
Topdanmark Livsforsikring A/S

Årsrapport 2020

CVR-nr. 19625087
Borupvang 4
2750 Ballerup

INDHOLD

Ledelsesberetning

Femårsoversigt	3
Ledelsesberetning	4
Ledelsens hverv	15

Påtegninger

Ledespåtegning	16
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	17

Årsregnskab

Resultatopgørelse	21
Totalindkomstopgørelse	21
Aktiver	22
Passiver	23
Egenkapitalopgørelse	24
Noter	25
- Anvendt regnskabspraksis	39

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

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

FEMÅRSOVERSIGT

Mio. kr.	2016	2017	2018	2019	2020
Præmier	6.952	7.978	9.997	11.106	10.981
Investeringsafkast	3.281	3.404	-2.169	8.601	5.344
Pensionsafkastskat	-491	-503	28	-1.094	-617
Forsikringsydelse	-3.255	-4.520	-4.045	-4.133	-6.393
Ændring i livsforsikringshensættelser og fortjenstmargen	-5.896	-5.802	-3.333	-13.820	-8.877
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-386	-400	-417	-492	-564
Resultat af afgiven forretning	-4	-2	-1	-1	-2
Overført investeringsafkast	-197	-146	-114	-245	-52
Forsikringsteknisk resultat	4	8	-53	-77	-181
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	49	38	43	-244	-45
Egenkapitalens investeringsafkast	57	98	91	171	15
Andre indtægter	114	131	177	222	274
Skat	-45	-60	-57	-16	-15
ÅRETS RESULTAT	179	214	201	55	47
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	48.200	54.712	58.973	73.370	82.230
Egenkapital, i alt	3.170	3.389	3.594	3.655	3.707
Aktiver, i alt	53.731	59.876	64.201	79.314	89.071

Nøgletal

Afkastprocent relateret til gennemsnitsrenteprodukter	5,2	4,6	-0,4	7,2	4,9
Afkastprocent relateret til markedsrenteprodukter	10,3	8,6	-6,1	16,3	7,5
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	4,50	4,50	4,50	4,50	5,25
Omkostningsprocent af hensættelser	0,9	0,8	0,8	0,8	0,8
Omkostninger pr. forsikret (kroner)	2.685	2.729	2.758	3.064	3.418
Egenkapitalforrentning efter skat i procent	5,3	6,5	5,8	1,5	1,3

I 2018 ændredes klassificeringen af forsikrings- og investeringskontrakter.
Sammenligningstal er så vidt muligt tilpasset.

LEDELSESBERETNING

ORGANISATION

Topdanmark koncernens livsforsikringsaktiviteter varetages af Topdanmark Livsforsikring A/S.

Salget af livs- og pensionsforsikringer foregår gennem Topdanmark Forsikrings salgskorps, gennem samarbejdspartnere, forsikringsmæglere og gennem Topdanmark Livs eget salgskorps.

ÅRET 2020

- Samlede bruttopræmier i inklusive investeringskontrakter og syge- og ulykke faldt 3,2 % til 11.958 mio. kr.
- Bruttopræmier i eksklusive investeringskontrakter (der ikke indgår i resultatopgørelsen) og syge- og ulykkesforsikringer (SUL) faldt med 1,1 % til 10.981 mio. kr.
- Det samlede investeringsafkast udgjorde 5.344 mio. kr. i 2020 mod et investeringsafkast på 8.601 mio. kr. i 2019. Ændringen er fordelt bredt på kundebestandene.
- Årets resultat blev et overskud på 47 mio. kr. mod 55 mio. kr. i 2019.

LIV- OG PENSIONSMARKEDET 2020

Konkurrencesituation og kundefokus

2020 har været et år præget af flere forhold.

2020 har været året hvor COVID-19 pandemien ramte Danmark. Det har medført et lavere aktivitetsniveau som følge af Danmarks nedlukning, hvilket kan ses i nysalget i alle distributionskanaler. Fokus har været på at være i tæt dialog med vores kunder og samarbejdspartnere, for at hjælpe dem i forhold til den ukendte situation afledt af pandemien. Vi har haft et særligt fokus på at sikre tryghed for vores kunder gennem proaktiv kontakt og dialog. Vi har forsøgt at hjælpe kunderne gennem krisen med en hjælpepakke, der gav mulighed for at nedsætte eller udskyde indbetalinger, hvilket en mindre del af vores kunder har taget i mod.

Vi ser også, at flere pensionsmæglere, rådgivere og pensionsselskaber har øget deres fokus på markedet for mindre virksomheder og privatpersoner. Det er med til at skabe større konkurrence i de segmenter, der er Topdanmark Livs kernemarked.

Vi tror på, at kompetente og engagerede medarbejdere giver kunderne en bedre oplevelse. Derfor er vi stolte over, at Topdanmark Liv vandt Finanswatchs pris for branchens bedste medarbejderimage. Det baner vejen for, at vi fortsat kan tiltrække og fastholde branchens stærkeste kompetencer i arbejdet mod at levere den bedste kundeoplevelse.

Investeringsafkast

Allerede fra midt i første kvartal erobrede COVID-19 pandemien dagsordenen på de finansielle markeder. Markeder, regioner, sektorer og enkeltsselskaber blev ramt meget forskelligt – og efter et andet mønster end det man typisk ser ved økonomiske tilbageslag. Nogle vandt mens andre tabte på pandemien, men fremfor alt ser konsekvenserne på den korte bane ud til at blive overskuelige med udrulning af vacciner startende i de sidste dage af året. Inflationen i Vesteuropa er historisk lav, renteniveauet har stabiliseret sig på et niveau, der næsten uanset horisont er negativ og en række landes statskasser er endnu mere udfordrede. Blandt andet som modtræk til pandemien bød 2020 på en række ændringer. Pengepolitikken og policy mixet over mod finanspolitik står til at blive forandret, EU har iværksat fælles obligationsudstedelse til finansiering af hjælpepakker og disse hjælpepakker er fokuseret på at understøtte den grønne omstilling. Forandringer der navnlig i andet halvår satte sit præg på de finansielle markeder og dermed på investeringsafkastet i 2020.

Risikoprodukter og forebyggelse

Der har i 2020 været stort fokus på risikounderskud i syge- og ulykkesforretningen (SUL) i liv- og pensions-selskaberne. Dette gælder i offentligheden såvel som i Topdanmark Liv.

For at minimere det fremtidige risikounderskud har det i 2020 været nødvendigt at gennemføre en prisjustering af tab af erhvervsevne (TAE) produkterne for nogle kunder. Effekten af dette forventes at afspejle sig positivt i resultatet for syge og ulykke (SUL) i 2021.

Derudover arbejder vi aktivt med skadesforebyggelse og tidlig indsats ved sygdom i tæt samarbejde med kunderne, som kvitterer positivt for de mange tiltag, der skal begrænse sygefravær, både kort- og langsigtet, blandt deres medarbejdere. Dette fokus vil blive intensiveret yderligere i 2021. Effekterne af disse indsatser vil ofte være langsigtede.

Fleksibilitet og digitale løsninger

Topdanmark har i 2020 taget et stort digitalt spring ved udrulningen af Heap og Formålspension.

Formålspension er et nyt, banebrydende opsparingsprodukt, der giver kunder mulighed for at vælge, at investere dele af deres opsparing i et formål, som betyder noget for dem.

I efteråret 2020 lancerede Topdanmark Liv 'Heap' - en ny digital platform til selvstændige og mindre erhvervsdrivende. Lanceringen af Heap giver nye muligheder for at skabe fleksible og digitale kundeorienterede løsninger, både hvad angår pensionsrådgivning, selvbetjening og daglig administration.

Kernesystemet, som Topdanmark Liv implementerede i 2019, har i forbindelse med udviklingen og lancering af Formålspension og Heap vist den fleksibilitet og hastighed, hvorved Topdanmark Liv nu kan lancere produkter og integrere til nye platforme.

Udover de nye tiltag er der fortsat i 2020 arbejdet på at stabilisere det nye kernesystem. Der foregår kompetenceudvikling af medarbejdere og løbende tilretninger af systemet. Det vil fortsat fylde en del i første halvår 2021. Det nye kernesystem vil forbedre kundeoplevelsen og imødekomme de stigende lovgivnings- og markedsrelaterede udviklingsbehov og samtidig reducere udviklings- og administrationsomkostningerne på sigt.

Tættere på kunderne

Topdanmark Liv har et strategisk fokus på at styrke kunderelationen i vores kernesegment. Det langsigtede mål er, at kunderne i Topdanmark Liv ikke behøver bekymre sig om pension og forsikringer, at de føler de får værdi for pengene og at de forbliver kunder i lang tid. Kunderne skal møde et professionelt og proaktivt selskab, så de oplever at de er i trygge hænder. Den høje tilfredshed og loyalitet hos Topdanmark Livs kunder bliver bekræftet af Aalund analyserne. Blandt virksomheder med mellem 10 og 49 ansatte (kernesegmentet) ligger Topdanmark Liv fortsat godt i forhold til kundetilfredshed. Vi har indsatser for at forbedre kundeoplevelsen i 2021 og fremover.

Topdanmark Liv slog igen i 2020 fast, at man har været i stand til at levere et godt afkast og ligger i toppen af markedet, når man måler over en længere årrække. Pensionsopsparing er langsigtet, hvorfor netop det langsigtede afkast er den væsentligste driver for den samlede værdiskabelse til kunderne ift. deres pension. Specielt kunder som har valgt det nye produkt

'Formålspension' er i 2020 kommet godt fra start med et meget flot afkast i forhold til øvrige afkast i markedet.

Fokus på sundhed

I 2020 har der fortsat været stort fokus på at udvikle koncepter, der hjælper kunderne, der hvor kundernes behov opstår. Særligt indenfor sundhed og forebyggelse har Topdanmark Liv igen i år styrket indsatsen og lanceret forebyggelsestiltag med det formål, at øge sundhedstilstanden blandt medarbejderne i virksomhederne gennem råd og vejledning, før medarbejderne bliver syge eller skaderamte. Et stærkt tilbud som virksomhedskunderne hilser velkommen, da syge, og særligt langtidssyge medarbejdere, i mange tilfælde kan have direkte påvirkning på virksomhedens bundlinje. Effektiv forebyggelse er dermed en gevinst for både virksomheden, medarbejderen og dennes pårørende, Topdanmark og i sidste ende samfundet.

Et konkret tiltag for at sikre tidlig og effektiv forebyggelse er Topsund, der er en del af sundhedstilbuddene. Topsund giver et billede af sundhedstilstanden i virksomheden via en screening af alle medarbejdere. Virksomheden får dermed et billede af hvor der evt. er konkrete eller strukturelle udfordringer der med fordel kan tages hånd om, og får redskaber til en tidlig indsats. Vi har i 2020 mærket en stigende interesse for Topsund blandt vores kunder og vil i 2021 lancere udvidede muligheder.

RESULTAT

Det samlede overskud for 2020 udgjorde 62 mio. kr. før skat og 47 mio. kr. efter skat. I 2019 udgjorde overskuddet efter skat 55 mio. kr.

Resultat		
Mio. kr.	2019	2020
Investeringsafkast	175	10
Salg og administration	-22	-44
Forsikringsrisiko	23	-10
Egenkapitalens risikoforrentning	141	152
Livsforsikring	316	107
Syge- og ulykkesforsikring	-244	-45
Resultat før skat	72	62
Skat	-16	-15
Resultat	55	47

Egenkapitalens investeringsafkast udgør 10 mio. kr. mod 175 mio. kr. i 2019. Resultatet er påvirket af et dårligt resultat i Q1 2020 som konsekvens af udviklingen på finansmarkederne grundet COVID-19.

Topdanmark Livsforsikring A/S • årsrapport 2020

Salgs- og administrationsresultatet udgør -44 mio. kr., mod -22 mio. kr. i 2019. Den primære årsag til udviklingen er afskrivninger på det nye kernesystem.

Risikoresultatet udgør -10 mio. kr. mod 23 mio. kr. i 2019. Dette resultat kan svinge meget fra år til år som konsekvens af nye invaliditets-anmeldelser og reaktiveringer.

Det realiserede resultat for 2020 er i henhold til kontributionsbekendtgørelsen opgjort til -95 mio. kr. (før resultatdisponering) til kunder underlagt kontribution – mod et realiseret resultat i 2019 på 629 mio. kr. Trods det negative realiserede resultat i gennemsnitsrentemiljøet har det været muligt at indtægtsføre årets risikoforrentning til egenkapitalen fra samtlige rentegrupper.

Resultatet af syge- og ulykkesforsikring (SUL) blev et underskud på 45 mio. kr. mod et underskud på 244 mio. kr. i 2019. Resultatet kan opdeles i et investeringsresultat på -78 mio. kr. (2019: -99 mio. kr.) og et risikoresultat på 33 mio. kr. (2019: -145 mio. kr.). Risikoresultatet er påvirket af afløbsgevinster på 169 mio. kr. mod 56 mio. kr. i 2019.

Det samlede resultat er på niveau med det forventede i årsrapporten 2019, dog med et lavere resultat af livsforsikring end forventet grundet COVID-19's påvirkning af finansmarkederne i 1. kvartal 2020 samt forbedret risikoresultat på syge og ulykke (SUL).

Bestyrelsen foreslår, at årets resultat overføres til egenkapitalen.

Udvikling i bruttopræmier

I et stærkt konkurrencepræget marked, presset på lønsomhed og ramt af COVID-19 pandemiens nedlukning af samfundet, har Topdanmark Liv i 2020 haft mere fokus på konsolidering og fastholdelse end vækst.

Præmieudvikling og fastholdelse er resultat af bl.a.:

- Topdanmark Liv har haft stort fokus på at være til stede i de rigtige kanaler og har udnyttet og videreudviklet strategiske partnerskaber, der har bidraget til fastholdelse.
- Topdanmark Liv har oplevet stigende efterspørgsel fra kunder som i forvejen har sine skadesforsikringer i Topdanmark. Dette gælder blandt både privat- og erhvervskunder og vil være et fokusområde fremadrettet.
- Topdanmark Liv har fortsat udviklet sig indenfor digitale løsninger, herunder videreudviklet det nye

kernesystem, hvilket kunderne har mærket gennem nye produkter og en mere robust drift, der nu er blandt de bedste i branchen. Det har kunderne kvitteret positivt for.

De samlede bruttopræmier er faldet 1,1 % til 10.981 mio. kr. i 2020 mod 11.106 mio. kr. i 2019.

De løbende præmier er steget med 3,6 % fra 3.275 mio. kr. i 2019 til 3.394 mio. kr. i 2020. Engangspræmierne udgør 7.587 mio. kr. i 2020 mod 7.831 mio. kr. i 2019 svarende til et fald på 3,1 %.

Bruttopræmier		
Mio. kr.	2019	2020
Liv:		
Gennemsnitsrenteprodukter	466	399
Markedsrenteprodukter	2.540	2.727
Gruppeliv	269	268
Løbende præmier	3.275	3.394
Gennemsnitsrenteprodukter	344	98
Markedsrenteprodukter	7.487	7.489
Engangspræmier	7.831	7.587
	11.106	10.981
Investeringskontrakter:		
Løbende præmier	46	38
Engangspræmier	701	325
	747	363
Syge og ulykke:		
Bruttopræmieindtægter	513	638
Bonus og præmierabatter	-5	-23
	508	615
I ALT	12.360	11.958

På markedsrentebaseret pensionsopsparing er der i 2020 en fremgang i præmierne. Løbende præmier udviste en stigning på 7,3 % fra 2.540 mio. kr. i 2019 til 2.727 mio. kr. i 2020. Engangspræmier udgjorde 7.489 mio. kr. i 2020 mod 7.487 mio. kr. i 2019, svarende til en marginal stigning.

På investeringskontrakter, hvor indbetalingerne ikke indgår i præmieindtægterne, men posteres direkte på balancen, har liv haft tilbagegang. Løbende præmier faldt fra 46 mio. kr. i 2019 til 38 mio. kr. i 2020 svarende til et fald på 17,8 % og engangspræmier faldt fra 701 mio. kr. i 2019 til 325 mio. kr. i 2020, svarende til et fald på 53,6 %.

Bruttopræmieindtægterne i syge- og ulykkesforsikring (SUL) er i 2020 steget med 21,1 % og udgør efter bonus 615 mio. kr. mod 508 mio. kr. i 2019.

Investeringsvirksomhed

2020 bød på en overvejende positiv start, der var drevet af en fortsat lempelig pengepolitik og reducerede handelspolitiske spændinger som følge af den netop indgåede handelsaftale mellem USA og Kina. På trods af den usikkerhed meldingerne om en ny smitsom sygdom, der spredte sig i dele af Kina gav, fortsatte de overvejende positive takter på markederne til og med første halvdel af februar. I midten af februar blev det imidlertid tydeligt, at det ikke var lykkedes at inddæmme sygdommen til områderne omkring den oprindelige smitte, og der blev hurtigt tale om en global pandemi. Den markante spredning af COVID-19 førte i slutningen af februar og i marts til de mest vidtrækkende myndighedstiltag udenfor krigstid i moderne tid. Nedlukning af store dele af økonomien blev mange steder fulgt af egentlige udgangsforbud og resulterede i en massiv usikkerhed på de finansielle markeder med bratte kursfald på risikofyldte aktiver til følge.

Nedlukningen af store dele af det globale nord blev politisk understøttet af massive afbødende økonomiske tiltag. Det skete både i form af massive finanspolitiske hjælpepakker til de hårdest ramte sektorer og pengepolitisk ved rentenedsættelser og massive QE-programmer. Tiltagene kunne dog ikke forhindre store og hidtil usete daglige udsving på navnlig aktiemarkederne, som reflekterede den usikkerhed, der dels var om pandemiens varighed, dels varigheden og ikke mindst dybden af den økonomiske recession, der uundgåeligt ville følge i kølvandet på COVID-19. Pandemien havde dermed i løbet af godt en måned vendt den økonomiske virkelighed fuldstændig på hovedet. Globalt så man nu ind i en dyb økonomisk recession og aktiemarkeder, der som konsekvens var faldet i størrelsesorden 25 % – en udvikling værre end under finanskrisen.

Den betydelige usikkerhed, der fulgte med pandemien, ramte de finansielle markeder bredt. I Danmark forblev realkreditmarkedet dog forholdsvis likvidt og en kombination af fortsat betydelig obligationsudstedelse, udløst af en igangværende konverteringsbølge, og et behov for at skaffe likvider til krisehåndtering, bidrog op mod 1. kvartals afslutning til en markant udvidelse af OAS. Det økonomiske tilbageslag, nedadgående pres på inflationen kombineret med den massive tilførsel af likviditet fra alle toneangivende centralbanker, bidrog samtidig til, at de lange renter testede nye lave niveauer. Fordi de korte renter allerede fra årets start lå lavt – betød bevægelsen i de lange renter, at rentekurvens forløb blev fladere.

Den massive nedlukning og omfattende udgangsforbud hjalp til at bremse smittespredningen og reducerede i løbet af foråret den værste trussel mod sundhedssystemerne i det globale nord. Efter midten af andet kvartal påbegyndtes en egentlig genåbning, der ikke umiddelbart udløste en ny smittebølge. Andet kvartal blev derfor præget af en vis optimisme, der blev hjulpet på vej af fortsatte politiske tiltag til at hjælpe økonomierne gennem den sundhedsmæssige krise. Sundhedskrisen fremstod i sig selv også mere overkommelig med forbedrede behandlingstilbud, meldinger om hurtig udvikling af vacciner og en COVID-19 dødelighed, der blev justeret væsentligt ned.

Pandemien har ramt den økonomiske aktivitet på en anden måde end det, man normalt ser i økonomiske kriser. Et væsentligt element i dette er, at COVID-19 på få dage satte en effektiv stopper for oplevelsesøkonomien, andre og store dele af økonomierne fortsatte forholdsvis uanfægtet, mens den digitale transformation og økonomi profiterede af at arbejde og forbrug, pludseligt skulle foregå hjemmefra. Samtidig sås store forskelle geografisk og mellem de forskellige sektorer som konsekvens af nedlukningerne, hvilket bl.a. afspejler sig i aktiemarkederne på indeks niveau. Således lå det teknologitunge amerikanske NASDAQ 100 medio året 16,7 % over primo, mens MSCI Verden DC samtidig lå 5,3 % under primo.

Hen over sommeren bekræftedes den samlede økonomiske situation i en verden ramt af en pandemi, nedlukning og begrænsninger i det sociale liv. En økonomisk nedsmeltning i kølvandet på pandemien syntes afværget. Men fornyet opblussen af smitte, med deraf følgende nedlukninger og en samtidig mangel på afklaring af Brexit, bidrog til fornyet usikkerhed, der navnlig ramte Europa. I USA skød teknologiaktierne frem og NASDAQ 100 sluttede 3. kvartal 31,4 % over primo. I 3. kvartal blev der også fastlagt nye rammer for den amerikanske pengepolitik, hvilket bidrog til et løft i de lange renter, og dermed at rentekurven stejlede. På obligationsmarkederne var der samtidig en fortsat bevægelse mod normalisering, som for de danske realkreditter betød, at en del af det, der blev sat til i starten af året, blev hentet ind igen. De europæiske aktier endte kvartalet på niveau med, hvor det startede, mens det amerikanske S&P 500 steg små 4 %. Stigningerne i S&P 500 var imidlertid drevet af teknologiaktier og udviklingen i de øvrige aktier i indekset afveg ikke meget fra de europæiske.

Det afgørende for investeringsområdet i 2020 var udbruddet af den første egentlige pandemi i den

moderne verden. Konsekvenserne viste sig markante og selvom der har været store forskelle på de politiske reaktioner og restriktionsregimer på COVID-19, synes sygdommen ikke at have ført til samfundsmæssige nedsmeltninger – med visse Sydamerikanske lande som undtagelser. Årets sidste kvartal bød på en række væsentlige afklaringer, idet præsidentvalget førte til et politisk skifte i USA og der samme sted blev opnået enighed om en stor hjælpepakke, at Brexit sker med samarbejdsaftale og ikke mindst at en række vaccine-kandidater mod COVID-19, ikke alene viste stor effektivitet i fase III studier, men at de også vil være tilgængelige i massive mængder i løbet af første halvdel af 2021. Med udsigten til en fornyet økonomisk fremgang bød årets sidste kvartal derfor på massive gevinster til risikofyldte aktiver, hvor særligt de aktier, der blev hårdest ramt af nedlukningerne, fik et betydelige løft med udsigten til genåbninger af økonomierne. MSCI Verden DC var ved årets udgang steget 13,5 %, de europæiske swaprenter sluttede under eller meget tæt på nul og de finansielle markeder generelt med en pæn optimisme til gunst for det samlede investeringsafkast.

Rentegruppe RE9

Rentegruppe RE9 er Topdanmark Livsforsikrings nyttegruppingsgruppe og består af ordninger med ydelsesgarantier på 0,5 %. Rentegruppe RE9 startede året med en aktieandel på ca. 21 %, men som konsekvens af rentefaldet og den deraf følgende reducerede risikokapacitet var denne andel ved årets udgang reduceret til godt 12 %. Aktierne er suppleret med alternative investeringer og investeringer i ejendomme, der samlet udgjorde knap 20 % af balancen ved årets udgang.

Rentegrupperne RE1

Rentegruppe RE1 består af ordninger med ydelsesgarantier fra 1,5 % til 2,5 %. Rentegruppen startede året med en aktieandel på ca. 10 %, hvilket i det store og hele blev fastholdt året igennem og andelen var ved afslutningen på ca. 11 %. Aktierne er suppleret med alternative investeringer og investeringer i ejendomme, der ved årets udgang samlet udgjorde ca. 23 % i RE1.

Rentegrupperne RE3, RE4, RE7 og RE10

Rentegruppe RE3, RE4, RE7 og RE10 består af ordninger med ydelsesgarantier fra 1,5 % til 4,5 %. Hertil kommer ordninger med udsat udbetaling, der har ydelsesgarantier på 0,5 %. Rentegrupperne startede året med en aktieandel på ca. 20 %. Som følge af det faldende renteniveau og den deraf følgende reducerede risikokapacitet var denne andel ved årets udgang reduceret til godt 10 %. Aktierne er suppleret

med alternative investeringer og investeringer i ejendomme, der ved årets udgang samlet udgjorde ca. 22 %.

Rentegruppe RE2

Rentegruppe RE2 består af ordninger med ydelsesgarantier mellem 1,5 % og 2,5 %. De blev indtegnet i perioden fra 1. juli 1994 til 30. juni 1997. RE2 har over en længere periode haft en begrænset risikokapacitet, der dog grundet afdækning ikke er blevet påvirket af rentefaldet i 2020. Aktieandelen er ved udgangen af 2020 på ca. 10 %, hvor den ved indgangen til året var ca. 11 %.

Rentegrupperne RE5 og RE6

Rentegrupperne RE5 og RE6 består af ordninger, der oprindeligt er etableret med ydelsesgarantier på 4,5 %. Investeringsprofilerne tager udgangspunkt i at generere afkast svarende til ordningernes grundlagsrenter. Der indgår en væsentlig del af fastforrentede lange fordringer i investeringsporteføljen suppleret med finansielle instrumenter, der tilsammen tjener til afdækning af ydelsesgarantierne.

Renterisikoen på ydelsesgarantierne er som nævnt supplerende afdækket med afledte finansielle instrumenter. Værdien af afdækningen er følsom overfor bevægelser i renten. Med det nuværende renteniveau vil en betydelig del af den værdiændring en given renteændring vil have på styrkelserne af hensættelserne på ordninger med høje grundlagsrenter modsvares af en tilsvarende ændring i afdækningen med omvendt fortegn.

Markedsrenteprodukter – Profilpension, Formåls pension (livscyklusprodukter) og unit link

Kundernes opsparing i markedsrenteprodukter er primært placeret i Topdanmark Vælger-puljer eller i livscyklusprodukter med Profilpension som klart det største blandt disse. Der er tale om produkter, der er opbygget efter fund of funds princippet og er internt forvaltede i deres helhed.

At produkterne er internt forvaltede betyder, at forvaltningsomkostningerne til gavn for kunderne kan holdes på et yderst konkurrencedygtigt niveau. Der er således tale om de samme grundlæggende strukturer i de dominerende markedsrenteprodukter. Men hvor kunden i Unit Link, ved brug af Vælger-puljerne og evt. andre puljer, selv skal stå for investeringssammensætningen, ligger der i livscyklusprodukterne nogle faste risikoprofiler afpasset til den enkelte opspærers pensionstidspunkt og risikooappetit.

Topdanmark lancerede i 2020 et nyt opsparingsprodukt kaldet Formålspension. Der er tale om et livscyklusprodukt hvor det er muligt for kunden at vælge et formål, fx grøn omstilling eller teknologisk udvikling, som skal have særlig fokus når pensionsopsparingen investeres. Formålspension, der bygger på de mangeårige erfaringer med Profilpension, giver kunderne en række ekstra valgmuligheder. De flere valgmuligheder betyder, at man som kunde kan få en pensionsopsparing der passer bedre til individuelle behov og ønsker – og fordi der er intern forvaltning, har også Formålspension forvaltningsomkostninger, der ligger i den lave ende af markedet. Formålspension har fået en flyvende start i 2020 – godt hjulpet på vej af produktets stærke ESG-profil og investeringsafkast i den absolutte top.

Afkastene i 2020 var præget af pandemien og alle dens følgekonskvenser. Topdanmarks aktieporteføljer blev hårdere ramt af nedlukningerne end markedet generelt. På enkeltaktie niveau havde de aktivt forvaltede aktieporteføljer en overvægt af selskaber, der indirekte var eksponerede mod oplevelsesøkonomien – der i årene op til pandemien havde oplevet gode vækstrater. Hertil kommer, at der blandt de europæiske lande, der som andre avancerede økonomier, måtte anses for at være godt rustede til at modstå en pandemi, er nogle af de globalt set absolut hårdest ramte. Dette og den store usikkerhed helt frem til årsskiftet om vilkårene for Brexit har ensidigt ramt europæiske aktier, og den overvægt porteføljerne havde af disse. I løbet af fjerde kvartal rettede meget sig – ikke kun relativ performance på aktierne i forhold til benchmarks – det gjaldt også en række andre aktivklasser. Sammenlignet med konkurrenterne blev afkastene i Profilpension ikke gode nok i 2020 – men det skuffende afkast kan henføres til enkelte meget specielle forhold, der ikke ser ud til at gentage sig i årene fremover.

Gennemsnitsrenteprodukt

I løbet af 2020 har Topdanmark Liv indskrænket muligheden for at nytegne og forøge indbetaling til gennemsnitsrenteordninger. Først i Q2, hvor muligheden for at etablere nye firmaordninger med opsparing i gennemsnitsrente og muligheden for at forøge indbetaling til private ordninger blev stoppet. Senere, i Q3, hvor der også i eksisterende firmaordninger, blev lukket for etablering af nye gennemsnitsrenteordninger til medarbejdere.

Depotrente i 2020 og 2021

Depotrenten pr. 1.1.2020 udgjorde 0,6-1,0 % før pal i rentegrupper med lave garantier herunder nytegningsrentegruppen. I rentegrupperne med høje garantier udgjorde depotrenten 2,0 % til 6,0 % før pal. 1. juli 2020 blev depotrenten i to rentegrupper med lave garantier nedsat til 0 % som følge af den faldende rente og det meget lave renteniveau.

Depotrenterne for 2021 fastholdes på 2,0 % til 6,0 % før PAL i rentegrupper med høje garantier. I rentegrupperne med lave garantier udgør depotrenten 0 % med undtagelse af en enkelt rentegruppe.

De aktuelle depotrenter fremgår af:

<https://www.topdanmark.dk/pension/opsparing/klassisk-opsparing/>.

Fra markedsafkast til depotrente

Som et led i branchens bestræbelser på at skabe større åbenhed og gennemsigtighed, og derved øge forståelsen for gennemsnitsrenteprodukternes udjævnende egenskaber, offentliggør Topdanmark Liv sammenhængen fra markedsafkast til depotrente:

<https://www.topdanmark.dk/pension/pensionsinformation/aabenhed-og-gennemsigtighed/>.

RISIKOFORHOLD

Investeringspolitik

Investeringspolitikken for henholdsvis livsforsikringshensættelserne opdelt i rentegrupper, for kunderne i markedsrente, for egenkapitalen og for hensættelser i syge- og ulykkesforsikring, er defineret separat. Herved opnås en større grad af præcision i forhold til målsætningerne for de endelige ejere af midlerne - på den ene side de kunder, der sparer op i livsselskaberne, og på den anden side egenkapitalen.

Blandt de markante forskelle i porteføljerne er, at kun pensionskunderne er eksponeret mod aktier, aktierelaterede investeringer og instrumenter, der er øremærket til afdækning af renterisikoen på ydelsesgarantier. Afkastet af pensionskundernes opsparing kan derfor adskille sig væsentligt fra afkastet af de øvrige midler, der forvaltes i selskabet.

Det tilstræbes at undgå væsentlig koncentration af kreditrisici på investeringssiden, når der ses bort fra investeringerne i danske realkreditobligationer, der har en særlig rolle for liv- og pensionselskaber, der i opgørelsen af hensættelser anvender den danske volatilitetsjusterede diskonteringskurve.

Ejendomsinvesteringer er primært placeret i Topdanmark Ejendom, der er et datterselskab til Topdanmark Livsforsikring. Værdifastsættelse af ejendommene er foretaget efter Finanstilsynets retningslinjer på grundlag af en gennemsnitlig afkastprocent på 4,9. Udlejningsprocenten udgjorde for erhvervsejendomme 96,2 ultimo året, mens udlejningsprocenten på boliger var på 98,5. Erhvervsejendomme udgør 58,3 % af ejendomsporteføljen, mens resten hovedsageligt udgøres af lejlighedsejendomme. Ejendomsporteføljen er med nogle få undtagelser beliggende i Københavnsområdet og i Århus.

Egenkapitalen vil alene blive påvirket af tab på aktier m.m., hvis disse bliver af en sådan størrelse, at de ikke kan dækkes via de kollektive og individuelle bonuspotentialer.

Forsikringsmæssige risici

Topdanmark Livs største forsikringsmæssige risiko-områder er forøgede levetider, tab af erhvervsevne, epidemier og terror. Merudgifter som følge af længere levetider eller som følge af en permanent ændring i invalidehyppighederne vil være delvist dækket af kollektive og individuelle bonuspotentialer. Udgifter som følge af epidemier eller terror, kan delvis dækkes af kollektive bonuspotentialer. Den resterende del påvirker årets resultat og dermed egenkapitalen. Tab på forsikringer ved tab af erhvervsevne tegnet som syge- og ulykkesforsikring, påvirker årets resultat og dermed egenkapitalen.

Begrænsede tabs-absorberende buffere ved lavt renteniveau

Kollektivt og individuelt bonuspotentiale udgør de tabs-absorberende buffere i livsforsikring for kundernes eventuelle tab på investeringsaktiviteter. Et lavt renteniveau betyder, at markedsværdien af de afgivne garantier er høje, 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 ved et lavt renteniveau være relevant at nedbringe markedsrisiciene. Alle policer er opdelt i rentegrupper efter den udstedte ydelsesgaranti. I de enkelte rentegrupper er investeringspolitikken tilrettelagt med henblik på at sikre

evnen til at honorere garantierne, og markedsrisikoen justeres i forhold til rentegruppernes risikokapacitet.

Markedsrisici på egenkapitalen

Egenkapitalen deltager på lige fod med kunderne i selskabets investeringspuljer.

Når der ses bort fra egenkapitalens risici som følge af de udstedte ydelsesgarantier udgjorde rentefølsomheden efter selskabsskat 12,9 mio. kr. Valutakursrisikoen efter selskabsskat udgjorde 3,3 mio. kr. opgjort efter value-at-risk metoden som størrelsen af det tab, der med en sandsynlighed på 97,5 % ikke vil blive overskredet.

SOLVENS

Solvenskapitalkrav og kapitalgrundlag opgøres i henhold til Solvens II, og solvenskapitalkravet opgøres ved anvendelse af standardmodellen.

Solvensdækning					
Mio. kr.	2016	2017	2018	2019	2020
Solvenskrav	1.659	1.282	1.578	1.933	2.232
Kapitalgrundlag	3.487	3.717	3.848	3.879	3.810
Solvensdækning i %	210	290	244	201	171

MANGFOLDIGHED OG CSR

Bestyrelsen har forholdt sig til bestyrelsens sammensætning og kvalifikationer i "Politik for mangfoldighed i bestyrelsen".

Tre ud af bestyrelsens fem medlemmer er kvinder. Heraf er en valgt af generalforsamlingen og to af medarbejderne. Topdanmark Liv lever dermed op til sin målsætning om, at der blandt bestyrelsens medlemmer er minimum to medlemmer af hvert køn. Topdanmark Liv lever dermed op til lovgivers definition af en lige kønsfordeling.

Topdanmark A/S' bestyrelse har vedtaget en politik for mangfoldighed i ledelsen gældende for hele Topdanmark-koncernen. Politikken er beskrevet i Topdanmark-koncernens CSR-rapport.

Topdanmark-koncernens "Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar, jf. Bkg. om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser §§ 132a og 132b" fremgår af <https://www.topdanmark.com/investorer/rapporter-og-praesentationer/?category=CSR-rapporter>.

FORVENTNINGER TIL 2021

I 2021 forventer Topdanmark Livsforsikring at fortsætte realiseringen af de planlagte gevinster fra det nye administrationssystem, Liva, der blev implementeret i 2019. Vi vil i 2021 have fokus på fortsat at forbedre systemet og optimere brugen af det til gavn for kunderne.

Lovgivning

Arbejdet med implementering af nye krav til hensættelsesberegninger, som er fastlagt i Solvens II-direktivet vil også i 2021 være en højt prioriteret opgave i Topdanmark Livsforsikring. Med de nye regler skal selskaberne ændre metode til beregning og opgørelse af værdiansættelsen af forsikringshensættelser til brug for solvensopgørelser. Ændringerne forventes ikke at få en betydelig nettoeffekt på hensættelserne og dermed solvenskapitalkravet.

Et andet højt prioriteret reguleringstiltag er implementeringen af den kommende regnskabs-standard for forsikringskontrakter (IFRS 17). Topdanmark skal anvende IFRS 17 fra regnskabsåret 2023. IFRS 17 vil medføre store ændringer i den regnskabsmæssige håndtering af Topdanmark Livsforsikrings forsikringskontrakter i Topdanmark-koncernens regnskaber.

Til trods for at pensionsmarkedet anses for at være forbundet med lav risiko for hvidvask og terrorfinansiering, er bekæmpelse heraf et højt prioriteret og erklæret mål i Topdanmark Livsforsikring. I 2021 forventer Topdanmark således fortsat at skulle anvende væsentlige ressourcer på forebyggelse af hvidvask, terrorfinansiering og skatteunddragelse via Topdanmark Livsforsikring.

Finanstilsynet har igangsat justering af 2 bekendtgørelser med betydning for livs- og pensionsforsikringer, som Topdanmark forventer endelige udspil på i løbet af 2021:

- Bekendtgørelse om livsforsikringsselskabernes syge- og ulykkesforsikringsvirksomhed (SUL). Formålet med justeringen er at sikre, at SUL-virksomheden og livsforsikringsvirksomheden baseres på holdbare forretningsmodeller. Bortset fra resultatet i 2019 har Topdanmark ikke haft underskud på SUL-området. Topdanmark har en strategi om, at SUL-området, der bl.a. dækker sundhedsforsikringer og tab af erhvervsevneprodukter, ikke bidrager med væsentlige negative resultater til koncernens samlede resultat.
- Bekendtgørelse om maksimal grundlagsrente. Den væsentligste ændring i bekendtgørelsen er, at den maksimale grundlagsrente på 1 % forventes at blive reduceret som konsekvens af det lave

renteniveau. Idet Topdanmark ikke længere tilbyder nytegning i gennemsnitsrentemiljøet, vil ændringen alene få en begrænset virkning for Topdanmarks bestand af gennemsnitsrente-kunder.

På pensionsbeskatningsområdet vil Topdanmark i 2021 bl.a. skulle indrette sig på forhøjede folkepensionsalder. Dette får betydning for den pensionsudbetalingsalder, der kan aftales med nye kunder, der er født 1967 eller senere. Men også eksisterende kunder vil blive berørt, idet den aftalte pensionsudbetalingsalder for samme aldersgruppe i nogle tilfælde vil skulle justeres.

Bredt distributionsnetværk

Topdanmark Liv har en multikanalstrategi i forhold til distribution af forsikrings- og pensionsløsninger. Det betyder, at vi distribuerer igennem mange kanaler, både interne og eksterne. Det giver et bredt fundament og gør os mindre følsomme overfor enkelte kanaler. Kunderne sætter desuden stor pris på, at Topdanmark tilbyder forskellige måder at blive betjent på. Det kan både være digitalt, telefonisk eller personligt via vores egne medarbejdere i Topdanmark Liv eller den medarbejder man evt. kender i forvejen fra skadeselskabet. Det kan også være via uvidlige mæglere eller andre samarbejdspartnere. Det giver en stor fleksibilitet og tryghed hos kunderne som vi værner om.

I 2020 etablerede Topdanmark Liv en ny salgskanal: Heap. Heap er et separat selskab etableret i samarbejde med Rainmaking, der skal levere en simpel, letforståelig, fuldt ud digital pensionsløsning, målrettet selvstændige og freelancere, med udgangspunkt i Topdanmark. Produktet og kanalen blev lanceret i november 2020 og de første kunder er ved årsskiftet kommet godt ombord.

Resultat for 2021

Der forventes en let faldende bestand i 2021 som konsekvens af prisforhøjelser på TAE pr. 1. september 2020. Dette vil betyde faldende løbende præmier i 2021. Det er på dette tidspunkt af året ikke meningsfuldt at forudsætte noget om niveauet for engangspræmier.

Overskuddsdannelsen i Topdanmark Liv er uændret i forhold til 2020. Overskuddsdannelsen i 2021 består af:

- Investeringsafkast af egenkapitalen
- Risikoforrentning fra hver enkelt kontributionsgruppe i gennemsnitsrentemiljøet (rente-, risiko- og omkostningsgruppe)

- Den del af omkostningsresultatet der vedrører salg – for forsikringer underlagt kontribution
- Resultat af forsikringer uden for kontribution samt markedsrenteprodukter
- Resultat af Topdanmark EDB II ApS
- Resultat af syge- og ulykkesforretning.

Resultatet for 2021 vil primært være påvirket af udviklingen på de finansielle markeder, men for livforretningen er det forventningen, at hele risiko-forrentningen vil kunne indtægtsføres i 2021.

På trods af et øget fokus på risikopriserne og en normalisering af prisniveauet, er det vores forventning, at konkurrencen i markedet vil medføre, at vi også i 2021 vil have et resultat på syge- og ulykkesprodukterne der er negativt.

Under ovennævnte forudsætningen er forventningen et overskud før skat i størrelsesordenen 0-50 mio. kr.

Der er fra regnskabsårets slutning til i dag ikke indtrådt hændelser af væsentlig betydning for regnskabet udover de i beretningen omtalte.

REVISIONSUDVALG

Bestyrelsen i Topdanmark A/S har nedsat et revisionsudvalg omfattende hele Topdanmark-koncernen.

Som medlemmer af revisionsudvalget har bestyrelsen valgt bestyrelsesformand Ricard Wennerklint samt bestyrelsesmedlemmerne Anne Louise Eberhard og Cristina Lage. Bestyrelsen har valgt Ricard Wennerklint til formand for revisionsudvalget.

Revisionsudvalgets medlemmers baggrund, kvalifikationer og beskæftigelse er beskrevet nærmere på <https://www.topdanmark.com/om-topdanmark/organisation/direktion-og-bestyrelse/>.

Efter bestyrelsens opfattelse besidder alle tre medlemmer af revisionsudvalget, som følge af deres mangeårige virke i ledelsen af børsnoterede og finansielle virksomheder, herunder med erfaring fra revisionsudvalgsarbejde i andre bestyrelser og deres uddannelsesmæssige baggrund, de nødvendige regnskabsmæssige kvalifikationer til at varetage revisionsudvalgshvervet.

Det er derfor bestyrelsens vurdering, at alle tre medlemmer af revisionsudvalget besidder kvalifikationer og erfaring, der gør dem i stand til at foretage en selvstændig vurdering af, om Topdanmark-koncernens regnskabsaflæggelse, interne kontrol, risikostyring og

lovpligtige revision, er tilrettelagt og gennemført på en hensigtsmæssig måde, set i forhold til dens størrelse og kompleksitet.

Revisionsudvalget holder minimum fem ordinære møder om året. På <https://www.topdanmark.com/binaries/content/assets/corporate/corp.-gov/revisionsudvalg/revisionsudvalg.pdf> kan man finde forretningsordenen for det fælles revisionsudvalg i Topdanmark.

AFLØNNING

Topdanmark-koncernens aflønningspolitik er tilrettelagt med henblik på at optimere den langsigtede værdiskabelse på koncernniveau og understøtte Topdanmarks forretningsstrategi. Samtidig skal aflønningspolitikken styrke tiltrækning, fastholdelse og motivation af kvalificerede medlemmer af Topdanmarks ledelse samt sikre sammenfald mellem ledelsens, selskabets og aktionærernes interesser. Generalforsamlingen i Topdanmark A/S har vedtaget "Aflønningspolitik i Topdanmark-koncernen" omfattende alle finansielle virksomheder og finansielle holdingvirksomheder i Topdanmark-koncernen. Aflønningspolitikken er godkendt af Topdanmark Livsforsikrings generalforsamling.

Aflønningspolitikken omfatter udover lønpolitik, Topdanmark-koncernens pensionspolitik samt Topdanmark-koncernens retningslinjer for tildeling af variable lønde, fratrædelsesgodtgørelser og identifikation af andre ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på Topdanmarks risikoprofil.

Aflønningspolitikken omfatter Topdanmark-koncernens bestyrelser, direktioner, 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, Topdanmark-koncernens ledergruppe (Orienteringsforum) samt visse andre ansatte efter bestyrelsens nærmere skøn. På <https://www.topdanmark.com/corporate-governance/afl%C3%B8nningsstruktur/> kan man finde den af generalforsamlingen godkendte aflønningspolitik m.v.

Aktiekursen afspejler den forventede værdiskabelse på koncernniveau. Bl.a. derfor er det Topdanmarks opfattelse, at aktiebaseret incitamentsaflønning, herunder særligt revolverende tildeling af aktieoptioner, sikrer at ledelsen er eksponeret overfor aktiekursens udvikling og dermed tilskynder de enkelte ledere til at træffe beslutninger, der styrker værdiskabelsen mest muligt ud fra en helhedsbetragtning.

Valget om at anvende både kort- og langsigtet incitamentsaflønning er truffet med henblik på at sikre balance mellem kortsigtede og langsigtede resultater.

Aflønningen af direktion, Orienteringsforum og øvrige væsentlige risikotagere skal være konkurrencedygtig med sammenlignelige selskabers aflønning og kan sammensættes af følgende aflønningskomponenter: fast grundløn, yderligere honorarer, pension, øvrige løngoder, medarbejderaktier, optionsbaseret langsigtet incitamentsordning ("LTI-Program"), kontant- og aktiebaseret kortsigtet incitamentsordning ("STI-Program") og ekstraordinær variabel aflønning. Fastsættelsen af den faste grundløn til direktion, Orienteringsforum og øvrige væsentlige risikotagere, sker ud fra en konkret vurdering af den enkelte medarbejder. Ved denne vurdering bedømmer Topdanmark bl.a. følgende faktorer: position, person og performance. Den faste grundløn til direktion og Orienteringsforum vurderes hvert år og fastsættes ved individuelle forhandlinger med det enkelte medlem af direktion og Orienteringsforum, på baggrund af rammer fastsat af bestyrelsen.

Den variable løn til en direktør kan maksimalt udgøre 50% af direktørens faste grundløn inklusive pension. Den variable løn til øvrige væsentlige risikotagere, herunder medlemmer af Orienteringsforum, kan maksimalt udgøre 100 % af medarbejderens faste grundløn inklusive pension på tidspunktet for beregning heraf.

Topdanmarks LTI-Program til direktion og Orienteringsforum er et revolverende optionsbaseret program, der indebærer, at en fast andel af medarbejderens vederlag svarende til 10 % af (den kontante løn + pension + værdi af firmabil), udbetales i form af aktieoptioner.

Udover optioner, der i henhold til det revolverende optionsprogram udbetales til direktion og Orienteringsforum, kan direktionen i Topdanmark-koncernen tildele op til i alt 200.000 optioner til medarbejdere, herunder øvrige væsentlige risikotagere, der har ydet en særlig indsats eller på anden måde bidraget ekstraordinært til værdiskabelsen i selskabet.

Topdanmarks STI-Program er en kontant- og aktiebaseret incitamentsordning, der er knyttet til opnåelsen af en række forud definerede mål for hver enkelt deltager i ordningen. STI-Bonus kan maksimalt udgøre et beløb svarende til 40 % af medarbejderens faste grundløn inklusive pension.

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 overfor direktionen, ligesom der ikke forekommer nogen form for pensionsgodtgørelse ved pensionering. Orienteringsforum og øvrige væsentlige risikotagere modtager et pensionsbidrag på op til 25 % af den kontante løn. Beløbet indbetales til pensionsleverandør, og alle pensionstilsagn er dermed fuldt afdækket via pensionsleverandør.

Aflønningsudvalg

I henhold til § 25 i bekendtgørelse om lønpolitik og aflønning i forsikringselskaber og forsikringsholdingsselskaber ("Aflønningsbekendtgørelsen") har bestyrelsen i Topdanmark A/S nedsat et fælles aflønningsudvalg for Topdanmark-koncernen.

Som medlemmer af aflønningsudvalget har bestyrelsen valgt bestyrelsesformand Ricard Wennerklint, næstformand Jens Aaløse og medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Topdanmark A/S og Topdanmark Forsikring A/S Mette Jensen. Bestyrelsen har valgt Ricard Wennerklint til formand for aflønningsudvalget.

Som følge af deres mangeårige virke i ledelsen af børsnoterede og finansielle virksomheder besidder de to generalforsamlingsvalgte medlemmer af aflønningsudvalget efter bestyrelsens opfattelse de nødvendige kvalifikationer til at foretage en kvalificeret og uafhængig vurdering af, om aflønning i Topdanmark er i overensstemmelse med den af generalforsamlingen godkendte aflønningspolitik og den til enhver tid gældende lovgivning. Det medarbejdervalgte medlem af aflønningsudvalget er valgt i henhold til Aflønningsbekendtgørelsens § 25, stk. 6. Aflønningsudvalgets medlemmers baggrund, kvalifikationer og beskæftigelse er beskrevet nærmere på <https://www.topdanmark.com/om-topdanmark/organisation/direktion-og-bestyrelse/>

Aflønningsudvalgets væsentligste opgaver er bl.a., at

- rådgive bestyrelsen om udformning af Topdanmarks lønpolitik, bistå bestyrelsen med at påse overholdelsen af Topdanmarks lønpolitik i praksis og vurdere, om Topdanmarks lønpolitik er opdateret, herunder hvis nødvendigt komme med forslag til opdateringer af lønpolitikken,
- sikre at oplysningerne om lønpolitik og -praksis forelagt for bestyrelsen er tilstrækkelige,
- vurdere om Topdanmarks processer og systemer er tilstrækkelige og tager højde for Topdanmarks risici, samt sikre, at Topdanmarks lønpolitik og -

praksis er i overensstemmelse med og fremmer en sund og effektiv risikostyring og er i overensstemmelse med Topdanmarks forretningsstrategi, målsætninger, værdier og langsigtede interesser, og

- overvåge at oplysningerne i årsrapporten og vederlagsrapporten om vederlag er korrekte, retvisende, fyldestgørende og i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning.

På <https://www.topdanmark.com/binaries/content/assets/corporate/corp.-gov/aflønningsudvalg/aflønningsudvalg-dk-100220-final.pdf> kan man finde forretningsordenen for det fælles aflønningsudvalg i Topdanmark.

LEDELSENS HVERV

Direktion:

Vivian Weis Byrholt

I direktionen for:

Topdanmark Liv Holding A/S
Topdanmark Livsforsikring A/S

Medlem af bestyrelsen i:

Topdanmark Kapitalforvaltning A/S
Topdanmark Invest A/S
Topdanmark Ejendom A/S
TDE.201 ApS
TDP.0007 A/S
Bygmestervej ApS
Rådhuskontorerne ApS
Heap A/S
Legacy ApS

Bestyrelse:

Peter Hermann

I direktionen for:

Topdanmark A/S
Topdanmark Forsikring A/S

Medlem af bestyrelsen i:

Topdanmark Liv Holding A/S
Topdanmark Livsforsikring A/S
Topdanmark Kapitalforvaltning A/S
Topdanmark Invest A/S
Forsikring & Pension

Lars Thykier

I direktionen for:

Topdanmark A/S
Topdanmark Forsikring A/S

Medlem af bestyrelsen i:

Topdanmark Liv Holding A/S
Topdanmark Livsforsikring A/S
Topdanmark EDB A/S
Topdanmark EDB II ApS
Topdanmark EDB IV ApS
Topdanmark Kapitalforvaltning A/S
Topdanmark Invest A/S
E. & G. Business Holding A/S
Topdanmark Ejendomsadministration A/S
Green World Society Ltd

Anne Christina Skjønnemand

Medlem af bestyrelsen i:

Topdanmark Liv Holding A/S
Topdanmark Livsforsikring A/S
Kapitalforeningen BLS Invest

Heidi Maria Lovmand Jensen

Medarbejdervalgt medlem
af bestyrelsen

Annette Sauffaus Nebel Møller

Medarbejdervalgt medlem
af bestyrelsen

I ovenstående indgår de hverv i andre erhvervsvirksomheder, som ledelsen har givet tilladelse til i henhold til § 80 i lov om finansiel virksomhed.

LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2020 for Topdanmark Livsforsikring A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar-31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ballerup den 1. marts 2021

Direktion

Vivian Weis Byrholt
(Adm. direktør)

Bestyrelse

Peter Hermann
(Formand)

Lars Thykier

Anne Christina Skjønnemand

Heidi Maria Lovmand Jensen

Annette Sauffaus Nebel Møller

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejeren i Topdanmark Livsforsikring A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Topdanmark Livsforsikring A/S for regnskabsåret 1. januar-31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar-31. december 2020 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk.1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt ved generalforsamlingsbeslutning som revisor for Topdanmark Livsforsikring A/S den 12. april 2018 og er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet opgaveperiode på 3 år frem til og med regnskabsåret 2020.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 2020. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet. Resultatet af vores revisionshandlinger, herunder de revisionshandlinger vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om årsregnskabet som helhed.

Måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgjorde 2.895 mio. kr. den 31. december 2020 vedrørende skadesforsikringskontrakter og 79.335 mio. kr. vedrørende livsforsikringskontrakter. Heraf udgjorde livsforsikringshensættelser vedrørende unit link-kontrakter 56.072 mio. kr.

Måling af hensættelser til forsikring- og investeringskontrakter indebærer ledelsesmæssige skøn og forventninger til fremtidige begivenheder, som har væsentlig indflydelse på den regnskabsmæssige værdi. Vi anser det derfor som et centralt forhold ved revisionen.

Topdanmark Livsforsikring A/S • årsrapport 2020

Væsentlige ledelsesmæssige skøn omfatter:

- Fastlæggelse af beregningsmetoder og -modeller
- Sandsynligheder for dødelighed, invaliditet og reaktivering
- Fremtidig inflation og lønudvikling
- Forventede fremtidige pengestrømme fra forsikringskontrakter
- Forventede fremtidige udbetalinger på skader indtruffet før balancedagen og skadernes forfaldstidspunkter.

Den diskonteringsats, der er anvendt til måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, har også væsentlig indflydelse på værdien.

Oplysninger om hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter fremgår af note 7, 17, 18 og 19.

Unit-link kontrakter er tegnet uden garantier. Vi anser ikke måling af disse hensættelser for knyttet med betydelige risici for fejlinformation, ud over risici relateret til måling af unoterede investeringer.

Vores revision af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter

Baseret på vores risikovurdering har vi efterprøvet målingen af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter foretaget af ledelsen.

Vores revision har omfattet en undersøgelse af modeller, metoder, forudsætninger og data, som ledelsen har anvendt i forbindelse med opgørelsen af hensættelserne.

Revisionshandlingerne, der er udført i samarbejde med vores aktuarer, har omfattet følgende:

- Vurdering og test af design, implementering og udførelse af nøglekontroller i de aktuarmæssige modeller, indsamling af data og dataanalyse samt processer for fastlæggelse af forudsætninger
- Vurdering af anvendte metoder ved hjælp af vores branchekendskab og -erfaring med fokus på ændringer i forhold til sidste år
- Vurdering af eventuelle væsentlige afvigelser i forudsætningerne i relation til lovpligtige rapporteringskrav og branchestandarder
- Vurdering af forudsætninger i relation til dødelighed, invaliditet og reaktivering samt forventede skadesforløb, sammenholdt med historiske data og markedspraksis
- Analyse af udviklingen, især afløbsresultater (skadesforsikring) og rente-, risiko- og omkostningsresultater (livsforsikring)
- Test af afstemninger af hensættelser til forsikringssystemer.

Måling af unoterede investeringer

Unoterede investeringer omfatter pr. 31. december 2020 blandt andet investeringsejendomme, unoterede værdipapirer, udlån, afledte finansielle instrumenter og CLO's med en samlet værdi svarende til 19 % af selskabets investeringsaktiver.

Måling af unoterede investeringer involverer ledelsesmæssige skøn, som har væsentlig indflydelse på den regnskabsmæssig værdi. Vi anser det derfor som et centralt forhold ved revisionen.

Væsentlige ledelsesmæssige skøn omfatter:

- Fastlæggelse af værdiansættelsesmetoder og -modeller
- Fastlæggelse af forudsætninger for afkastkrav
- Forventninger til fremtidige pengestrømme
- Vurdering af data og information modtaget fra eksterne parter samt ledelsens vurdering af, om der er særlige risici, der påvirker dagsværdien.

Vi henviser til note 29 og 34 for information om unoterede investeringer.

Vores revision af unoterede investeringer

Baseret på vores risikovurdering har vi efterprøvet målingen af unoterede investeringer foretaget af ledelsen.

Vores revision har omfattet en undersøgelse af modeller, metoder, forudsætninger og data, som ledelsen har anvendt i forbindelse med måling af de unoterede investeringer til dagsværdi.

Revisionen, der er foretaget i samarbejde med vores værdiansættelsesspecialister, har omfattet følgende:

- Vurdering og test af modeller og væsentlige forudsætninger anvendt ved værdiansættelse af investerings-ejendomme, herunder test af nøglekontroller, parametre og beregninger i værdiansættelsesprocessen
- Vurdering og test af nøglekontroller i værdiansættelsesprocessen for unoterede obligationer, udlån og afledte finansielle instrumenter, herunder registrering og kontrol af markedsinformation og vurderingsrapporter modtaget fra eksterne parter. Herudover har vi stikprøvevist testet og efterprøvet beregninger af dagsværdier til underliggende dokumentation.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiell virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiell virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret 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 for nødvendig for at udarbejde årsregnskabet uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at

opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisions-handlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

København, den 1. marts 2021

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor
mne28632

Allan Lunde Pedersen
statsaut. revisor
mne34495

RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	2019	2020
Bruttopræmier	1	11.105.720	10.980.938
Afgivne forsikringspræmier		-640	-665
Præmier f.e.r., i alt		11.105.080	10.980.273
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	539.606	418.816
Indtægter fra associerede virksomheder	12	25.345	2.672
Renteindtægter og udbytter m.v.		1.974.526	1.625.189
Kursreguleringer	3	6.467.681	3.776.049
Renteudgifter		-52.481	-75.486
Administrationsomkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed		-353.186	-403.620
Investeringsafkast, i alt		8.601.491	5.343.620
Pensionsafkastskat		-1.094.192	-617.305
Udbetalte ydelser	4	-4.132.740	-6.393.102
Modtaget genforsikringsdækning		3.866	6.450
Forsikringsydelser f.e.r., i alt		-4.128.874	-6.386.652
Ændring i livsforsikringshensættelser	5	-13.758.953	-8.839.110
Ændring i genforsikringsandel		-4.358	-7.465
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt		-13.763.311	-8.846.575
Ændring i fortjenstmargen		-61.434	-38.110
Erhvervelsesomkostninger		-166.491	-183.797
Administrationsomkostninger		-325.640	-379.915
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		410	-26
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	6	-491.721	-563.738
Overført investeringsafkast		-244.508	-52.298
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT		-77.469	-180.785
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	7	-244.019	-45.266
Egenkapitalens investeringsafkast		171.004	14.701
Andre indtægter	8	222.002	273.525
RESULTAT FØR SKAT		71.518	62.175
Skat	9	-16.450	-15.365
ÅRETS RESULTAT		55.068	46.810
Forslag til disponering af årets resultat:			
Overført til overført overskud		55.068	46.810
		55.068	46.810

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Årets resultat	55.068	46.810
Anden totalindkomst	0	0
ÅRETS TOTALINDKOMST	55.068	46.810

AKTIVER

1.000 kr.	Note	2019	2020
IMMATERIELLE AKTIVER		6.644	15.904
Driftsmidler	10	1.908	1.790
MATERIELLE AKTIVER, I ALT		1.908	1.790
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11	2.669.791	2.640.155
Kapitalandele i associerede virksomheder	12	414.698	425.370
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt		3.084.489	3.065.525
Kapitalandele	13	3.884.686	3.561.691
Investeringsforeningsandele		4.988	1.982
Obligationer		28.937.662	27.994.393
Indlån i kreditinstitutter		1.798.918	3.304.282
Afledte finansielle instrumenter		161.338	1.340.280
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		34.787.592	36.202.628
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT		37.872.081	39.268.153
INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET			
MARKEDSRENTEPRODUKTER	14	36.104.437	44.997.429
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser		12.198	4.733
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	7	61.067	45.872
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		73.265	50.605
Tilgodehavender hos forsikringstagere		58.154	68.919
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt		58.154	68.919
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		16.340	819
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		4.244.451	3.375.103
Andre tilgodehavender		85.992	134.851
TILGODEHAVENDER, I ALT		4.478.202	3.630.297
Likvide beholdninger		487.926	772.191
Øvrige		308	195
ANDRE AKTIVER, I ALT		488.234	772.386
Tilgodehavende renter samt optjent leje		299.262	332.405
Andre periodeafgrænsningsposter		62.780	52.486
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT		362.042	384.891
AKTIVER, I ALT		79.313.548	89.070.850

PASSIVER

1.000 kr.	Note	2019	2020
Aktiekapital	15	12.100	12.100
Overført overskud		3.643.389	3.695.104
EGENKAPITAL, I ALT		3.655.489	3.707.204
ANDEN ANSVARLIG LÅNEKAPITAL	16	480.000	480.000
Præmiehensættelser	7	160.910	172.273
Gennemsnitsrenteprodukter	17	23.618.084	23.177.807
Markedsrenteprodukter	18	46.655.968	55.790.136
Livsforsikringshensættelser, i alt		70.274.052	78.967.943
Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	19	328.994	367.103
Erstatningshensættelser	7	2.567.631	2.676.791
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	7	34.391	35.066
Hensættelser til bonus og præmierabatter	7	4.500	11.000
HENSÆTTelser TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT		73.370.478	82.230.176
Pensioner og lignende forpligtelser		2.717	2.800
Udsudte skatteforpligtelser	20	41.439	40.941
HENSATTE FORPLIGTELSEr, I ALT		44.156	43.741
GENFORSIKRINGSDEPOTER		69.406	32.638
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		177.064	158.499
Gæld i forbindelse med genforsikring		1.526	1.938
Gæld til kreditinstitutter		120.961	1.021.800
Gæld til tilknyttede virksomheder		50.788	56.449
Afledte finansielle instrumenter		253.711	452.122
Anden gæld		1.052.828	849.605
GÆLD, I ALT		1.656.878	2.540.413
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		37.141	36.678
PASSIVER, I ALT		79.313.548	89.070.850
Kapitalgrundlag	21		
Personaleomkostninger	22		
Nærtstående parter	23		
Sikkerhedsstillelser	24		
Eventualforpligtelser	25		
Risikoforhold	26		
Realiseret resultat og skyggekonto	27		
Specifikation af aktiver og disses afkast	28		
Aktiver til dagsværdi	29		
Afkast og risiko - markedsrenteprodukter	30		
Tilknyttede virksomheder	31		
Koncernregnskab og koncernforbindelser	32		
Øvrige noteoplysninger	33		
Anvendt regnskabspraksis	34		

Noterne 1-34 er en del af årsregnskabet.

EGENKAPITALOPGØRELSE

1.000 kr.

	Aktie- kapital	Overført overskud	I alt
2019			
Egenkapital ultimo foregående år	12.100	3.582.390	3.594.490
Årets resultat		55.068	55.068
Anden totalindkomst		0	0
Årets totalindkomst		55.068	55.068
Andre kapitalbevægelser i dattervirksomheder		563	563
Tilskud fra koncern (medarbejderaktier)		5.415	5.415
Skat		-47	-47
Øvrige transaktioner		5.931	5.931
Egenkapital 31. december 2019	12.100	3.643.389	3.655.489
2020			
Egenkapital ultimo foregående år	12.100	3.643.389	3.655.489
Årets resultat		46.810	46.810
Anden totalindkomst		0	0
Årets totalindkomst		46.810	46.810
Andre kapitalbevægelser i dattervirksomheder		531	531
Tilskud fra koncern (medarbejderaktier)		5.079	5.079
Skat		-705	-705
Øvrige transaktioner		4.905	4.905
Egenkapital 31. december 2020	12.100	3.695.104	3.707.204

NOTER

1.000 kr. 2019 2020

Note 1. Bruttopræmier

Individuelt tegnede forsikringer	295.221	266.371
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	2.710.867	2.859.677
Gruppeliv	268.627	267.797
Løbende præmier	3.274.715	3.393.845
Individuelt tegnede forsikringer	2.179.410	4.225.948
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	5.651.595	3.361.145
Engangspræmier	7.831.005	7.587.093
Bruttopræmier	11.105.720	10.980.938

Markedsrenteprodukter uden ret til bonus	10.027.477	10.215.588
Gennemsnitsrenteprodukter	1.078.243	765.350
	11.105.720	10.980.938

For markedsrenteprodukter bærer forsikringstager investeringsrisikoen.

Bruttopræmier, direkte forretning, fordelt efter forsikringstagers bopæl:		
Danmark	11.029.037	10.920.039
Andre EU-lande	65.233	56.261
Øvrige lande	11.450	4.638
	11.105.720	10.980.938

Investeringskontrakter (ført uden om resultatopgørelsen):		
Løbende præmier	45.607	37.509
Engangspræmier	701.101	325.212
	746.708	362.721

Antal forsikrede ved årets udgang:		
Forsikringskontrakter:		
Individuelt tegnede forsikringer	89.790	95.384
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	58.680	59.707
Gruppeliv	86.241	83.879

Antal kunder med investeringskontrakter:		
Individuelt tegnede forsikringer	8.952	8.442
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	942	838

Investeringskontrakterne er tegnet uden garanti.

Note 2. Indtægter fra tilknyttede virksomheder

Topdanmark Ejendom A/S	469.229	389.308
Bygmestervej ApS	70.319	29.432
Topdanmark EDB II ApS	58	76
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	539.606	418.816

Note 3. Kursreguleringer

Kapitalandele	5.533.987	1.484.896
Investeringsforeningsandele	306.761	40.502
Obligationer	-443.897	-930.577
Indlån i kreditinstitutter	4.888	-46.168
Afledte finansielle instrumenter	1.071.042	3.271.018
Likvide beholdninger	-4.187	-45.180
Øvrige	-913	1.558
Kursreguleringer	6.467.681	3.776.049

NOTER

1.000 kr. 2019 2020

Note 4. Udbetalte ydelser

Forsikringssummer ved død	137.070	203.638
Forsikringssummer ved invaliditet	637	1.248
Forsikringssummer ved udløb	140.885	185.204
Pensions- og renteydelser	592.171	581.548
Tilbagekøb	3.083.309	5.263.372
Kontant udbetalte bonusbeløb	178.668	158.092
Udbetalte ydelser	4.132.740	6.393.102

Note 5. Ændring i livsforsikringshensættelser

Gennemsnitsrenteprodukter	-455.319	440.277
Markedsrenteprodukter	-13.303.634	-9.279.387
Ændring i livsforsikringshensættelser	-13.758.953	-8.839.110

Note 6. Forsikringsmæssige driftsomkostninger

Provisioner for direkte forsikringer	45.287	40.513
--------------------------------------	--------	--------

Note 7. Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring

Bruttopræmier	581.030	627.580
Afgivne forsikringspræmier	-3.221	-3.267
Ændring i præmiehensættelser	-67.876	10.863
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	-457	-677
Præmieindtægter f.e.r., i alt	509.476	634.499
Udbetalte erstatninger	-497.311	-509.688
Modtaget genforsikringsdækning	21.072	34.330
Ændring i erstatningshensættelser	-106.320	-38.827
Ændring i risikomargen	-402	757
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-27.728	-16.230
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	-610.689	-529.658
Bonus og præmierabatter	-5.002	-23.000
Erhvervelsesomkostninger	-16.720	-18.580
Administrationsomkostninger	-23.895	-30.511
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	2.121	-51
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-38.494	-49.142
Investeringsafkast, i alt	-99.310	-77.965
Teknisk resultat af syge- og ulykke	-244.019	-45.266
Bruttopræmieindtægter:		
Direkte forretning	512.697	637.766
Bruttopræmieindtægter	512.697	637.766
Bruttopræmieindtægter direkte forretning fordelt efter risikoens beliggenhed:		
Danmark	508.719	633.104
Andre EU-lande	3.584	4.212
Øvrige lande	394	450
	512.697	637.766
Provisioner for direkte forsikringer	5.158	6.741

NOTER

1.000 kr.	2019	2020	
Note 7. Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring - fortsat			
Afløbsresultat:			
Brutto	62.603	158.721	
For egen regning	55.562	169.206	
Investeringsafkast:			
Beregnet investeringsafkast	73.504	37.597	
Løbetidsforkortelse af hensættelser	-16.864	-11.302	
Kursregulering af hensættelser	-155.950	-104.260	
Investeringsafkast	-99.310	-77.965	
2019	Syge og ulykke	Sundhedsforsikring	I alt
Bruttopræmier	389.683	191.347	581.030
Bruttopræmieindtægter	344.679	168.018	512.697
Bruttoerstatningsudgifter	-410.606	-193.427	-604.033
Bonus og præmierabatter	-5.017	15	-5.002
Bruttodriftsomkostninger	-27.014	-13.601	-40.615
Resultat af afgiven forretning	-7.756	0	-7.756
Forsikringsteknisk resultat	-105.714	-38.995	-144.709
Investeringsafkast, i alt			-99.310
Teknisk resultat af syge- og ulykke			-244.019
Antal af erstatninger	4.109	30.217	34.326
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	122	5	19
Erstatningsfrekvens (promille)	26	311	136
Gennemsnitlig afviklingstid for hensættelser			13 år
2020			
Bruttopræmier	432.113	195.467	627.580
Bruttopræmieindtægter	435.090	202.676	637.766
Bruttoerstatningsudgifter	-363.052	-184.706	-547.758
Bonus og præmierabatter	-23.000	0	-23.000
Bruttodriftsomkostninger	-32.354	-16.737	-49.091
Resultat af afgiven forretning	14.782	0	14.782
Forsikringsteknisk resultat	31.466	1.233	32.699
Investeringsafkast, i alt			-77.965
Teknisk resultat af syge- og ulykke			-45.266
Antal af erstatninger	4.410	29.990	34.400
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	121	6	21
Erstatningsfrekvens (promille)	29	314	139
Gennemsnitlig afviklingstid for hensættelser			12 år

NOTER

1.000 kr.

Note 7. Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring - fortsat

Fem års hovedtal	2016	2017	2018	2019	2020
Bruttopræmieindtægter	567.778	575.463	541.794	512.697	637.766
Bruttoerstatningsudgifter	-499.708	-496.688	-452.310	-604.033	-547.758
Bonus og præmierabatter	-5.375	-9.163	-8.331	-5.002	-23.000
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-40.946	-41.601	-42.137	-40.615	-49.091
Resultat af afgiven forretning	-11.440	-11.121	-302	-7.756	14.782
Forsikringsteknisk resultat	10.309	16.890	38.714	-144.709	32.699
Investeringsafkast, i alt	39.007	21.007	3.954	-99.310	-77.965
Teknisk resultat af syge- og ulykke	49.316	37.897	42.668	-244.019	-45.266
Afløbsresultat f.e.r.	35.922	47.696	151.922	55.562	169.206
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	2.438.222	2.533.039	2.453.524	2.767.432	2.895.130
Forsikringsaktiver, i alt	132.361	100.099	87.695	61.067	45.872
Bruttoerstatningsprocent	88,9	87,7	84,8	119,0	89,1
Nettogenforsikringsprocent	2,0	2,0	0,1	1,5	-2,4
Skadesforløb	90,9	89,7	84,8	120,5	86,7
Bruttoomkostningsprocent	7,3	7,3	7,9	8,0	8,0
Combined ratio (operating ratio)	98,2	97,0	92,7	128,5	94,7
Combined ratio ekskl. afløb	104,6	105,4	121,2	139,4	122,2
Relativt afløbsresultat	1,7	2,1	6,5	2,5	6,8

Note 8. Andre indtægter

Formidlingsprovision	222.002	273.525
Andre indtægter	222.002	273.525

Note 9. Skat

Aktuel skat	51.107	16.305
Regulering vedr. tidligere år	105	263
Ændring i udskudt skat	-34.715	-498
Årets skat	16.497	16.070
Ført på egenkapitalen	-47	-705
Skat	16.450	15.365
Beregnet skat af årets resultat 22 %	15.734	13.679
Skatteeffekt af:		
Resultat af datterselskaber uden transparens	-13	1
Ikke fradragsberettigede udgifter/ikke skattepligtige indtægter	976	1.202
Afkast investeringsaktiver	831	378
Regulering vedr. tidligere år	-1.078	105
Årets skat	16.450	15.365
Effektiv skatteprocent	23,0	24,7

Note 10. Driftsmidler

Kostpris primo	4.512	3.113
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	0	434
Afgang i årets løb	-1.399	-455
Kostpris ultimo	3.113	3.092
Ned- og afskrivninger primo	-1.364	-1.205
Årets afskrivninger	-467	-438
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger samt tilbageførsel af de samlede ned- og afskrivninger på aktiver, der i året er afhændet eller udgået af driften	626	341
Ned- og afskrivninger ultimo	-1.205	-1.302
Driftsmidler	1.908	1.790

NOTER

1.000 kr. 2019 2020

Note 11. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Topdanmark Ejendom A/S	3.186.408	3.576.247
Andel tilknyttet markedsrenteprodukter	-898.070	-1.347.054
Bygmestervej ApS	376.625	406.057
Topdanmark EDB II ApS	4.828	4.905
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2.669.791	2.640.155

Note 12. Kapitalandele i associerede virksomheder

Regnskabsmæssig værdi primo	563.586	414.698
Andel af resultat	25.345	2.672
Modtaget udbytte	-174.433	0
Kapitaltilførsel	200	8.000
Kapitalandele i associerede virksomheder	414.698	425.370

Carlsberg Byen P/S, København, ejendomsudvikling
Ejerandel 23 %

Iflg. senest offentliggjorte årsrapporter:	Egenkapital	Resultat
Årsrapport 2018	2.230.363	312.149
Årsrapport 2019	1.624.447	169.084

Heap A/S, København, udviklingsselskab
Ejerandel 50 %

Heap A/S blev stiftet i 2019 med forlænget regnskabsår til 31. december 2020. Første årsrapport er ikke offentliggjort på tidspunktet for aflæggelsen af Topdanmark Livsforsikrings regnskab.

Note 13. Kapitalandele

Selskabet har indgået aftale om udlån af aktier mod sikkerhedsstillelse (inkl. kapitalandele tilknyttet markedsrenteprodukter).

Regnskabsmæssig værdi af udlånte aktier	1.474.045	1.526.508
Dagsværdi af obligationer modtaget som sikkerhed	1.822.484	1.806.185

Oversigt over selskabets kapitalandele kan rekvireres ved henvendelse.

Note 14. Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter

Kapitalandele	21.587.899	20.844.316
Investeringsforeningsandele	540.745	664.631
Obligationer	13.077.723	22.141.428
Kapitalandele tilknyttede virksomheder	898.070	1.347.054
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	36.104.437	44.997.429

Selskabet har indgået aftale om udlån af aktier mod sikkerhedsstillelse jf. note 13.

Note 15. Aktiekapital

Aktiekapitalen er fordelt i aktier á 100.000 kr.

Note 16. Anden ansvarlig lånekapital

Selskabet har udstedt to ansvarlige lån til Topdanmark Liv Holding A/S.

Lånene har ikke fast udløbsdato, men kan, med Finanstilsynets tilladelse, opsiges af debitor.

Lånene er variabelt forrentet med en sats, der bestemmes som Euro CMS 20 + 525 bp.

Lån stort 300 mio. kr. forrentes aktuelt med 5,235 % p.a. (2019: 5,746 % p.a.)

Lån stort 180 mio. kr. forrentes aktuelt med 5,320 % p.a. (2019: 5,270 % p.a.)

Lånene indregnes fuldt ud i kapitalgrundlaget.

Årets renteudgift udgør	31.251	27.119
-------------------------	--------	--------

NOTER

1.000 kr. 2019 2020

Note 17. Livsforsikringshensættelser gennemsnitsrenteprodukter

Livsforsikringshensættelser direkte forretning primo	23.134.115	23.618.084
Fortjenstmargen primo	81.743	79.163
Forsikringsmæssige hensættelser i alt primo	23.215.858	23.697.247
Kollektivt bonuspotentiale primo	-1.632.478	-1.961.119
Akkumuleret værdiregulering primo	-1.465.611	-1.994.165
Retrospektive hensættelser primo	20.117.769	19.741.963
Bruttopræmier	1.078.243	765.350
Tilskrivning af afkast	333.812	213.836
Forsikringsydelse	-1.643.187	-1.715.633
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-90.668	-83.791
Risikogevinster efter tilskrivning af risikobonus	-60.782	21.138
Andet	52.874	-8.625
Interne overførsler	-46.098	-220.335
Retrospektive hensættelser ultimo	19.741.963	18.713.903
Akkumuleret værdiregulering ultimo	1.994.165	2.739.391
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	1.961.119	1.810.163
Forsikringsmæssige hensættelser direkte forretning i alt ultimo	23.697.247	23.263.457
Fortjenstmargen ultimo	-79.163	-85.650
Livsforsikringshensættelser gennemsnitsrenteprodukter	23.618.084	23.177.807

Fordeling på grundlagsrenter

	Grundlags- rente	Garanterede ydelse	Individuelt bonus- potentiale	Kollektivt bonus- potentiale	Livs- forsikrings- hensæt- telser
2019					
Rentegruppe 9	1 %	2.385.989	150.586	64.834	2.601.409
Rentegruppe 10	1 %	658.677	1.225	56.029	715.931
Rentegruppe 1	[1 %-2 %]	7.989.268	204.362	376.167	8.569.797
Rentegruppe 3	[1 %-2 %]	734.169	849	84.394	819.412
Rentegruppe 2	[2 %-3 %]	2.675.575	16.040	122.850	2.814.465
Rentegruppe 4	[2 %-3 %]	934.271	2.493	100.328	1.037.092
Rentegruppe 5	[3 %-4 %]	2.504.408	0	328.874	2.833.282
Rentegruppe 6	[4 %-5 %]	2.785.828	0	456.936	3.242.764
Rentegruppe 7	5 %	28.999	0	55.742	84.741
Risikogrupper		0	0	303.083	303.083
Omkostningsgrupper		0	0	11.882	11.882
Kontribution i alt		20.697.184	375.555	1.961.119	23.033.858
Gruppeliv					169.845
U74-livrenter					136.801
Andet					277.580
2019 i alt		20.697.184	375.555	1.961.119	23.618.084
2020					
Rentegruppe 9	1 %	2.346.001	66.760	102.425	2.515.186
Rentegruppe 10	1 %	610.161	1.238	57.356	668.755
Rentegruppe 1	[1 %-2 %]	8.186.143	11.466	194.733	8.392.342
Rentegruppe 3	[1 %-2 %]	802.480	3.214	82.655	888.349
Rentegruppe 2	[2 %-3 %]	2.618.908	1.497	159.607	2.780.012
Rentegruppe 4	[2 %-3 %]	1.027.090	4.883	80.965	1.112.938
Rentegruppe 5	[3 %-4 %]	2.399.132	0	318.129	2.717.261
Rentegruppe 6	[4 %-5 %]	2.660.244	0	476.243	3.136.487
Rentegruppe 7	5 %	26.520	0	49.670	76.190
Risikogrupper		0	0	288.380	288.380
Kontribution i alt		20.676.679	89.058	1.810.163	22.575.900
Gruppeliv					193.807
U74-livrenter					111.666
Andet					296.434
2020 i alt		20.676.679	89.058	1.810.163	23.177.807

NOTER

1.000 kr.

Note 17. Livsforsikringshensættelser gennemsnitsrenteprodukter - fortsat

Risikomargen (del af garanterede ydelser)	Grundlags- rente	2019	2020
Rentegruppe 9	1 %	10.122	12.713
Rentegruppe 10	1 %	102	104
Rentegruppe 1	]1 %-2 %]	32.998	37.289
Rentegruppe 3	]1 %-2 %]	1.720	1.985
Rentegruppe 2	]2 %-3 %]	12.629	12.724
Rentegruppe 4	]2 %-3 %]	4.098	5.242
Rentegruppe 5	]3 %-4 %]	18.813	21.338
Rentegruppe 6	]4 %-5 %]	33.380	33.719
Rentegruppe 7	5 %	584	1.144
Kontribution i alt		114.446	126.258
U74-livrenter		2.751	2.280
Andet		1.541	1.316
Risikomargen i alt		118.738	129.854

Bonusgrad og afkast (%)	Grundlags- rente	Bonusgrad (%) 2019	2020	Afkast (%) 2019	2020
Rentegruppe 9	1 %	8,6	7,2	6,6	4,2
Rentegruppe 10	1 %	8,8	9,7	6,7	0,8
Rentegruppe 1	]1 %-2 %]	7,3	2,7	6,3	4,4
Rentegruppe 3	]1 %-2 %]	12,1	11,3	7,2	0,8
Rentegruppe 2	]2 %-3 %]	5,7	7,2	8,4	8,9
Rentegruppe 4	]2 %-3 %]	12,2	9,5	7,1	0,8
Rentegruppe 5	]3 %-4 %]	16,2	17,2	8,6	6,7
Rentegruppe 6	]4 %-5 %]	22,3	25,8	8,9	6,8
Rentegruppe 7	5 %	246,0	238,2	7,1	0,8

Risikogrupper

Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus	59.149	8.567
Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus i procent	0,3	0,0

Omkostningsgrupper

Omkostningsbidrag efter tilskrivning af omkostningsbonus	64.170	57.379
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-209.369	-238.982
Omkostningsresultat	-145.199	-181.603
Omkostningsresultat i procent	-0,7	-0,8
Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat i procent	6,2	4,1

Note 18. Livsforsikringshensættelser markedsrenteprodukter

2019	Forsikrings- kontrakter	Investerings- kontrakter	I alt
Bruttohensættelser primo	29.480.142	3.637.249	33.117.391
Fortjenstmargen primo	171.127	14.690	185.817
Retrospektive hensættelser primo	29.651.269	3.651.939	33.303.208
Bruttopræmier	10.027.477	746.708	10.774.185
Tilskrivning af afkast	5.205.234	654.243	5.859.477
Forsikringsydelse	-2.489.553	-483.115	-2.972.668
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-70.104	-9.426	-79.530
Risikogevinster efter tilskrivning af risikobonus	-21.510	69	-21.441
Andet	-3.415	-115	-3.530
Interne overførsler	449.388	-403.290	46.098
Retrospektive hensættelser ultimo	42.748.786	4.157.013	46.905.799
Fortjenstmargen ultimo	-233.773	-16.058	-249.831
Bruttohensættelser 31. december 2019	42.515.013	4.140.955	46.655.968

NOTER

1.000 kr.

Note 18. Livsforsikringshensættelser markedsrenteprodukter

2020	Forsikrings- kontrakter	Investerings- kontrakter	I alt
Bruttohensættelser primo	42.515.013	4.140.955	46.655.968
Fortjenstmargen primo	233.773	16.058	249.831
Retrospektive hensættelser primo	42.748.786	4.157.013	46.905.799
Bruttopræmier	10.215.588	362.721	10.578.309
Tilskrivning af afkast	3.387.369	287.184	3.674.553
Forsikringsydelse	-4.677.469	-507.941	-5.185.410
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-94.538	-9.208	-103.746
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-19.884	121	-19.763
Andet	1.255	257	1.512
Interne overførsler	211.448	8.887	220.335
Retrospektive hensættelser ultimo	51.772.555	4.299.034	56.071.589
Fortjenstmargen ultimo	-266.205	-15.248	-281.453
Bruttohensættelser 31. december 2020	51.506.350	4.283.786	55.790.136
		2019	2020
Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat i procent		17,9	8,3

Note 19. Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter

Gennemsnitsrenteprodukter	79.163	85.650
Markedsrenteprodukter	249.831	281.453
Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	328.994	367.103

Note 20. Udskudte skatteforpligtelser

Driftsmidler	2.458	1.041
Ejendomme	39.834	39.834
Kapitalandele	1.149	984
Hensatte forpligtelser	-633	-642
Andet	-1.369	-276
Udskudte skatteforpligtelser	41.439	40.941

Note 21. Kapitalgrundlag

Egenkapital	3.655.489	3.707.204
Fortjenstmargen	328.994	367.103
Immaterielle aktiver	-575.373	-674.536
Forskel i risikomargen	-82.521	-176.589
Korrektion for skat	72.358	106.485
Ansvarlig lånekapital	480.000	480.000
Kapitalgrundlag	3.878.947	3.809.667

Note 22. Personaleomkostninger

Løn	134.502	136.510
Pension	23.428	23.564
Udgifter til social sikring	3.562	3.218
Lønsumsafgift	24.913	23.804
Medarbejderaktier	4.973	4.619
Aktieoptioner	581	584
	191.959	192.299
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	214	216

NOTER

1.000 kr.	2019	2020
Note 23. Nærtstående parter		
Bestyrelse		
Af bestyrelsens fem medlemmer har de to medarbejderrepræsentanter modtaget bestyrelseshonorar (1.000 kr.):		
Heidi Maria Lovmand Jensen	73	110
Annette S. Møller	110	110
Max Mathiesen	37	-
	220	220
Bestyrelsesmedlemmer har som koncerndirektører i Topdanmark optjent følgende vederlag (mio. kr.):		
Peter Hermann	7,9	8,0
Lars Thykier	6,8	6,9
Brian Rothemejer Jacobsen (udtrådt af bestyrelsen i 2020)	6,8	-
Direktion		
Vivian Weis Byrholt (mio. kr.):		
Løn	2,5	2,8
Medarbejderaktier	0,4	0,5
Aktieoptioner	0,3	0,3
	3,2	3,6
Fast vederlag	2,9	3,3
Variabelt vederlag	0,3	0,3
	3,2	3,6
Vederlaget afholdes af flere selskaber i koncernen. Selskabet har ingen uafdækkede pensionsforpligtelser.		
Væsentlige risikotagere		
Ud over direktionen har 18 (2019: 17) medarbejdere i Topdanmark-koncernen væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil.		
Fast vederlag	34,1	37,0
Variabelt vederlag	2,9	4,5
	37,0	41,5
Det oplyste antal er opgjort som et vægtet gennemsnit.		
Tilknyttede virksomheder		
Husleje	5.164	1.713
Provisioner	38.734	41.113
IT	109.417	173.353
Kapitalforvaltning	348.341	393.895
Renteudgifter	31.251	27.121
Formidlingsprovision (andre indtægter)	214.969	270.871
Renteindtægter	3.668	2.734
Tilskud vedr. medarbejderaktieordning	5.415	5.079

NOTER

1.000 kr. 2019 2020

Note 24. Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser er registreret følgende aktiver:

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2.664.962	2.635.251
Kapitalandele i associerede virksomheder	414.498	381.686
Kapitalandele	2.682.123	3.669.807
Investeringsforeningsandele	0	1.982
Obligationer	28.395.714	27.091.511
Indlån i kreditinstitutter	400.000	1.300.000
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	36.104.437	44.997.429
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	3.609.829	2.328.066
Tilgodehavende renter	295.492	330.572
	74.567.055	82.736.304

Note 25. Eventualforpligtelser

Kapitaltilsagn afgivet til lånefonde og private equity fonde m.m. 363.932 235.023

Årlig leje for flerårige huslejeforpligtelser:

Koncerninterne lejemål (til 2020/2042) 7.966 5.581

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

Alle selskaber i Topdanmark-koncernen samt øvrige danske selskaber og filialer i Sampo-koncernen indgår i en dansk sambeskatning med Topdanmark A/S som administrationsselskab. Selskaberne hæfter derfor i henhold til selskabslovens regler herom for indkomstskatter m.v. for de sambeskattede selskaber og for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytte for disse selskaber.

Note 26. Risikoforhold

Selskabets risikoforhold er illustreret i efterfølgende tabel over de væsentligste risikofaktorer opgjort som effekt på resultat og egenkapital efter pal og selskabsskat. De angivne forudsætninger er ikke et udtryk for selskabets forventninger, men skal blot ses som eksempler, der kan anvendes som udgangspunkt for at vurdere selskabets følsomhed for de nævnte risici.

Livsforsikring

Invalideintensitet - stigning på 35 %*	-7.573	-12.063
Dødelighedsintensitet - fald på 20 %	-25.196	-22.117

Syge- og ulykkesforsikring

Underwritingrisiko - combined ratio stiger med 1 pct.point	-3.960	-4.795
Hensættelsesrisiko - hensættelser f.e.r. stiger med 1 %	-19.551	-20.521

Markedsrisiko

Rentebærende fordringer	Effektiv rente stiger	-183.793	-191.662
Erstatningshensættelser m.m.	1 pct.point	165.712	178.714
Indeksobligationer	Tab på 5 %	-10.419	-9.759
Aktier	Tab på 10 %	0	0
CLO's < AA	Tab på 10 %	-14.203	-12.903
Ejendomme	Tab på 10 %	-45.129	-50.206
Årligt valutatab med en sandsynlighed på op til 2,5 % (VaR)		-1.686	-3.338

*stigning på 35 % første år, herefter 25 %, samtidig med at reaktiveringsraterne falder 20 %.

NOTER

1.000 kr. 2019 2020

Note 27. Realiseret resultat og skyggekonto

Kundernes andel af realiseret resultat	628.697	-95.099
Egenkapitalens andel af realiseret resultat	138.725	-16.504
Realiseret resultat	767.422	-111.603

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

Skyggekonto primo	54.923	56.838
Nedskrivning	-4.921	-4.921
Henlagt	6.836	38.598
Skyggekonto ultimo	56.838	90.515

Forventet fremtidig indtægtsførsel	1.160	0
------------------------------------	-------	---

Skyggekonto omfattet af overgangsbestemmelserne i kontributionsbekendtgørelsens § 13 er nedbragt i året med 4,9 mio. kr. (2019: 4,9 mio. kr.) og dermed afviklet. Af nedbringelsen indgår 0 mio. kr. (2019: 0 mio. kr.) i årets resultat.

Note 28. Specifikation af aktiver og disses afkast

Aktiver tilknyttet gennemsnitsrenteprodukter	Regnskabsmæssig værdi		Afkast i procent *
	Primo	Ultimo	
Grunde og bygninger	3.622.363	3.360.436	7,0
Noterede kapitalandele	2.684.323	2.410.681	9,3
Unoterede kapitalandele	1.198.330	1.288.417	4,1
Kapitalandele i alt	3.882.653	3.699.098	7,7
Stats- og realkreditobligationer	15.014.607	15.061.625	1,1
Indeksobligationer	950.977	934.284	3,8
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	1.498.848	1.497.906	1,5
Obligationer i alt	17.464.432	17.493.815	1,3
Associerede virksomheder	310.874	318.872	2,6
Øvrige investeringsaktiver	-1.259.528	-1.789.284	0,0
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	77.290	574.868	

* Afkast p.a. før pensionsafkastskat (PAL) og selskabsskat.

Aktiver tilknyttet markedsrenteprodukter

Grunde og bygninger	1.345.452	2.017.278	7,3
Noterede kapitalandele	13.833.955	15.772.453	19,4
Kapitalandele i alt	13.833.955	15.772.453	19,4
Stats- og realkreditobligationer	4.925.655	11.941.366	-0,2
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	6.663.571	6.510.259	-0,2
Obligationer i alt	11.589.226	18.451.625	-0,2
Øvrige investeringsaktiver	6.828.495	3.056.383	0,0

I aktiver tilknyttet markedsrenteprodukter medregnes ikke aktiver, hvor forsikringstagerne selv vælger aktiverne. Ved beregningen af afkastprocenter sættes afkastet af afledte finansielle instrumenter i forhold til størrelsen af eksponeringen i det underliggende aktiv.

Aktiverne er opgjort på konsolideret basis og viser således aktiver ejet af datterselskaber.

Eksponeringen i noterede kapitalandele er tilpasset ved hjælp af afledte finansielle instrumenter og udgør i mio. kr.:

	2019	2020
Gennemsnitsrente	3.101	2.556
Markedsrente	18.469	20.398

NOTER

1.000 kr.

Note 29. Aktiver til dagsværdi

	Noterede priser niveau 1	Observer- bare input niveau 2	Ikke observer- bare input niveau 3
2019			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			2.664.963
Kapitalandele	2.683.440	1.201.246	
Investeringsforeningsandele		4.988	
Obligationer	26.092.589	2.559.019	286.054
Indlån i kreditinstitutter		1.798.918	
Afledte finansielle instrumenter		161.338	
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter:			
Kapitalandele	21.587.899		
Investeringsforeningsandele		540.745	
Obligationer	6.366.303	6.672.071	39.349
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			898.070
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter i alt	27.954.202	7.212.816	937.419
Aktiver til dagsværdi i alt	56.730.231	12.938.325	3.888.436
2020			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			2.635.250
Kapitalandele	2.416.286	1.145.405	
Investeringsforeningsandele		1.982	
Obligationer	25.248.527	1.819.508	926.358
Indlån i kreditinstitutter		3.304.282	
Afledte finansielle instrumenter		1.340.280	
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter:			
Kapitalandele	20.844.316		
Investeringsforeningsandele		664.631	
Obligationer	15.651.446	650.822	5.839.160
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			1.347.054
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter i alt	36.495.762	1.315.453	7.186.214
Aktiver til dagsværdi i alt	64.160.575	8.926.910	10.747.822

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den regnskabsmæssige værdi af dattervirksomheder, hvis primære aktivitet er investering i ejendomme direkte eller via kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder. Ejendommene måles til dagsværdi ved anvendelse af den afkastbaserede model som den beregnede kapitalværdi af de forventede pengestrømme fra de enkelte ejendomme.

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

For direkte ejede ejendomme udgør det gennemsnitlige afkastkrav 4,9 % (2019: 5,0 %). Højeste afkastkrav for en enkelt ejendom er 8,0 % (2019: 9,0 %) og laveste 4,0 % (2019: 4,0%). En forøgelse af afkastkravet med i gennemsnit 0,5 % - point vil reducere den samlede dagsværdi af direkte ejede ejendomme med 449 mio. kr. (2019: 433 mio. kr.).

Den samlede kursregulering inklusive gevinster og tab ved afhændelse udgør 156 mio. kr. (2019: 277 mio. kr.).

NOTER

1.000 kr.

Note 29. Aktiver til dagsværdi - fortsat

Grundet markedssituationen ifm. COVID-19, har Topdanmark Livsforsikring ultimo marts overført strukturerede produkter såsom CLO's til en værdi af 6.190 mio. kr. fra niveau 2 til niveau 3, hvilket indebærer værdiansættelsesmodeller baseret på ikke-observerbare input.

Collateralized Loan Obligations (CLO) er aktivt forvaltede låneporteføljer i gearede investeringer. Hver CLO indeholder forskellige investeringsmuligheder, der spænder fra den mest sikre AAA klassificerede tranche til ikke-klassificerede kapitalbeviser (egenkapital). Topdanmark Livsforsikring investerer på tværs af trancher og har også investeringer i kapitalbeviser (egenkapital).

CLO investeringer måles baseret på dagsværdien af forventede fremtidige pengestrømme. Pengestrømmene er estimeret ved modellering af sikkerhedspools i hver CLO, som sikrer at handlen er i overensstemmelse med fx kvalitetstest af sikkerhedsstillelse for hver betalingsdato. Hvis sådanne tests overtrædes, skal lavere kvalificerede trancher omlægges til at købe yderligere sikkerhedsstillelse og/eller indfrielse af de højest klassificerede trancher. I sådanne perioder kan de lavere klassificerede trancher modtage kuponer, som skal betales fuldt ud inden pengestrømme til de ikke-klassificerede trancher genoptages.

Vigtigste input:

Diskonteringssats	AAA	1,0 %
	A & BBB	2,7 %
	BBB og lavere	7 %

Forventet recovery	62-65 %
Reinvestment spread	97,5-99,5 %
Constant default rate	5-2 %

Følsomheder:	Rimelige mulige ændringer	Effekt på markedsværdien
Diskonteringssats	+1 %	Tab på 238 mio. kr.
Forventet recovery	-1 %	Tab på 39 mio. kr.
Reinvestment spread	-25 bps	Tab på 102 mio. kr.
Constant default rate	+0,5 %	Tab på 253 mio. kr.

Mio. kr.	2019	2020
Finansielle aktiver optaget til dagsværdi baseret på ikke-observerbare input (niveau 3): (eksklusive kapitalandele i tilknyttede virksomheder)		
Primo	404	325
Køb	49	552
Overført fra niveau 2	0	6.190
Afdrag	-130	-327
Kursreguleringer	2	25
	325	6.766

Udover CLO's består obligationer niveau 3 af byggefinansiering af ejendomsprojekter (240 mio. kr.) og obligationer (70 mio. kr.), hvis løbende afkast afhænger af betalinger på livrentekontrakter. Dagsværdien svarer tilnærmelsesvis til anskaffelsesprisen målt i transaktionsvaluta.

NOTER

1.000 kr.

Note 30. Afkast og risiko - markedsrenteprodukter

Udvalgte alderspunkter i forhold til tidspunkt for pensionering	År til pension	Procent af gennemsnitlige hensættelser	Afkast i procent før PAL	Risiko
2019				
Livscyklus:				
	30 år	1,1	12,6	4,50
	15 år	3,1	9,7	4,25
	5 år	1,3	6,9	3,75
	5 år efter	0,0	5,4	3,50
Ikke livscyklus		29,3	14,1	4,75
2020				
Livscyklus:				
	30 år	1,1	5,1	5,75
	15 år	2,9	4,2	5,25
	5 år	1,3	3,4	4,50
	5 år efter	0,0	3,5	4,25
Ikke livscyklus		31,9	6,1	5,75

Note 31. Tilknyttede virksomheder

	Aktivitet	Årsresultat	Egenkapital
2019			
Topdanmark Ejendom A/S	Ejendom	469.229	3.186.408
Bygmestervej ApS	Ejendom	70.319	376.625
Topdanmark EDB II ApS	Edb-ydelser	58	4.828
2020			
Topdanmark Ejendom A/S	Ejendom	389.308	3.576.247
Bygmestervej ApS	Ejendom	29.432	406.057
Topdanmark EDB II ApS	Edb-ydelser	76	4.905

Alle selskaber er 100 % ejet og har hjemsted i Ballerup.

Note 32. Koncernregnskab og koncernforbindelser

I henhold til § 134 stk. 1 i Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser udarbejder selskabet ikke koncernregnskab.

Regnskabet for Topdanmark Livsforsikring A/S indgår i koncernregnskabet for Topdanmark Forsikring A/S, CVR-nr. 78416114, Ballerup som laveste koncern, og Sampo plc, Fabianinkatu 27, 00100 Helsinki, Finland, som højeste koncern. Koncernregnskabet kan rekvireres ved henvendelse til selskabet.

Selskabet er 100 % ejet af Topdanmark Liv Holding A/S, Ballerup.

Note 33. Øvrige noteoplysninger

Femårsoversigt (§ 91a) fremgår af ledelsesberetningen side 3 og risikooplysninger (§ 91b) indgår i ledelsesberetningens afsnit "RISIKOFORHOLD".

NOTER

Note 34. Anvendt regnskabspraksis

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

Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse for forsikringsselskaber er opdateret uden nogen effekt på indregning og måling. Enkelte ændrede oplysningsbestemmelser er implementeret.

Regnskabspraksis er uændret fra årsregnskabet 2019.

GENERELT

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er anvendt skøn og vurderinger, som påvirker størrelsen af aktiver og forpligtelser.

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

Livsforsikringshensættelser

Usikkerheden forbundet med værdien af livsforsikringshensættelserne knytter sig primært til bedste skøn for invaliditet, levetid mv. samt hyppighederne vedrørende genkøb og præmieophør, som kan have en væsentlig effekt på størrelsen af livsforsikringshensættelserne.

CLO's

Topdanmark Livsforsikring har i slutningen af marts overført strukturerede produkter til en værdi af 6.190 mio. kr. fra niveau 2 til niveau 3, hvilket indebærer værdiansættelsesmodeller baseret på ikke observerbare input.

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.

Indregning og måling

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

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

Ved 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. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen, medmindre andet er anført nedenfor.

Finansielle instrumenter indregnes på afregningsdatoen til dagsværdi, svarende til kostpris. Ændringer i værdien mellem handelsdato og afregningsdato indregnes i balancen i regnskabsposten afledte finansielle instrumenter.

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

Forsikringskontrakter og investeringskontrakter – klassifikation

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 anses for betydelig, når der er tilvalgt invalidedækning, herunder præmiefritagelse.

Forsikringsrisiko på syge- og ulykkesforsikring anses altid for betydelig.

Klassificeringen foretages på kontraktniveau. Kontrakter, hvortil er knyttet solidarisk præmiefritagelse eller et gruppeprodukt, anses i sin helhed for en forsikringskontrakt.

Kontrakter udstedt med ret til bonus klassificeres som forsikringskontrakt.

Præmier og ydelser for alle forsikringskontrakter indregnes i resultatopgørelsen.

En investeringskontrakt er en kontrakt, der ikke indeholder tilstrækkelig forsikringsrisiko til at være en forsikringskontrakt.

Præmier og ydelser for investeringskontrakter indregnes direkte på balancen.

Resultatdannelse

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, salgsomkostningsresultat 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 dels fastsat ud fra den risiko, de skønnes at udgøre for egenkapitalen og dels ud fra den af selskabet fastsatte fortjenstmargensats for året.

Risikoforrentningen tilfalder egenkapitalen i det omfang den kan indhentes i de kollektive bonuspotentialer før indregning af fortjenstmargen.

Egenkapitalen skal deltage i finansieringen af et eventuelt negativt resultat for den enkelte kontributionsgruppe, såfremt det ikke kan dækkes af kollektivt bonuspotentiale og individuelle bonuspotentialer. Et underskud, som ikke dækkes af bonuspotentialerne, henføres til en skyggekonto for gruppen, som kan tilbageføres på et senere tidspunkt, hvor bonuspotentialerne er tilstrækkelige.

Koncerninterne transaktioner

Koncerninterne ydelser afregnes på omkostningsdækkende basis eller på markedsvilkår. Der er mellem Topdanmark-koncernens selskaber indgået aftale om forrentning af løbende mellemværender på markedsbaserede vilkår.

Koncerninterne handler med værdipapirer og andre aktiver afregnes til markedspriser.

Omregning af valuta

Transaktioner i anden valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Ultimo året omregnes tilgodehavender, gæld og andre monetære poster til balancedagens kurs.

Alle valutakursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

Aktieoptioner

Direktion og ledende medarbejdere er omfattet af Topdanmark-koncernens aktieoptionsprogram.

Ved tegningen erhverves optionerne fra Topdanmark A/S. Dagsværdien på tildelingstidspunktet indregnes under personaleomkostninger.

Dagsværdien måles efter Black & Scholes modellen.

Medarbejderaktier

Topdanmark har etableret en medarbejderaktieordning, hvor medarbejdere modtager Topdanmark-aktier mod en lønnedgang. Værdien af aktierne indregnes løbende som personaleomkostninger i resultatopgørelsen. Aktierne leveres vederlagsfrit fra Topdanmark A/S. Værdien indregnes på egenkapitalen som kapitaltilførsel.

RESULTATOPGØRELSEN

Præmier for egen regning

Præmier f.e.r. udgøres af årets forfaldne præmier og indskud for direkte og indirekte tegnede forsikringer med fradrag af genforsikringens andel.

Investeringsafkast

Indtægter fra tilknyttede virksomheder indeholder selskabets andel af resultat i dattervirksomheder. Virksomhederne anvender samme regnskabspraksis som moderselskabet for ensartede poster. Indtægter fra associerede virksomheder indeholder andel af associerede virksomheders resultat opgjort i henhold til selskabets regnskabspraksis.

Renter og udbytter m.v. indeholder de i regnskabsåret indtjente renter og udbytter, indeksregulering af indeksobligationer m.v.

Under kursreguleringer indgår realiserede og urealiserede gevinster og tab på investeringsaktiver samt valutakursreguleringer m.m.

Administrationsomkostninger ved investeringsvirksomhed omfatter alle omkostninger ved formueforvaltning samt transaktionsomkostninger.

Pensionsafkastskat

Pensionsafkastskat udgøres af individuel pensionsafkastskat, der beregnes af rentetilskrivning på kundernes depoter, samt institut pal, der beregnes af ændringen i hensættelser til kollektivt bonuspotentiale og akkumulerede værdireguleringer m.m.

Skattesatsen udgør 15,3 %.

Forsikringsydelse f.e.r. indeholder ud over udbetalinger som følge af en forsikringsbegivenhed, udbetalte beløb ved tilbagekøb samt kontant udbetalte bonusbeløb. Endvidere indgår forsikringsydelse vedrørende indirekte forretning. Heri fradrages refunderede genforsikringserstatninger.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.

Under forsikringsmæssige driftsomkostninger opføres de omkostninger, som er forbundet med at erhverve og administrere selskabets forsikringsbestand, herunder personaleomkostninger, provisioner, markedsføringsomkostninger og husleje.

Den andel af de forsikringsmæssige driftsomkostninger, der kan henføres til erhvervelse og fornyelse af forsikringsbestanden, opføres under erhvervelsesomkostninger.

Administrationsvederlag fra tilknyttede virksomheder opgøres på omkostningsdækkende basis eller på markedsvilkår.

Egenkapitalens investeringsafkast opgøres som den del af investeringsafkastet, der tilfalder egenkapitalen i henhold til de principper for resultatdannelse, der er anmeldt til Finanstilsynet.

Andre indtægter udgøres af formidlingsprovisioner.

Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring f.e.r. er opgjort efter reglerne for skadeforsikringsselskaber.

Selskabsskat

Årets skat udgøres af årets aktuelle skat samt årets ændring i udskudt skat. Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Selskabet og alle danske selskaber er sambeskattet med Topdanmark A/S, der som administrationsselskab for sambeskatningen afregner alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager selskaber med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra selskaber, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Udskudt skat hensættes efter gældsmetoden af midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og passiver. Der indregnes ikke udskudt skat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, hvor koncernen tidsmæssigt kontrollerer tilbageførslen 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 det enkelte aktiv og afvikling af den enkelte forpligtelse med de skattesatser, der forventes at gælde, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

BALANCEN

Immaterielle aktiver måles til kostpris med fradrag af afskrivninger over den forventede brugstid på højst 10 år. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere.

Driftsmidler

Driftsmidler måles til kostpris med fradrag af lineære afskrivninger over en forventet brugstid på fem år.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til den regnskabsmæssige indre værdi. Virksomhederne anvender samme regnskabspraksis som moderselskabet.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Associerede virksomheder er virksomheder, som ikke er dattervirksomheder, og hvori selskabet udøver en betydelig indflydelse gennem væsentlige aktiebesiddelse og repræsentation i virksomhedens bestyrelse.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til den regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter selskabets regnskabspraksis med tillæg af betalt goodwill. Goodwill testes løbende for værdiforringelse

og nedskrives til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Andre finansielle investeringsaktiver og investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter

Andre finansielle investeringsaktiver og investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter måles til dagsværdi.

Måling af dagsværdi

Målingen til dagsværdioppgørelse inddeles i tre niveauer:

Niveau 1

Optagelsen til dagsværdi skal altid baseres på noterede priser, der fremkommer i forbindelse med omsætning i aktive markeder, når dette er muligt. Hvis der ikke findes en noteret pris, anvendes der i stedet en anden offentlig kurs, hvis denne må antages at kunne svare hertil. Er omsætningen i åbne frie markeder begrænset eller fastsættes der ikke en kurs i lukkeauktionen, kan der anvendes priser fra banker/brokere, hvis disse er opgjort på grundlag af fuldt opdaterede markedsdata og må anses for at være i overensstemmelse med den pris, der ville være blevet fastsat i en lukkeauktion.

Niveau 2

Er omsætningen i åbne frie markeder begrænset eller fastsættes der ikke noterede priser på markederne, kan der anvendes indikative priser hentet fra banker/brokere, der angiver prisen ved et ikke forceret salg. Såfremt dette ikke er muligt, anvendes der valuerings teknikker, hvor input er baseret på observerbare markedsdata.

Niveau 3

Hvis værdiansættelsen af investeringsaktivet ikke alene kan baseres på observerbare markedsdata, anvendes der værdiansættelsesmodeller, der kan indebære skøn over såvel fremtidige forhold som karakteren af den aktuelle markedssituation.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender hos forsikringsselskaber og tilknyttede virksomheder måles til amortiseret kostpris. Tilgodehavenderne vurderes løbende for værdiforringelse og nedskrives til en eventuelt lavere genindvindingsværdi.

Anden ansvarlig lånekapital måles ved første indregning til dagsværdi med fradrag af transaktionsomkostninger og måles efterfølgende til amortiseret kostpris.

Hensættelser til forsikringskontrakter

Præmiehensættelser

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

Præmier for indgåede forsikringer omfatter forfaldne præmier samt ikke forfaldne præmier vedrørende forsikringer, som koncernen på balancedagen er forpligtet af, hvilket hovedsageligt udgøres af den kommende måneds fornyelser/nytegning.

Præmiehensættelserne opgøres med udgangspunkt i seneste prognose over combined ratio for de kommende 12 måneder. Prognosen udarbejdes kvartalsvist på grundlag af analyser af præmie-, erstatnings- og omkostningsudviklingen.

De forventede udbetalinger opgøres til nutidsværdi ved diskontering med den volatilitetsjusterede rentekurve.

I præmiehensættelsen fradrages bedste skøn af ikke forfaldne præmieindbetalinger for indgåede forsikringer under hensyntagen til forventet afgang.

Ændring i hensættelsen, som følge af ændring i den anvendte rentekurve samt løbetidsforkortelse frem til det forventede udbetalingstidspunkt, overføres til posten Forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser.

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

Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelser for gennemsnitsrente-produkter 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, reaktivering, genkøb og præmieophør. Den anvendte dødelighed er en blanding af Finanstilsynets populationsdødelighed og Topdanmarks egen observerede dødelighed. Endvidere anvendes Finanstilsynets forventede fremtidige levetidsforbedringer. De øvrige omtalte parametre er fastsat som bedste skøn ud fra egne observationer.

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

Restlevetider	60-årig mand	60-årig kvinde
Topdanmark Livsforsikring	27,0	29,5
Finanstilsynets benchmark	26,5	28,9

I hensættelserne indregnes beløb til dækning af forventede omkostninger ved den fremtidige administration af de indgåede forsikringskontrakter. Omkostningerne er opgjort med en årlig pristalsregulering på 2 %.

Nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger er beregnet på grundlag af en rentekurve fastlagt i Solvens II (EIOPA rentekurve). Rentekurven volatilitetsjusteres, og for forsikringer underlagt pensionsafkastbeskatning reduceres de enkelte renter i rentestrukturen med skattesatsen på 15,3 %.

I hensættelserne indgår en risikomargin svarende til, hvad en uafhængig erhverver af virksomhedens bestand af livsforsikringer vil forlange for at påtage sig risikoen for udsving i de forventede betalinger.

Risikomarginen opgøres som forøgelsen af de garanterede ydelser ved stress af de biometriske risici.

Livsforsikringshensættelsen beregnes som summen af et bedste skøn for garanterede ydelser, et bedste skøn for ugaranterede ydelser samt risikotillægget. Bedste skøn for garanterede ydelser måles som nutidsværdien af aktuelt garanterede ydelser med tillæg af fremtidige administrationsomkostninger og fradrag af nutidsværdien af aftalte præmier. Garanterede ydelser er opgjort under hensyntagen til omskrivninger af forsikringskontrakterne til fripolicer og tilbagekøb.

Bedste skøn for ugaranterede ydelser beregnes på kontributionsgruppeniveau som gruppens kollektive bonuspotentialer justeret for risikotillæg samt positive værdier af forskellen mellem på den ene side de enkelte forsikringsopsparing (retrospektive hensættelse) og på den anden side disse forsikrings bedste skøn for garanterede ydelser.

Kollektivt bonuspotentialer anvendes til udjævning af de enkelte års bonustildeling. Således vil der i år, hvor det investeringsmæssige og forsikringsmæssige resultat er bedre end den lovede bonus, blive henlagt til kollektivt bonuspotentialer, mens der i år, hvor resultatet ikke kan finansiere den lovede bonus, vil blive ført midler fra kollektivt bonuspotentialer.

Livsforsikringshensættelser til markedsrenteprodukter (unit-linked kontrakter) opgøres til dagsværdi svarende til værdien af de aktiver, der er knyttet til forsikringerne med fradrag af fortjenstmargen.

Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter

Fortjenstmargen er den forventede fremtidige fortjeneste til selskabet fra de indgåede kontrakter, og den finansieres 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 dog følger kontraktgrænserne i henhold til Solvens II.

Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelser udgøres af hensættelser til løbende ydelser i syge- og ulykkesforsikring.

Hensættelser opgøres ud fra en egenudviklet model, der bygger på sammenhængen mellem mulighed for reaktivering og den tid der er forløbet siden skaden indtraf.

Ydelserne reguleres årligt med nettoprisindekset. Hensættelserne opgøres under hensyntagen til inflation.

I erstatningshensættelserne indgår hensættelser til indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader (IBNR). IBNR-hensættelserne opgøres ved hjælp af internt udviklede modeller.

Selskabet har afledte finansielle instrumenter, der delvist afdækker hensættelser til løbende ydelser i syge- og ulykkesforsikring mod ændringer i de frem-

tidige pristal forudsat en stabil vækst i erstatningsudbetalingernes realværdi. Værdiregulering indgår under erstatningsudgifter.

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

Nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger er beregnet på grundlag af rentestrukturen. Der foretages løbende en vurdering af hensættelsernes tilstrækkelighed ud fra aktuelle forventninger til de fremtidige pengestrømme.

Risikomargen på skadesforsikringskontrakter

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. Ved opgørelsen anvendes en egenudviklet model, hvor de biometriske risici stresses.

Hensættelser til bonus og præmierabatter

Hensættelser til bonus og præmierabatter vedrører syge- og ulykkesforsikring og udgøres af beløb, der tilfalder forsikringstagerne som følge af et gunstigt skadeforløb.

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 rentestrukturen.

Genforsikringsdepoter omfatter modtagne beløb fra genforsikringsselskaber, som henstår til dækning af genforsikringsselskabernes forpligtelser overfor selskabet.

Gæld

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

Øvrige gældsposter måles til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter er indtægter, som er indgået før balancetidspunktet, men som vedrører de efterfølgende år.

Nøgletal

Ved beregning af afkastnøgletallene forudsættes som udgangspunkt de løbende nettoindbetalinger jævnt fordelt over året.