmargen	-	1,4	-	1,3
Erstatningshensættelser	13,6	13,3	13,5	13,1
Risikomargen	-	0,3	-	0,3
Bonus og præmierabatter	0,1	0,1	0,1	0,1
Skadeforsikring	16,5	16,4	16,2	16,1
Livsforsikring				
Hensættelser til gennemsnitsrenteprodukter			-	24,2
Livsforsikringshensættelser			22,6	-
Kollektivt bonuspotentiale			1,7	-
Erstatningshensættelser			0,1	-
Hensættelser til markedsrenteprodukter (unit-linked kontrakter)			16,2	16,2
Fortjenstmargen			-	0,2
Livsforsikring			40,5	40,5
Forsikringsmæssige hensættelser			66,8	66,7

Sammenligningstal 31. december 2014 for livsforsikring udarbejdes ikke.

Generalforsamling

Årets generalforsamling afholdes 7. april 2016 kl. 15:00 i

Tivoli Hotel & Congress Center
Arni Magnussons Gade 2
1577 København V

Samtlige generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er på valg. Bjarne Graven Larsen er udtrådt af bestyrelsen, og Anders Colding Friis ønsker ikke at genopstille. Som nye bestyrelsesmedlemmer foreslår bestyrelsen Lone Møller Olsen og Jens Aaløse. De øvrige bestyrelsesmedlemmer foreslås genvalgt.

Bestyrelsen foreslår valg af:

- Torbjørn Magnusson
- Lone Møller Olsen
- Birgitte Nielsen
- Annette Sadolin
- Søren Thorup Sørensen
- Jens Aaløse

Dagsorden for generalforsamlingen vil blive offentliggjort 9. marts 2016.

Finanskalender

Ordinær generalforsamling	07.04.2016
Delårsrapport for Q1 2016	10.05.2016
Halvårsrapport for 2016	16.08.2016
Delårsrapport for Q1-Q3 2016	15.11.2016
Årsrapport for 2016	23.02.2017

Offentliggjorte selskabsmeddelelser og handelsindberetninger Selskabsmeddelelser

Topdanmark sender selskabsmeddelelser til NASDAQ Copenhagen med information om væsentlige og relevante begivenheder i koncernen, som kan påvirke kursen på Topdanmark-aktien. Selskabsmeddelelserne sendes derudover til pressen, aktieanalytikere, investorer og andre interesserede.

Selskabsmeddelelserne bliver vist på www.topdanmark.com → Investor → [Selskabsmeddelelser](#).

2016

- 29.02. 15/2016 Topdanmark – ugentlig rapportering om aktietilbagekøb
- 24.02. 14/2016 Topdanmark indstiller midlertidigt tilbagekøbsprogrammet for 2016
- 22.02. 13/2016 Topdanmark – ugentlig rapportering om aktietilbagekøb
- 15.02. 12/2016 Topdanmark – ugentlig rapportering om aktietilbagekøb
- 11.02. 11/2016 Topdanmark udnævner to nye direktører
- 11.02. 10/2016 Topdanmark Årsregnskabsmeddelelse 2015
- 11.02. 09/2016 Topdanmark – Aktietilbagekøbsprogram er gennemført
- 08.02. 08/2016 Topdanmark – ugentlig rapportering om aktietilbagekøb
- 01.02. 07/2016 Topdanmark – ugentlig rapportering om aktietilbagekøb
- 29.01. 06/2016 Topdanmark øger beholdning af egne aktier
- 25.01. 05/2016 Topdanmark – ugentlig rapportering om aktietilbagekøb
- 18.01. 04/2016 Topdanmark – ugentlig rapportering om aktietilbagekøb
- 11.01. 03/2016 Topdanmark – ugentlig rapportering om aktietilbagekøb
- 04.01. 02/2016 Udstedelse af optioner
- 04.01. 01/2016 Topdanmark – ugentlig rapportering om aktietilbagekøb

2015

- 28.12. 24/2015 Topdanmark – ugentlig rapportering om aktietilbagekøb
- 21.12. 23/2015 Topdanmark – ugentlig rapportering om aktietilbagekøb
- 14.12. 22/2015 Topdanmark – ugentlig rapportering om aktietilbagekøb

- 10.12. Topdanmark Forsikring A/S – Endelige lånevilkår
- 09.12. 21/2015 Bjarne Graven Larsen trækker sig som medlem af Topdanmarks bestyrelse
- 07.12. 20/2015 Topdanmark – ugentlig rapportering om aktietilbagekøb
- 02.12. Topdanmark Forsikring A/S udsteder kapitalbeviser
- 30.11. Topdanmark Forsikring A/S offentliggør basisprospekt
- 30.11. 19/2015 Topdanmark – ugentlig rapportering om aktietilbagekøb
- 23.11. 18/2015 CORRECTION: Topdanmark – ugentlig rapportering om aktietilbagekøb
- 23.11. 18/2015 Topdanmark – ugentlig rapportering om aktietilbagekøb
- 16.11. Supplerende/korrigerende information vedrørende årsrapporten for 2014 for Topdanmark Forsikring A/S
- 16.11. 17/2015 Supplerende/korrigerende information vedrørende årsrapporten for 2014 for Topdanmark A/S
- 16.11. 16/2015 Topdanmark delårsrapport for Q1-Q3 2015
- 11.11. Topdanmark Forsikring A/S plantægger udstedelse af kapitalbeviser som ansvarlig lånekapital
- 04.11. 15/2015 Topdanmark får godkendt intern kapitalmodel
- 31.08. 14/2015 Aktiekapital og stemmerettigheder i Topdanmark
- 19.08. 13/2015 Topdanmarks halvårsrapport for 2015
- 05.08. 12/2015 Nedskrivning af Topdanmark-aktier – Topdanmarks beholdning af egne aktier er under 10 %
- 05.08. Opdatering af selskabsvedtægter
- 18.06. Topdanmark Forsikring A/S – Indfrielse af kapitalbeviser
- 12.06. 11/2015 Tier 2 kapital Topdanmark
- 20.05. 10/2015 Topdanmark delårsrapport for 1. kvartal 2015
- 18.05. Topdanmark Forsikring A/S – Indfrielse af kapitalbeviser
- 15.04. 09/2015 Ordinær generalforsamling i Topdanmark 15. april 2015
- 09.04. 08/2015 Medarbejdervalg til Topdanmarks bestyrelse
- 18.03. 07/2015 Indkaldelse til ordinær generalforsamling 15. april 2015 i Topdanmark A/S
- 04.03. 06/2015 Bestyrelsens konstituering
- 04.03. 05/2015 Topdanmarks årsrapport for 2014
- 19.02. 04/2015 Topdanmarks årsregnskabsmeddelelse for 2014
- 23.01. 03/2015 Ordinær generalforsamling 2015
- 05.01. 02/2015 Topdanmark øger beholdning af egne aktier
- 02.01. 01/2015 Udstedelse af optioner

Handelsindberetninger

2016

04.01. 01/2016 Insideres handel med Topdanmark-aktier

2015

26.02. 04/2015 Insideres handel med Topdanmark-aktier

24.02. 03/2015 Insideres handel med Topdanmark-aktier

23.02. 02/2015 Insideres handel med Topdanmark-aktier

02.01. 01/2015 CORRECTION: Insideres handel med Topdanmark-aktier

02.01. 01/2015 Insideres handel med Topdanmark-aktier

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse



Formand Søren Thorup Sørensen ^{1), 3), 4), 5)}

Fødselsdato:

29.09.1965

Indtrådt i Topdanmarks bestyrelse:

2010

Nuværende beskæftigelse:

Adm. direktør, KIRKBI A/S

Tidligere ansættelse:

1987-2006: KPMG Danmark og UK
2006-2009: Group CFO og medlem af Group Executive Board, A.P. Møller-Mærsk A/S.

Uddannelse:

- Cand. Merc. Aud., Copenhagen Business School, Denmark
- Statsautoriseret revisor.
- Advanced Management Programme, Harvard Business School, USA.

Tillidshverv:

Medlem af bestyrelsen i:

- TDC A/S.
- LEGO A/S.
- 5 datterselskaber af KIRKBI A/S.
- Koldingvej 2, Billund A/S.
- Merlin Entertainments Plc.
- Falck Holding A/S
– og 2 datterselskaber.
- Boston Holding A/S.
- Ole Kirk's Fond.

Uafhængighed:

Søren Thorup Sørensen opfylder Komitéen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed.



Næstformand Torbjörn Magnusson ^{1), 4), 5)}

Fødselsdato:

09.11.1963

Indtrådt i Topdanmarks bestyrelse:

2014

Nuværende beskæftigelse:

CEO, If P&C Insurance Ltd.

Tidligere ansættelse:

1988-1989: Arthur Andersen & Co.
1990-1993: Skandia International.
1994-1996: Mercantile & General Re, London.
1997-1999: Vice President, Skandia P&C.
1999-2002: Head of Commercial Division and Head of Commercial Products, If P&C Insurance Ltd.

Uddannelse:

- M.Sc. og Lic. Eng (Optimization Theory), The Royal Institute of Technology, Stockholm.

Tillidshverv:

Medlem af bestyrelsen i:

- Insurance Europe (næstformand).
- Insurance Sweden.
- Academedia AB.

Uafhængighed:

Da Torbjörn Magnusson repræsenterer en kontrollerende aktionærs interesser, opfylder han ikke Komitéen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed.



Ann-Jeanette Bakkøl ²⁾

Fødselsdato:
15.08.1957.

Indtrådt i Topdanmarks bestyrelse:
2015.

Nuværende beskæftigelse:
Skadeleder.

Tillidshverv:
Formand for De Overordnedes Forening.



Tina Møller Carlsson ²⁾

Fødselsdato:
18.08.1976.

Indtrådt i Topdanmarks bestyrelse:
2015.

Nuværende beskæftigelse:
Næstformand for Topdanmarks personaleforening



Anders Colding Friis ¹⁾

Fødselsdato:
25.08.1963.

Indtrådt i Topdanmarks bestyrelse:
2012.

Nuværende beskæftigelse:
CEO, Pandora A/S.

Tidligere ansættelse:

- 1987-1989: Marketingtrainee, Mølnlycke Kemtekniske Produkter.
- 1989-1991: Produktchef, Mølnlycke Kemtekniske Produkter, Göteborg
- 1991-1992: Produktgruppechef, Mølnlycke Kemtekniske Produkter, Allerød.
- 1992-1994: Markedschef, Estrella A/S.
- 1994-1996: Salgs- og marketingdirektør, Schulstad Brød A/S.
- 1996-1998: Salgs- og marketingdirektør, Schulstad Gruppen A/S.
- 1998-1999: Koncerndirektør, Schulstad Gruppen A/S og adm. dir., Schulstad Brød A/S.
- 1999-2006: Koncerndirektør, Skandinavisk Tobakskompagni A/S, og adm.dir., House of Prince A/S.
- 2006-2015: Koncernchef, Scandinavian Tobacco Group A/S.

Uddannelse:

- Cand merc.

Tillidshverv:

Medlem af bestyrelsen i

- Industriens Arbejdsgivere i København (næstformand).
- IC Companys A/S (næstformand).
- Forretningsudvalg og Hovedbestyrelse i Dansk Industri.

Uafhængighed:

Anders Colding Friis opfylder Komiteen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed.



Mette Jensen ^{2), 4)}

Fødselsdato:
20.06.1976.

Indtrådt i Topdanmarks bestyrelse:
2015

Nuværende beskæftigelse:
Formand for Topdanmarks personaleforening



Birgitte Nielsen ^{1), 3)}

Fødselsdato:

13.09.1963.

Indtrådt i Topdanmarks bestyrelse:

2013.

Nuværende beskæftigelse:

Professionelt bestyrelsesmedlem

Tidligere ansættelse:

- 1986-1989: Dealer, Danske Banks arbitrageafdeling, commercial paper og likviditetsstyring.
- 1989-1990: Udstationeret, Danske Bank New York afdeling, implementering af risikostyring.
- 1990-1992: Vice President, Danske Bank, gruppeleder for handel med rentedervater.
- 1992-1996: Treasury Manager, FLS Industries finansafdeling.
- 1996-1999: Koncernfinanschef, underdirektør, FLS Industries A/S.
- 1999-2000: Koncernøkonomichef, underdirektør, FLS Industries A/S.
- 2000-2003: Koncernfinans- og økonomidirektør, FLS Industries A/S.
- 2003-2006: Selvstændig rådgivningsvirksomhed, Nielsen + Axelsson ApS.

Uddannelse:

- Bankuddannelse.
- HD i Udenrigshandel, Handelshøjskolen i København.
- HD i Regnskab og økonomistyring, Handelshøjskolen i København.
- General Management Program, CEDEP/INSEAD.

Tillidshverv:

Medlem af bestyrelsen i:

- Kirk Kapital A/S.
- Arkil A/S.
- Formand for Revisionsudvalget i Arkil A/S.
- Gigtforeningen.
- Matas A/S.
- Formand for Revisionsudvalget i Matas A/S.
- De Forenede Ejendomsselskaber A/S.
- Coloplast A/S.

Uafhængighed:

Birgitte Nielsen opfylder Komitéen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed.



Annette Sadolin ^{1), 3)}

Fødselsdato:

04.01.1947.

Indtrådt i Topdanmarks bestyrelse:

2004.

Nuværende beskæftigelse:

Professionelt bestyrelsesmedlem.

Tidligere ansættelse:

- 1980-1986: Ledelsesassistent og senere divisional manager, Baltica Re/Baltica-Nordisk Re.
- 1986-1989: Ass. general manager, Baltica-Nordisk Re.
- 1989-1993: Deputy general manager, Employers Reinsurance International, Copenhagen.
- 1993-1996: CEO, Employers Reinsurance International, Copenhagen.
- 1996-2003: Medlem af Board of Management, GE Frankona Rückversicherungs-Aktengesellschaft, München.

Uddannelse:

- Cand. jur.
- Post Graduate studier ved Columbia University, New York.
- General Electric Six Sigma GB Certificeret.

Tillidshverv:

Medlem af bestyrelsen i:

- DSB.
- DSV A/S.
- Ratos AB (Sverige).
- Blue Square Re (Holland).
- Skodsborg Kurhotel & Spa A/S.
- KNI A/S.
- Østre Gasværk Teater.
- Ny Carlsberg Glyptotek.

Uafhængighed:

Annette Sadolin opfylder Komitéen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed.

¹⁾ Generalforsamlingsvalgt

²⁾ Medarbejdervalgt

³⁾ Medlem af Revisionsudvalget i Topdanmark

⁴⁾ Medlem af Aflønningsudvalget i Topdanmark

⁵⁾ Medlem af Nomineringsudvalget i Topdanmark

Direktion



Christian Sagild

Adm. direktør i Topdanmark A/S.

Født 1959, ansat 1996, medlem af Topdanmarks direktion 01.01.2006.

Uddannelse:

- Cand. act.

Ansvarsområder:

- HR
- Kommunikation, IR, CSR.
- Koncernsekretariat og -jura.

Medlem af direktionen i:

- Zulu ApS.

Medlem af bestyrelsen i:

- Forsikring & Pension.
- Ambu A/S.
- Gobike A/S.
- Bikeshare Danmark A/S.



Lars Thykier

Koncerndirektør i Topdanmark A/S.

Født 1955, ansat 1986, medlem af Topdanmarks direktion 01.06.2009.

Uddannelse:

- Cand. merc.

Ansvarsområder:

- Kapitalforvaltning.
- Økonomi.
- Regnskab.
- Statistik.
- Genforsikring.
- Skat.
- Kredit.

Medlem af bestyrelsen i:

- Green World Society Ltd.



Brian Rothemejer Jacobsen

Koncerndirektør i Topdanmark A/S.

Født 1963, ansat 1988, medlem af Topdanmarks direktion 01.03.2016.

Uddannelse:

- Henley Executive MBA.

Ansvarsområder:

- Privat.
- Partnere.
- Landbrug.
- Erhverv og Industri.
- Marketing.
- Topdanmark Livsforsikring.



Marianne Wier

Koncerndirektør i Topdanmark A/S.

Født 1963, ansat 2013, medlem af Topdanmarks direktion 01.03.2016.

Uddannelse:

- Cand. jur., Advokat.

Ansvarsområder:

- Skadebehandling.
- IT.
- Koncernudvikling.

Medlem af bestyrelsen i:

- Telecentre-danmark.

Direktionshverv efter lov om finansiel virksomhed § 80 fremgår af årsrapporten for Topdanmark Forsikring A/S.

Femårsoversigt • Koncernen

Mio. kr.	2011	2012	2013	2014	2015
SKADEFORSIKRING					
Bruttopræmieindtægter*	8 709	8 823	8.963	9.167	9.017
Forsikringsteknisk rente	65	20	14	8	-2
Bruttoerstatningsudgifter	-6 759	-6.122	-7.132	-6.308	-6.210
Bonus og præmierabatter	-41	-64	-74	-52	-62
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-1 340	-1.372	-1.415	-1.408	-1.404
Resultat af afgiven forretning	312	-193	445	-88	-171
TEKNISK RESULTAT AF SKADEFORSIKRING	945	1.092	801	1.321	1.169
LIVSFORSIKRING					
Bruttopræmier	3 242	3 059	3.511	4.448	6.320
Overført investeringsafkast f.e.r.	579	2.364	2.031	2.691	1.029
Forsikringsydelse	-3 626	-3 149	-3.871	-4.189	-3.220
Ændring i livsforsikringshensættelser	370	-738	1.635	831	810
Bonus	14	-228	-704	-314	-39
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter	-233	-978	-1.968	-3.079	-4.471
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-308	-324	-337	-357	-406
Resultat af afgiven forretning	1	3	-1	1	-3
TEKNISK RESULTAT AF LIVSFORSIKRING	38	7	297	32	19
Resultat af investeringsvirksomhed efter overførsel til tekniske resultater	359	1.263	813	697	315
Andre indtægter	47	12	19	17	20
Andre omkostninger	-40	-40	-54	-57	-42
RESULTAT FØR SKAT	1.349	2.335	1.875	2.010	1.481
Skat	-326	-512	-407	-452	-349
ÅRETS RESULTAT	1.023	1.823	1.468	1.558	1.132
Afløbsresultat f.e.r.	148	201	306	351	381
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter:					
Skadeforsikring	16.228	16.251	16.721	16.485	16.248
Livsforsikring	30.618	32.553	33.640	36.375	40.537
Forsikringsaktiver, i alt	1.184	797	1.458	769	709
Egenkapital, i alt	4.567	5.368	5.184	5.135	4.673
Aktiver, i alt	61.013	59.435	61.092	64.516	67.670
Bruttoerstatningsprocent	78,2	70,0	80,4	69,3	69,5
Nettogenforsikringsprocent	-3,6	2,2	-5,0	1,0	1,9
Skadeforløb	74,6	72,2	75,4	70,3	71,4
Bruttoomkostningsprocent	15,7	15,8	16,2	15,7	15,9
Combined ratio	90,3	88,0	91,5	86,0	87,3
Operating ratio	89,6	87,8	91,4	85,9	87,3
Relativt afløbsresultat f.e.r. i procent	1,3	1,6	2,4	2,8	2,9
Egenkapitalforrentning i procent	22,7	36,3	27,8	29,7	22,6

* Før fradrag af bonus og præmierabatter

Resultatopgørelse • Koncernen

Mio. kr.	Note	2014	2015
SKADEFORSIKRING			
Bruttopræmier	3	9.121	8.883
Afgivne forsikringspræmier		-661	-671
Ændring i bruttopræmiehensættelser	3	47	134
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		2	5
Præmieindtægter f.e.r.		8.509	8.351
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	4	8	-2
Udbetalte bruttoerstatninger		-7.104	-6.254
Modtaget genforsikringsdækning		1.185	476
Ændring i bruttoerstatningshensættelser		796	45
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		-697	-68
Erstatningsudgifter f.e.r.	5	-5.819	-5.801
Bonus og præmierabatter		-52	-62
Erhvervelsesomkostninger		-914	-920
Administrationsomkostninger		-493	-484
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber		82	86
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt		-1.325	-1.318
TEKNISK RESULTAT AF SKADEFORSIKRING	6	1.321	1.169
LIVSFORSIKRING			
Bruttopræmier	7	4.448	6.320
Afgivne forsikringspræmier		-7	-10
Præmier f.e.r.		4.441	6.309
Overført investeringsafkast f.e.r.		2.691	1.029
Udbetalte ydelser	8	-4.200	-3.240
Modtaget genforsikringsdækning		9	7
Ændring i erstatningshensættelser		12	20
Forsikringsydelse f.e.r.		-4.180	-3.214
Ændring i livsforsikringshensættelser	9	831	810
Ændring i genforsikringsandel		-1	-1
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.		830	809
Bonus	10	-314	-39
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter		-3.079	-4.471
Erhvervelsesomkostninger		-130	-153
Administrationsomkostninger		-227	-253
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber		0	1
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt		-356	-405
TEKNISK RESULTAT AF LIVSFORSIKRING		32	19

Resultatopgørelse • Koncernen

Mio. kr.	Note	2014	2015
IKKE-FORSIKRINGSTEKNISK VIRKSOMHED			
Teknisk resultat af skadeforsikring		1.321	1.169
Teknisk resultat af livsforsikring		32	19
Indtægter fra associerede virksomheder		193	93
Indtægter af investeringsejendomme	11	143	94
Renteindtægter og udbytter m.v.		1.786	1.938
Kursreguleringer	12	2.055	-382
Renteudgifter		-69	-61
Omkostninger i f.m. investeringsvirksomhed		-56	-66
Investeringsafkast, i alt		4.052	1.616
Forsikringsteknisk rente overført til skadeforsikringsvirksomhed		-155	-106
Pensionsafkastskat		-509	-165
Investeringsafkast overført til livsforsikringsvirksomhed		-2.691	-1.029
Andre indtægter		17	20
Andre omkostninger	13	-57	-42
RESULTAT FØR SKAT		2.010	1.481
Skat	14	-452	-349
ÅRETS RESULTAT		1.558	1.132
Resultat pr. aktie (kr.)	15	14,4	11,3
Resultat pr. aktie udvandet (kr.)	15	14,3	11,3

Totalindkomstopgørelse • Koncernen

Årets resultat	1.558	1.132
Poster der ikke efterfølgende kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:		
Opskrivning af domicilejendomme	0	1
Tilbageført opskrivning af domicilejendomme	-12	0
Skat	3	0
Anden totalindkomst	-10	1
ÅRETS TOTALINDKOMST	1.548	1.133

Aktiver • Koncernen

Mio. kr.	Note	2014	2015
IMMATERIELLE AKTIVER	16	610	689
Driftsmidler		115	127
Domicilejendomme		857	857
MATERIELLE AKTIVER, I ALT	17	972	984
Investeringsejendomme	18	3.829	3.868
Kapitalandele i associerede virksomheder	19	340	184
Udlån til associerede virksomheder		1	0
Investeringer i associerede virksomheder, i alt		341	184
Kapitalandele		7.614	6.728
Investeringsforeningsandele		32	0
Obligationer		33.975	31.455
Pantesikrede udlån		12	7
Andre udlån		0	32
Indlån i kreditinstitutter		2.267	3.721
Afledte finansielle instrumenter		1.873	1.350
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		45.773	43.292
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT		49.943	47.344
INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER	20	10.117	15.645
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	21	89	94
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser		33	32
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	22	648	584
Genforsikringsandele af hensættelser, i alt		769	709
Tilgodehavender hos forsikringstagere		304	328
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		195	57
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		497	378
Andre tilgodehavender		114	259
TILGODEHAVENDER, I ALT		1.879	1.730
Aktiver i midlertidig besiddelse		3	0
Aktuelle skatteaktiver		0	25
Udskudte skatteaktiver	23	19	14
Likvide beholdninger		323	640
Øvrige		77	120
ANDRE AKTIVER, I ALT		422	799
Tilgodehavende renter samt opjent leje		372	284
Andre periodeafgrænsningsposter		201	193
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT		573	477
AKTIVER, I ALT		64.516	67.670

Passiver • Koncernen

Mio. kr.	Note	2014	2015
Aktiekapital		115	105
Opskrivningshenlæggelser		10	11
Sikkerhedsfond		1.146	1.146
Andre henlæggelser		39	47
Reserver, i alt		1.185	1.193
Overført overskud		3.825	3.364
EGENKAPITAL, I ALT		5.135	4.673
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL	24	1.156	2.154
Præmiehensættelser	25	2.724	2.590
Garanterede ydelser		20.824	19.577
Bonuspotentiale på fremtidige præmier		2.192	1.879
Bonuspotentiale på fripolicydelser		746	1.101
Livsforsikringshensættelser, i alt	26	23.761	22.557
Erstatningshensættelser	27	13.723	13.587
Kollektivt bonuspotentiale	28	1.677	1.697
Hensættelser til bonus og præmierabatter		124	137
Hensættelser til unit-linked kontrakter	29	10.851	16.216
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT		52.860	56.785
Pensioner og lignende forpligtelser		29	28
Udskudte skatteforpligtelser	23	74	73
Udskudt skat af sikkerhedsfonde		306	306
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT		409	407
GENFORSIKRINGSDEPOTER		154	62
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		315	394
Gæld i forbindelse med genforsikring		34	37
Obligationslån		29	0
Gæld til kreditinstitutter		1.961	1.346
Gæld til associerede virksomheder		3	6
Aktuelle skatteforpligtelser		31	1
Afledte finansielle instrumenter		870	534
Anden gæld		1.446	1.125
GÆLD, I ALT		4.690	3.443
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		111	146
PASSIVER, I ALT		64.516	67.670

Pengestrømsopgørelse • Koncernen

Mio. kr.	2014	2015
Pengestrømme fra driften		
Bruttopræmier	9.069	8.827
Erstatninger	-7.053	-6.182
Omkostninger	-1.335	-1.314
Afgiven forretning	432	-12
Pengestrømme fra skadeforsikring	1.113	1.319
Bruttopræmier	4.740	6.398
Forsikringsydelse	-4.205	-3.365
Omkostninger	-352	-385
Afgiven forretning	-29	-52
Pengestrømme fra livsforsikring	154	2.595
Pengestrømme fra forsikringsvirksomhed, i alt	1.267	3.914
Betalinger vedrørende investeringskontrakter	295	525
Udbytte fra associerede virksomheder	3	8
Renteindtægter og udbytte m.v.	1.903	1.999
Renteudgifter m.v.	-130	-131
Pensionsafkastskat	-287	-496
Selskabsskat	-434	-403
Andre poster	-39	-20
Pengestrømme fra driften, i alt	2.577	5.396
Investeringer		
Immaterielle aktiver og driftsmidler	-108	-200
Ejendomme	103	48
Kapitalandele i associerede virksomheder	945	245
Kapitalandele	1.200	1.458
Investeringsforeningsandele	-29	33
Obligationer	1.333	1.974
Udlån	1	-28
Afledte finansielle instrumenter	175	-970
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	-3.042	-5.107
Mellemværender associerede virksomheder	-199	123
Investeringer, i alt	379	-2.424
Finansiering		
Tilbagekøb af egne aktier	-1.716	-1.652
Udnyttelse af akteoptioner m.m.	71	50
Salg af egne aktier	38	16
Indfrielse af ansvarlig lånekapital	0	-350
Udstedelse af ansvarlig lånekapital	0	1.345
Obligationslån	-30	-29
Gæld til kreditinstitutter	-198	-615
Finansiering, i alt	-1.834	-1.235
Ændring i likvider	1.121	1.736
Likvider primo	1.467	2.590
Kursregulering af likvider	1	35
Likvider ultimo	2.590	4.361
Likvider består af følgende regnskabsposter:		
Likvide beholdninger	323	640
Indlån i kreditinstitutter	2.267	3.721
	2.590	4.361

De fleste af koncernens selskaber er selskaber underlagt gældende lovgivning for forsikringsvirksomhed, hvorfor udlån og placering af penge i et vist omfang er begrænset.

Egenkapitaloppgørelse • Koncernen

Mio. kr.

	Aktie- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Sikker- hedsfond	Andre henlæg- gelser	Overført overskud	I alt
2014						
Egenkapital ultimo foregående år	125	20	1.146	34	3.860	5.184
Årets resultat				5	1.553	1.558
Anden totalindkomst		-9		0	0	-10
Årets totalindkomst		-9		5	1.553	1.548
Annullering af egne aktier	-10				10	0
Tilbagekøb af egne aktier					-1.716	-1.716
Salg af egne aktier					38	38
Reklassifikation af aktieoptioner					-30	-30
Udstedelse af aktieoptioner					10	10
Udnyttelse af aktieoptioner					93	93
Skat					8	8
Øvrige transaktioner	-10				-1.587	-1.597
Egenkapital 31. december 2014	115	10	1.146	39	3.825	5.135
2015						
Egenkapital ultimo foregående år	115	10	1.146	39	3.825	5.135
Årets resultat				8	1.124	1.132
Anden totalindkomst		1		0	0	1
Årets totalindkomst		1		8	1.124	1.133
Annullering af egne aktier	-10				10	0
Tilbagekøb af egne aktier					-1.667	-1.667
Salg af egne aktier					16	16
Udstedelse af aktieoptioner					10	10
Udnyttelse af aktieoptioner					50	50
Skat					-4	-4
Øvrige transaktioner	-10				-1.586	-1.596
Egenkapital 31. december 2015	105	11	1.146	47	3.364	4.673

Noter • Koncernen

Segmentoplysninger resultatopgørelsen	1
Segmentoplysninger balancen	2
Bruttopræmieindtægter - skade	3
Forsikringsteknisk rente f.e.r. - skade	4
Erstatningsudgifter f.e.r. - skade	5
Teknisk resultat - skade	6
Bruttopræmier - liv	7
Udbetalte ydelser - liv	8
Ændring i livsforsikringshensættelser	9
Bonus	10
Indtægter af investeringsejendomme	11
Kursreguleringer	12
Andre omkostninger	13
Skat	14
Resultat pr. aktie	15
Immaterielle aktiver	16
Materielle aktiver	17
Investeringsejendomme	18
Kapitalandele i associerede virksomheder	19
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	20
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	21
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	22
Udskudt skat	23
Ansvarlig lånekapital	24
Præmiehensættelser	25
Livsforsikringshensættelser	26
Erstatningshensættelser	27
Kollektiv bonuspotentiale	28
Hensættelser til unit-linked kontrakter	29
Realiseret resultat og skyggekonto	30
Fremrykket afgift	31
Omkostninger	32
Revisionshonorar	33
Personaleomkostninger	34
Nærtstående parter	35
Finansielle aktiver	36
Finansielle forpligtelser	37
Afvikling af aktiver og forpligtelser	38
Specifikation af aktiver og disses afkast - livsforsikring	39
Følsomhedsoplysninger	40
Kapitalandele procentvis fordelt på brancher og regioner - livsforsikring	41
Leasing	42
Antal aktier	43
Egne aktier	44
Sikkerhedsstillelser	45
Eventualforpligtelser	46
Selskabsoversigt	47
Øvrige noteoplysninger	48
Risikoforhold	49
Anvendt regnskabspraksis	50

Noter • Koncernen

Mio. kr.

Noto 1. Segmentoplysninger resultatopgørelsen

	Erhverv og		Elim.	Skade	Liv	Moder m.v	Elim.	Koncern
	Privat	Industri						
2014								
Skadeforsikring								
Bruttopræmieindtægter	5.021	4.116	-20	9.116				9.116
Forsikringsteknisk rente*	4	4	0	8				8
Erstatninger	-3.428	-2.911	19	-6.320			12	-6.308
Omkostninger	-822	-608	3	-1.427			20	-1.408
Afgiven forretning	3	-91	0	-88				-88
Teknisk resultat af skade	778	510	1	1.289			32	1.321
Livsforsikring								
Bruttopræmier					4.448			4.448
Overført investeringsafkast					2.691			2.691
Ydelser og ændring i hensættelser					-6.750			-6.750
Omkostninger					-362		5	-357
Afgiven forretning					1			1
Teknisk resultat af liv					27		5	32
Investeringsafkast i alt				669	3.265	54	63	4.052
Pensionsafkastskat				-35	-473			-509
Overført til teknisk resultat				-155	-2.691			-2.846
Investeringsafkast				478	101	54	63	697
Andre poster				36	72	-48	-100	-40
Resultat før skat				1.803	200	7	0	2.010
Skat								-452
Resultat								1.558

2015

Skadeforsikring								
Bruttopræmieindtægter	4.966	4.009	-20	8.956				8.956
Forsikringsteknisk rente*	-1	-1	0	-2				-2
Erstatninger	-3.426	-2.811	13	-6.224			14	-6.210
Omkostninger	-809	-619	2	-1.426			22	-1.404
Afgiven forretning	-68	-103	0	-171				-171
Teknisk resultat af skade	663	476	-6	1.133			36	1.169
Livsforsikring								
Bruttopræmier					6.320			6.320
Overført investeringsafkast					1.029			1.029
Ydelser og ændring i hensættelser					-6.920			-6.920
Omkostninger					-412		6	-406
Afgiven forretning					-3			-3
Teknisk resultat af liv					13		6	19
Investeringsafkast i alt				206	1.265	66	78	1.616
Pensionsafkastskat				4	-169			-165
Overført til teknisk resultat				-106	-1.029			-1.135
Investeringsafkast				104	67	66	78	315
Andre poster				39	94	-35	-120	-22
Resultat før skat				1.276	174	31	0	1.481
Skat								-349
Resultat								1.132
Afskrivninger:								
2014	63	58		121	1	0		122
2015	51	47		98	2	0		100

*Efter diskontering 108 mio. kr. (2014: 147 mio. kr.)

Noter • Koncernen

Mio. kr.

Note 2. Segmentoplysninger balancen

	Skade	Liv	Moder m.v.	Elim.	Koncern
2014					
Immaterielle aktiver	561	49	0		610
Materielle aktiver	958	12	3		972
Investeringsejendomme	455	3.309	66		3.829
Udlån til tilknyttede virksomheder	300	0	0	-300	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	57	283	0		340
Udlån til associerede virksomheder	0	1	0		1
Andre finansielle investeringsaktiver	16.255	29.511	7		45.773
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	0	10.117	0		10.117
Genforsikringsandele af hensættelser	736	33	0		769
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.681	27	102	-1.810	0
Andre aktiver	1.016	1.080	8		2.105
Aktiver i alt	22.019	44.421	186	-2.110	64.516
Ansvarlig lånekapital	749	300	407	-300	1.156
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt	16.485	36.375	0		52.860
Gæld til tilknyttede virksomheder	178	1.593	39	-1.810	0
Andre forpligtelser	1.958	3.314	93		5.365
Forpligtelser i alt	19.370	41.582	539	-2.110	59.381
Køb af materielle og immaterielle aktiver	84	33	0		117
Resultat af associerede virksomheder	5	188	0		193

2015

Immaterielle aktiver	565	124	0		689
Materielle aktiver	964	18	3		984
Investeringsejendomme	95	3.710	63		3.868
Udlån til tilknyttede virksomheder	300	0	0	-300	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	66	118	0		184
Andre finansielle investeringsaktiver	18.073	25.212	7		43.292
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	0	15.645	0		15.645
Genforsikringsandele af hensættelser	677	32	0		709
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	614	462	453	-1.529	0
Andre aktiver	781	1.480	36		2.297
Aktiver i alt	22.136	46.800	562	-1.829	67.670
Ansvarlig lånekapital	1.745	300	409	-300	2.154
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt	16.248	40.537	0		56.785
Gæld til tilknyttede virksomheder	865	628	36	-1.529	0
Andre forpligtelser	1.642	2.376	40		4.058
Forpligtelser i alt	20.500	43.841	485	-1.829	62.997
Køb af materielle og immaterielle aktiver	114	82	0		196
Resultat af associerede virksomheder	8	85	0		93

Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. vedr. syge- og ulykkesforsikring administreret i liv samt aktiver og andre forpligtelser, som er allokert til denne portefølje, indgår under skadeforsikring.

Noter • Koncernen

Mo. kr.	2014	2015
Note 3. Bruttopræmieindtægter - skade		
Bruttopræmier	9.121	8.883
Ændring i bruttopræmiehensættelser	47	134
Bruttopræmieindtægter	9.167	9.017
Bruttopræmieindtægter direkte forretning fordelt efter risikoens beliggenhed:		
Danmark	9.162	9.012
Andre EU-lande	4	5
Øvrige lande	1	1
	9.167	9.017
Note 4. Forsikringsteknisk rente f.e.r. - skade		
Beregnet rente	155	106
Diskontering (løbetidsforkortelse) af forsikringsmæssige hensættelser og genforsikringsandele	-147	-108
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	8	-2
Note 5. Erstatningsudgifter f.e.r. - skade		
Afløbsresultat:		
Bruttoforretning	253	387
Afgiven forretning	97	-5
Afløbsresultat f.e.r. (gevinst)	351	381
Afløbsresultatet er specificeret i note 6.		
I erstatningsudgifter indgår værdiregulering af afledte instrumenter, der afdækker inflations- risikoen vedrørende arbejdsskadeforsikring samt syge- og ulykkesforsikring		
	-211	12
Note 6. Teknisk resultat - skade		
Bruttopræmier	9.121	8.883
Bruttopræmieindtægter	9.167	9.017
Bruttoerstatningsudgifter	-6.308	-6.210
Bonus og præmierabatter	-52	-62
Bruttodriftsomkostninger	-1.408	-1.404
Resultat af afgiven forretning	-88	-171
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	8	-2
Forsikringsteknisk resultat	1.321	1.169
Bruttoerstatningsprocent	69,3	69,5
Combined ratio	86,0	87,3
Afløbsresultat f.e.r.	351	381
Erstatningshensættelser f.e.r.	12.989	12.937
Antal af erstatninger (1.000)	418	432
Gennemsnitlig erstatning (1.000 kr.)	16	15
Erstatningsfrekvens	109	114
Erstatningsprocent og combined ratio er regnet før eliminering af intern husleje.		
Erstatningsfrekvens er angivet i promille.		
Teknisk resultat fordelt på brancher fremgår af næste side.		

Noter • Koncernen

Mio. kr.

Note 6. Teknisk resultat - skade - fortsat	2014	2015	2014	2015	2014	2015
	Sye og ulykke		Sundhedsforsikring		Arbejdsskade	
Bruttopræmier	1.201	1.207	130	143	713	648
Bruttopræmieindtægter	1.204	1.219	132	142	707	637
Bruttoerstatningsudgifter	-758	-815	-99	-112	-574	-522
Bonus og præmierabatter	-5	-6	-7	-2	-3	-3
Bruttodriftsomkostninger	-168	-161	-11	-16	-90	-85
Resultat af afgiven forretning	-5	-27	0	0	-7	-2
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	1	0	0	0	1	0
Forsikringsteknisk resultat	269	210	16	12	34	25
Bruttoerstatningsprocent	63,4	67,4	78,7	80,1	81,6	82,4
Combined ratio	78,0	83,1	87,6	91,4	95,6	96,4
Afløbsresultat f.e.r.	106	86	-4	-4	52	83
Erstatningshensættelser f.e.r.	3.041	3.028	52	58	6.079	6.082
Antal af erstatninger (1.000)	23	24	19	21	9	8
Gennemsnitlig erstatning (1.000 kr.)	37	38	6	6	72	76
Erstatningsfrekvens	23	24	456	450	166	151
					Brand og løsøre privat	
	Motoransvar		Motor kasko			
Bruttopræmier	741	690	1.526	1.478	1.955	1.921
Bruttopræmieindtægter	776	715	1.543	1.511	1.976	1.955
Bruttoerstatningsudgifter	-688	-559	-819	-833	-1.436	-1.474
Bonus og præmierabatter	-3	-2	-5	-5	-5	-6
Bruttodriftsomkostninger	-150	-151	-200	-204	-302	-290
Resultat af afgiven forretning	-7	-3	-4	-7	21	-34
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	1	0	1	0	2	0
Forsikringsteknisk resultat	-72	-1	517	461	257	151
Bruttoerstatningsprocent	89,1	78,6	53,3	55,4	73,0	75,8
Combined ratio	109,8	100,6	66,7	69,7	87,4	92,6
Afløbsresultat f.e.r.	50	134	-9	-8	43	-17
Erstatningshensættelser f.e.r.	1.767	1.664	133	145	563	649
Antal af erstatninger (1.000)	30	30	93	95	115	120
Gennemsnitlig erstatning (1.000 kr.)	24	24	9	9	12	12
Erstatningsfrekvens	51	50	189	194	165	175
			Brand og løsøre erhverv		Ansvar	Anden forsikring
Bruttopræmier	1.853	1.798	389	403	611	594
Bruttopræmieindtægter	1.847	1.820	393	399	590	618
Bruttoerstatningsudgifter	-1.326	-1.222	-210	-307	-400	-365
Bonus og præmierabatter	-11	-22	-2	-2	-11	-14
Bruttodriftsomkostninger	-315	-322	-65	-66	-107	-108
Resultat af afgiven forretning	-53	-120	-26	30	-6	-7
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	1	0	0	0	1	0
Forsikringsteknisk resultat	143	133	91	53	67	124
Bruttoerstatningsprocent	72,4	68,1	53,7	77,5	69,1	60,4
Combined ratio	92,7	93,0	77,2	87,1	88,6	79,6
Afløbsresultat f.e.r.	41	18	40	21	31	69
Erstatningshensættelser f.e.r.	564	589	524	511	265	212
Antal af erstatninger (1.000)	27	29	8	7	94	99
Gennemsnitlig erstatning (1.000 kr.)	50	43	33	46	5	4
Erstatningsfrekvens	138	152	90	80	144	154

Noter • Koncernen

Mio. kr.	2014	2015
Note 7. Bruttopræmier - liv		
Individuelt tegnede forsikringer	330	330
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	1.456	1.650
Gruppeliv	404	533
Løbende præmier	2.191	2.513
Individuelt tegnede forsikringer	535	1.047
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	1.721	2.760
Engangspræmier	2.257	3.807
Bruttopræmier	4.448	6.320
Bruttopræmier, direkte forretning, fordelt efter forsikringstagers bopæl:		
Danmark	4.391	6.206
Andre EU-lande	51	83
Øvrige lande	6	30
	4.448	6.320
Af bruttopræmier udgør præmier vedrørende unit-linked kontrakter uden ret til bonus	3.155	4.868
Investeringsrisikoen bæres af forsikringstager.		
Alle øvrige bruttopræmier vedrører bonusberettigede forsikringer.		
Antal forsikrede ultimo (1.000 stk.)		
Individuelt tegnede forsikringer	46	45
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	80	83
Gruppeliv	151	190
Note 8. Udbetalte ydelser - liv		
Forsikringssummer ved død	136	167
Forsikringssummer ved udløb	305	176
Pensions- og renteydelser	589	593
Tilbagekøb	2.942	2.025
Kontant udbetalte bonusbeløb	228	278
Udbetalte ydelser	4.200	3.240
Under tilbagekøb i 2015 indgår fremrykket afgift af kapitalpensioner på 94 mio. kr. (2014: 761 mio. kr.)		
Note 9. Ændring i livsforsikringshensættelser		
Garanterede ydelser	-1.982	852
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	1.195	313
Bonuspotentiale på fripolicydelser	1.618	-355
Ændring i livsforsikringshensættelser	831	810
Note 10. Bonus		
Hensættelser til kollektivt bonuspotentiale primo	1.472	1.677
Hensættelser til kollektivt bonuspotentiale ultimo	1.677	1.697
Ændring i hensættelser til kollektivt bonuspotentiale	205	20
Fremrykket afgift af kapitalpensioner:		
Akkumuleret værdiregulering	48	13
Kollektivt bonuspotentiale	62	6
Bonus	314	39
Note 11. Indtægter af investeringsejendomme		
Lejeindtægter	199	188
Driftsudgifter fra udlejede ejendomme	-39	-62
Driftsudgifter fra ikke udlejede ejendomme	-9	-19
Bruttoresultat	152	106
Administrationsomkostninger	-9	-13
Indtægter af investeringsejendomme	143	94

Noter • Koncernen

Mio. kr.	2014	2015
Note 12. Kursreguleringer		
Handelsbeholdning:		
Kapitalandele	1.029	571
Investeringsforeningsandele	3	1
Obligationer	731	-546
Pantesikrede udlån	0	-1
Afledte finansielle instrumenter	300	-1.157
Handelsbeholdning, i alt	2.062	-1.132
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter:		
Kapitalandele	654	710
Investeringsforeningsandele	107	59
Obligationer	-2	-41
Afledte finansielle instrumenter	-357	-308
Klassificeret til dagsværdi, i alt	403	421
Kursregulering af finansielle aktiver og forpligtelser optaget til dagsværdi og værdireguleret over resultatopgørelsen	2.465	-711
Heraf værdiregulering af afledte instrumenter overført til erstatninger	211	-12
Investeringsejendomme	-11	87
Kapitalandele i associerede virksomheder	51	1
Erstatningshensættelser	-663	195
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	3	0
Præmiehensættelser	-1	0
Likvide beholdninger	1	35
Øvrige	-1	24
Kursreguleringer	2.055	-382
Note 13. Andre omkostninger		
Holdingsomkostninger	47	35
Andet	10	6
Andre omkostninger	57	42
Note 14. Skat		
Aktuel skat	460	349
Ændring i udskudt skat	-9	5
Regulering vedr. tidligere år	-6	-1
Skat i udenlandske selskaber	-3	0
Årets skat	441	353
Skat ført på anden totalindkomst	3	0
Skat ført på egenkapitalen	8	-4
Skat	452	349
Beregnet skat af årets resultat 23,5% (2014: 24,5%)	493	348
Skatteeffekt af:		
Ikke skattepligtigt afkast af kapitalandele m.m.	-31	5
Ikke fradragsberettigede udgifter / ikke skattepligtige indtægter	-6	-1
Regulering vedr. tidligere år	-4	-2
	452	349
Effektiv skatteprocent	22,5	23,6

Noter • Koncernen

Mio. kr.	2014	2015
Note 15. Resultat pr. aktie		
Årets resultat	1.558	1.132
Gennemsnitligt antal aktier (1.000)	107.908	99.971
Udvandende optioner (1.000)	897	490
Gennemsnitligt antal aktier udvandet (1.000)	108.805	100.461
Resultat pr. aktie, kr.	14,4	11,3
Resultat pr. aktie udvandet, kr.	14,3	11,3

Note 16. Immaterielle aktiver

2014	Goodwill	Færdiggjorte IT udviklingsprojekter			I alt
		software	udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter u/opførelse	
Kostpris primo	441	199	452	48	1.140
Tilgang ved køb	0	13	0	55	67
Overført	0	0	39	-39	0
Afgang	0	0	-2	0	-2
Kostpris ultimo	441	211	489	64	1.205
Ned- og afskrivninger primo	0	-173	-347	0	-520
Årets afskrivninger	0	-16	-61	0	-77
Afgang	0	0	2	0	2
Ned- og afskrivninger ultimo	0	-189	-406	0	-595
Immaterielle aktiver 2014	441	22	83	64	610
2015					
Kostpris primo	441	211	489	64	1.205
Tilgang ved køb	0	15	0	122	137
Overført	0	0	19	-19	0
Kostpris ultimo	441	227	508	167	1.342
Ned- og afskrivninger primo	0	-189	-406	0	-595
Årets afskrivninger	0	-18	-39	0	-57
Ned- og afskrivninger ultimo	0	-207	-445	0	-653
Immaterielle aktiver 2015	441	19	62	167	689

Goodwill vedrører hovedsageligt købet af skadeforsikringsporteføljer i 1999. Goodwill er henført til segment privat.

Goodwill og udviklingsprojekter under opførelse testes for værdiforringelse ultimo året. Den tilbagediskonterede værdi af fremtidige pengestrømme sammenholdes med den regnskabsmæssige værdi.

De fremtidige pengestrømme er baseret på tre års forventet teknisk resultat samt en terminalværdi af segmenter, hvortil goodwill og udviklingsprojekter under opførelse er henført.

Forventet teknisk resultat opgøres som led i en løbende, kvartalsvis prognoseproces.

Primære forudsætninger:

Præmieindtægter opgøres med udgangspunkt i forsikringsbestanden tilpasset forventet effekt af forretningsmæssige dispositioner og markedsudviklingen. Bestanden indekseres med lønindekset. Erstatninger baseres på aktuelle niveauer med tilpasning til normaliseret niveau for vejrligs- og storskader. Endvidere indregnes generelt en forventet udvikling i skadesniveauerne samt effekten af skadesbegrænsende aktiviteter. Erstatningsniveauerne tilpasses den forventede inflationsudvikling. Omkostninger opgøres ved en fremskrivning af omkostningsbasen med forventede aktivitetsændringer samt overenskomstmæssige lønstigninger, ændringer i skatter og afgifter m.v. Genforsikringsresultatet opgøres i henhold til det aktuelle genforsikringsprogram og tilpasses kendte og forventede ændringer i pris og dækningsomfang.

Terminalværdien opgøres med indregning af en vækstrate på 0% (2014: 0%).

Diskonterings-sats er 10% (2014: 10%) før skat og 7,5% (2014: 7,5%) efter skat. Diskonterings-satsen er opgjort som den risikofri rente og et risikotillæg.

Det er vurderet, at der ikke er scenarier, hvor en sandsynlig ændring i forudsætningerne for det forventede tekniske resultat eller diskonterings-sats vil medføre en situation, hvor den regnskabsmæssige værdi af goodwill overstiger genindvindingsværdien for segment privat.

Afskrivninger på immaterielle aktiver indgår hovedsageligt under erstatningsudgifter samt forsikringsmæssige driftsomkostninger.

Noter • Koncernen

Mio. kr.

Note 17. Materielle aktiver

2014	Domicil-		I alt
	Driftsmidler	ejendomme	
Kostpris/omvurderet værdi primo	413	869	1.282
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	48	2	50
Afgang i årets løb	-23	0	-23
Værdiregulering ført på anden totalindkomst	0	-12	-12
Overført ved omvurdering	0	-2	-2
Kostpris/omvurderet værdi ultimo	438	857	1.295
Ned- og afskrivninger primo	-297	0	-297
Årets afskrivninger	-44	-2	-45
Overført ved omvurdering	0	2	2
Årets tilbageførsel af de samlede af- og nedskrivninger på aktiver, der i året er afhændet eller udgået af driften	18	0	18
Ned- og afskrivninger ultimo	-323	0	-323
Materielle aktiver 2014	115	857	972
2015			
Kostpris/omvurderet værdi primo	438	857	1.295
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	60	0	60
Afgang i årets løb	-73	0	-73
Værdiregulering ført på anden totalindkomst	0	1	1
Overført ved omvurdering	0	-1	-1
Kostpris/omvurderet værdi ultimo	424	857	1.281
Ned- og afskrivninger primo	-323	0	-323
Årets afskrivninger	-41	-1	-43
Overført ved omvurdering	0	1	1
Årets tilbageførsel af de samlede af- og nedskrivninger på aktiver, der i året er afhændet eller udgået af driften	67	0	67
Ned- og afskrivninger ultimo	-297	0	-297
Materielle aktiver 2015	127	857	984

2014 2015

Domicilejendomme måles til omvurderet værdi svarende til dagsværdi (niveau tre).
Udgangspunkt for målingen er et forventet årligt driftsafkast og et afkastkrav.
En generel ændring af afkastkravet med +/- 0,5 pct.point vil påvirke dagsværdien med -76/+92 mio. kr. (2014 -76/+92 mio. kr.).

Gennemsnitligt afkastkrav	5,3%	5,3%
Kostpris for domicilejendomme, som optages til omvurderet værdi, udgør	749	749

Note 18. Investeringsejendomme

Dagsværdi primo	3.951	3.829
Tilgang i årets løb - forbedringer	208	256
Afgang i årets løb	-324	-305
Årets dagsværdiregulering ført under kursreguleringer	-6	88
Investeringsejendomme	3.829	3.868
Erhverv	2.787	2.673
Bolig (inkl. blandet bolig/erhverv)	836	774
Grunde og bygninger under opførelse	206	421
	3.829	3.868

Investeringsejendomme måles til dagsværdi (niveau tre).
Udgangspunkt for målingen er et forventet årligt driftsafkast og et afkastkrav.
En generel ændring af afkastkravet med +/- 0,5 pct.point vil påvirke dagsværdien med -285/+341 mio. kr. (2014 -320/+384 mio. kr.).

Gennemsnitligt afkastkrav		
Erhverv	5,8%	5,8%
Bolig (inkl. blandet bolig/erhverv)	4,7%	4,7%

Noter • Koncernen

Mio. kr 2014 2015

Note 19. Kapitalandele i associerede virksomheder

Regnskabsmæssig værdi primo		892	340
Andel af resultat		193	93
Modtaget udbytte		-3	-8
Afgang		-794	-242
Gevinst ved afgang		51	1
Kapitalandele i associerede virksomheder		340	184

2014	Ejerandel i pct.	Egen- kapital	Aktiver	Forplig- telser	Indtægter	Resultat
Bornholms Brandforsikring A/S, Rønne	27	155	273	119	110	18
Captiveselskaber, Luxembourg	10-20	40	162	122	75	0
EjendomsSelskabet af Januar 2002 P/S, København	25	462	475	12	21	30
Dantop Ejendomme P/S, København	50	166	173	6	6	1
Margretheholm P/S, Hellerup	50	18	1.018	1.001	20	17
		841	2.100	1.259	233	66

2015

Bornholms Brandforsikring A/S, Rønne	27	180	294	114	111	25
Captiveselskaber, Luxembourg	10-20	40	153	113	72	0
Margretheholm P/S, Hellerup	50	237	976	740	53	219
		456	1.423	967	237	244

Bornholms Brandforsikring A/S er indregnet på baggrund af seneste regnskabsinformation pr. 30. september. Regnskabsoplysninger er anført ifølge selskabernes seneste årsrapporter.

Note 20. Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter

Kapitalandele	4.645	7.809
Investeringsforeningsandele	1.460	1.858
Obligationer	3.905	5.978
Indlån i kreditinstututter	23	0
Afledte finansielle instrumenter	83	0
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	10.117	15.645

Note 21. Genforsikringsandele af præmiehensættelser

Genforsikringsandele primo	87	89
Afgivne forsikringspræmier	661	671
Opjente genforsikringspræmier	-659	-666
Genforsikringsandele af præmiehensættelser ultimo	89	94

Note 22. Genforsikringsandele af erstatningshensættelser

Skadeforsikring:		
Genforsikringsandele primo	1.337	648
Refunderede erstatninger vedr. tidligere år	-1.006	-357
Ændring i forventet indtægt vedr. tidligere år	97	-5
Refunderede erstatninger vedr. indeværende år	-180	-119
Forventet indtægt vedr. indeværende år	392	414
Diskontering (løbetidsforkortelse)	4	4
Kursregulering	3	0
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser ultimo	648	584

Noter • Koncernen

Mio. kr.	2013	2014	2015
Note 23. Udskudt skat			
Ejendomme	71	59	43
Driftsmidler	16	11	9
Hensatte forpligtelser	-7	-7	-6
Udskudt pensionsafkastskat	0	0	16
Andet	-16	-9	-3
Udskudt skat	64	55	60
Indregnet som:			
Udskudte skatteaktiver	-22	-19	-14
Udskudte skatteforpligtelser	86	74	73
	64	55	60
Årets ændring		-9	5

Note 24. Ansvarlig lånekapital

	Hybrid kernekapital	Ansvarlig lånekapital	Ansvarlig lånekapital	Ansvarlig lånekapital
Låntager	Topdanmark A/S		Topdanmark Forsikring A/S	
Hovedstol	55 mio. euro	400 mio. kr.	500 mio. kr.	850 mio. kr.
Udstedelsestidspunkt	juli 2007	juni 2011	december 2015	december 2015
Udløb	Stående	24. juni 2019	11. december 2025	11. juni 2026
Lånet kan med Finanstilsynets tilladelse opsiges af låntager fra	15. sept. 2017	24. juni 2016	11. december 2020	11. juni 2021
	EURIBOR 3 mdr.			
Rentesats	+1,90% til 2017	6,633% til 2016	2,92% til 2020	Cbor 3 mdr. +270bp til 2026
Efterfølgende	EURIBOR 3 mdr. +2,90%	Cbor 3 mdr. +525bp	Cbor 3 mdr. +250bp	
			2014	2015
Årets renteudgifter			61	50
Omkostninger ved låneoptagelse			-	5
Hybrid kernekapital indregnes fuldt ud i moderselskabets basiskapital			407	409
Ansvarlig lånekapital i Topdanmark Forsikring A/S indregnes i selskabets basiskapital med			256	567

Note 25. Præmiehensættelser

Præmiehensættelser primo	2.769	2.724
Bruttopræmier	9.121	8.883
Opjente præmier	-9.167	-9.017
Diskontering	1	0
Kursregulering	1	0
Præmiehensættelser ultimo	2.724	2.590

Noter • Koncernen

Mio. kr.	2014	2015
Note 26. Livsforsikringshensættelser		
Livsforsikringshensættelser primo	24.982	23.761
Akkumuleret værdiregulering primo	-1.445	-2.392
Retrospektive hensættelser primo	23.537	21.370
Bruttopræmier	1.293	1.451
Rentetilskrivning	557	595
Forsikringsydelse	-3.442	-2.267
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-131	-170
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-77	-47
Andet	21	109
Interne overførsler	-390	-370
Retrospektive hensættelser ultimo	21.370	20.669
Akkumuleret værdiregulering ultimo	2.392	1.888
Livsforsikringshensættelser ultimo	23.761	22.557
Garanterede ydelser	20.824	19.577
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	2.192	1.879
Bonuspotentiale på fripolicydelser	746	1.101
Livsforsikringshensættelser	23.761	22.557
Da livsforsikringshensættelserne pr. forsikring ikke må være lavere end den garanterede tilbagekøbsværdi, er garanterede ydelser forhøjet med	1	2
Tillæggene er opgjort uden indregning af tilbagekøbs sandsynligheder.		

Delbestande fordelt på grundlagsrenter

	Grundlags- rente	Garante- rede ydelse	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	fripolice- ydelse
2014				
Rentegruppe 9 og 10	1%	535	518	125
Rentegruppe 1 og 3	]1%-2%]	9.004	1.074	518
Rentegruppe 2 og 4	]2%-3%]	3.678	376	60
Rentegruppe 5	]3%-4%]	1.359	60	7
Rentegruppe 6	]4%-5%[	5.237	162	16
Rentegruppe 7	5%	196	1	1
Gruppeliv		247	0	0
U74-livrenter		341	0	0
Andet		227	0	18
2014 i alt		20.824	2.192	746
2015				
Rentegruppe 9 og 10	1%	537	601	192
Rentegruppe 1 og 3	]1%-2%]	8.090	1.070	785
Rentegruppe 2 og 4	]2%-3%]	3.677	135	81
Rentegruppe 5	]3%-4%]	1.387	26	9
Rentegruppe 6	]4%-5%[	4.986	47	16
Rentegruppe 7	5%	94	0	0
Gruppeliv		274	0	0
U74-livrenter		297	0	0
Andet		235	0	18
2015 i alt		19.577	1.879	1.101

I hensættelserne indgår et risikotillæg svarende til, hvad en uafhængig erhverver af virksomhedens bestand af livsforsikringer ville forlange for at påtage sig risikoen for udsving i de forventede betalinger. Det samlede risikotillæg er fastsat skønsmæssigt ved en reduktion på 5% i den anvendte rentestruktur.

Noter • Koncernen

Mio. kr.	2014	2015
Note 27. Erstatningshensættelser		
Skadeforsikring:		
Brutto		
Hensættelser primo	13.831	13.637
Betalte erstatninger vedr. tidligere år	-3.738	-2.991
Ændring i forventet skadeudgift vedr. tidligere år	-253	-387
Betalte erstatninger vedr. indeværende år	-3.366	-3.263
Forventet skadeudgift vedr. indeværende år	6.561	6.596
Inflationsafdækning	-211	12
Diskontering (løbetidsforkortelse)	150	112
Kursregulering	663	-195
Skadeforsikring brutto ultimo	13.637	13.521
Livsforsikring	86	67
Erstatningshensættelser brutto	13.723	13.587
For egen regning		
Hensættelser primo	12.494	12.989
Betalte erstatninger vedr. tidligere år	-2.732	-2.634
Ændring i forventet skadeudgift vedr. tidligere år	-351	-381
Betalte erstatninger vedr. indeværende år	-3.186	-3.144
Forventet skadeudgift vedr. indeværende år	6.169	6.183
Inflationsafdækning	-211	12
Diskontering (løbetidsforkortelse)	146	108
Kursregulering	660	-195
Skadeforsikring f.e.r. ultimo	12.989	12.937
Livsforsikring	86	67
Erstatningshensættelser f.e.r.	13.076	13.004
Hensættelser vedr. arbejdsskadeforsikring f.e.r.	6.079	6.082
Gennemsnitlig afviklingstid	8 år	7 år
Syge- og ulykkesforsikring f.e.r. administreret af liv	2.066	2.098
Gennemsnitlig afviklingstid	13 år	13 år

Noter • Koncernen

Mio. kr.

Note 27. Erstatningshensættelser - fortsat

Udvikling i erstatningsforpligtelser fordelt på skadeår

Brutto	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	I alt
Slutning af året	6.598	6.652	7.549	6.414	7.203	6.814	6.730	6.559	6.400	6.122	
1 år senere		6.639	7.755	6.439	7.347	6.834	6.526	6.753	6.426	5.934	
2 år senere			7.698	6.455	7.282	6.952	6.585	6.769	6.473	5.778	
3 år senere				6.374	7.274	6.926	6.583	6.887	6.492	5.682	
4 år senere					7.184	6.865	6.513	6.851	6.576	5.718	
5 år senere						6.803	6.521	6.735	6.576	5.737	
6 år senere							6.497	6.763	6.537	5.721	
7 år senere								6.723	6.575	5.699	
8 år senere									6.509	5.752	
9 år senere										5.745	66.770
Udbetalt inkl. inflationsafdækning	3.263	4.884	6.277	5.264	6.306	6.030	5.887	5.911	5.872	5.322	55.016
Hensættelser ultimo før diskontering	3.336	1.755	1.421	1.110	878	773	610	811	636	423	11.753
Nedsættelse for diskontering	-18	-9	-5	-3	-1	-1	0	0	0	0	-37
	3.318	1.746	1.416	1.108	876	772	610	811	636	423	11.716
Hensættelser ultimo vedr. tidligere år											1.804
Bruttohensættelser ultimo 2015 - skadeforsikring											13.521

For egen regning

Slutning af året	6.182	6.259	6.387	6.028	6.164	6.385	6.389	6.227	6.073	5.813	
1 år senere		6.226	6.461	6.098	6.268	6.433	6.191	6.429	6.096	5.651	
2 år senere			6.404	6.115	6.218	6.564	6.286	6.467	6.148	5.505	
3 år senere				6.038	6.205	6.553	6.295	6.594	6.188	5.407	
4 år senere					6.126	6.509	6.226	6.556	6.249	5.451	
5 år senere						6.443	6.235	6.446	6.247	5.470	
6 år senere							6.222	6.475	6.210	5.456	
7 år senere								6.436	6.251	5.436	
8 år senere									6.185	5.488	
9 år senere										5.482	61.744
Udbetalt inkl. inflationsafdækning	3.144	4.554	5.080	4.955	5.275	5.690	5.618	5.635	5.552	5.063	50.566
Hensættelser ultimo før diskontering	3.039	1.672	1.324	1.083	851	753	603	801	633	419	11.178
Nedsættelse for diskontering	-16	-8	-4	-3	-1	-1	0	0	0	0	-33
	3.023	1.663	1.320	1.081	850	753	603	801	633	419	11.145
Hensættelser ultimo vedr. tidligere år											1.792
Hensættelser f.e.r. ultimo 2015 - skadeforsikring											12.937

Afstemning

Erstatningshensættelser											13.587
Heraf livsforsikring											-67
Genforsikringsandele af hensættelser											-584
Hensættelser f.e.r. ultimo 2015 - skadeforsikring											12.937

Udviklingen i de forventede betalinger f.e.r.:

Oprindeligt opgjort	6.200	6.199	6.397	5.991	6.062	6.379	6.361	6.148	6.068	5.807	61.612
Afviklingstab/gevinst (-)		-17	-65	-58	-142	-123	-400	-140	-293	-622	-1.862
Diskontering/kursregulering arbejds- skade og syge- og ulykkesforsikring	-18	44	73	105	206	187	261	428	410	297	1.994
	6.182	6.226	6.404	6.038	6.126	6.443	6.222	6.436	6.185	5.482	61.744

Tabellen viser den historiske udvikling i den vurderede endelige forpligtelse (summen af udbetalinger og hensættelser) for det enkelte skadeår fra 2006. Væsentlige dele af de viste forpligtelser er opgjort uden diskontering, hvorved udsving på grund af ændringer i diskonteringsrenter i vidt omfang elimineres. Arbejdsskade og syge/ulykke administreret af Topdanmark Livsforsikring A/S indgår dog med diskonterede størrelser.

Noter • Koncernen

Mio. kr.

Note 28. Kollektivt bonuspotentiale

	Grundlags- rente	Bonusgrad		2014	2015
		2014	2015		
Rentegruppe 9	1%	8,3%	6,8%	76	72
Rentegruppe 10	1%	10,9%	10,7%	31	31
Rentegruppe 1	]1%-2%]	4,3%	5,8%	421	540
Rentegruppe 3	]1%-2%]	8,6%	7,0%	41	35
Rentegruppe 2	]2%-3%]	0,0%	1,5%	0	47
Rentegruppe 4	]2%-3%]	9,6%	8,0%	49	45
Rentegruppe 5	]3%-4%]	9,1%	8,2%	105	98
Rentegruppe 6	]4%-5%]	17,9%	15,4%	690	577
Rentegruppe 7	5%	52,4%	64,1%	72	43
Risikogrupper				181	192
Omkostningsgrupper				12	18
Kollektivt bonuspotentiale				1.677	1.697

Note 29. Hensættelser til unit-linked kontrakter

2014	Forsikrings- Investerings-		I alt
	kontrakter	kontrakter	
Bruttohensættelser primo	6.534	554	7.088
Retrospektive hensættelser primo	6.534	554	7.088
Bruttopræmier	3.155	374	3.529
Afkast	664	56	720
Forsikringsydelse	-747	-79	-826
Omkostnings tillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-35	-3	-38
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	11	0	11
Præmiefritagelser overført til livsforsikringshensættelser	-22	0	-22
Interne overførsler	356	34	390
Retrospektive hensættelser ultimo	9.915	936	10.851
Hensættelser til unit-linked kontrakter 2014	9.915	936	10.851
2015			
Bruttohensættelser primo	9.915	936	10.851
Retrospektive hensættelser primo	9.915	936	10.851
Bruttopræmier	4.868	685	5.553
Afkast	565	58	623
Forsikringsydelse	-953	-160	-1.113
Omkostnings tillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-47	-6	-53
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	9	0	9
Præmiefritagelser overført til livsforsikringshensættelser	-22	0	-22
Interne overførsler	336	34	370
Retrospektive hensættelser ultimo	14.670	1.546	16.216
Hensættelser til unit-linked kontrakter 2015	14.670	1.546	16.216

	2014	2015
Antal kunder med investeringskontrakter udgør	4.599	6.604
Kontrakterne er tegnet uden garanti.		

Note 30. Realiseret resultat og skyggekonto

Kundernes andel af realiseret resultat	811	433
Egenkapitalens andel af realiseret resultat	77	37
Realiseret resultat	888	470

Fordelingen af realiseret resultat til forsikringstagerne følger principperne i bekendtgørelse om kontributionsprincippet.

Skyggekonto primo	72	26
Afskrevet	-52	0
Forrentning	1	0
Henlagt/ anvendt	5	0
Skyggekonto ultimo	26	26

Noter • Koncernen

Mio. kr.

Note 30. Realiseret resultat og skyggekonto - fortsat

Skyggekonto fordelt på rente-, risiko- og omkostningsgrupper	Grundlagsrente	Forventet fremtidig indtægtsførsel	
		2014	2015
Rentegruppe 2	[2%-3%]	8	0
Risikogrupper		14	1
Omkostningsgrupper		4	11
Skyggekonto i alt		26	12

Note 31. Fremrykket afgift

Koncernen har opgjort fremrykket afgift af kapitalpensioner, som fordeles således:

Afregnet afgift vedrørende depoter	761	94
Beregnet afgift vedrørende:		
Akkumuleret værdiregulering	48	13
Kollektivt bonuspotentiale	62	6
Fremrykket afgift, i alt	871	113

Afgiften vedrørende akkumuleret værdiregulering og kollektivt bonuspotentiale afregnes i 2016.

Note 32. Omkostninger

Omkostninger fordelt efter art:

Provisioner - skadeforsikring	228	204
Provisioner - livsforsikring	58	76
Personaleomkostninger (ekskl. provisioner)	1.768	1.831
Andre personaleomkostninger	131	112
Kontorhold, lokaler m.v.	151	154
IT drift og vedligehold	190	221
Ned- og afskrivninger	122	100
Øvrige omkostninger	171	163
Omkostninger, i alt	2.819	2.860

Omkostningerne indgår i følgende regnskabsposter:

Skadeforsikring:		
Erhvervelsesomkostninger	914	920
Administrationsomkostninger	493	484
Erstatninger (skadebehandling og taksering)	886	848
	2.294	2.253

Livsforsikring:		
Erhvervelsesomkostninger	130	153
Administrationsomkostninger	227	253
	357	406

Indtægter af investeringsejendomme (administration og drift)	56	94
Omkostninger i f.m. investeringsvirksomhed	56	66
Andre omkostninger	57	42
Omkostninger, i alt	2.819	2.860

Note 33. Revisionshonorar

Honorar til generalforsamlingsvalgt revision

Deloitte:

Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	4	4
Honorar for andre erklæningsopgaver med sikkerhed	0	0
Honorar for skatterådgivning	0	0
Honorar for andre ydelser end revision*	4	0
	8	5

*I 2014 hovedsageligt honorar for ydelser af engangskaraktér i f.m. it-systemanskaffelse i livkoncernen. Koncernens interne revisionsafdeling udfører den overvejende del af revisionen.

Noter • Koncernen

Mio. kr.	2014	2015
Note 34. Personaleomkostninger		
Løn	1.488	1.524
Pension	240	246
Udgifter til social sikring	42	41
Lønsumsafgift	203	218
Aktieoptioner	8	8
	1.981	2.036
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	2.641	2.668

Aktieoptioner

Topdanmarks aktieoptionsprogram omfatter direktion og ledende medarbejdere. Strikekursen fastsættes som 110% af børskursen på sidste handelsdag i det foregående regnskabsår (gennemsnit af alle handler). Udnyttelsen kan ske tre-fem år efter tildeling. Programmet afregnes med aktier (egenkapitalinstrumenter).

Nedenstående oversigt er kategoriseret ud fra optionsejernes aktuelle status:

Antal optioner i alt (1.000)	Strikekurs	Direktion	Ledende med-arbejdere	Fratrædte	I alt
2014					
Udestående optioner primo		781	1.942	118	2.840
Tildelt	157	87	394	0	481
Udnyttet		-547	-751	-86	-1.384
Udestående optioner ultimo 2014		321	1.586	32	1.938
Gns. strikekurs ultimo 2014		126	118	115	
2015					
Udestående optioner primo		321	1.586	32	1.938
Tildelt	220	68	295	0	363
Overførsel		0	-90	90	0
Afgang		0	0	-20	-20
Udnyttet		-92	-471	-17	-580
Udestående optioner ultimo 2015		296	1.320	85	1.701
Gns. strikekurs ultimo 2015		156	151	116	
Pr. tildeling:	Udnyttelsesperiode				
2011	marts 2014-februar 2016	81	0	91	113
2012	februar 2015-februar 2017	99	35	164	217
2013	februar 2016-februar 2018	133	107	401	539
2014	februar 2017-februar 2019	157	87	369	469
2015	februar 2018-februar 2020	220	68	295	363
Udestående optioner ultimo 2015		296	1.320	85	1.701
Gns. strikekurs for udnyttede optioner 2014		78	79	78	77
Gns. strikekurs for udnyttede optioner 2015		99	91	99	92
Gns. aktuel kurs på tidspunkt for udnyttelse 2014					171
Gns. aktuel kurs på tidspunkt for udnyttelse 2015					219
Dagsværdi af tildeling 2014		2	8		10
Dagsværdi af tildeling 2015		2	8		10
Dagsværdi ultimo 2014		23	125	3	150
Dagsværdi ultimo 2015		14	70	6	91

Dagsværdi af årets tildeling er opgjort ved hjælp af Black & Scholes-modellen under forudsætning af en aktiekurs på 200,28 kr. (2014: 142,95 kr.), en rente svarende til nul kuponrenten beregnet ud fra swapkurven ultimo året inden, en fremtidig volatilitet på 22% (2014: 22%) p.a. og et udnyttelsesmønster som ved Topdanmarks tidligere tildelinger af aktieoptioner. Volatiliteten opgøres med udgangspunkt i tidligere års volatilitet, som fortsat er udtryk for ledelsens bedste skøn over den fremtidige volatilitet.

	2014	2015
Antal optioner der kan udnyttes på balancedagen (1.000)	308	330

Fratrædelsesgodtgørelser

Fratrædelsesgodtgørelser er beskrevet i ledelsesberetningens afsnit **Fratrædelsesgodtgørelser**.

Noter • Koncernen

Mio. kr. 2014 2015

Note 35. Nærtstående parter

Koncernen har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter IF P&C Insurance Holding Ltd (publ) samt bestyrelse, direktion og disse personers relaterede familiemedlemmer.

Bestyrelseshonorar

Honorar til bestyrelsen udgør 5.075 tkr. (2014: 4.712 tkr.), hvoraf 263 tkr. (2014: 244 tkr.) vedrører Topdanmark Forsikring A/S.

Honorar i 1.000 kr.:

Søren Thorup Sørensen	975	1.378
Torbjörn Magnusson	217	678
Ann-Jeanette Bakbøl	-	233
Tina Møller Carlsson	-	233
Anders Colding Friis	325	350
Mette Jensen	-	233
Birgitte Nielsen	433	525
Annette Sadolin	488	525
Bjarne Graven Larsen	-	233
Per Mathiesen	325	117
Michael Pram Rasmussen	1.192	335
Desiree Schultz	325	117
Aage Nedergaard Smidt	203	117
Charlotte Hougaard	122	-
Jens Maaløe	108	-
Samlet honorar til ni bestyrelsesmedlemmer	4.712	5.075

Bestyrelsen modtager alene fast vederlag.

Direktionsvederlag

Løn m.m. 19 19

Aktieoptioner

Samlet vederlag til tre direktører 2 2

Christian Sagild	8,8	8,9
Kim Bruhn-Petersen	5,8	5,9
Lars Thykier	5,7	5,9
	20,3	20,7

10% af direktionens faste løn m.m. udbetales i form af aktieoptioner.

Direktionen har i tillæg hertil successivt opjent en godtgørelse svarende til halvandet års løn.

Godtgørelsen udbetales i tilfælde af ansættelsesforholdets ophør.

Direktionen modtager alene fast vederlag.

Koncernen har ingen uafdækkede pensionsforpligtelser.

Væsentlig risikotager

Ud over direktionen har én ansat i koncernen væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil. I henhold til undtagelsesbestemmelse oplyses vederlaget ikke.

Bestyrelsens og direktionens aktier, obligationer og kapitalbeviser

Oplysningerne vedrører den anmeldte bestyrelse og direktion pr. 31. december.

Bestyrelsen		
Aktier, stk.	25.970	14.319
Obligationer, nom. tkr.	82	0
Kapitalbeviser (ansvarlig lånekapital) Topdanmark Forsikring A/S, nom. tkr.	6.050	4.050
Direktionen		
Aktier, stk.	83.430	49.930
Obligationer, nom. tkr.	690	0

IF P&C Insurance Holding Ltd (publ)

Selskabet besidder 31.476.920 stk. aktier i Topdanmark A/S samt kapitalbeviser (hybrid kernekapital) Topdanmark A/S, nom. EUR 33.500.000.

Associerede virksomheder

Afgivne præmier	92	89
Modtagne provisioner	-6	-6
Refunderede erstatninger	-145	-65
Genforsikringsandele af hensættelser	23	24

Samhandel foregår på markedsbaserede vilkår. Ejerandele fremgår af balancen og specificeres i noten kapitalandele i associerede virksomheder. Mellemværender fremgår af balancen.

Noter • Koncernen

Mio. kr.	2014	2015
Note 36. Finansielle aktiver		
Finansielle aktiver til dagsværdi værdireguleret over resultatopgørelsen		
Handelsbeholdning:		
Kapitalandele	7.614	6.728
Obligationer	33.975	31.455
Pantesikrede og andre udlån	12	39
Afledte finansielle instrumenter	1.873	1.350
	43.475	39.571
Klassificeret til dagsværdi:		
Indlån i kreditinstitutter	2.267	3.721
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	10.117	15.645
	12.384	19.366
Finansielle aktiver til dagsværdi værdireguleret over resultatopgørelsen, i alt	55.859	58.937
Lån og tilgodehavender til amortiseret kostpris		
Udlån til associerede virksomheder	1	0
Tilgodehavender hos forsikringstagere	304	328
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	195	57
Andre tilgodehavender	114	259
Likvide beholdninger	323	640
Øvrige	574	498
	1.511	1.781
Tilgodehavende renter samt optjent leje	372	284
Finansielle aktiver, i alt	57.742	61.003
Regnskabsmæssig værdi af lån og tilgodehavender til amortiseret kostpris svarer tilnærmelsesvis til dagsværdi.		

Mio. kr.

2014	Noterede	Observer-	Ikke observer-	I alt
	priser	bare input	bare input	
Finansielle aktiver optaget til dagsværdi	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Handelsbeholdning:				
Kapitalandele	5,3	2,3		7,6
Statsobligationer	4,7	1,5		6,2
Realkreditobligationer	7,0	16,8		23,8
CDO's	0,0	2,1		2,1
Kreditter	1,2	0,5	0,2	1,9
Obligationer	12,9	20,9	0,2	34,0
Pantesikrede og andre udlån		0,0		0,0
Afledte finansielle instrumenter		1,9		1,9
Klassificeret til dagsværdi:				
Indlån i kreditinstitutter		2,3		2,3
Kapitalandele	4,5	0,1		4,6
Investeringsforeningsandele	1,5	0,0		1,5
Obligationer	0,7	3,2		3,9
Afledte finansielle instrumenter		0,1		0,1
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	6,7	3,4		10,1
Finansielle aktiver til dagsværdi, i alt	24,9	30,7	0,2	55,9

2015

Finansielle aktiver optaget til dagsværdi

Handelsbeholdning:				
Kapitalandele	4,7	2,1		6,7
Statsobligationer	0,1	0,0	0,0	0,1
Realkreditobligationer	10,1	17,8		27,9
CDO's	0,0	1,7		1,7
Kreditter	0,9	0,4	0,5	1,8
Obligationer	11,1	19,9	0,5	31,5
Pantesikrede og andre udlån		0,0		0,0
Afledte finansielle instrumenter		1,3		1,3

Noter • Koncernen

Mio. kr.

Note 36. Finansielle aktiver - fortsat

2015	Noterede priser Niveau 1	Observer- bare input Niveau 2	Ikke observer- bare input Niveau 3	I alt
Finansielle aktiver optaget til dagsværdi				
Klassificeret til dagsværdi:				
Indlån i kreditinstitutter		3,7		3,7
Kapitalandele	7,6	0,2		7,8
Investeringsforeningsandele	1,8	0,0		1,8
Obligationer	1,0	5,0		6,0
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	10,4	5,2		15,6
Finansielle aktiver til dagsværdi, i alt	26,2	32,2	0,5	58,9

Koncernens beholdning af finansielle aktiver, som optages til dagsværdi ud fra værdiansættelsesmodeller baseret på ikke-observerbare input, udgør 523 mio. kr. Ud over projektf finansiering i Carlsberg Byen (269 mio. kr.) består posten hovedsageligt af obligationer på 238 mio. kr., hvis løbende afkast afhænger af betalinger på livrentekontrakter. Obligationerne er reklassificeret til denne kategori finansielle aktiver, idet værdiansættelse ud fra observerbare input ikke længere har vist sig muligt.

Dagsværdien svarer til anskaffelsesprisen målt i transaktionsvaluta.

	2014	2015
Obligationer målt ud fra ikke observerbare input - Niveau 3:		
Beholdning primo	0,1	0,2
Køb	0,1	0,1
Overført fra niveau 2	0,0	0,3
Beholdning ultimo	0,2	0,5

Der har herudover ikke været ændringer til klassifikation af finansielle aktiver eller forpligtelser i 2015.

Mio. kr.

Nedskrivningskonto for tilgodehavender hos forsikringstagere og forsikringsvirksomheder:

Primo	71	68
Årets ændring	-3	-2
Ultimo	68	67

Koncernselskaber har indgået aftale om udlån af aktier mod sikkerhedsstillelse:

Regnskabsmæssig værdi af udlånte aktier	1.323	1.075
Dagsværdi af obligationer modtaget som sikkerhed for udlånet	1.604	1.154

Note 37. Finansielle forpligtelser

Finansielle forpligtelser til dagsværdi værdireguleret over resultatopgørelsen

Handelsbeholdning:		
Afledte finansielle instrumenter	870	534
Klassificeret til dagsværdi:		
Gæld til kreditinstitutter	1.961	1.346
Finansielle forpligtelser til dagsværdi værdireguleret over resultatopgørelsen, i alt	2.832	1.880

Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris

Ansvarlig lånekapital	1.156	2.154
Genforsikringsdepoter	154	62
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	315	394
Gæld i forbindelse med genforsikring	34	37
Obligationslån	29	0
Gæld til associerede virksomheder	3	6
Aktuelle skatteforpligtelser	31	1
Anden gæld	1.446	1.125
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, i alt	3.168	3.779
Finansielle forpligtelser, i alt	6.000	5.659

Regnskabsmæssig værdi af finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarer samlet set tilnærmelsesvis til dagsværdi.

Noter • Koncernen

Mio. kr.	2014	2015
Note 37. Finansielle forpligtelser - fortsat		
Finansielle forpligtelser med forfald efter mere end fem år.		
Ansvarlig lånekapital	407	1.256
Gæld til kreditinstitutter	4	3
		Observerbare input Niveau 2
Finansielle forpligtelser optaget til dagsværdi		
Handelsbeholdning:		
Afledte finansielle instrumenter	870	534
Klassificeret til dagsværdi:		
Gæld til kreditinstitutter	1.961	1.346
Finansielle forpligtelser til dagsværdi, i alt	2.832	1.880

Note 38. Afvikling af aktiver og forpligtelser

Med undtagelse af materielle og immaterielle aktiver, investeringsejendomme, investeringer i associerede virksomheder samt CDO's forventes alle øvrige aktiver i al væsentlighed afviklet inden for et år.

Følgende væsentlige forpligtelser forventes afviklet mere end 12 måneder efter balancedagen:

Ansvarlig lånekapital	1.156	1.754
Præmiehensættelser	178	172
Garanterede ydelser	18.523	17.896
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	1.976	1.715
Bonuspotentiale på fripolicydelser	687	1.098
Erstatningshensættelser	10.317	9.783
Kollektivt bonuspotentiale	1.525	1.566
Hensættelser til unit-linked kontrakter	9.592	14.585
Udskudt skat af sikkerhedsfonde	306	306
	44.260	48.875

Note 39. Specifikation af aktiver og disses afkast - livsforsikring

	Regnskabsmæssig værdi		Nettoinvestering	Afkast i procent *
	Primo	Ultimo		
Grunde og bygninger, der er direkte ejet	3.309	3.710	422	1,7
Ejendomsaktieselskaber	283	118	-208	44,4
Grunde og bygninger i alt	3.592	3.828	214	3,9
Børsnoterede danske kapitalandele	1.170	986	-426	34,9
Unoterede danske kapitalandele	368	368	15	4,1
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	3.131	2.441	1.085	-0,9
Unoterede udenlandske kapitalandele	1.879	1.767	-22	0,5
Øvrige kapitalandele i alt	6.548	5.563	652	5,0
Statsobligationer (Zone A)	2.321	105	-2.186	6,6
Realkreditobligationer	14.956	14.389	-360	-1,6
Indeksobligationer	1.368	1.315	-74	3,7
Kreditobligationer investment grade	2.185	1.461	265	3,4
Kreditobligationer non investment grade samt emerging markets obligationer	1.340	1.128	340	2,0
Obligationer i alt	22.170	18.399	-2.016	-0,1
Øvrige finansielle investeringsaktiver	1.155	2.565	1.100	0,0
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser**	1.697	1.204		

* Afkast p.a. før pensionsafkastskat og selskabsskat

** Topdanmark Livsforsikring har investeret i renteoptioner - EURO CMS-floors med en strikerente på 5% - til dækning af ydelsesgaranterne.

Ved beregningen af afkastprocenterne sættes afkastet af afledte finansielle instrumenter i forhold til størrelsen af eksponeringen i det underliggende aktiv.

Eksponeringen i udenlandske kapitalandele er tilpasset ved hjælp af afledte finansielle instrumenter.

Ultimoeksponering i udenlandske kapitalandele efter indregning af finansielle instrumenter udgør 5.307 mio. kr. (2014: 4.532 mio. kr.)

Noter • Koncernen

Mio. kr. 2014 2015

Note 40. Følsomhedsoplysninger

Skadeforsikring	Påvirkning af egenkapitalen	
Hændelse		
Rentestigning på 0,7-1,0 pct.point	31	33
Rentefald på 0,7-1,0 pct.point	-11	9
Aktiekursfald på 12%	-145	-150
Ejendomsprisfald på 8%	-105	-76
Valutakursrisiko (VaR 99,0%)	-6	-5
Tab på modparter på 8%	-138	-156

Livsforsikring

2014 Hændelse	Minimum påvirkning af basiskapitalen	Maksimum påvirkning af kollektiv bonuspotentiale	Maksimum påvirkning af anvendt bonus- potentiale på fripolicyydelser før ændring i anvendt bonus- potentiale på fripolicyydelser	Maksimum påvirkning af anvendt bonuspotentiale på fripolicy- ydelser
Rentestigning på 0,7-1,0 pct.point	-158	62	530	0
Rentefald på 0,7-1,0 pct.point	157	-189	-547	-26
Aktekursfald på 12%	-29	-570	0	-58
Ejendomsprisfald på 8%	-47	-160	0	-27
Valutakursrisiko (VaR 99,0%)	-2	-3	0	-1
Tab på modparter på 8%	-66	-227	0	-37
Fald i dødelighedsintensiteten på 10%	-22	-100	-5	-7
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10%	19	96	6	0
Stigning i invalideintensiteten på 10%	0	-16	-2	-4
2015 Hændelse				
Rentestigning på 0,7-1,0 pct.point	-141	116	731	0
Rentefald på 0,7-1,0 pct.point	112	-253	-627	-26
Aktiekursfald på 12%	-23	-594	0	-8
Ejendomsprisfald på 8%	-45	-210	0	-18
Valutakursrisiko (VaR 99,0%)	-2	-1	0	0
Tab på modparter på 8%	-68	-221	0	0
Fald i dødelighedsintensiteten på 10%	-19	-99	-9	0
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10%	17	87	11	0
Stigning i invalideintensiteten på 10%	0	-18	-2	0

Note 41. Kapitalandele procentvis fordelt på brancher og regioner - livsforsikring

2015	Danmark	Øvrige Europa	Nord- amerika	Syd- amerika	Japan	Øvrige fjernøsten	Øvrige lande	Ikke fordelt	I alt
Energi	0	1	2	0	0	0	0	0	3
Materialer	0	1	0	0	0	0	0	0	3
Industr	5	1	2	0	1	0	0	0	9
Forbrugsgoder	2	2	4	0	1	0	0	0	9
Konsumentvarer	1	2	3	0	0	0	0	0	7
Sundhedspleje	4	3	4	0	0	0	0	0	12
Finans	5	3	4	0	1	1	0	0	13
IT	0	2	6	0	0	1	1	0	9
Telekommunikation	0	1	1	0	0	0	0	0	2
Forsyning	0	0	0	0	0	0	0	0	1
Ikke fordelt	6	0	0	0	0	0	0	27	33
I alt	23	17	25	0	4	3	1	27	100

Oversigt over selskabernes kapitalandele kan rekvireres ved henvendelse.

Noter • Koncernen

Mio. kr.

Note 42. Leasing

Operationelle leasingkontrakter	Minimums-leasing-ydelse	Rente	Nutids-værdi
2014			
0-1 år	55	0	55
1-5 år	15	0	15
mere end 5 år	9	0	9
	79	0	79
2015			
0-1 år	57	0	57
1-5 år	2	0	2
mere end 5 år	2	0	2
	61	0	61

Note 43. Antal aktier	2014	2015
Afstemning af antal aktier (1.000 stk.)		
Udstedte aktier primo	125.000	115.000
Egne aktier primo	-12.368	-11.377
Antal aktier primo	112.632	103.623
Tilbagekøbte aktier	-10.393	-8.551
Afhændede aktier	1.384	600
Udstedte aktier ultimo	115.000	105.000
Egne aktier ultimo	-11.377	-9.328
Antal aktier ultimo	103.623	95.672

Note 44. Egne aktier

	Antal aktier 1.000 stk.	Nominal værdi mio. kr.	Andel af aktiekapital i pct.	Køb/salg mio. kr.
Beholdning primo 2014	12.368	12	9,9	
Køb i 2014	10.393	10	9,0	1.716
Salg	-1.384	-1	1,2	-131
Nedskrevet	-10.000	-10	-	
Beholdning ultimo 2014	11.377	11	9,9	
Køb i 2015	8.551	9	8,1	1.667
Salg	-600	-1	0,6	-66
Nedskrevet	-10.000	-10	-	
Beholdning ultimo 2015	9.328	9	8,9	

Heraf udgør aktier til afdækning af optionsprogrammet 1.701 t.stk. (2014: 1.938 t.stk.)

Note 45. Sikkerhedsstillelser

	2014	2015
Til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser har koncernens forsikringsselskaber registreret følgende aktiver:		
Kapitalandele i associerede virksomheder	83	0
Udlån til associerede virksomheder	1	0
Kapitalandele	5.565	4.845
Obligationer	31.439	30.904
Indlån i kreditinstitutter	1.543	3.100
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	10.375	15.796
Likvide beholdninger	21	349
Tilgodehavende renter	0	275
Kapitalandele i og tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, som er elimineret i koncernregnskabet	6.959	5.173
	55.986	60.441
Obligationer stillet til sikkerhed for lån efter standard repokontrakter på danske realkredit- og statsobligationer	432	0
Øvrige sikkerhedsstillelser	59	56

Noter • Koncernen

Mio. kr.	2014	2015
Note 46. Eventualforpligtelser		
Entrepriseforpligtelser	310	121
Momsreguleringsforpligtelser	28	39
Andre forpligtelser	11	13
Kapitaltilsagn afgivet til lånefonde og private equity fonde m.m.	701	1.254
Andel af associerede virksomheders forpligtelser: Entrepriseforpligtelser	48	0
Koncernen deltager i forskellige forsikringstekniske samarbejder og hæfter solidarisk for forsikringsmæssige forpligtelser i denne forbindelse.		

Note 47. Selskabsoversigt

Virksomhedens navn	Hjemsted	Aktivitet
Topdanmark A/S	Ballerup	Holding
Skade:		
Topdanmark Forsikring A/S	Ballerup	Forsikring
TDP.0007 A/S	Ballerup	Ejendom
Topdanmark EDB A/S	Ballerup	Interne edb-ydelser
E. & G. Business Holding A/S	Ballerup	Holding
Topdanmark Holding S.A.	Luxembourg	Holding
Risk & Insurance Services S.A.	Luxembourg	Administration
TDLII.0087 A/S	Ballerup	Investering
Liv:		
Topdanmark Liv Holding A/S	Ballerup	Holding
Topdanmark Livs forsikring A/S	Ballerup	Forsikring
Nykredit Livs forsikring A/S	Ballerup	Forsikring
Topdanmark EDB II ApS	Ballerup	Edb-ydelser
Topdanmark Ejendom A/S	Ballerup	Ejendom
TDE.201 ApS	Ballerup	Ejendom
Bygmestervej ApS	Ballerup	Ejendom
Øvrige selskaber:		
Topdanmark Kapitalforvaltning A/S	Ballerup	Kapitalforvaltning
Topdanmark Invest A/S	Ballerup	Investering
Hotel Kongens Ege ApS	Ballerup	Ejendom
Topdanmark Ejendomsadministration A/S	Ballerup	Ejendom
Alle selskaber er 100% øjet.		

Note 48. Øvrige noteoplysninger

Fem årsoversigt i henhold til § 91a i Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikrings-selskaber og tværgående pensionskasser indgår i ledelsesberetningen. I øvrigt henvises til beretningens afsnit om Risikostyring og Kapitalmodel.

Ingen begivenheder har fundet sted i perioden fra balancedagen indtil præsentationen af koncernregnskabet, som kan forrykke vurderingen af årsrapporten.

Noter • Koncernen

Note 49. Risikoforhold

Efterfølgende beskrivelse af risici i Topdanmark-koncernen uddyber beretningens afsnit om risikostyring.

Skadeforsikring

Underwritingrisiko

Acceptpolitik

Topdanmarks acceptpolitik tager udgangspunkt i ønsket om overskud på såvel produktniveau som kundeniveau. Fastsættelsen af produktpriser sker ud fra relevante risikokriterier og omkostninger ved administrationen af det pågældende produkt.

Topdanmarks prissætning er tilpasset de enkelte markeder og kundetyper. På privat- og erhvervsmarkedet er priserne i det store og hele tariffaserede. For de større erhvervs- og industrikunder fastsættes priserne mere individuelt.

Danske forsikringselskaber dækker ikke stormflod eller gentilplantning af skov i forbindelse med storme, erhvervs sygdomme, krig eller krigslignende handlinger, jordskælv eller andre naturkatastrofer samt med visse undtagelser skader udløst af atomenergi eller radioaktivitet.

Opfølgingspolitik

For at sikre overskud på både produkt- og kundeniveau følger Topdanmark systematisk op på udviklingen i de enkelte kundebestande.

På privatmarkedet anvendes kundescoring. Kunderne opdeles i grupper alt efter forventet lønsomhedsniveau. Kundescoren skal hjælpe med at sikre balancen mellem den enkelte kundes pris og risiko. Herved tilstræbes, at der ikke findes kunder, der skal betale for meget for at dække tab fra kunder, der betaler for lidt.

For større individuelt indtegnede kunder på industri- og erhvervsmarkedet sker opfølgningen via kundevurderingssystemer, der vurderer kundernes historiske lønsomhed.

Hovedtariffer revurderes mindst hvert tredje år. Motor- og arbejdsskadetariffer revurderes hvert år.

Hensættelserne beregnes som hovedregel på månedsbasis på alle områder, og udviklingstendenser i skadeniveauer vurderes månedligt og følges op af prisjusteringer om nødvendigt.

De administrative systemer udbygges løbende for at opnå en mere fintmasket dataindsamling. Dette sker med henblik på at kunne identificere trends i skadeniveauet på et

tidligere tidspunkt samt indsamle oplysninger om, hvordan de forskellige typer skader er sammensat.

Skadebehandling

For at sikre en ensartet og effektiv skadebehandling har Topdanmark samlet skadebehandlingen for alle typer af skader i én enhed.

Formålet med skadebehandlingen er at få kunderne til at føle sig godt hjulpet, samtidig med at der foregår en effektiv styring og kontrol af erstatningsudgifterne.

Kunderne skal føle sig godt hjulpet

Topdanmark arbejder på, at kunderne skal føle sig godt hjulpet i hver enkelt situation i skadebehandlingen. Det afgørende for kundens oplevelse er, at:

- Kunden føler sig HØRT.
- Kunden har OVERBLIK over hele skadeforløbet – ikke mindst over, hvem der gør hvad og hvornår.
- Kunden har TILLID til, at Topdanmark hjælper kunden med at løse skadeproblemet.

Kundetilfredsheden med telefon-, besøgs- og internetkontakt måles dagligt, og på hver eneste utilfreds tilbagemelding følges der straks op på den enkelte kunde, så vi kan hjælpe kunden og samtidig lære af hændelsen.

Effektiv styring af erstatningsudgifterne

Topdanmark arbejder kontinuerligt på målrettet at effektivisere skadebehandlingsprocesserne under de tre hovedoverskrifter.

- Hurtighed.
- Bedre skadeindkøb.
- Kvalitet.

Hurtighed

Det er vigtigt hurtigt at skabe det fulde overblik over en skades omfang, igangsætte eventuelle skadebegrænsende aktiviteter og/eller begynde udbedringen. Hurtig skadebehandling giver på samme tid reducerede erstatningsudgifter og gode kundeoplevelser.

Skadeafdelingen opererer typisk med dag til dag-ekspedition i forbindelse med skadeanmeldelser og øvrig behandling for at sikre, at skaden ikke udvikler sig. Mere simple anmeldelser behandles straks over telefonen. Der foretages løbende målinger af gennemløbstider.

Bedre skadeindkøb

Skadeafdelingens indkøbskraft i form af erstatning for varer og køb af tjenesteydelser udmønter sig i økonomiske fordele for kunder og aktionærer.

Ansvaret for alle samarbejds- og indkøbsaftaler er centraliseret i én indkøbsfunktion for at sikre størst mulig rabat, kvalitet og sikkerhed i levering af varer og ydelser. Der er bl.a. indgået samarbejdsaftaler med Falck, Falck Health Care, Scalepoint og Bygma samt en række håndværkere, autoværksteder og skadeservicefirmaer.

Kvalitet

Der er udarbejdet forretningsgange for alle væsentlige skadeprocesser. Forretningsgangene sikrer, at skader behandles på en ensartet og kontrolleret måde. Forretningsgangene er suppleret med regler for skademedarbejdernes faglige og økonomiske kompetencer.

Den faglige skadebehandling kvalitetskontrolleres ved en løbende undersøgelse af tilfældigt udvalgte sager. Eksempelvis undersøges, om dækning, skadeårsag og reserveafsættelse er korrekt, om regresmuligheder er undersøgt, og om der er opkrævet selvrisiko, moms m.v.

Skadebehandlingen understøttes af Topdanmarks skadebehandlingssystem

Topdanmarks skadebehandlingssystem understøtter den faglige korrekthed og der arbejdes kontinuert på at optimere systemerne, så skadesbehandlingsprocesserne bliver forbedret via automatisering.

I Skade arbejdes med serviceorganisationernes version af Lean. Det betyder, at der tages udgangspunkt i kundens behov, og at fokus er på at få sat gang i det rigtige i første kontakt med kunden. Ud over at det øger kundetilfredsheden, så betyder den korrekte omfangsbestemmelse af skaden reduceret gennemløbstid og gennemsnitserstatning.

Topdanmarks samlede erstatningshensættelser er sammensat således:

Erstatningshensættelser (%)	2014	2015
Korthalede		
Rentehensættelse vedr. arbejdsskade	13	13
Anden erstatningshensættelse vedr. arbejdsskade	24	23
Ulykke	23	25
Motor personansvar	24	24
Erhvervsansvar	12	12
	4	4

Hensættelsesrisikoen på de langhalede brancher er betydelig i forhold til hensættelsesrisikoen på de korthalede brancher, hvilket skyldes den meget lange afviklingstid for skaderne. Det er ikke usædvanligt, at skader på langhalede brancher først afsluttes tre-fem år, efter de er anmeldt, og i sjældne tilfælde kan der gå helt op til 10-15 år, efter de er anmeldt.

I den lange afviklingstid kan erstatningsniveauerne blive påvirket i væsentlig grad af ændringer i lovgivning, domstolspraksis eller tilkendelsespraksis hos eksempelvis Ar-

Beredskabsplan

Topdanmark har en beredskabsplan, der skal sikre en hurtig, korrekt og målrettet indsats ved en større begivenhed såsom storm, orkan, skybrud og oversvømmelser. Beredskabet består af flere niveauer, således at skadeberedskabet kan skaleres afhængig af hændelsens størrelse. Der er udpeget beredskabshjælpere i hele Topdanmark, der løbende får deres skadebehandlingsviden opdateret, og der afholdes beredskabsøvelser to gange om året for at træne og forbedre beredskabet.

Skadeforebyggelse og -begrænsning

Topdanmark fokuserer på skadeforebyggelse og -begrænsning. Hovedformålet er at påvirke til en proaktiv risikohåndtering hos kunderne, så de selv kan være på forkant med at reducere deres sårbarhed. Ved at gøre det sikrer Topdanmark kunden tryghed og reducerer samtidig egen risiko.

Hensættelsesrisiko

Erstatningshensættelser

Traditionelt opdeles forsikringsklasserne i korthalede brancher, dvs. brancher, hvor der går kort tid, fra skaderne anmeldes, til de afsluttes, og langhalede brancher, dvs. brancher, hvor der går lang tid, fra skaderne anmeldes, til de afsluttes.

Eksempler på korthalede brancher er bygning, løsøre og motorkasko. De langhalede brancher er relateret til person- og ansvarsskader såsom arbejdsskade, ulykke, motoransvar og erhvervsansvar.

bejdsskadestyrelsen, der tilkender mén- og erhvervs-
evnetabserstatninger på alle alvorlige arbejdsskader.

Tilkendelsespraksis hos Arbejdsskadestyrelsen har også en vis effekt på erstatningsniveauerne inden for ulykkesforsikring og personskadeerstatningerne på motor-, ansvars- og erhvervsansvarsforsikring.

Hensættelsesrisikoen udgøres væsentligst af den almindelige beregningsusikkerhed samt skadeinflation, dvs. et forhøjet erstatningsniveau på baggrund af, at den årlige udvikling i erstatningen pr. forsikring stiger mere end den

generelle pristalsudvikling eller som følge af ændret domspraksis/lovgivning.

Hensættelsernes tilstrækkelighed testes på væsentlige brancher ved også at beregne hensættelserne ved hjælp af alternative modeller. Erstatningsniveauerne sammenholdes herefter med informationer fra eksterne kilder, primært statistisk materiale fra Arbejdsskadestyrelsen og Vejsektoren/Vejdirektoratet.

Aktuarfunktionen har en løbende dialog med skadeafdelingerne omkring ændringer i lovgivnings-, domstols- og tilkendelsespraksis og afsmitningen af sådanne ændringer på forretningsgangene for fastsættelse af individuelle hensættelser.

Præmiehensættelser

Risikoen vedrørende præmiehensættelser er især relevant inden for ejerskifteforsikring og brancher med høje erstatningsniveauer, fx arbejdsskadeforsikring og motoransvarsforsikring. På disse brancher kan et niveauskifte i enten præmier eller erstatninger gøre præmiehensættelsen utilstrækkelig til dækning af de tilhørende udgifter, hvorfor den i givet fald skal styrkes.

På ejerskifte dækker forsikringen en 5- eller 10-årig periode, hvor hele betalingen for dækningsperioden foretages, når ejerskifteforsikringen tegnes. Topdanmark baserer hensættelsesniveauet på ejerskifteforsikring på statistiske analyser af skadeanmeldelsesmønstret i forhold til tegningstidspunktet.

På arbejdsskade og motoransvar, der i modsætning til ejerskifte er 1-årige forsikringer, vurderes behovet for styrkelse af præmiehensættelsen ud fra kvartalsvise analyser af præmie- og erstatningsudvikling.

Katastroferisici

Topdanmark begrænser den forsikringsmæssige risiko ved væsentlige skadebegivenheder med et omfattende genforsikringsprogram.

Storm og skybrud

På stormområdet dækkes stormskader op til 5,1 mia. kr., hvoraf selvbehold udgør 100 mio. kr. Snetryk, tøbrud og skybrud er også omfattet. Genindtrædelse for den del af dækningen, der er forbrugt, aktiveres ved betaling af genikrafttrædelsespræmie. Ved endnu en storm inden for samme år dækkes yderligere 5,1 mia. kr., hvoraf selvbehold udgør 100 mio. kr. Ved en tredje og fjerde storm dækkes op til 670 mio. kr., hvoraf selvbeholdet udgør 20 mio. kr., hvis begivenhederne sker inden for samme kalenderår. Hertil kommer den dækning, der ikke allerede er ramt to gange ved de første to storme. Dækningen på tredje og fjerde storm er betinget af, at stormprogrammet ikke tidligere er ramt af to enkelte storme, der hver overstiger 3,3 mia. kr. Stormprogrammet fornys 1. juli.

En specifik dækning for skybrud på 100 mio. kr. træder i kraft, såfremt de akkumulerede årlige skybrudsskader overstiger 50 mio. kr. Akkumulering af de enkelte skybrud forudsætter, at den enkelte begivenhed overstiger 10 mio. kr. Maksimalt selvbehold ved et ekstremt skybrud er 75 mio. kr. med tillæg af genikrafttrædelsespræmier.

Brand

Topdanmark har et proportionalt program for brand med et maksimalt selvbehold pr. skade på en virksomhed på 25 mio. kr.

Terror

Med visse begrænsninger er terror dækket af genforsikringskontrakterne.

Der er etableret en statslig garantiordning på 15 mia. kr. for terrorskader, som indeholder et element af NBCR (nuklear, biologisk, kemisk, radiologisk). Den statslige garantiordning dækkede i 2015 efter et markedsselvbehold på 5,5 mia. kr. Pr. 1. januar 2016 er markedsselvbeholdet blevet øget til 13,73 mia. kr.

De danske skadeselskaber har etableret en terrorpool. Terrorpoolen har købt genforsikring, der dækker 5.425 mio. kr. efter 500 mio. kr. Arbejdsskader forårsaget af alle former for terror dækkes med enkelte undtagelser af staten.

Arbejdsskade

På arbejdsskadeforsikring dækkes op til 1 mia. kr. med et selvbehold på 50 mio. kr.

Kumulrisiko

Ved kendt kumulrisiko er det på forhånd erkendt, at flere forsikringstagere kan blive ramt af samme begivenhed. Selvbehold på privatområdet udgør 15 mio. kr. ved første skade og 5 mio. kr. ved anden skade. Ved tredje skade og fremefter er selvbeholdet 15 mio. kr. På erhvervs- og industriområdet er det maksimale selvbehold 25 mio. kr. Ved ukendt kumulrisiko kan flere forsikringstagere blive ramt af samme begivenhed (konflagrationsskader), uden at der forlods tages højde for den fælles risiko. Selvbeholdet udgør maksimalt 50 mio. kr.

Livsforsikring

Tababsorberende buffere ved lavt renteniveau
Kundernes individuelle og kollektive bonuspotentialer udgør de tababsorberende buffere i livsforsikring for kundernes eventuelle tab på investeringsaktiviteter.

Et lavt renteniveau betyder, at markedsværdien af de afgivne garantier er høj, og at de tilhørende bonuspotentialer er lave. Jo lavere bonuspotentialer, jo større risiko for at eventuelle tab helt eller delvist vil skulle bæres af egenkapitalen. Hvis renten er høj, vil de samme tab i højere grad kunne absorberes af bonuspotentialerne.

Fald i kollektivt bonuspotentiale vil oftest skyldes, at investeringsresultatet er lavere end rentetilskrivningen på depoterne. Fald i kollektivt bonuspotentiale kan også forekomme ved et relativt højt renteniveau.

For at beskytte egenkapitalen vil det med et lavt renteniveau være relevant at nedbringe markedsrisiciene

Alle policer er opdelt i kontributionsgrupper efter den udstedte ydelsesgaranti. I de enkelte kontributionsgrupper er investeringspolitikken tilrettelagt med henblik på at sikre evnen til at honorere garantiene, og markedsrisikoen justeres i forhold til kontributionsgruppernes risikokapacitet.

I bestande med høje ydelsesgarantier, herunder bestanden af forsikringer med garanterede ydelser på 4,5 %-grundlaget, er renterisikoen i rentegrupper med ordninger på dette grundlag imødegået med EURO CMS-floors med en strikerente på 5 %.

I bestande med lave ydelsesgarantier, der omfatter forsikringer med garanterede ydelser baseret på 2,5 %, 1,5 % og 0,5 %, følges udviklingen i renteniveauet og risikodæmpende handlinger foretages efter behov.

Invaliditet

Invaliderisikoen er risikoen for stigende invaliditetsintensiteter eller fald i reaktiveringsraterne, idet præmierne er garanteret frem til udløb. Tab kan forekomme ved en stigning i invalidefrekvensen eller ved mangelfuld hel

bedsbedømmelse i forbindelse med indtegnning af forsikringen.

Merudgifter som følge af en permanent ændring i invaliderisikoen vil være delvist dækket af individuelle og kollektive bonuspotentialer. Den resterende del rammer årets resultat og dermed egenkapitalen.

Levetid

Levetidsrisikoen er risikoen for, at kunder med livsbetingede forsikringer, primært livrenter, lever længere end forventet. Dette vil medføre stigende hensættelser på levetidsprodukterne.

Merudgifter som følge af længere levetider vil være delvist dækket af individuelle og kollektive bonuspotentialer. Den resterende del rammer årets resultat og dermed egenkapitalen.

Marked

Markedsrisiko er risikoen for tab, fordi markedsværdien af concernens aktiver og passiver og off-balanceforretninger ændrer sig på grund af ændringer i markedsforholdene. Under markedsrisiko hører rente-, aktie-, ejendoms-, valuta-, inflations- og likviditetsrisiko.

Rammerne for de finansielle risici fastlægges af Topdanmarks bestyrelse. De praktiske investerings-, finansierings- og risikotilpasningsprocesser håndteres af Topdanmark Kapitalforvaltning. Overholdelse af bestyrelsens rammer kontrolleres løbende. Resultatet af kontrollerne rapporteres til bestyrelsen.

Markedsrisici	Risikoreducerende aktiviteter
<p>Renterisiko Topdanmark er eksponeret for renterisiko via erstatningshensættelserne i skadeforsikring og afgivne ydelsesgarantier i livsforsikring.</p>	<p>Renterisikoen begrænses og styres generelt ved investering i rentebærende fordringer, således at den fælles rentefølsomhed for aktiver og passiver opnår det ønskede niveau.</p> <p>Ydelsesgarantierne er ud over investeringerne i rentebærende fordringer afdækket, for så vidt angår 4,5 %-grundlaget, med Euro CMS floors med strikerente på 5 %, mens der for de lavere grundlag er købt supplerende afdækning med standard swaptioner.</p>
<p>Aktierisiko Topdanmark er eksponeret mod aktierisiko i kraft af såvel direkte investeringer i aktier som investeringer via afledte instrumenter.</p>	<p>Aktierisikoen tilpasses ved handler i markedet og ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter.</p>
<p>Ejendomsrisiko Topdanmark er eksponeret mod ejendomsrisiko i kraft af investeringer i ejendomme udlejet til erhverv og bolig.</p>	<p>Risikoen på ejendomsportefoljen begrænses gennem en strategi, der fokuserer på de fire største byer i Danmark med en klar hovedvægt på København og Århus. Der investeres i velplacerede ejendomme inden for segmenterne boliger og fleksible kontorejendomme.</p>
<p>Valutarisiko Topdanmarks valutarisiko hidrører praktisk talt alene fra investeringssiden.</p>	<p>Valutarisikoen tilpasses ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter.</p>
<p>Inflationsrisiko Den fremtidige inflation indgår implicit i en række af de modeller, Topdanmark anvender til opgørelse af erstatnings- og præmiehensættelserne.</p> <p>Arbejdsskade- og syge- og ulykkesforsikring adskiller sig fra de generelle principper ved indregning af inflation. Hensættelserne til arbejdsskade opgøres på grundlag af forventningerne til den fremtidige udvikling i løntallet og hensættelserne til syge- og ulykkesforsikring på grundlag af forventningerne til udviklingen i nettoprisindekset.</p>	<p>En forventning om højere fremtidig inflation vil generelt indregnes i hensættelserne med en vis forsinkelse, hvor resultatet samtidig vil blive påvirket af en højere fremtidig indeksering af præmierne.</p> <p>Med henblik på at reducere inflationsrisikoen på arbejdsskade- og syge- og ulykkesforsikring benyttes indeksobligationer og afledte finansielle instrumenter, der afdækker en stor del af de forventede cash flows.</p>
<p>Likviditetsrisiko I forsikringsselskaber er likviditetsrisikoen meget begrænset, idet præmier betales forud for risikoperiodens start.</p> <p>Topdanmarks likviditetsrisiko er derfor primært relateret til moderselskabet.</p>	<p>Topdanmark finansierer aktiviteten og aktietilbagekøbsprogrammet gennem datterselskabernes likviditetsoverskud via mellemregninger, som nedbringes med udbytter.</p> <p>Et yderligere finansieringsbehov dækkes af kortvarige pengemarkedslån typisk med en løbetid på en måned eller mindre.</p>

Passiverne i koncernens forsikringselskaber består fortrinsvis af forsikringsmæssige hensættelser, hvor den

tilknyttede betalingsforpligtelse honoreres gennem cash flow fra driften.

Udiskonterede forventede cashflows for koncernens væsentligste forpligtelser:

Mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi	1 år	2-6 år	7-16 år	17-26 år	27-36 år	> 36 år
2014							
Erstatningshensættelser	13.723	3.748	6.062	3.178	1.410	573	153
Livsforsikringshensættelser	23.761	1.026	2.265	6.875	8.578	6.191	2.833
2015							
Erstatningshensættelser	13.587	3.869	5.788	3.054	1.318	534	135
Livsforsikringshensættelser	22.557	960	2.128	6.905	8.013	5.178	2.231

Fremtidige cashflows for livsforsikring vil afvige fra de forventede som følge af observerede forsikringsbegivenheder og tilbagekøb m.v.

Koncernen benytter afledte finansielle instrumenter til afdækning af investeringsrisici. Afdækningen af især valutakursrisiko resulterer ofte i større positive eller negative balanceværdier.

Topdanmark betaler eller modtager kontant sikkerhedsstillelse for værdiændringer. De daglige værdiændringer er af begrænset størrelse og giver ikke likviditetsmæssige udfordringer.

Der er generelt ikke koncentrationer i forfald på de afledte finansielle kontrakter.

Forsikringselskaberne i koncernen kan optage pengemarkedslån i forbindelse med den daglige likviditetsstyring. Disse lån har typisk en løbetid på mindre end en måned. Såvel de ansvarlige lån udstedt af Topdanmark Forsikring som eventuelle udestående pengemarkedslån vil blive tilbagebetalt over driften.

Herudover opretholder koncernen et betydeligt likviditetsberedskab i form af likvide obligationer af høj kvalitet.

Kredit- og modpartsrisiko

Kreditrisiko er risikoen for tab som følge af, at en eller flere modparter helt eller delvist misligholder deres betalingsforpligtelser. Topdanmark er udsat for kreditrisiko fra såvel forsikrings- som investeringsvirksomheden.

Genforsikring

På forsikringssiden er genforsikringselskabernes betalingsevne den vigtigste risikofaktor. Topdanmark minimerer denne risiko ved spredning og ved fortrinsvis at købe dækning hos genforsikringselskaber, der som minimum har en rating på A-. Således er tæt på 100 % af dækningen på stormområdet placeret hos genforsikringselskaber med rating på minimum A-

Investeringsområdet

På investeringssiden risikerer Topdanmark at lide tab, hvis obligations- eller lånedebitorer eller modparter på finansielle kontrakter ikke honorerer deres forpligtelser. Langt størstedelen af Topdanmarks rentebærende fordringer udgøres af danske realkreditobligationer og gæld udstedt eller garanteret af højt ratede europæiske stater. Udstedernes gode bonitet og en tilstræbt spredning på såvel udsteder som serier betyder, at risikoen for tab anses som meget lille. Risikoen på øvrige obligations- og lånedebitorer begrænses i kraft af, at porteføljen er veldiversificeret såvel geografisk som på debitorstype og dermed ikke særlig eksponeret for koncentrationsrisici.

Rentebærende fordringer fordelt på rating (%)	2014	2015
AAA+AA	77	71
A	4	6
BBB	3	2
<BBB	5	9
Pengemarkedsindskud	11	12

Topdanmark har ultimo 2015 modtaget kontant marginbetaling som sikkerhed for urealiserede gevinster på afledte finansielle instrumenter på 1.305 mio. kr. (2014: 1.497 mio. kr.).

Modpartsrisikoen på finansielle kontrakter begrænses dels gennem et restriktivt valg af modparter, dels i kraft af krav om sikkerhedsstillelse når værdien af finansielle kontrakter overstiger den tildelte ramme. Rammens størrelse afhænger af modpartens kreditkvalitet og af kontraktens løbetid.

Operationel risiko

Operationel risiko omfatter risikoen for fejl og mangler i interne processer, menneskelige fejl, svig, systemfejl, nedbrud af it-systemer og tab som følge af eksterne begivenheder.

Topdanmark udvikler og forbedrer løbende it-systemer, forretningsgange og procedurer. Ansvar for risikostyringen i denne forbindelse ligger hos de ansvarlige forretningsenheder.

Projekter skal udarbejde en risikovurdering indeholdende en beskrivelse af risici, mulige konsekvenser og tiltag til begrænsning af disse risici.

It

Ansvar for informationssikkerheden er placeret i Koncern IT-sikkerhed med reference til it-direktøren.

Risikovurdering

Der foretages løbende en risikovurdering af de enkelte operationelle it-risici. Koncern IT-sikkerhed rapporterer om risici og hændelser kvartalsvist til direktionen.

Topdanmarks risikovurdering, IT-sikkerhedspolitik og IT-beredskabsstrategi (baseret på ISO27001), der fremsendes til Risikokomiteé og Revisionsudvalg, revideres årligt af direktionen og godkendes af bestyrelsen.

IT-beredskabsplan

IT-beredskabsplanen indeholder bl.a. planer for retablering af it-miljøet i tilfælde af nedbrud. IT-beredskabsplanen testes løbende. Topdanmarks forretningskritiske systemer kan være utilgængelige i 24 timer, uden at det giver større forretningsmæssige problemer. For at mindske sandsynligheden for nedbrud i it-systemerne og for at begrænse varigheden af eventuelle nedbrud er der foretaget investeringer i bl.a. nødstrømsanlæg med dieselgenerator, diskspejling, alarmanlæg og automatisk brandslukningsudstyr. Kritisk it-udstyr er dupleret og anbragt i to fysisk adskilte maskinstuer.

Test

Der foretages periodiske tests af, om Topdanmarks kritiske it-systemer kan kompromitteres udefra, og hvorvidt it-systemerne indeholder sårbarheder, der skal udbedres.

Disse tests foretages af en eksternt virksomhed, der har speciel kompetence på området. Udførelse af og resultater fra disse tests drøftes og prioriteres i Topdanmarks it-sikkerhedsudvalg.

Nye it-systemer sættes først i produktion, når en omfattende testprocedure er gennemført.

Tilgængelighed

Det er målet, at tilgængeligheden af Topdanmarks hovedsystemer ikke må være dårligere end 99,5 %. I 2015 var tilgængeligheden 99,85 %.

Fejl i interne processer, menneskelige fejl, forsikringssvig og svindel

Med veldokumenterede forretningsgange og procedurer samt et effektivt kontrolmiljø minimerer Topdanmark disse risici. Der er opstillet beredskabsplaner på de væsentligste områder.

Intern Revision

Forretningsgange og procedurer i alle kritiske områder gennemgås løbende af revisionen med henblik på vurdering af risici og anbefalinger til begrænsning af den enkelte risiko.

Centralskade

Centralskade er en mindre afdeling, der udelukkende beskæftiger sig med sager, hvor der er mistanke om svindel. Topdanmarks holdning er, at ærlige kunder ikke skal betale til de uærlige kunder. Derfor skylder vi vores kunder at undersøge enhver mistanke om forsikringssvindel.

Hændelsesregister

I henhold til bekendtgørelse om ledelse og styring af forsikringselskaber (§71-Bekendtgørelsen) skal Topdanmark overvåge og rapportere om operationelle risici. Derfor skal Topdanmark have en proces og et værktøj til registrering af hændelser. Hændelserne bliver således opsamlet i en database og kommunikeret videre i ledelsessystemet, når og hvis det er relevant, så organisationen kan lære af sine fejl.

Compliancerisiko

Compliance i Topdanmark omfatter efterlevelse af alle krav, der stilles fra lovgiver og fra ledelsen i forbindelse med Topdanmarks virksomhedsstyring.

Compliancerisiko er risikoen for, at Topdanmark ikke har tilstrækkelig viden om gældende eller kommende regler. Compliancerisiko er herudover risiko for overtrædelse af regler samt de tab, dette måtte medføre for Topdanmark og Topdanmarks kunder. Sådanne tab kan være direkte økonomiske tab eller indirekte tab i form af sanktioner eller dårlig omtale, der følger af ikke at handle i overensstemmelse med regler.

Regler omfatter alle regler, såvel interne regler i Topdanmarks politikker med tilhørende retningslinjer som al relevant lovgivning med tilhørende underregler. Endvidere omfatter regler fastlagte branchekutymer for udførelse af aktivitet i Topdanmark.

Compliance omfatter således efterlevelse af det regelsæt, der er nødvendigt og krævet for at sikre, at Topdanmarks virksomhed gennemføres på en hensigtsmæssig og forretningsmæssigt forsvarlig måde. Dokumentation af efterlevelsen over for Topdanmarks interessegrupper er en del af compliance.

Compliancefunktionens arbejde

Compliancefunktionens formål er at

- udstede regler for identifikation, styring og kontrol af compliancerisici.
- udøve kontrol og rådgivning til koncernen med henblik på efterlevelse af lovgivning og interne regler.

Topdanmarks compliancefunktion udfører kontrol og rådgivning for at sikre, at relevant lovgivning og interne regler efterleves af koncernens forretningsområder og stabe. Compliancefunktionens virke udgør en del af det samlede kontrolmiljø i Topdanmark, der omfatter de procedurer, kontroller og organisering, der skal sikre overholdelse af regler.

Compliancefunktionens arbejde består af følgende hovedopgaver:

- Compliancegennemgange og årlige statusmøder med alle forretningsområder og stabe i koncernen.
- Rapportering om compliancerisici til direktion og bestyrelse.
- Administration og opdatering af compliancefunktionens forretningsgange og arbejdsredskaber.

Hændelsesregister

Compliancefunktionen administrerer Topdanmarks hændelsesregister.

Noter • Koncernen

Note 50. Anvendt regnskabspraksis

Topdanmark-koncernens årsrapport for 2015 er aflagt i henhold til International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle virksomheder, der er fastlagt af NASDAQ Copenhagen A/S og i lov om finansiell virksomhed.

Topdanmark har med virkning fra 1. januar 2015 implementeret forskellige nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag, hvilket ikke har medført ændringer i anvendt regnskabspraksis.

Anvendt regnskabspraksis er således uændret i forhold til årsrapporten 2014.

Kommende regnskabsregulering Ny regnskabsbekendtgørelse

Med virkning fra 1. januar 2016 er regnskabsbekendtgørelsen for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser tilpasset de europæiske solvensregler, Solvens II, som træder i kraft 1. januar 2016.

De nye regnskabsregler og den regnskabsmæssige effekt er nærmere beskrevet i ledelsesberetningens afsnit om Regnskabspraksis 2016.

IFRS

IASB har udsendt et antal nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft og/eller godkendt af EU.

De væsentlige nye standarder er: IFRS 9 "Finansielle instrumenter", IFRS 15 "Indtægter fra kontrakter med kunder" samt IFRS 16 "Leasing". IFRS 9 og IFRS 15 træder i kraft 1. januar 2018, mens IFRS 16 træder i kraft 1. januar 2019. Ingen af disse standarder er godkendt af EU. Der er p.t. drøftelser om en særlig udskydelse af implementeringsdatoen for IFRS 9 for forsikringsselskaber, således at denne træder i kraft samtidig med IFRS 4, fase II "Forsikringskontrakter", forventeligt i 2020 eller 2021.

IFRS 9 afløser den nuværende IAS 39 og ændrer på klassifikationen af finansielle aktiver, således at klassifikationen afhænger af virksomhedens forretningsmodel for besiddelse af aktiver og de pengestrømme, som aktivet genererer. IFRS 9 indeholder endvidere ændrede bestemmelser for regnskabsmæssig sikring samt værdiforringelse.

IFRS 15 gælder for alle aftaler med kunder, som ikke er omfattet af andre standarder (fx finansielle kontrakter eller forsikringskontrakter).

IFRS 16 medfører, at de fleste nuværende operationelle leasingaftaler vil blive indregnet i balancen som henholdsvis et leasing-aktiv (rettighed til anvendelse af aktivet) og en leasingforpligtelse.

De kommende ændringer til IFRS forventes ikke at påvirke Topdanmark-koncernens regnskabspraksis væsentligt.

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved udarbejdelsen af Topdanmarks regnskab er anvendt skøn og vurderinger, som påvirker størrelsen af aktiver og forpligtelser og dermed resultatet i indeværende og kommende år.

Væsentligste skøn og vurderinger foretages i forbindelse med opgørelse af erstatningshensættelser, livsforsikringshensættelser og investeringsejendomme.

Erstatningshensættelser

Hensættelser til indtrufne, endnu ikke betalte skader af sættes som bedst mulige skøn ved udgangen af et givet år. På dette tidspunkt er der ikke kendskab til alle nødvendige oplysninger, hvorfor der vil komme afvigelser mellem de faktiske erstatninger og de foretagne hensættelser i form af enten afløbstab (for lidt afsat) eller afløbsgevinster (for meget afsat).

Hensættelsesrisikoen på især brancher med lang afviklingstid, såsom arbejdsskade, ulykke samt erhvervs- og motoransvar, er betydelig. Erstatningsniveauerne kan blive påvirket i væsentlig grad af ændret lovgivning, domstolspraksis eller tilkendelsespraksis hos eksempelvis Arbejdsskadestyrelsen.

De seneste års afløbsresultater fremgår af femårsoversigten. Endvidere fremgår udviklingen i erstatningshensættelse og afløbsresultater fordelt på skadeår af noten om erstatningshensættelser. I noten "teknisk resultat – skade" er årets afløbsresultat specificeret på brancher. Der henvises i øvrigt til omtalen i ledelsesberetningen.

Livsforsikringshensættelser

Måling af livsforsikringshensættelserne er baseret på en række aktuarmæssige skøn vedrørende invaliditet, levetid mv., som kan have en væsentlig effekt på størrelsen af de livsforsikringsmæssige hensættelser.

Topdanmark har på bestande med høje ydelsesgarantier i stort omfang foretaget afdækning af renteændringer i form af afledte finansielle instrumenter. For bestande med

lave ydelsesgarantier følges udviklingen i renteniveauet, og risikodæmpende handlinger foretages efter behov, men egenkapitalen kan blive påvirket, hvis det nødvendige afkast til opfyldelse af de garanterede forpligtelser ikke opnås i gennemsnit over forsikringernes løbetid.

Investeringsejendomme

Ved måling af dagsværdien af investeringsejendomme anvendes en afkastmodel med udgangspunkt i en markedsbestemt nettoindtjening og et afkastkrav baseret på en række forskellige parametre såsom beliggenhed, tomgang, lejernes bonitet mv.

Generelt

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Topdanmark A/S og alle virksomheder, som kontrolleres af moderselskabet. Moderselskabet anses for at have kontrol ved direkte eller indirekte ejerskab af mere end 50 % af stemmerettighederne, eller når moderselskabet på anden måde kan udøve eller udøver bestemmende indflydelse.

Opstilling af resultatopgørelse og balance følger Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser, som er forenelig med IFRS.

Konsolidering

Koncernregnskabet udarbejdes ved sammenlægning af ensartede poster i moderselskabets og dattervirksomhedernes regnskaber. Dattervirksomheder anvender samme regnskabspraksis som moderselskabet.

Ejendomme, ejet af dattervirksomheder og benyttet af koncernen, reklassificeres fra investeringsejendomme til domicilejendomme.

Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, mellemværender og udbytter samt fortjeneste og tab ved interne transaktioner elimineres.

Erhvervede virksomheder indgår i konsolideringen fra det tidspunkt, hvor kontrol over virksomheden opnås, og afhændede virksomheder indgår, til kontrollen afgives.

Indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. 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.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, der kan henføres til regnskabsåret, herunder af- og nedskrivninger.

Finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi på afregningsdatoen. Ændringer i værdien mellem handelsdato og afregningsdato indgår i balancen under afledte finansielle instrumenter. Direkte omkostninger forbundet med erhvervelsen eller udstedelsen af finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi med indregning af dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen, udgiftsføres under omkostninger ved investeringsvirksomhed i takt med, at de afholdes. Finansielle instrumenter, som efter første indregning måles til amortiseret kostpris, indregnes dog til dagsværdi reguleret for direkte omkostninger forbundet med erhvervelsen eller udstedelsen af det finansielle instrument.

Ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger samt ægte købs- og tilbagesalgsforretninger (repo-/reverseforretninger) indregnes og måles som lån mod sikkerhed.

Måling af dagsværdi

Dagsværdi er den pris, der ville blive opnået ved salg af et aktiv eller betalt for at overdrage en forpligtelse i en normal transaktion mellem markedsdeltagerne på målingstidspunktet.

IFRS definerer et hierarki for dagsværdimåling i tre niveauer:

Niveau 1

Opgørelsen til dagsværdi er baseret på de noterede priser, der fremkommer i forbindelse med omsætning i aktive markeder. Findes der et aktivt marked for børsnoterede kapitalandele, obligationer, afledte instrumenter m.m., måles som udgangspunkt til lukkekursen på balancedagen.

Niveau 2

Er der ikke noteret en lukkekurs, anvendes en anden offentlig kurs, der må antages bedst at svare heril, i form af indikative priser fra banker/brokere. Aktiver af denne type er bl.a. hedgefonds, CDO's og kreditobligationer. For noterede papirer, hvor lukkekursen ikke afspejler dagsværdien, anvendes valueringsteknikker eller andre observerbare oplysninger til fastlæggelse af dagsværdien.

Når der ikke findes et aktivt marked for et finansielt instrument, anvendes valueringsteknikker, hvor input er baseret på observerbare markedsdata. Afhængigt af aktivets eller passivets karakter kan der være tale om beregning ud fra grundlæggende parametre som rente, valutakurser og volatilitet eller ved sammenligning med handelspriser for tilsvarende instrumenter.

Niveau 3

I visse tilfælde kan værdiansættelsen ikke alene baseres på observerbare markedsdata. I disse tilfælde anvendes værdiansættelsesmodeller, der kan indebære skøn over såvel fremtidige forhold som karakteren af den aktuelle markedssituation. Regnskabspraksis for måling af ejendomme, som er væsentligste aktiver i niveau 3, er beskrevet efterfølgende under henholdsvis domicilejendomme og investeringsejendomme.

Forsikrings- og investeringskontrakter – klassifikation

Topdanmark-koncernen udsteder kontrakter, som overfører forsikringsrisiko, investeringsrisiko eller begge dele.

En forsikringskontrakt er en kontrakt, hvorefter forsikringsvirksomheden påtager sig betydelig forsikringsrisiko fra forsikringstageren ved at indvillige i at kompensere forsikringstageren, hvis en specificeret uvis fremtidig begivenhed har en ugunstig virkning for forsikringstageren. Forsikringsrisikoen i skadeforsikring anses altid for betydelig. I livsforsikring anses forsikringsrisikoen for betydelig, når der er tilvalgt invalidedækning, herunder præmiefrigørelse, eller dødsdækning ud over reservesikring.

En investeringskontrakt er en kontrakt, der ikke indeholder tilstrækkelig forsikringsrisiko til at kunne klassificeres som en forsikringskontrakt. Er investeringskontrakten udstedt med ret til bonus, behandles denne som en forsikringskontrakt. Betalinger vedrørende investeringskontrakter uden ret til bonus indregnes direkte på balancen.

Valuta

Koncernselskabernes funktionelle valuta er som altovervejende hovedregel DKK, ligesom præsentationsvalutaen for årsrapporten er DKK.

Transaktioner i anden valuta end DKK omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til lukkekursen på balancedagen. Omregningsforskelle føres i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

Driftsposter i udenlandske virksomheder, der aflægger regnskab i en anden funktionel valuta end DKK, omregnes til gennemsnitlige kurser, mens balanceposter omregnes til lukkekursen på balancedagen. Omregningsforskelle indregnes i anden totalindkomst.

Kursdifferencer ved omregning af udenlandske associerede virksomheder indregnes i anden totalindkomst.

Omkostninger

Omkostninger indregnes i koncernens funktionsopdelte resultatopgørelse under erstatninger (skadebehandling),

erhvervelses- og administrationsomkostninger, investeringsafkast samt andre omkostninger. Omkostninger, der ikke direkte kan henføres til en funktion, fordeles ud fra en vurdering.

Aktiebaseret aflønning

Aktieoptioner

Direktion og ledende medarbejdere er omfattet af et aktieoptionsprogram.

Dagsværdien på tildelingstidspunktet indregnes som personaleomkostninger i resultatopgørelsen med modpostering på egenkapitalen. Dagsværdien måles efter Black & Scholes-modellen og i øvrigt i henhold til IFRS 2 om aktiebaseret aflønning.

Optionerne afregnes fortrinsvist med egne aktier. Når optionerne udnyttes, føres de modtagne strikebeløb på egenkapitalen.

Optioner, hvor ihændeleveren kan vælge kontant afregning, optages i balancen under gæld og måles til dagsværdi efter Black & Scholes-modellen. Ændringer i dagsværdien føres i resultatopgørelsen.

Resultatdannelse i livsforsikring

Resultatdannelsen for livsforsikring reguleres af lov om finansiel virksomhed. Principper for opgørelse af årets resultat er anmeldt til Finanstilsynet.

Resultat af livsforsikring består af ubetingede og betingede resultatelementer.

Ubetingede resultatelementer omfatter afkast af aktiver allokeret til egenkapitalen, erhvervelsesomkostningsresultat samt resultat af forsikringer uden for kontribution.

Betingede resultatelementer udgøres af risikoforrentning, som beregnes for hver kontributionsgruppe. Risikoforrentningen for de enkelte kontributionsgrupper (omkostnings-, risiko- og rentegrupper) er fastsat ud fra den risiko, de skønnes at udgøre for egenkapitalen.

Risikoforrentningen tilfalder egenkapitalen, såfremt den kan indeholdes i et positivt realiseret resultat inden for de enkelte kontributionsgrupper. Overskydende risikoforrentning overføres som hovedregel til en skyggekonto, som kan indtægtsføres, når realiseret resultat for gruppen igen er positivt.

Egenkapitalen skal deltage i finansieringen af et eventuelt negativt realiseret resultat, såfremt det ikke kan dækkes af kollektivt bonuspotentiale og individuelle bonuspotentiale.

Segmentoplysninger

Topdanmark opdeler skadeforsikringsforretningen i forretningssegmenterne:

Privat, der består af forsikringer til private husstande solgt gennem Topdanmarks egne salgskanaler og distributionspartnere

Erhverv og Industri, der består af forsikringer til landbrugs-, erhvervs- og industrivirksomheder solgt gennem Topdanmarks salgsorganisation og samarbejdspartnere samt captivebaserede forsikringer.

Ledelsesrapportering på dette segmentniveau består alene af en rapportering af forsikringsteknisk resultat og omfatter ingen rapportering af aktiver eller forpligtelser.

Livsforsikring anses for et selvstændigt forretningssegment.

Indregning og måling i segmentrapporteringen følger samme regnskabspraksis som i koncernen.

Topdanmark driver alene forsikringsvirksomhed i Danmark og giver derfor ikke særlige geografiske segmentoplysninger.

Nøgletal

Finansielle nøgletal beregnes i henhold til Finansforeningens nøgletalsvejledning fra 2015. Resultat pr. aktie og resultat pr. aktie udvandet opgøres i henhold til IAS 33 Indtjening pr. aktie.

Nøgletal for skadeforsikring følger Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser. Beregningsgrundlaget, som opgøres før eliminering af koncernintern husleje, fremgår af segmentoplysningerne. Der opgøres ikke konsoliderede nøgletal for livsforsikring, idet Topdanmark ikke anser det for retvisende at præsentere nøgletal baseret på en sammenlægning af vidt forskellige porteføljer.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen for koncernen præsenteres efter den direkte metode og viser pengestrømme fra drift, investeringer og finansiering samt koncernens likvider ved regnskabsårets begyndelse og slutning. Under investeringsaktiviteter indgår endvidere betalinger i forbindelse med køb og salg af investeringsaktiver samt immaterielle og materielle aktiver. Pengestrømme fra finansiering omfatter kapitalforhøjelser og -nedsættelser, herunder køb og salg af egne aktier. Endvidere indgår optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld. Likvider omfatter likvide beholdninger samt indlån i kreditinstitutter.

Resultatopgørelsen

Præmieindtægter

Bruttopræmier i skadeforsikring omfatter årets forfaldne og estimerede præmier for direkte og indirekte tegnede forsikringskontrakter, for hvilke risikoperioden er påbegyndt inden regnskabsårets udgang. Præmier vedrørende egne risici indgår ikke. Præmieindtægter for egen regning (f.e.r.) er årets bruttopræmier reguleret for ændring i præmiehensættelserne og efter fradrag af genforsikringens andel, hvilket som hovedregel svarer til en indregning af præmieindtægterne i overensstemmelse med risikofordelingen over dækningsperioden.

I livsforsikring udgøres præmier f.e.r. af årets forfaldne præmier og indskud med fradrag af genforsikringens andel for alle forsikringskontrakter samt investeringskontrakter med ret til bonus.

Forsikringsteknisk rente f.e.r. i skadeforsikring

Til forsikringsteknisk resultat af skadeforsikring henføres en forrentning af de forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. Hensættelserne forrentes med satser på rentestrukturen svarende til forventede afviklingstidspunkter. I renteindtægten modregnes diskonteringsudgiften ved den løbende opskrivning af hensættelsernes nutidsværdi frem til det forventede afviklingstidspunkt. For diskonterede hensættelser, primært erstatningshensættelserne f.e.r., beregnes rente og diskontering ud fra samme principper.

Renteindtægt og udgift ved diskontering udligner således hinanden. For ikke-diskonterede hensættelser, primært præmiehensættelserne f.e.r., beregnes renten af de gennemsnitlige hensættelser med den rentesats på rentestrukturen, der svarer til den gennemsnitlige vægtede afviklingstid.

Overført investeringsafkast f.e.r. i livsforsikring

Investeringsafkastet opgøres som det samlede investeringsafkast i livsforsikringskoncernen med fradrag af en forholdsmæssigt opgjort andel vedrørende syge- og ulykkesforsikring samt den del af investeringsafkastet, der tilfalder egenkapitalen i henhold til de principper for resultatdannelse, der er anmeldt til Finanstilsynet.

Erstatningsudgifter og forsikringsydelse

Erstatningsudgifter f.e.r. i skadeforsikring omfatter årets udbetalte erstatninger reguleret for ændring i erstatningshensættelser og efter fradrag af genforsikringens andel. Erstatningsudgifterne omfatter således kendte og forventede erstatningsudgifter vedrørende året samt reguleringer af tidligere års foretagne hensættelser. Endvidere indgår direkte og indirekte omkostninger forbundet med skadebehandlingen. Den del af ændringen i erstatningshensættelserne, der kan henføres til diskontering og kursregulering, indgår dog under henholdsvis forsikringsteknisk rente f.e.r. og kursreguleringer. Topdanmark har indgået afledte finansielle instrumenter, der delvis afdækker hensættelser til arbejdsskade og løbende ydelse i syge- og ulykkesforsikring mod ændringer i de fremtidige løn-

og pristal. Værdiregulering indgår under erstatningsudgifter.

I livsforsikring omfatter forsikringsydelse f.e.r., ud over udbetalinger som følge af en forsikringsbegivenhed, udbetalte beløb ved tilbagekøb samt kontant udbetalte bonusbeløb.

Bonus og præmierabatter

Under bonus og præmierabatter opføres de præmiebeløb, der er tilbagebetalt eller skal tilbagebetales til forsikringstagere, når størrelsen af tilbagebetalingen fastlægges på grundlag af skadeforløbet i regnskabsåret på den enkelte forsikringskontrakt eller en bestand af forsikringskontrakter ud fra kriterier, der er fastlagt før regnskabsårets begyndelse eller ved forsikringskontrakternes tegning

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

Den andel af de forsikringsmæssige driftsomkostninger, der direkte eller indirekte kan henføres til erhvervelse og fornyelse af forsikringsbestandene, opføres under erhvervelsesomkostninger. Tegningsprovisioner indregnes som hovedregel på tidspunktet for forsikringens ikrafttræden. Administrationsomkostninger er øvrige periodiserede udgifter vedrørende forsikringsbestandenes administration, der kan henføres til regnskabsåret. Modtagne provisioner fra genforsikringselskaber periodiseres over forsikrernes dækningsperiode.

Investeringsvirksomhed

Indtægter fra associerede virksomheder indeholder andel af associerede virksomheders resultat efter skat opgjort i henhold til koncernens regnskabspraksis. Indtægter af investeringsejendomme udgøres af ejendommenes driftsresultat eksklusiv renteudgifter og værdireguleringer, som opføres under de hertil bestemte poster. Renter og udbytter m.v. indeholder de i regnskabsåret indtjente renter og modtagne udbytter m.v. Under kursreguleringer indgår realiserede og urealiserede gevinster og tab på investeringsaktiver samt ændring i erstatningshensættelser f.e.r. som følge af ændring i rentestrukturen. Endvidere indgår valutakursreguleringer og realiserede gevinster og tab på domicilejendomme. Administrationsomkostninger ved investeringsvirksomhed omfatter omkostninger ved formueforvaltning, herunder transaktionsomkostninger.

Pensionsafkastskat

I pensionsafkastskat indgår den afkastskat, der hviler på det afkast i livsforsikring, som indgår i resultatopgørelsen, uanset om skatten er aktuel eller først skal betales i senere perioder.

Andre indtægter og omkostninger

Øvrige indtægter og omkostninger, der ikke kan henføres til administration af forsikringsbestande eller investeringsaktiver, indgår under andre indtægter og omkostninger.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, i anden totalindkomst med den del, der kan henføres til posteringer i anden totalindkomst og på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer på egenkapitalen. Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancen dagen gældende skattesatser og -regler.

Topdanmark A/S er sambeskattet med alle danske selskaber i koncernen. Som administrationselskab for sambeskatningen afregner Topdanmark A/S 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.

Aktiver

Immaterielle aktiver

Goodwill vedrører virksomhedsovertagelser før 2004 og indregnes til den regnskabsmæssige værdi ved overgangen til IFRS. Goodwill afskrives ikke, men testes ultimo regnskabsåret for værdiforringelse og nedskrives til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Erhvervede softwarelicenser måles til kostpris og afskrives lineært over den forventede brugstid på højst tre år. Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, måles til kostpris i form af medgåede eksterne omkostninger og afskrives over den forventede brugstid på højst fem år. Ved indikation på værdiforringelse nedskrives den regnskabsmæssige værdi til en eventuelt lavere genindvindingsværdi.

Immaterielle aktiver under opførelse testes ultimo regnskabsåret for værdiforringelse og nedskrives til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Materielle aktiver

Driftsmidler

Driftsmidler måles til kostpris med fradrag af lineære afskrivninger og eventuelle nedskrivninger. De lineære afskrivninger beregnes på baggrund af forventet brugstid og restværdi, der årligt revurderes. Ved indikation på værdiforringelse nedskrives den regnskabsmæssige værdi til en eventuelt lavere genindvindingsværdi.

It-udstyr, inventar og biler samt forbedring af lejede lokaler afskrives over forventede brugstider på op til fem år.

Solcelleanlæg afskrives over den forventede brugstid på 25 år.

Domicilejendomme

Domicilejendomme er ejendomme, som benyttes i koncernens egen drift. Ejendommene måles til omvurderet værdi, som er dagsværdien på omvurderingstidspunktet med fradrag af efterfølgende akkumulerede afskrivninger. Ejendommene gennemgås kvartalsvis og vurderes årligt af koncernens egne vurderingsmænd. Ejendommene afskrives lineært på baggrund af en forventet brugstid på 50 år og en restværdi, der årligt revurderes. Der afskrives ikke på grunde. Dagsværdien ved omvurdering af domicilejendomme fastsættes efter samme principper som for investeringsejendomme. Opskrivninger indregnes i anden totalindkomst, medmindre opskrivningen er tilbageførsel af tidligere foretaget nedskrivning. Nedskrivninger føres i resultatopgørelsen, medmindre nedskrivningen er en tilbageførsel af tidligere foretaget opskrivning i anden totalindkomst.

Investerings ejendomme

Investerings ejendomme måles ved første indregning til kostpris, der består af ejendommens købspris tillagt eventuelle direkte tilknyttede anskaffelsesomkostninger.

Investerings ejendomme måles efterfølgende til dagsværdi i henhold til Finansrådets retningslinjer, der repræsenterer det beløb, som den enkelte ejendom vurderes at ville kunne sælges til inden for en rimelig tidshorison til en uafhængig køber. Dagsværdien opgøres ved anvendelse af den afkastbaserede model som den beregnede kapitalværdi af de forventede pengestrømme fra de enkelte ejendomme.

De forventede pengestrømme tager udgangspunkt i den budgetterede nettoindtjening for det kommende år, der tilpasses til en forventet normalindtjening, herunder til den aktuelle markedsløje. Der foretages reguleringer for forhold, som ikke afspejles i normalindtjeningen, eksempelvis større renoveringsarbejder, forventet tomgang etc.

Ved beregningen af kapitalværdien anvendes et afkastkrav, som fastsættes for de enkelte ejendomme på grundlag af gældende markedsforskel på balancedagen for den pågældende ejendomstype, ejendommens beliggenhed, lejemes bonitet etc., således at afkastkravet vurderes at afspejle markedets aktuelle afkastkrav på tilsvarende ejendomme.

Der foretages løbende analyser af markedsudviklingen og afkastkravene i markedet. Hver enkelt ejendom vurderes årligt af koncernens egne vurderingsmænd.

Regnskabsårets regulering af ejendommens dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen.

Associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til den regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis. Associerede virksomheder er virksomheder, som ikke er dattervirksomheder, og hvori koncernen udøver en betydelig indflydelse gennem væsentlig aktiebesiddelse og repræsentation i virksomhedens bestyrelse.

Finansielle aktiver

Finansielle aktiver klassificeres på tidspunktet for første indregning som:

- Finansielle aktiver, som måles til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen
- eller lån og tilgodehavender, som måles til amortiseret kostpris.

Finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen er finansielle aktiver, som enten indgår i en handelsbeholdning, er afledte finansielle instrumenter, eller som ved første indregning henføres til denne klasse, fordi aktiverne styres og måles på dagsværdibasis, eller fordi regnskabsmæssig inkonsistens herved undgås eller væsentligt reduceres.

Alle finansielle aktiver, der indregnes under "Andre finansielle investeringsaktiver" og "Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter" måles til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen.

Tilgodehavender, som måles til amortiseret kostpris

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris. Tilgodehavenderne vurderes løbende for værdiforringelse og nedskrives til en eventuelt lavere genindvindingsværdi. Nedskrivninger foretages som udgangspunkt kollektivt ud fra forfaldsstatus. Individuel nedskrivning af tilgodehavendet og overførsel fra konto for kollektive nedskrivninger foretages, når tilgodehavendet ved sagsbehandling vurderes uerholdeligt.

Genforsikringsandele

Genforsikringsandel af præmiehensættelserne udgøres af den del af betalte genforsikringspræmier efter fradrag af modtagne provisioner, der ud fra risikoens fordeling over dækningsperioden kan henføres til perioden efter regnskabsårets udgang.

Genforsikringsandel af erstatningshensættelserne er opgjort til de beløb, som i henhold til indgåede genforsikringskontrakter kan forventes modtaget fra genforsikringselskaber. De forventede fremtidige betalinger tilbagediskonteres med en rentestruktur. Andelene vurderes løbende for værdiforringelse og nedskrives til en eventuelt lavere genindvindingsværdi.

Passiver

Egenkapital

Opskrivningshønlæggelser

Gevinster ved opskrivning af domicilejendomme henlægges til opskrivningshønlæggelser efter fradrag af pensionsafkastskat, selskabsskat og bonus. Reserven opløses ved eventuel tilbageførsel af foretagne opskrivninger, eller hvis ejendommene afhændes.

Sikkerhedsfondshønlæggelser

Sikkerhedsfonde er særlige hønlæggelser under egenkapitalen, som frem til 1989 blev foretaget til solvensdækning og var skattemæssigt fradragsberettigede.

Sikkerhedsfondene kan alene anvendes til styrkelse af de forsikringsmæssige hensættelser eller på anden måde til fordel for de forsikrede og kun med Finanstilsynets tilladelse.

Andre hønlæggelser

Andre hønlæggelser består af reserve efter indre værdis metode vedrørende skadeforsikring.

Ansvarlig lånekapital

Ansvarlig lånekapital måles ved første indregning til dagsværdi med fradrag af transaktionsomkostninger og måles efterfølgende til amortiseret kostpris. En eventuel forskel mellem provenuet (fratrukket transaktionsomkostninger) og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden baseret på en effektiv rente.

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter

Præmiehensættelser

Præmiehensættelser udgøres af den forholdsmæssige del af de opkrævede præmier, der ud fra risikoens fordeling over dækningsperioden kan henføres til perioden efter regnskabsårets udgang. Præmiehensættelserne skal dække fremtidige betalinger for endnu ikke indtrufne forsikringsbegivenheder i den resterende risikoperiode samt administration af de indgåede forsikringskontrakter og opgøres derfor mindst til nutidsværdien af disse beløb opgjort pr. branche. Der foretages løbende en vurdering af hensættelsernes tilstrækkelighed ud fra aktuelle forventninger til de fremtidige pengestrømme.

Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelserne måles til dagsværdi. Forpligtelserne opgøres således på et markedsværdigrundlag uafhængigt af det oprindelige tegningsgrundlag. Dagsværdien af livsforsikringshensættelserne er fastsat ud fra realistiske forventninger om fremtidige præmie- og ydelsesbetalinger samt administrationsomkostninger for de indgåede kontrakter.

De fremtidige ind- og udbetalinger er fastsat ud fra antagelser om dødsfald, invaliditet og reaktivering. Døds- og

invalidiserisikoen afhænger af alder, køn og helbred for den enkelte forsikrede og er fastsat på baggrund af selskabets erfaringer. Den anvendte dødelighed er en blanding af Finanstilsynets populationsdødelighed og Topdanmarks egen observerede dødelighed. Endvidere anvendes Finanstilsynets forventede fremtidige levetidsforbedringer.

For en 60-årig mand og en 60-årig kvinde forventes følgende restlevetider:

Restlevetider	60-årig mand	60-årig kvinde
Topdanmark Livsforsikring	26,7	28,9
Finanstilsynets benchmark	25,5	27,9

Hensættelser til allerede indtrufne skader opgøres ud fra en egenudviklet statistisk model, der bygger på sammenhængen mellem mulighed for reaktivering og den tid, der er forløbet, siden skaden indtraf. I hensættelseerne indregnes beløb til dækning af forventede omkostninger ved den fremtidige administration af de indgåede forsikringskontrakter. Omkostningerne er opgjort med en årlig prisregulering på 2 %.

Nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger er beregnet på grundlag af en rentestruktur, som opgøres af det danske Finanstilsyn og offentliggøres på Finanstilsynets hjemmeside. For forsikringer underlagt pensionsafkastbeskatning reduceres de enkelte renter i rentestrukturen med skattesatsen på 15,3 %.

I hensættelseerne indgår et risikotillæg svarende til, hvad en uafhængig erhverver af virksomhedens bestand af livsforsikringer ville forlange for at påtage sig risikoen for udsving i de forventede betalinger. Det samlede risikotillæg er fastsat skønsmæssigt ved en reduktion i den anvendte rentestruktur på 5 %.

Forpligtelserne opdeles i følgende poster i balancen:

Garanterede ydelser måles som nutidsværdien af aktuelt garanterede ydelser med tillæg af fremtidige administrationsomkostninger og fradrag af nutidsværdien af aftalte præmier. Under garanterede ydelser medtages endvidere hensættelser vedrørende gruppeliv samt hensættelser til indtrufne, endnu ikke anmeldte skader (IBNR). Garanterede ydelser er opgjort uden hensyntagen til omskrivninger af forsikringskontrakterne til fripolicer og tilbagekøb.

Bonuspotentiale på fremtidige præmier omfatter nutidsværdien af aftalte fremtidige præmier reduceret med nutidsværdien af de garanterede ydelser, der hidrører fra disse præmier.

Bonuspotentiale på fripoliceydelse udgøres af forskellen mellem på den ene side den enkelte forsikringsopsparing (retrospektive hensættelse) reduceret med nutidsværdien af forventet fremtidigt omkostningsoverskud og på den anden side nutidsværdien af de garanterede fremtidige ydelser, der hidrører fra allerede betalte præmier.

Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelserne skal dække fremtidige betalinger for allerede indtrufne forsikringsbegivenheder samt administration heraf.

Hensættelserne opgøres branchevist dels ved en sag-for-sag-vurdering (individuelle hensættelser), dels ved hjælp af statistiske metoder (kollektive samt IBNR- og IBNER-hensættelser). Individuelle vurderinger foretages for skader over et fastsat beløb afhængig af branche, og hensættelser til mindre skader beregnes kollektivt. IBNR-hensættelser skal dække udgifter til efteranmeldte store skader. IBNER-hensættelser skal dække merudgifter til allerede anmeldte skader, hvor de individuelt vurderede hensættelser ikke er tilstrækkelige, eksempelvis som følge af mangelfulde oplysninger på vurderingstidspunktet. Til beregning af de kollektive hensættelser benyttes de Vylfers kredibilitetsmetode tilpasset de enkelte branchegrupper. IBNR- og IBNER-hensættelserne opgøres ved hjælp af internt udviklede modeller. Skader i land-

brugs- og erhvervsbrancherne vurderes individuelt. Hertil kommer IBNR- og IBNER-hensættelser. I privatbranche opgøres skader under 100.000 kr. kollektivt, mens større skader samt alle skader på ejerskifteforsikringer vurderes individuelt. Hertil kommer IBNR- og IBNER-hensættelser. For motor- og ulykkesbrancherne består den samlede hensættelse af summen af kollektive og individuelle hensættelser. De individuelle hensættelser fremkommer, såfremt sagsbehandleren har vurderet, at den samlede udgift på en skade overstiger 1,5 mio. kr., og sagsestimatet overstiger det udbetalte beløb. For personansvarsskader på motor foretages herudover en individuel vurdering af store skader og skader af ældre dato.

IBNR-hensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring opgøres ved brug af internt udviklede modeller.

Hensættelserne opgøres under hensyntagen til inflation, idet den fremtidige inflation indgår implicit i en række af de statistiske modeller, der anvendes. En forventning om højere fremtidig inflation vil således generelt indregnes i hensættelserne med en vis forsinkelse.

Hensættelser vedrørende løbende udbetalinger ved tab af erhvervsevne i syge- og ulykkesforsikring opgøres ved anvendelse af en inflationsstruktur.

Erstatningshensættelserne i arbejdsskadeforsikring udgøres af hensættelser for løbende ydelser og anden erstatningshensættelse. Vurderingen af de fremtidige løbende

ydelser baseres på aktuelle ydelser med indregning af den forventede løntalsudvikling og en dødelighed svarende til G82 med månedlige aldersnedskrivninger. Arbejdsskadeerstatninger vil ofte blive udbetalt som den kapitaliserede værdi af en løbende ydelse. Kapitaliseringsrenten på kapitaliseringstidspunktet skal beregnes som et glidende gennemsnit af de seneste fem års rente på toneangivende realkreditobligationer reduceret for skat. Kapitaliseringsrenten opgøres som forward swap-renterne med et tillæg på 0,85 % p.a. og et fradrag for skat svarende til bundskattesatsen.

Opgørelsen af anden erstatningshensættelse vedrørende ménestatninger, forsørgertab og omkostninger baseres på traditionelle aktuarmæssige trianguleringsmetoder. På grund af de særlige forhold, der gør sig gældende omkring erhvervsevnetabserstatninger, er det ikke muligt at bruge gængse trianguleringsmetoder for denne type hensættelse. For erhvervsevnetabshensættelserne benyttes derfor en egenudviklet model, der bl.a. tager højde for den enkelte skades udviklingstrin. I opgørelsen indregnes den forventede løntalsudvikling.

Hensættelser til allerede indtrufne tab af erhvervsevne-skader i syge- og ulykkesforsikring opgøres på baggrund af en egenudviklet statistisk model, der bygger på sammenhængen mellem mulighed for reaktivering og den tid, der er forløbet, siden skaden indtraf.

Topdanmark har købt afledte finansielle instrumenter, der delvist afdækker hensættelser til arbejdsskade og løbende ydelser i syge- og ulykkesforsikring mod ændringer i de fremtidige løn- og pristal. Værdiregulering af disse instrumenter indgår under erstatningsudgifter.

I erstatningshensættelserne indgår de beløb, der forventes at medgå til dækning af direkte og indirekte omkostninger i forbindelse med afvikling af forpligtelserne.

Alle hensættelser måles til nutidsværdi ved diskontering af de forventede fremtidige betalinger med Finanstilsynets rentestruktur.

I syge- og ulykkesforsikring, som administreres i livsforsikringsselskaberne, reduceres de enkelte rentesatser i rentestrukturen med skattesatsen på 15,3 %.

Der foretages løbende en vurdering af hensættelsernes tilstrækkelighed ud fra aktuelle forventninger til de fremtidige pengestrømme.

Erstatningshensættelser i livsforsikring omfatter forfaldne, endnu ikke betalte forsikringsydelser.

Hensættelser til bonus og præmierabatter

Hensættelser til bonus og præmierabatter er beløb, der tilfalder forsikringstagerne som følge af et gunstigt skadeforløb.

Kollektivt bonuspotentiale

Kollektivt bonuspotentiale anvendes til udjævning af de enkelte års bonustildeling. Således vil der i de år, hvor det investeringsmæssige og forsikringsmæssige resultat er bedre end den lovede bonus, blive henlagt til kollektivt bonuspotentiale, mens der i de år, hvor resultatet ikke kan finansiere den lovede bonus, vil blive overført midler fra kollektivt bonuspotentiale. Kollektivt bonuspotentiale kan kun nedbringes ved overførsel til en anden post under de forsikringsmæssige hensættelser eller med negative realiserede resultater, der måtte være fordelt til de bonusberettigede forsikringskontrakter.

Hensættelser til unit-linked kontrakter

Hensættelser til unit-linked kontrakter måles til dagsværdi i overensstemmelse med værdien af de aktiver, der er knyttet til kontrakterne, jf. dagsværdimuligheden i IAS 39 om undgåelse eller væsentlig reduktion af en regnskabsmæssig inkonsistens.

Andre forpligtelser

Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser
Hensættelser til jubilæumsgratualer og godtgørelser ved pensionering opbygges løbende hen over ansættelsesperioden. Forpligtelsen opgøres under hensyntagen til forventet afgang baseret på virksomhedens erfaringer. Forpligtelsen måles til nutidsværdi ved diskontering af de forventede fremtidige betalinger med Finanstilsynets rentestruktur.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat, inklusive sambeskatningsbidrag, indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Udskudt skat hensættes efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes ikke udskudt skat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, hvor koncernen tidsmæssigt kontrollerer tilba-

geførslen af den midlertidige forskel, og det er sandsynligt, at den midlertidige forskel ikke vil blive tilbageført inden for en overskuelig fremtid. Udskudt skat opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af de 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.

Udskudt skat på sikkerhedsfonde omfatter udskudt skat på ubeskattede henlæggelser til sikkerhedsfonde under egenkapitalen. Sikkerhedsfonde vil blive beskattet i andele af 10 % for hver gang, de forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. falder 10 pct.point i forhold til niveauet ultimo 1994. Et fald til 10 % under 1994-niveauet anses ikke for muligt i en situation, hvor Topdanmark Forsikring, i hvilket selskab henlæggelserne er foretaget, fortsætter sin drift, og beskatning vil således kun kunne ske, hvis forsikringsbestanden overdrages, eller selskabet ophører med at drive forsikringsvirksomhed.

Genforsikringsdepoter

Genforsikringsdepoter omfatter modtagne beløb fra genforsikrings selskaber, som henstår til dækning af genforsikrings selskabernes forpligtelser over for selskabet.

Gæld

Gæld til kreditinstitutter og afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. Dagsværdien af gæld til kreditinstitutter svarer sædvanligvis til nominal værdi. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter opgøres efter samme praksis, som gælder for finansielle aktiver.

Øvrige gældsposter, herunder medarbejderobligationer, måles til amortiseret kostpris.

Andet

Alle beløb i rapporten oplyses som udgangspunkt i hele mio. kr. Beløbene er afrundet, og der kan som følge heraf være mindre forskelle mellem summen af afrundede beløb og anførte totaler.

Resultatopgørelse • Moderselskabet

Mio kr	Note	2014	2015
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1	1.599	1.170
Kursreguleringer	2	2	-4
Renteudgifter		-12	-9
Investeringsafkast, i alt		1.589	1.157
Andre omkostninger	3	-48	-35
RESULTAT FØR SKAT		1.541	1.121
Skat	4	17	11
ÅRETS RESULTAT		1.558	1.132

Forslag til disponering af årets resultat:

Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	1.599	1.170
Overført til overført overskud	-41	-38
	1.558	1.132

Totalindkomstopgørelse • Moderselskabet

Årets resultat	1.558	1.132
Anden totalindkomst i tilknyttede virksomheder	-10	1
Anden totalindkomst	-10	1
ÅRETS TOTALINDKOMST	1.548	1.133

Balance • Moderselskabet

Mio. kr.	Note	2014	2015
Aktiver			
Driftsmidler	5	3	3
MATERIELLE AKTIVER, I ALT		3	3
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6	6.034	5.144
Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt		6.034	5.144
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT		6.034	5.144
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		102	497
Andre tilgodehavender		0	4
TILGODEHAVENDER, I ALT		102	501
Aktuelle skatteaktiver		0	25
Udskudte skatteaktiver		1	1
Likvide beholdninger		2	2
ANDRE AKTIVER, I ALT		4	28
AKTIVER, I ALT		6.143	5.676
Passiver			
Aktiekapital	7	115	105
Andre henlæggelser		2.285	1.395
Reserver, i alt		2.285	1.395
Overført overskud		3.042	3.479
EGENKAPITAL, I ALT		5.442	4.979
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL	8	407	409
Obligationslån		29	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		217	264
Aktuelle skatteforpligtelser		30	0
Afledte finansielle instrumenter		8	0
Anden gæld		11	24
GÆLD, I ALT		294	289
PASSIVER, I ALT		6.143	5.676
Nærtstående parter	9		
Kernekapital og basiskapital	10		
Egne akter	11		
Eventualforpligtelser	12		
Øvrige noteoplysninger	13		
Anvendt regnskabspraksis	14		

Egenkapitalopgørelse • Moderselskabet

Mio. kr.

	Aktie- kapital	Andre hen- læggelser	Overført overskud	I alt
2014				
Egenkapital ultimo foregående år	125	2.574	2.792	5.490
Årets resultat		1.599	-41	1.558
Anden totalindkomst i tilknyttede virksomheder		-10	0	-10
Årets totalindkomst		1.590	-41	1.548
Udbytte modtaget fra dattervirksomheder		-1.887	1.887	0
Andre kapitalbevægelser i dattervirksomheder		8	0	8
Annullering af egne aktier	-10		10	0
Tilbagekøb af egne aktier			-1.716	-1.716
Salg af egne aktier			38	38
Reklassifikation af aktieoptioner			-30	-30
Udstedelse af aktieoptioner			10	10
Udnyttelse af aktieoptioner			93	93
Øvrige transaktioner	-10	-1.879	292	-1.597
Egenkapital 31. december 2014	115	2.285	3.042	5.442
2015				
Egenkapital ultimo foregående år	115	2.285	3.042	5.442
Årets resultat		1.170	-38	1.132
Anden totalindkomst i tilknyttede virksomheder		1	0	1
Årets totalindkomst		1.171	-38	1.133
Udbytte modtaget fra dattervirksomheder		-2.057	2.057	0
Andre kapitalbevægelser i dattervirksomheder		-4	0	-4
Annullering af egne aktier	-10		10	0
Tilbagekøb af egne aktier			-1.667	-1.667
Salg af egne aktier			16	16
Udstedelse af aktieoptioner			10	10
Udnyttelse af aktieoptioner			50	50
Øvrige transaktioner	-10	-2.060	475	-1.596
Egenkapital 31. december 2015	105	1.395	3.479	4.979

Noter • Moderselskabet

Mio. kr. 2014 2015

Note 1. Indtægter fra tilknyttede virksomheder

Topdanmark Forsikring A/S	1 552	1 110
Topdanmark Invest A/S	-10	-3
Topdanmark Kapitalforvaltning A/S	57	63
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1 599	1 170

Note 2. Kursreguleringer

Afledte finansielle instrumenter	1	-3
Ansvarlig lånekapital	1	-1
Kursreguleringer	2	-4

Note 3. Andre omkostninger

Holdingsomkostninger	48	35
Andre omkostninger	48	35

Note 4. Skat

Aktuel skat	14	10
Regulering vedr. tidligere år	3	0
Skat (indtægt)	17	11
Resultat før skat ekskl. indtægter fra tilknyttede virksomheder	-58	-48
Beregnet skat af årets resultat 23,5% (2014: 24,5%)	14	11
Skatteeffekt af		
ikke fradregsberechtige udgifter og ikke skattepligtige indtægter	0	-1
Regulering vedr. tidligere år	3	0
	17	11
Effektiv skatteprocent	28,8	21,9

Note 5. Driftsmidler

Kostpris	3	3
Ned- og afskrivninger	0	0
Driftsmidler	3	3

Note 6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Topdanmark Forsikring A/S	5.794	4.901
Topdanmark Invest A/S (investering)	170	167
Topdanmark Kapitalforvaltning A/S	69	76
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6.034	5.144

De tilknyttede virksomheder har hjemsted i Ballerup.

Note 7. Aktiekapital

Kroner		
Aktiekapital 1. januar	125.000.000	115.000.000
Kapitalnedsættelser	-10.000.000	-10.000.000
Aktiekapital	115.000.000	105.000.000

Selskabets aktiekapital består af 105.000.000 stk. aktier (2014: 115.000.000), der har en pålydende værdi af 1 kr. pr. stk. Ingen aktier har særlige rettigheder, og alle aktier er frit omsættelige. Alle aktier har én stemme.

Noter • Moderselskabet

Mio. kr. 2014 2015

Note 8. Ansvarlig lånekapital

Topdanmark A/S har i 2007 udstedt 55 mio. EUR hybrid kernekapital.

Lånet er stående uden endelig udløbsdato, men kan, med Finanstilsynets tilladelse, opsiges af debitor fra den 15. september 2017 til kurs pari. Lånet er variabelt forrentet med en sats, der bestemmes som EURIBOR 3 mdr.+1,90%. Fra den 15. september 2017 med EURIBOR 3 mdr.+2,90%.

Andel af lånet, som indregnes i basiskapitalen	407	409
Arets renteudgifter	9	8

Note 9. Nærtstående parter

Topdanmark A/S har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter If P&C Insurance Holding Ltd (publ) samt bestyrelse, direktion og disse personers relaterede familiemedlemmer.

Bestyrelseshonorar

Honorar til bestyrelsen udgør 5.075 tkr. (2014: 4.712 tkr.), hvoraf 263 tkr. (2014: 244 tkr.) vedrører Topdanmark Forsikring A/S.

Honorar i 1.000 kr.

Søren Thorup Sørensen	975	1.378
Torbjörn Magnusson	217	678
Ann-Jeanette Bakbøl	-	233
Tina Møller Carlsson	-	233
Anders Colding Friis	325	350
Mette Jensen	-	233
Birgitte Nielsen	433	525
Annette Sadolin	488	525

Bjarne Graven Larsen

Per Mathiesen	-	233
Michael Pram Rasmussen	325	117
Desiree Schultz	1.192	335
Aage Nedergaard Smidt	325	117
Charlotte Hougaard	203	117
Jens Maaløe	122	-
Jens Maaløe	108	-
Samlet honorar til ni bestyrelsesmedlemmer	4.712	5.075

Bestyrelsen modtager alene fast vederlag.

Direktionsvederlag

Selskabet har ikke udbetalt vederlag til direktionen, men bærer via administrationsaftale en andel af direktionens samlede vederlag.

Løn m.m.

Akteoptioner	19	19
Samlet vederlag til tre direktører	2	2
Christian Sagild	20	21
Kim Bruhn-Petersen	8,8	8,9
Lars Thykier	5,8	5,9
	5,7	5,9
	20,3	20,7

10% af direktionens faste løn m.m. udbetales i form af akteoptioner.

Direktionen har i tillæg hertil successivt opjent en godtgørelse svarende til halvandet års løn.

Godtgørelsen udbetales ved ansættelsesforholdets ophør.

Direktionen modtager alene fast vederlag.

Selskabet har ingen uafdækkede pensionsforpligtelser.

Væsentlig risikotager

Ud over direktionen har én ansat i koncernen væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil.

I henhold til undtagelsesbestemmelse oplyses vederlaget ikke.

Noter • Moderselskabet

Mio. kr. 2014 2015

Note 9. Nærtstående parter - fortsat

Bestyrelsens og direktionens beholdning af aktier, obligationer og kapitalbeviser
Oplysningerne vedrører den anmeldte bestyrelse og direktion pr. 31. december.

Bestyrelsen		
Aktier, stk.	25.970	14.319
Obligationer, nom. tkr.	82	0
Kapitalbeviser (ansvarlig lånekapital) Topdanmark Forsikring, nom. tkr.	6.050	4.050
Direktionen		
Aktier, stk.	83.430	49.930
Obligationer, nom. tkr.	690	0

IF P&C Insurance Holding Ltd (publ)

Selskabet besidder 31.476.920 stk. aktier i Topdanmark A/S samt kapitalbeviser (hybrid kernekapital) Topdanmark A/S, nom. EUR 33.500.000.

Aktieoptioner

Topdanmarks aktieoptionsprogram omfatter direktion og ledende medarbejdere. Strikekursen fastsættes som 110% af børskursen på sidste handelsdag i det foregående regnskabsår (gennemsnit af alle handler). Udnyttelsen kan ske tre-fem år efter tildeling. Programmet afregnes med aktier (egenkapitalinstrumenter). Koncernens samlede optionsprogram fremgår af koncern-noten personaleomkostninger.

Tilknyttede virksomheder		
Betalle omkostninger	36	27
Modtagne udbytter	1.887	2.057

Omkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed afregnes på markedsbaserede vilkår.
Andre omkostninger afregnes på omkostningsdækkende basis.

Gennemsnitlig effektivrente af løbende mellemværender udgør 0,02% (2014: 0,05%).

Ejerandele fremgår af balancen og specificeres i noten kapitalandele i tilknyttede virksomheder.
Mellemværender fremgår af balancen.

Note 10. Kernekapital og basiskapital

Egenkapital	5.442	4.979
Udskudt skatteaktiv	-2	-2
Fradrag vedrørende datterselskaber og associerede virksomheder	-388	-155
Kapitalkrav i forsikringsselskaber	-2.507	-3.401
Kernekapital	2.545	1.422
Hybrid kernekapital	407	409
Basiskapital	2.952	1.830

Note 11. Egne aktier

	Antal aktier 1.000 stk.	Nominal værdi mio. kr.	Andel af aktiekapital i pct.	Køb/salg mio. kr.
Moderselskabet				
Beholdning primo 2014	12.368	12	9,9	
Køb i 2014	10.393	10	9,0	1.716
Salg	-1.384	-1	1,2	-131
Nedskrevet	-10.000	-10	-	
Beholdning ultimo 2014	11.377	11	9,9	
Køb i 2015	8.551	9	8,1	1.667
Salg	-600	-1	0,6	-66
Nedskrevet	-10.000	-10	-	
Beholdning ultimo 2015	9.328	9	8,9	
Heraf udgør aktier til afdækning af optionsprogrammet 1.701 t.stk. (2014: 1.938 t.stk.).				

Noter • Moderselskabet

Note 12. Eventualforpligtelser

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

Note 13. Øvrige noteoplysninger

Femårsoversigt i henhold til § 91a i Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser er en del af hoved- og nøgletal side 3. Risikoplysninger i henhold til § 91b indgår i ledelsesberetningen for koncernen under Risikostyring og koncernregnskabet note 49.

Ingen begivenheder har fundet sted i perioden fra balancedagen indtil præsentationen af årsregnskabet, som kan forrykke vurderingen af årsrapporten.

Note 14. Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for moderselskabet Topdanmark A/S er aflagt i henhold til lov om finansiell virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Anvendt regnskabspraksis er uændret fra årsrapporten 2014.

Med virkning fra 1. januar 2016 er regnskabsbekendtgørelsen for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser tilpasset de europæiske solvensregler, Solvens II, som træder i kraft 1. januar 2016.

Ændringerne ventes ikke at påvirke resultat og egenkapital væsentligt.

Forskelle til koncernens regnskabspraksis

Selskabets anvendte regnskabspraksis for indregning og måling er i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis med følgende undtagelser:

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles til indre værdi. Hvis indre værdi overstiger

kapitalandelens genindvindingsværdi, nedskrives den til denne lavere værdi. Andele af tilknyttede virksomheders resultat efter skat indregnes i resultatopgørelsen under indtægter fra tilknyttede virksomheder med fradrag af eventuelle nedskrivninger. Nettoopskrivning af andele af tilknyttede virksomheder bindes i en reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode under egenkapitalen. Andele af tilknyttede virksomheders egenkapitalbevægelser indregnes direkte på egenkapitalen.

Tilknyttede virksomheders indre værdi opgøres uden hensættelser til udskudt skat af sikkerhedsfonde, medmindre det er sandsynligt, at der inden for en overskuelig periode indtræffer en situation, der vil udløse beskatning af midlerne i sikkerhedsfondene.

Andet

Alle beløb i rapporten oplyses som udgangspunkt i hele mio. kr. Beløbene er afrundet, og der kan som følge heraf være mindre forskelle mellem summen af afrundede beløb og anførte totaler.

Disclaimer

Denne årsrapport indeholder udtalelser om fremtidige forhold. Sådanne udsagn er usikre og forbundet med risici af såvel generel som specifik karakter.

Mange faktorer kan forårsage, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra de forventninger og forudsætninger, som indeholdes i årsrapporten. Sådanne faktorer kan fx være konjunkturudviklinger, udviklingen i de finansielle markeder, den økonomiske indvirkning af ikke-forudsete begivenheder, som fx terrorhandlinger eller ekstraordinære vejrmæssige forhold, ændring i danske og EU-mæssige regler, konkurrencefaktorer i forsikringsbranchen og udviklingen i genforsikringsmarkedet. Se endvidere www.topdanmark.com → Investor → [Risikostyring](#).

Ovenstående angivelse af risikofaktorer er ikke udtømmende. Investorer og andre, der måtte basere beslutninger vedrørende Topdanmark på udsagn om fremtiden, bør foretage egne omhyggelige overvejelser om disse forhold samt usikkerhedsmomenter i øvrigt.

Topdanmarks udsagn om fremtiden er i øvrigt alene baseret på information, der var kendt på tidspunktet for udarbejdelsen af årsrapporten.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2015 for Topdanmark A/S.

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed. Årsrapporten er herudover aflagt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

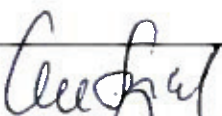
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1.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

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen henholdsvis moderselskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ballerup, den 2. marts 2016

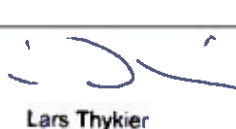
Direktion:



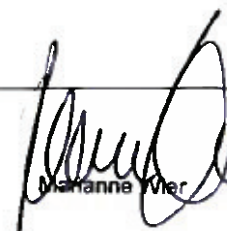
Christian Sægd
(Adm. direktør)



Brian Rothermejer Jacobsen




Lars Thykier




Marianne Vier

Bestyrelse:



Søren Thrup Sørensen
(Formand)



Torbjörn Magnusson
(Næstformand)



Ann-Jeanette Bakbøl



Tina Møller Carlsson



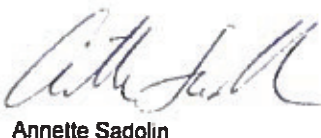
Anders Colding Friis



Mette Jensen



Birgitte Nielsen



Annette Sadolin

Revisionserklæringer

Intern revisions erklæringer

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Topdanmark A/S for regnskabsåret 1. januar-31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som moderselskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Ledelsen har ansvaret for koncernregnskabet og årsregnskabet. Vores ansvar er på grundlag af vores revision at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation. Vi har deltaget i revisionen af de væsentlige og risikofyldte områder.

En revision omfatter udførelse af revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandling afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandling, 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar-31. december 2015 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.


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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiell virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Ballerup den 2. marts 2016



Lars T. Skovsende
Revisionschef

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Topdanmark A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Topdanmark A/S for regnskabsåret 1. januar-31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som moderselskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber, samt for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar-31. december 2015 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiell virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

København den 2. marts 2016

Deloitte

Statsautoniseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556


Anders O. Gjelstrup
Statsautoniseret revisor


Jacques Peronard
Statsautoniseret revisor

TOPDANMARK A/S
BORUPVANG 4
2750 BALLERUP
TELEFON 44 68 33 11
CVR-NR. 78040017

E-MAIL: TOPDANMARK@TOPDANMARK.DK
INTERNET: WWW.TOPDANMARK.COM

6100 DK 2015

