
Topdanmark Livsforsikring A/S

Årsrapport 2021

CVR-nr. 19625087
Borupvang 4
2750 Ballerup

INDHOLD

Ledelsesberetning

Femårsoversigt	3
Ledelsesberetning	4
Ledelsens hverv	14

Påtegninger

Ledespåtegning	15
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	16

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.	2017	2018	2019	2020	2021
Præmier	7.978	9.997	11.106	10.981	10.360
Investeringsafkast	3.404	-2.169	8.601	5.344	10.971
Pensionsafkastskat	-503	28	-1.094	-617	-1.521
Forsikringsydelse	-4.520	-4.045	-4.133	-6.393	-8.955
Ændring i livsforsikringshensættelser og fortjenstmargen	-5.802	-3.333	-13.820	-8.877	-10.269
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-400	-417	-492	-564	-585
Resultat af afgiven forretning	-2	-1	-1	-2	1
Overført investeringsafkast	-146	-114	-245	-52	-181
Forsikringsteknisk resultat	8	-53	-77	-181	-179
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	38	43	-244	-45	-187
Egenkapitalens investeringsafkast	98	91	171	15	286
Andre indtægter	131	177	222	274	375
Skat	-60	-57	-16	-15	-55
ÅRETS RESULTAT	214	201	55	47	241
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	54.712	58.973	73.370	82.230	92.717
Egenkapital, i alt	3.389	3.594	3.655	3.707	2.956
Aktiver, i alt	59.876	64.201	79.314	89.071	101.083

Nøgletal

Afkastprocent relateret til gennemsnitsrenteprodukter	4,6	-0,4	7,2	4,9	4,0
Afkastprocent relateret til markedsrenteprodukter	8,6	-6,1	16,3	7,5	15,4
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	4,50	4,50	4,50	5,25	4,75
Omkostningsprocent af hensættelser	0,8	0,8	0,8	0,8	0,7
Omkostninger pr. forsikret (kroner)	2.729	2.758	3.064	3.418	3.352
Egenkapitalforrentning efter skat i procent	6,5	5,8	1,5	1,3	6,4

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 2021

- Samlede bruttopræmier inklusive investeringskontrakter og syge- og ulykke faldt 2,8 % til 11.618 mio. kr.
- Bruttopræmier Liv eksklusiv investeringskontrakter (der ikke indgår i resultatopgørelsen) og syge- og ulykkesforsikringer (SUL) faldt med 5,7 % til 10.360 mio. kr.
- Det samlede investeringsafkast før pal udgjorde 10.971 mio. kr. i 2021 mod et investeringsafkast på 5.344 mio. kr. i 2020. Ændringen er fordelt bredt på kundebestandene.
- Årets resultat blev et overskud på 241 mio. kr. mod 47 mio. kr. i 2020.

LIV- OG PENSIONSMARKEDET 2021

Konkurrencesituation og kundefokus

2021 har været et år, hvor COVID-19 pandemien fortsat har fyldt meget og påvirket både markederne og den enkelte virksomhed og dens medarbejder. Derfor har vi fortsat set en situation, hvor virksomhedskunderne har været meget optaget af deres kerneforretning. På personalesiden har man haft fokus på at fastholde og rekruttere i et jobmarked under stigende pres. I Topdanmark har vi set at dette har medført en stigning i jobrotationer, hvilket har medvirket til en øget efterspørgsel efter pensionsrådgivning.

I Danmark har økonomien været relativt stærk i 2021 og i Topdanmark Liv har vi ikke oplevet samme efterspørgsel efter hjælpepakker som vi tilbød i 2020. Dette er for os et udtryk for, at vores kunder er blevet mindre presset af COVID-19 som helhed i 2021. COVID-19 har medført øget behov for digital rådgivning og derfor ser vi et generelt skift i, at flere ønsker denne type rådgivning end i de foregående år. Det forventer vi at mange vil holde fast i, så vi ikke kommer tilbage til tidligere tiders niveau.

Konkurrencesituationen var på niveau med 2020, efter en længere periode med markedsræssig konsolidering. Vi så også at priserne på syge- og ulykkesforsikringerne (SUL) fortsat lå på et meget lavt niveau de fleste steder. Dette har medført at skiftetilbøjeligheden i branchen fortsat var drevet af SUL priserne som den primære årsag. SUL-bekendtgørelsen, der trådte i kraft 1.1.2022, har medført prisjusteringer hos os selv og enkelte af vores konkurrenter, men vi afventer at se effekterne folde sig helt ud i de kommende år.

Vi så også, at flere pensionsmæglere, rådgivere og pensionselskaber øgede deres fokus på markedet for mindre virksomheder og privatpersoner, hvor fokus tidligere primært var på store virksomhedskunder. Det er med til at skabe større konkurrence i de segmenter, der er kernemarkedet for Topdanmark Liv

Investeringsafkast

Pandemien satte også i 2021 sit solide præg på de finansielle markeder. På trods af at vaccinedækningen øgedes massivt hen over sommeren betød fremkomsten af nye virusvarianter en tilbagevenden til omfattende restriktioner. Pandemien har betydet ændrede forbrugsmønstre, udfordrede forsyningskæder og forskydninger af beskæftigelsen, hvilket allerede fra årets start førte til stigende inflation. Stigende inflation og ekspansiv finanspolitik skabte fra årets start forventning til ændringer i pengepolitikken og renterne bevægede sig væk fra det meget lave niveau, som de startede året på. Selvom 2021 sluttede af med skærpede restriktioner for at imødegå COVID-19 smitte, så betød et stigende renteniveau kombineret med meget pæne afkast på risikofyldte aktiver som fx. aktier robuste afkast til de risikovillige, mens det modsatte var tilfældet for dem, der foretrak traditionelle obligationer.

Risikoprodukter og forebyggelse

Der har i 2021 været stort fokus på underskud på SUL-forretningen i liv- og pensionselskaberne. Dette gælder i offentligheden såvel som i Topdanmark Liv.

For at minimere det fremtidige underskud og sikre en bæredygtig forretning, arbejder vi løbende med forsikringspriserne for de enkelte kunder.

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,

Topdanmark Livsforsikring A/S • årsrapport 2021

blandt deres medarbejdere. Dette fokus vil blive intensiveret yderligere i 2022. Effekterne af disse indsatser vil ofte være langsigtede.

Tættere på kunderne

Topdanmark Liv har et strategisk fokus på at styrke kunderelationen i vores kernesegment, de mindre virksomheder og privatpersoner. Det langsigtede mål er, at kunderne i Topdanmark Liv ikke behøver bekymre sig om pension og forsikringer, at de er hensigtsmæssigt dækket, 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 gode hænder.

Som led i at hjælpe kunderne og tilbyde gode, relevante løsninger har vi taget Testaviva ind som en del af vores produkter. Herigennem tilbyder vi en nem, hurtig og sikker løsning til at lave juridiske dokumenter, digitalt – fx testamenter. Det passer godt ind i vores forretningsområde med livsforsikring og pension.

Topdanmark Liv slog igen i 2021 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 vigtig for den samlede værdiskabelse til kunderne ift. deres pension. Specielt kunder som har valgt 'Formåls pension' fik i 2021 et meget flot afkast i forhold til øvrige afkast i markedet.

Fokus på sundhed

Sundhed fylder meget i samfundet og denne tendens er kun blevet endnu tydeligere i 2021, hvor COVID-19 har været dominerende og skubbet os over i nye arbejdsformer. Det har medført øget fokus på sundhed og sygdomsforebyggelse i medier og på arbejdspladser og der er sket ændringer i vores måde at arbejde på, i et tempo som næppe er set før, hvilket fordrer et øget fokus på mental trivsel. Topdanmark er her bl.a. for at understøtte dette og vi har af samme årsag gennemført mange indsatser indenfor forebyggelse og sundhedsscreening (fysisk og mental), samt bl.a. øget mulighederne for virtuel psykologhjælp i samarbejde med Prescriba. Vi har yderligere lanceret både sundhedssikring og kritisk sygdom til børn. Topdanmark har en vigtig rolle i at hjælpe arbejdsgivere og arbejdstagere på sundhedsområdet.

RESULTAT

Det samlede overskud for 2021 udgjorde 296 mio. kr. før skat og 241 mio. kr. efter skat. I 2020 udgjorde overskuddet efter skat 47 mio. kr.

Resultat	2020	2021
Mio. kr.		
Investeringsafkast	10	298
Salg og administration	-44	26
Forsikringsrisiko	-10	4
Egenkapitalens risikoforrentning	152	155
Livsforsikring	107	483
Syge- og ulykkesforsikring	-45	-187
Resultat før skat	62	296
Skat	-15	-55
Resultat	47	241

Egenkapitalens investeringsafkast udgør 298 mio. kr. mod 10 mio. kr. i 2020. Resultatet i 2021 er påvirket af en større ejendomsopskrivning, og herudover påvirker resultat fra Topdanmark Kapitalforvaltning A/S positivt. Topdanmark Kapitalforvaltning A/S blev overdraget til Topdanmark Liv pr. 30. juni 2021.

Salgs- og administrationsresultatet udgør 26 mio. kr., mod -44 mio. kr. i 2020. Den primære årsag er stigende asset under management, som giver anledning til højere provisioner fra Topdanmark Kapitalforvaltning A/S.

Risikoresultatet udgør 4 mio. kr. mod -10 mio. kr. i 2020. Dette resultat kan svinge meget fra år til år som konsekvens af nye invaliditets-anmeldelser og reaktiveringer.

Det realiserede resultat for 2021 er i henhold til kontributionsbekendtgørelsen opgjort til 1.315 mio. kr. (før resultatdisponering) til kunder underlagt kontribution – mod et realiseret resultat i 2020 på -95 mio. kr. Det positive realiserede resultat i gennemsnitsrentemiljøet har gjort det muligt at indtægtsføre årets risikoforrentning til egenkapitalen fra samtlige rentegrupper.

Resultatet af syge- og ulykkesforsikring (SUL) blev et underskud på 187 mio. kr. mod et underskud på 45 mio. kr. i 2020. Resultatet kan opdeles i et investeringsresultat på 51 mio. kr. (2020: -78 mio. kr.)

og et risikoresultat på -238 mio. kr. (2020: 33 mio. kr.). Risikoresultatet er påvirket af afløbstab på -50 mio. kr. mod afløbsgevinster på 169 mio. kr. i 2020.

Det samlede resultat er væsentligt højere end det forventede i årsrapporten 2020. Resultatet på syge og ulykke (SUL) er negativt påvirket af den stigende inflation samt COVID-19, hvorimod investeringsafkastet (inkl. ejendomsopskrivning) er væsentligt bedre end forventet.

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 2021 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 på livforretningen er faldet 5,7 % til 10.360 mio. kr. i 2021 mod 10.981 mio. kr. i 2020.

De løbende præmier er steget med 1,7 % fra 3.394 mio. kr. i 2020 til 3.450 mio. kr. i 2021. Engangspræmierne udgør 6.910 mio. kr. i 2021 mod 7.587 mio. kr. i 2020 svarende til et fald på 8,9 %.

Bruttopræmier		
Mio. kr.	2020	2021
Liv:		
Gennemsnitsrenteprodukter	399	353
Markedsrenteprodukter	2.727	2.835
Gruppeliv	268	262
Løbende præmier	3.394	3.450
Gennemsnitsrenteprodukter	98	54
Markedsrenteprodukter	7.489	6.856
Engangspræmier	7.587	6.910
	10.981	10.360
Investeringskontrakter:		
Løbende præmier	38	27
Engangspræmier	325	610
	363	636
Syge og ulykke:		
Bruttopræmieindtægter	638	630
Bonus og præmierabatter	-23	-8
	615	621
I ALT	11.958	11.618

Investeringskontrakterne, hvor indbetalingerne ikke indgår i præmieindtægterne, men posteres direkte på balancen, udgør en mindre og mindre del af de samlede indbetalinger. I 2021 ses en mindre fremgang i præmien på disse. Løbende præmier faldt fra 38 mio. kr. i 2020 til 27 mio. kr. i 2021 svarende til et fald på 29,0 % mens engangspræmier steg fra 325 mio. kr. i 2020 til 610 mio. kr. i 2021, svarende til en stigning på 87,4 %.

Bruttopræmieindtægterne i syge- og ulykkesforsikring (SUL) er i 2021 steget med 1,1 % og udgør efter bonus 621 mio. kr. mod 615 mio. kr. i 2020.

Investeringsvirksomhed

Året 2021 startede med en positiv stemning på de finansielle markeder, der var hjulpet på vej af, at det efter genvalg i Georgia lykkedes den nye administration i USA, at råde over flertal i begge kongressens kamre. Vejen syntes således banet for, at præsident Biden ville kunne få sit politiske program gennemført med i første omgang yderligere kompensation for COVID-19 relaterede økonomiske tab, og ved i anden omgang gennem en infrastrukturpakke, at skabe vækst og arbejdspladser.

Der var således i starten af året udbredt optimisme på de finansielle markeder, økonomiske nøgletal underbyggede denne, hvilket også virksomhedsregnskaberne for 4. kvartal 2020 gjorde. Vaccineudrulningen skabte samtidig forventninger om en tilbagevenden til den hverdag, vi kendte før pandemien, hvilket hjulpet på vej af hjælpepakker på tværs af kloden ville være med til at udløse et kraftigt globalt, økonomisk opsving.

Udsigten til et globalt opsving bidrog til at drive inflationsforventningerne i vejret, hvilket i første kvartal presede navnlig de amerikanske renter i vejret og førte til en styrket dollar. Selvom den stigende rente periodvist pressede aktiemarkederne, vejede udsigterne til global vækst tungere og betød overordnet set stigende aktier i det globale nord. Dermed blev første kvartal som ventet præget af en balancering af på den ene side vækstmomentet fra genåbningen efter COVID-19 mod på den anden side, den kontraktive virkning fra stigende renter, drevet af det inflationære pres fra stor efterspørgsel og udfordrede globale forsyningskæder.

Optimismen fortsatte ind i 2. kvartal, og var drevet af pæne økonomiske nøgletal og af virksomhedsregnskaber for 1. kvartal, der i overvejende grad bød på overraskelser til den positive side. Navnlig i USA blev det imidlertid stadigt sværere for virksomheden at tiltrække den nødvendige arbejdskraft, samtidig med, at der i visse industrier var udtalt komponentmangel, der sine steder førte til nedlukning af produktion. Flaskehalsene i de globale forsyningskæder bidrog til at drive inflationsforventningerne yderligere i vejret. Den tiltagende inflation skabte frygt for, at den ellers afdæmpede renteutvikling i 2. kvartal i USA ville blive afløst af stagnation, der ville komme sammen med en tidligere end ventet tilbagerulning af FEDs opkøb af obligationer. Udviklingen satte i perioder af andet kvartal aktierne under pres.

Samlet set gav 2. kvartal dog pæne afkast på aktiemarkederne i det globale nord. Navnlig de lange renter viste samtidig en vigende tendens: Inflationen blev anset som et forbigående fænomen og centralbankerne forventedes at kunne opretholde balancen og sikre fortsat robust vækst.

Ikke kun risikogrupperne, men store dele af den voksne del af befolkningerne i den vestlige verden var i starten af 3. kvartal vaccineret mod COVID-19 eller i færd med at blive det. Det kom derfor uventet, at 3. kvartal bød på øget pandemibekymring i forhold til de foregående kvartaler. Baggrunden var fremkomsten af

delta-varianten, der både fremstod som mere smitsom og som oftere endte med at blive behandlingskrævede.

Udbredelsen af deltavarianten medførte lokale og regionale nedlukninger globalt, hvilket medvirkede til at reducere den ellers kraftige økonomiske vækst. Med fortsatte betydelige propper i forsyningskæderne og en bekymrende stigning i inflationen blev fremkomsten af delta-varianten imidlertid ikke taget som ubetinget negativt. Nedlukninger og restriktioner i moderat omfang sås som nyttige til at tage toppen af væksten og inflationspreset. At den økonomiske vækst stadig var høj, fremgik klart af økonomiske nøgletal og aktiemarkederne fandt bekræftelse for dette i regnskaber ved halvåret. Inflationen blev generelt anset for at være en efterdønning af pandemien og noget, der derfor var af forbigående karakter. Som 3. kvartalet skred frem, ændredes synet på inflationen sig imidlertid. Den spredte sig til stadig større dele af økonomien og fik yderligere næring af en begyndende forsyningskrise på energi. Pengepolitiske stramninger blev derfor lagt ind i udmeldingerne fra navnlig FED, der annoncerede en gradvis udfasning af obligationsopkøbene under QE-programmet.

3. kvartal bød på et markant EUR-rentefald i første halvdel, et fald, der modsvarede af en tilsvarende rentestigning i anden del – så ændringen over kvartalet var negligeabel. På samme måde var den samlede bevægelse på aktiemarkederne over kvartalet begrænset i det globale nord. Aktier i emerging markets satte sig under indtryk af skiftet til en inflationsdæmpende kontraktiv pengepolitik.

Den fortsatte balancering af, at det robuste globale vækstforløb ovenpå pandemien, trods udfordrede forsyningskæder og manglende arbejdskraft kan fortsætte i et kontrolleret forløb, blev således sat på en prøve i 3. kvartal. I løbet af fjerde kvartal blev den genskabt ved, at centralbankerne og navnlig FED grundlæggende ændrede syn på inflationsudviklingen. Den blev ikke længere anset for et forbigående fænomen, og det var nødvendigt at foretage både hurtigere og kraftigere stramninger i pengepolitikken for at imødegå inflationen.

Ved udgangen af 2021 synes der at være en udbredt tiltro til, at centralbankerne vil formå at styre inflationen på plads uden at hæmme væksten væsentligt. 4. kvartal og navnlig ugerne op mod afslutningen af året bød på solide stigninger på aktiemarkederne i det globale

nord, og prissætningen var ved årets udgang i historisk perspektiv til den høje side. De lange europæiske renter ændrede sig ikke meget over kvartalet, mens de mellemlange blev løftet af udsigterne til at også ECB står overfor at stramme pengepolitikken.

2021 blev dermed et år præget af genopretningen efter pandemien. Det gav markante stigninger i værdien af de fleste risikofyldte finansielle aktiver. Udviklingen afspejler, at vi står midt i en robust økonomisk vækst, der er foranlediget af corona-udskudt forbrug og massive hjælpepakker. Ændrede efterspørgselsmønstre, bølger i beskæftigelsen og udfordrede globale forsyningskæder har skubbet til inflationen i det globale nord, hvilket for første gang siden finanskrisen har skabt reelle udfordringer for de pengepolitiske myndigheder. Der synes ved årets udgang at være en udbredt tillid til at inflationsudviklingen er under kontrol.

Tiltroen til en fortsat betydelig økonomisk vækst bestod således ved udgangen af året, og synes at bekræfte situationen ved indgangen til året. Dette dækker dog over, at hvor optimismen ved starten af året var hjulpet på vej af forventningen til den nye administration i USA og "Build back better" programmet, understøttede udfordringerne ved samme programs gennemførelse udviklingen ved årets afslutning, da finansieringen gennem øgede virksomhedsskatter fortonede sig.

2021 er kendetegnet ved meget pæne aktieafkast, der imidlertid dækker over ganske betydelige forskelle. Der var således markante vindere, men også tabere. MSCI Verden DC var ved årets udgang steget 24,2% eller næsten det dobbelte af stigningen i samme i pandemi-året 2020. Emerging markets, målt ved MSCI EM, faldt derimod over året med 2,5% og klarede sig dermed markant dårligere end markederne i det globale nord. På samme måde var der sektorer og virksomheder i det globale nord, der ikke fik glæde af udviklingen – selvom markedet samlet set gjorde det.

Rentegruppe RE9

Rentegruppe RE9 er Topdanmark Livsforsikrings består af ordninger med ydelsesgarantier på 0,5 %. Rentegruppe RE9 startede året med en aktieandel på ca. 12 %, men som konsekvens af den stigende rente og investeringsafkast, med den deraf følgende øgede risikokapacitet var denne andel ved årets udgang øget til små 19 %. Aktierne er suppleret med alternative investeringer og investeringer i ejendomme, der samlet udgjorde ca. 27 % 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. 11 %, hvilket i det store og hele blev fastholdt året igennem og andelen var ved afslutningen på små 13 %. Aktierne er suppleret med alternative investeringer og investeringer i ejendomme, der ved årets udgang samlet udgjorde ca. 32 % i RE1.

Rentegrupperne RE3, RE4, RE7, RE10 og RE11

Rentegruppe RE3, RE4, RE7, RE10 og RE11 består af ordninger med ydelsesgarantier fra 1,5 % til 4,5 %. Hertil kommer ordninger med udsat udbetaling, der har ydelsesgarantier på 0,5 % og ordninger tegnet ind på nyttegningsgrundlaget på -0,5%. Rentegrupperne startede året med en aktieandel på ca. 10 %, hvilket i det store og hele blev fastholdt året igennem og andelen var ved afslutningen på lige under 13 %. Aktierne er suppleret med alternative investeringer og investeringer i ejendomme, der ved årets udgang samlet udgjorde godt 25 %.

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 fået forbedret risikokapacitet primært som følge af robuste investeringsafkast. Aktieandelen er ved udgangen af 2021 på godt 13 %, hvor den ved indgangen til året var ca. 10 %. Aktierne er suppleret med alternative investeringer og investeringer i ejendomme, der ved årets udgang samlet udgjorde godt 36 %.

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, Formålspension (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, at de samme grundlæggende strukturer går igen på tværs i de dominerende markedsrenteprodukter. Men hvor kunden i Unit Link, ved brug af Vælger-puljerne og evt. andre puljer, selv skal stå for investerings sammensætningen, ligger der i livscyklusprodukterne nogle faste risikoprofiler afpasset til den enkelte opspares pensionstidspunkt og risikoappetit.

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 – godt hjulpet på vej af produktets stærke ESG-profil og investeringsafkast i den absolutte top. Ved udgangen af 2021 er det kundernes klart foretrukne produkt. Rådgivningen har vist sig ikke at være væsentligt mere omfattende end med Profilpension og under indtryk af den allerede opnåede volumen, har det derfor været muligt at reducere forvaltningsomkostningerne, så de er på linje med dem i Profilpension.

Depotrente i 2021 og 2022

Depotrenterne i 2021 udgjorde 0 % til 1,0 % før PAL i rentegrupper med lave garantier. I rentegrupperne med høje garantier udgjorde depotrenten 2 % til 6,0 % før PAL.

Depotrenterne for 2022 udgør 3,5 % til 6,0 % før PAL i rentegrupper med høje garantier. I rentegrupperne med lave garantier udgør depotrenten 1% til 2,5%. De aktuelle depotrenter fremgår af:

[https://www.topdanmark.dk/pension/opsparing/ klassisk-opsparing/](https://www.topdanmark.dk/pension/opsparing/klassisk-opsparing/).

RISIKOFORHOLD

Investeringspolitik

Investeringspolitikken er defineret separat for henholdsvis livsforsikringshensættelserne opdelt i rentegrupper, for kunderne i markedsrente, for egenkapitalen og for hensættelser i syge- og ulykkesforsikring. 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 livselskaberne, og på den anden side egenkapitalen.

Blandt de markante forskelle i porteføljerne er, at 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 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 4,6%. Udlejningsprocenten udgjorde for erhvervsejendomme 97,7% ultimo året, mens udlejningsprocenten på boliger var på 98,6%. Erhvervsejendomme udgør 56 % af ejendomsporteføljen. Boligejendomme udgør 44 %. 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 risikoområder 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. Aktuelle ydelser ved tab af erhvervsevne pristalsreguleres og ændringer i inflationen vil derfor kunne påvirke forsikringsresultatet.

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 og/eller et fald i renteniveauet. 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 9,0 mio. kr. ved årets udgang. Valutakursrisikoen efter selskabsskat udgjorde 14,5 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.	2017	2018	2019	2020	2021
Solvenskrav	1.282	1.578	1.933	2.232	1.522
Kapitalgrundlag	3.717	3.848	3.879	3.810	4.029
Solvensdækning i %	290	244	201	171	265

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 Sustainability Report.

Topdanmark-koncernens lovpligtig redegørelse for samfundsansvar, måltal for det underrepræsenterede køn og dataetik jf. Bkg. om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser §§ 132, 132a og 132d fremgår af <https://www.topdanmark.com/en/sustainability/sustainability-in-topdanmark/reports/>.

FORVENTNINGER TIL 2022

I 2022 forventer Topdanmark Livsforsikring at fortsætte realiseringen af de planlagte gevinster fra det nye administrationssystem, Liva, der blev implementeret i 2019. Vi vil i 2022 have fokus på videreudvikling af 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 2022 være en højt prioriteret opgave i Topdanmark Livsforsikring. Med præcisering og en skærpet fortolkning af reglerne følger krav om, at selskaberne skal ændre metode til beregning og opgørelse af værdiansættelsen af forsikringshensættelser til brug for solvensopgørelser.

Et andet højt prioriteret reguleringstiltag er implementeringen af den kommende internationale regnskabsstandard 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 fortsat et højt prioriteret og erklæret mål i Topdanmark Livsforsikring. I 2022 forventer Topdanmark således fortsat at skulle anvende væsentlige ressourcer på forebyggelse af hvidvask, terrorfinansiering og skatteunddragelse via Topdanmark Livsforsikring ligesom vi løbende følger både nationale som internationale risikovurderinger.

På syge- og ulykkesforsikringsområdet har Finanstilsynet pr. 1. januar udstedt en revideret bekendtgørelse - om livsforsikringsselskabernes syge- og ulykkesforsikringsvirksomhed (SUL). Formålet med justeringen er at sikre, at SUL-virksomheden og livsforsikringsvirksomheden baseres på holdbare forretningsmodeller. Der pågår et arbejde med at indrette sig på bekendtgørelsen. Topdanmark Livsforsikring har været på forkant i forhold til formålet med bekendtgørelsen og justerede således allerede SUL-priserne væsentligt i 2020/2021. Topdanmark har en strategi om, at SUL-området, der bl.a. dækker sundhedsforsikringer og tab af erhvervs-evne-produkter, ikke bidrager med væsentlige negative resultater til koncernens samlede resultat.

På investeringsområdet har Topdanmark i lighed med den øvrige del af pensionsbranchen fokus på implementering af Disclosure-forordningen; et EU-regelsæt, der omhandler bæredygtig finansiering. Forordningen har til formål at forbedre informationerne om bæredygtighedsmæssige forhold på det finansielle område - herunder hvordan bæredygtighedsrisici integreres i investeringsbeslutninger.

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 skadesselskabet. Det kan også være via uvildige mæglere eller andre samarbejdspartnere. Det giver en stor fleksibilitet og tryk hos kunderne som vi værner om.

Resultat for 2022

Der forventes en stigende bestand igen i 2022 som konsekvens af øget produktudbud, gode historiske investeringsafkast, konkurrencedygtige AOP'er m.v. Dette vil betyde stigende løbende præmier i 2022. Det er på dette tidspunkt af året ikke meningsfuldt at forudsætte noget om niveauet for engangspræmier.

Overskuddsdannelsen i Topdanmark Liv er stort set uændret i forhold til 2021. Overskuddsdannelsen i 2022 består af:

- Investeringsafkast af egenkapitalen
- Risikoforrentning fra hver enkelt kontributionsgruppe i gennemsnitsrentemiljøet (rente-, risiko- og omkostningsgruppe)
- Resultat af forsikringer uden for kontribution samt markedsrenteprodukter
- Resultat af Topdanmark EDB II ApS
- Resultat af syge- og ulykkesforretning
- Resultat af Topdanmark Kapitalforvaltning A/S.

Resultatet for 2022 vil være påvirket af udviklingen på de finansielle markeder, men for livforretningen er det forventningen, at hele risikoforrentningen vil kunne indtægtsføres i 2022.

Som følge af et øget fokus på risikopriserne og en normalisering af prisniveauet i 2020 og 2021 samt den nye syge- og ulykkesbekendtgørelse pr. 1. januar 2022, som tilsiger at både liv- samt syge- og ulykkesforretningen skal være bærende forretningsmodeller, er det vores forventning at resultatet af syge- og ulykkesforretningen vil blive forbedret i 2022.

Under ovennævnte forudsætningen er forventningen et overskud efter skat i størrelsesordenen 150-200 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 lovpålagte 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-forretningsorden-dk.pdf> kan man finde forretnings-orden 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 aktionærenes interesser. Generalforsamlingen i Topdanmark A/S har vedtaget "Aflønningspolitik i Topdanmark-koncernen" omfattende alle finansielle virksomheder og fi-

nansielle 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 forhandlin-

ger 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. For direktører må aktieoptioner og lignende instrumenter højst udgøre 12,5 % af den 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, Orienteringsforum og visse øvrige ledere, 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 brutto aflønningen taget højde herfor. 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 pensionstilsgagn er dermed fuldt afdækket via pensionsleverandør.

Aflønningsudvalg

I henhold til § 25 i bekendtgørelse om lønpolitik og aflønning i forsikringsselskaber og forsikringsholdingselskaber ("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, vederlagsrapporten og aflønningsrapporten 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/aflonningsudvalg/aflon.udv.-forretningsorden-dk.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
Rådhuskontorerne ApS
Heap A/S
TestaViva DK 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
KBC Brussels

Lars Kufall Beck

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
TDP.0007 A/S

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 2021 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 2021 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar-31. december 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ballerup den 28. februar 2022

Direktion

Vivian Weis Byrholt
(Adm. direktør)

Bestyrelse

Peter Hermann
(Formand)

Lars Kufall Beck

Anne Christina Skjønnemand

Heidi Maria Lovmand Jensen

Annette Sauffaus Nebel Møller

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejeren i Topdanmark Livsforsikring A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 i overensstemmelse med Lov om finansiell virksomhed.

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

Det reviderede regnskab

Topdanmark Livsforsikring A/S' årsregnskab for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapital-opgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for virksomheden ("regnskabet"). Regnskabet udarbejdes efter Lov om finansiell virksomhed.

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 regnskabet".

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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

Vi erklærer, efter vores bedste overbevisning, at vi ikke har udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014, og at vi forblev uafhængige i udførelsen af den lovpligtige revision.

Vi blev første gang valgt som revisor for Topdanmark Livsforsikring A/S den 25. marts 2021 for regnskabsåret 2021.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for regnskabsåret 2021. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centrale forhold ved revisionen	Hvordan vores revision adresserede forholdet
Måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	
Subjektiv værdiansættelse og iboende usikkerhed Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, som hovedsagligt indbefatter hensættelser til livsforsikring og syge og ulykkesforsikring, udgør den største forpligtelse for virksomheden. Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt udgør 92.717 mio. kr. pr. 31. december 2021 (2020: 82.230 mio. kr.) og omfatter hovedsaglig: — Hensættelser vedrørende Syge- og ulykkeskontrakter (SUL), 3.124 mio. kr. (2020: 2.895 mio. kr.) — Hensættelser vedrørende livsforsikringskontrakter, gennemsnitsrenteprodukter, 23.843 mio. kr. (2020: 23.545 mio. kr.) — Hensættelser vedrørende livsforsikringskontrakter, markedsrenteprodukter (Unit-linked) 65.479 mio. kr. (2020: 55.790 mio. kr.). Med undtagelse af hensættelser vedrørende Unit-linked produkter er måling af disse forpligtelser i meget høj grad baseret på skøn, da der stilles krav om en række ledelsesmæssige skøn med høj grad af skønsmæssig usikkerhed relateret til de forventede fremtidige pengestrømme. Forventede fremtidige pengestrømme vedrørende hensættelser til syge og ulykke omfatter blandt andet følgende væsentlige ledelsesmæssige skøn: — Fremtidig inflation og lønudvikling — Forventet fremtidige betalinger til skadeserstatninger, som opstod før balancedagen for syge og ulykke, herunder omkostninger til skadesbehandling. Væsentlige ledelsesmæssige skøn vedrørende livsforsikring omfatter endvidere: — Dødelighed, invaliditet og reaktiveringsrater — Fremtidig inflation og lønudvikling. Den anvendte rentekurve ved måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter er også væsentlig for værdien. Bestemmelse og anvendelse af metoder og modeller samt udførelse af beregninger er ligeledes kompleks. Baseret på ovenstående anser vi revisionen af følgende områder for at være et centralt forhold: — Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter — Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter — Erstatningshensættelser (SUL) — Risikomargen på skadesforsikringskontrakter (SUL).	Med assistance fra vores aktuarspecialister har vores procedurer omfattet følgende: Vurdering af kontrolmiljø: Vi har vurderet governance vedrørende hensættelsesprocessen. Vores bedømmelse omfattede vurdering af kompetencer og erfaring hos de ansvarlige, der skal gennemgå hensættelserne og undersøge resultatet af gennemgangen ved fastsættelse af omfanget og dybden af disse processer. Vores vurdering af metoder og væsentlige forudsætninger for de væsentligste og mest subjektive hensættelser har også støttet vores vurdering af kvaliteten af selskabets hensættelsesproces. Test af kontroller: Vurdering og test af, at nøglekontroller er designet og implementeret til sikring af integritet og fuldstændighed af data anvendt til den aktuarmæssige hensættelsesproces, herunder både indeværende og tidligere års hensættelsesdata. Vi testede kontroller ved at undersøge eller efterprøve selskabets afstemning af data. Test af datas fuldstændighed og nøjagtighed: Vi har testet afstemninger mellem skadesdata registreret i forsikringssystemerne og data anvendt i de aktuarmæssige hensættelsesberegninger for at teste fuldstændighed og nøjagtighed i anvendt data. Endvidere sammenlignede vi stikprøvevist individuelle skadenshensættelser til relevant dokumentation for at teste vurderingen af de individuelle skadenshensættelser. Efterprøvning og uafhængig genberegning: Vi har foretaget efterprøvninger og uafhængige genberegninger af bruttohensættelser, der dækker brancher med størst risiko. En efterprøvning af hensættelserne udføres ved at anvende de samme metoder og forudsætninger, som selskabet anvender, i vores interne hensættelsesværktøj. Uafhængig genberegning udføres ved at beregne niveauet af hensættelser ved brug af KPMG's egne parametre og forudsætninger. Brancheerfaring og benchmarking: Ved anvendelse af vores branchekendskab og erfaring vurderede vi de af selskabet anvendte hensættelsesmetoder og forudsætninger vedrørende dødelighed, invaliditet, reaktivering og forventede skadesforløb ved sammenligning med selskabets historiske erfaring og markedspraksis. Vores vurdering havde fokus på de største ændringer sammenlignet med forrige år, herunder afløbsresultater (skadesforsikring) og rente, risiko og omkostningsresultater (livsforsikring).

Centrale forhold ved revisionen	Hvordan vores revision adresserede forholdet
Der er redegjort for hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i noterne 17 –19 (hensættelser vedrørende livsforsikringskontrakter). Endvidere er bestemte risici, forudsætninger mv. vedrørende skøn over hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter beskrevet i note 26 Risikoforhold samt afsnittet "Regnskabsmæssige skøn og vurderinger" i note 34, Anvendt regnskabspraksis. Datas fuldstændighed og nøjagtighed Vurderingen af hensættelser til forsikringskontrakter afhænger af fuldstændig og nøjagtig data om størrelse, beløb samt mønster af nuværende og historiske skader, da de ofte bruges som grundlag til forventninger til fremtidige skader. Hvis data, som er anvendt til at beregne forsikringsforpligtelser eller som grundlag for vurderinger af væsentlige forudsætninger, ikke er fuldstændig og nøjagtig, kan det have væsentlig indflydelse på vurderingen af forsikringsforpligtelser.	
Måling af unoterede investeringer Unoterede investeringer pr. 31. december 2021 omfatter blandt andet investeringsejendomme, unoterede værdipapirer, udlån, afledte finansielle instrumenter og CLO's og udgør 18% af selskabets samlede investeringsaktiver. Måling af unoterede investeringer involverer ledelsesmæssige skøn, som har væsentlig indflydelse på den regnskabsmæssige værdi. Vi anser revisionen af følgende dele af de unoterede investeringer til at være et centralt forhold ved revisionen, som følge af væsentlige ledelsesmæssige skøn: — Investeringsejendomme — Unoterede obligationer — CLO's / CDO's Vi henviser til note 29 samt afsnittet "Regnskabsmæssige skøn og vurderinger" i note 34 Anvendt regnskabspraksis for information om unoterede investeringer.	I samarbejde med vores værdiansættelsesspecialister har vores revision omfattet følgende: Test af kontroller: Vi har foretaget vurdering og test af nøglekontroller i værdiansættelsesprocessen for unoterede obligationer. Vores tilgang har omfattet registrering og kontrol af markedsinformation og vurderingsrapporter modtaget fra eksterne parter. Model test: Vi har vurderet og testet modeller, væsentlige forudsætninger og data anvendt ved værdiansættelse af investeringsejendomme. Herudover har vi stikprøvet testet og efterprøvet beregninger af dagsværdier til underliggende dokumentation.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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 regnskabet 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 regnskab, 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 et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, 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 regnskabet 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 regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet 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 28. februar 2022

KPMG

CVR-nr. 25 57 81 98

Anja Bjørnholt Lüthcke
statsaut. revisor
mne26779

Kim Schmidt
statsaut. revisor
mne34552

RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	2020	2021
Bruttopræmier	1	10.980.938	10.359.911
Afgivne forsikringspræmier		-665	-640
Præmier f.e.r., i alt		10.980.273	10.359.271
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	418.816	1.062.737
Indtægter fra associerede virksomheder	12	2.672	346.216
Renteindtægter og udbytter m.v.		1.625.189	2.022.044
Kursreguleringer	3	3.776.049	8.118.278
Renteudgifter		-75.486	-61.508
Administrationsomkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed		-403.620	-516.343
Investeringsafkast, i alt		5.343.620	10.971.424
Pensionsafkastskat		-617.305	-1.521.465
Udbetalte ydelser	4	-6.393.102	-8.955.418
Modtaget genforsikringsdækning		6.450	4.768
Forsikringsydelse f.e.r., i alt		-6.386.652	-8.950.650
Ændring i livsforsikringshensættelser	5	-8.839.110	-9.111.066
Ændring i genforsikringsandel		-7.465	-2.905
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt		-8.846.575	-9.113.971
Ændring i fortjenstmargen		-38.110	-1.157.500
Erhvervelsesomkostninger		-223.797	-233.849
Administrationsomkostninger		-339.915	-351.630
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		-26	182
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	6	-563.738	-585.297
Overført investeringsafkast		-52.298	-180.548
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT		-180.785	-178.736
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	7	-45.266	-186.730
Egenkapitalens investeringsafkast		14.701	286.333
Andre indtægter	8	273.525	375.305
RESULTAT FØR SKAT		62.175	296.172
Skat	9	-15.365	-55.153
ÅRETS RESULTAT		46.810	241.019
Forslag til disponering af årets resultat:			
Ekstraordinært udbytte		0	1.000.000
Overført til overført overskud		46.810	-758.981
		46.810	241.019

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Årets resultat	46.810	241.019
Anden totalindkomst	0	0
ÅRETS TOTALINDKOMST	46.810	241.019

AKTIVER

1.000 kr.	Note	2020	2021
IMMATERIELLE AKTIVER		15.904	31.676
Driftsmidler	10	1.790	1.095
MATERIELLE AKTIVER, I ALT		1.790	1.095
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11	2.640.155	3.816.697
Kapitalandele i associerede virksomheder	12	425.370	788.586
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt		3.065.525	4.605.283
Kapitalandele	13	3.561.691	3.908.512
Investeringsforeningsandele		1.982	15.823
Obligationer		27.994.393	19.987.521
Indlån i kreditinstitutter		3.304.282	1.756.363
Afledte finansielle instrumenter		1.340.280	104.775
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		36.202.628	25.772.994
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT		39.268.153	30.378.277
INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET			
MARKEDSRENTEPRODUKTER	14	44.997.429	68.149.021
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser		4.733	1.828
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	7	45.872	36.064
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		50.605	37.892
Tilgodehavender hos forsikringstagere		68.919	82.379
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt		68.919	82.379
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		819	3.095
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		3.375.103	974.682
Andre tilgodehavender		134.851	70.989
TILGODEHAVENDER, I ALT		3.630.297	1.169.037
Likvide beholdninger		772.191	940.435
Øvrige		195	4.569
ANDRE AKTIVER, I ALT		772.386	945.004
Tilgodehavende renter samt optjent leje		332.405	355.645
Andre periodeafgrænsningsposter		52.486	52.761
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT		384.891	408.406
AKTIVER, I ALT		89.070.850	101.082.516

PASSIVER

1.000 kr.	Note	2020	2021
Aktiekapital	15	12.100	12.100
Overført overskud		3.695.104	2.943.823
EGENKAPITAL, I ALT		3.707.204	2.955.923
ANDEN ANSVARLIG LÅNEKAPITAL	16	480.000	480.000
Præmiehensættelser	7	172.273	183.520
Gennemsnitsrenteprodukter	17	23.177.807	22.318.841
Markedsrenteprodukter	18	55.790.136	65.749.471
Livsforsikringshensættelser, i alt		78.967.943	88.068.312
Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	19	367.103	1.524.603
Erstatningshensættelser	7	2.676.791	2.896.239
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	7	35.066	38.574
Hensættelser til bonus og præmierabatter	7	11.000	6.000
HENSÆTTelser TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT		82.230.176	92.717.248
Pensioner og lignende forpligtelser		2.800	2.759
Udsudte skatteforpligtelser	20	40.941	55.383
HENSATTE FORPLIGTELSEr, I ALT		43.741	58.142
GENFORSIKRINGSDEPOTER		32.638	10.582
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		158.499	164.328
Gæld i forbindelse med genforsikring		1.938	2.075
Gæld til kreditinstitutter		1.021.800	180.233
Gæld til tilknyttede virksomheder		56.449	2.486.949
Afledte finansielle instrumenter		452.122	366.357
Anden gæld		849.605	1.620.620
GÆLD, I ALT		2.540.413	4.820.562
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		36.678	40.059
PASSIVER, I ALT		89.070.850	101.082.516
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
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
2021			
Egenkapital ultimo foregående år	12.100	3.695.104	3.707.204
Årets resultat		241.019	241.019
Anden totalindkomst		0	0
Årets totalindkomst		241.019	241.019
Betalt udbytte		-1.000.000	-1.000.000
Andre kapitalbevægelser i dattervirksomheder		1.692	1.692
Tilskud fra koncern (medarbejderaktier)		5.440	5.440
Skat		568	568
Øvrige transaktioner		-992.300	-992.300
Egenkapital 31. december 2021	12.100	2.943.823	2.955.923

NOTER

1.000 kr.	2020	2021
Note 1. Bruttopræmier		
Individuelt tegnede forsikringer	266.371	289.311
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	2.859.677	2.898.707
Gruppeliv	267.797	261.837
Løbende præmier	3.393.845	3.449.855
Individuelt tegnede forsikringer	4.225.948	3.539.259
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	3.361.145	3.370.797
Engangspræmier	7.587.093	6.910.056
Bruttopræmier	10.980.938	10.359.911
Markedsrenteprodukter uden ret til bonus	10.215.588	9.691.127
Gennemsnitsrenteprodukter	765.350	668.784
	10.980.938	10.359.911
For markedsrenteprodukter bærer forsikringstager Investeringsrisikoen.		
Bruttopræmier, direkte forretning, fordelt efter forsikringstagers bopæl:		
Danmark	10.920.039	10.297.587
Andre EU-lande	56.261	52.035
Øvrige lande	4.638	10.289
	10.980.938	10.359.911
Investeringskontrakter (ført uden om resultatopgørelsen):		
Løbende præmier	37.509	26.634
Engangspræmier	325.212	609.577
	362.721	636.211
Antal forsikrede ved årets udgang:		
Forsikringskontrakter:		
Individuelt tegnede forsikringer	95.384	99.823
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	59.707	58.816
Gruppeliv	83.879	80.141
Antal kunder med investeringskontrakter:		
Individuelt tegnede forsikringer	8.442	8.904
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	838	986
Investeringskontrakterne er tegnet uden garanti.		
Note 2. Indtægter fra tilknyttede virksomheder		
Topdanmark Ejendom A/S	389.308	1.012.961
Bygmestervej ApS (til 31. marts 2021)	29.432	-
Topdanmark Kapitalforvaltning A/S (fra 1. juli 2021)	-	46.393
Topdanmark EDB II ApS	76	3.383
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	418.816	1.062.737
Note 3. Kursreguleringer		
Kapitalandele	1.484.896	6.734.762
Investeringsforeningsandele	40.502	95.417
Obligationer	-930.577	-395.278
Indlån i kreditinstitutter	-46.168	23.954
Afledte finansielle instrumenter	3.271.018	1.653.554
Likvide beholdninger	-45.180	5.314
Øvrige	1.558	555
Kursreguleringer	3.776.049	8.118.278

NOTER

1.000 kr.	2020	2021
Note 4. Udbetalte ydelser		
Forsikringssummer ved død	203.638	198.469
Forsikringssummer ved invaliditet	1.248	902
Forsikringssummer ved udløb	185.204	262.166
Pensions- og renteydelser	581.548	583.082
Tilbagekøb	5.263.372	7.738.035
Kontant udbetalte bonusbeløb	158.092	172.764
Udbetalte ydelser	6.393.102	8.955.418
Note 5. Ændring i livsforsikringshensættelser		
Gennemsnitsrenteprodukter	440.277	858.966
Markedsrenteprodukter	-9.279.387	-9.970.032
Ændring i livsforsikringshensættelser	-8.839.110	-9.111.066
Note 6. Forsikringsmæssige driftsomkostninger		
Provisioner for direkte forsikringer	40.513	38.728
Note 7. Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring		
Bruttopræmier	627.580	669.932
Afgivne forsikringspræmier	-3.267	-3.196
Ændring i præmiehensættelser	10.863	-39.182
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	-677	-1.132
Præmieindtægter f.e.r., i alt	634.499	626.422
Udbetalte erstatninger	-509.688	-534.178
Modtaget genforsikringsdækning	34.330	20.281
Ændring i erstatningshensættelser	-38.827	-281.225
Ændring i risikomargen	757	-3.471
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-16.230	-9.098
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	-529.658	-807.691
Bonus og præmierabatter	-23.000	-8.238
Erhvervelsesomkostninger	-28.580	-28.483
Administrationsomkostninger	-20.511	-20.947
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	-51	1.046
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-49.142	-48.384
Investeringsafkast, i alt	-77.965	51.161
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-45.266	-186.730
Bruttopræmieindtægter:		
Direkte forretning	637.766	629.618
Bruttopræmieindtægter	637.766	629.618
Bruttopræmieindtægter direkte forretning fordelt efter risikoens beliggenhed:		
Danmark	633.104	624.755
Andre EU-lande	4.212	4.388
Øvrige lande	450	475
	637.766	629.618
Provisioner for direkte forsikringer	6.741	891

NOTER

1.000 kr.	2020	2021	
Note 7. Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring - fortsat			
Afløbsresultat:			
Brutto	158.721	-58.107	
For egen regning	169.206	-49.678	
Investeringsafkast:			
Beregnet investeringsafkast	37.597	-105.785	
Løbetidsforkortelse af hensættelser	-11.302	-17.642	
Kursregulering af hensættelser	-104.260	174.588	
Investeringsafkast	-77.965	51.161	
2020	Syge og ulykke	Sundhedsforsikring	I alt
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
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring			-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
2021			
Bruttopræmier	451.254	218.678	669.932
Bruttopræmieindtægter	428.958	200.660	629.618
Bruttoerstatningsudgifter	-630.831	-188.043	-818.874
Bonus og præmierabatter	-8.227	-11	-8.238
Bruttodriftsomkostninger	-31.855	-17.575	-49.430
Resultat af afgiven forretning	9.033	0	9.033
Forsikringsteknisk resultat	-232.922	-4.969	-237.891
Investeringsafkast, i alt			51.161
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring			-186.730
Antal af erstatninger	4.633	31.487	36.120
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	126	6	21
Erstatningsfrekvens (promille)	32	328	149
Gennemsnitlig afviklingstid for hensættelser			12 år
Omkostninger til skadesbegrænsning indgår i erstatningsudgifterne med:			
2020	2,2%	0,0%	1,5%
2021	1,5%	0,0%	1,2%

NOTER

1.000 kr.

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

Fem års hovedtal	2017	2018	2019	2020	2021
Bruttopræmieindtægter	575.463	541.794	512.697	637.766	629.618
Bruttoerstatningsudgifter	-496.688	-452.310	-604.033	-547.758	-818.874
Bonus og præmierabatter	-9.163	-8.331	-5.002	-23.000	-8.238
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-41.601	-42.137	-40.615	-49.091	-49.430
Resultat af afgiven forretning	-11.121	-302	-7.756	14.782	9.033
Forsikringsteknisk resultat	16.890	38.714	-144.709	32.699	-237.891
Investeringsafkast, i alt	21.007	3.954	-99.310	-77.965	51.161
Teknisk resultat af syge- og ulykke	37.897	42.668	-244.019	-45.266	-186.730
Afløbsresultat f.e.r.	47.696	151.922	55.562	169.206	-49.678
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	2.533.039	2.453.524	2.767.432	2.895.130	3.124.333
Forsikringsaktiver, i alt	100.099	87.695	61.067	45.872	36.064
Bruttoerstatningsprocent	87,7	84,8	119,0	89,1	131,8
Nettogenforsikringsprocent	2,0	0,1	1,5	-2,4	-1,5
Skadesforløb	89,7	84,8	120,5	86,7	130,3
Bruttoomkostningsprocent	7,3	7,9	8,0	8,0	8,0
Combined ratio (operating ratio)	97,0	92,7	128,5	94,7	138,3
Combined ratio ekskl. afløb	105,4	121,2	139,4	122,2	130,3
Relativt afløbsresultat	2,1	6,5	2,5	6,8	-1,9

Note 8. Andre indtægter

Formidlingsprovision	273.525	375.305
Andre indtægter	273.525	375.305

Note 9. Skat

Aktuel skat	16.305	56.579
Regulering vedr. tidligere år	263	-119
Ændring i udskudt skat	-498	-1.875
Årets skat i alt	16.070	54.585
Heraf skat ført på egenkapitalen	-705	568
Skat	15.365	55.153
Resultat før skat	62.175	296.172
Aktuel skatteprocent (22 %)		
Beregnet skat	13.679	65.158
Skat i datterselskaber	1	-10.951
Ikke fradragsberettigede udgifter/ikke skattepligtige indtægter	1.202	-368
Ikke skattepligtigt afkast af investeringsaktiver	378	1.440
Regulering vedr. tidligere år	105	-126
Skat	15.365	55.153

Note 10. Driftsmidler

Kostpris primo	3.113	3.092
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	434	0
Afgang i årets løb	-455	-1.100
Kostpris ultimo	3.092	1.992
Ned- og afskrivninger primo	-1.205	-1.302
Årets afskrivninger	-438	-388
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	341	794
Ned- og afskrivninger ultimo	-1.302	-896
Driftsmidler	1.790	1.095

NOTER

1.000 kr. 2020 2021

Note 11. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Topdanmark Ejendom A/S	3.576.247	6.995.757
Andel tilknyttet markedsrenteprodukter	-1.347.054	-3.280.063
Bygmestervej ApS *	406.057	-
Topdanmark Kapitalforvaltning A/S	-	92.716
Topdanmark EDB II ApS	4.905	8.287
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2.640.155	3.816.697

*) Selskabet er fusioneret med Topdanmark Ejendom A/S i 2021.

Note 12. Kapitalandele i associerede virksomheder

Associerede virksomheder omfatter andele i to selskaber.
Ingen af selskaberne er væsentlige for Topdanmark Livsforsikring.

Note 13. Kapitalandele

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

Regnskabsmæssig værdi af udlånte aktier	1.526.508	459.663
Dagsværdi af obligationer modtaget som sikkerhed	1.806.185	631.390

Oversigt over selskabets kapitalandele kan rekvireres ved henvendelse.

Note 14. Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter

Kapitalandele	20.844.316	26.084.884
Investeringsforeningsandele	664.631	740.339
Obligationer	22.141.428	38.043.735
Kapitalandele tilknyttede virksomheder	1.347.054	3.280.063
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	44.997.429	68.149.021

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 5,575 % p.a. (2020: 5,235 % p.a.)

Lån stort 180 mio. kr. forrentes aktuelt med 5,543 % p.a. (2020: 5,320 % p.a.)

Lånene indregnes fuldt ud i kapitalgrundlaget.

Årets renteudgift udgør	27.119	25.822
-------------------------	--------	--------

NOTER

1.000 kr.	2020	2021			
Note 17. Livsforsikringshensættelser gennemsnitsrenteprodukter					
Livsforsikringshensættelser direkte forretning primo	23.618.084	23.177.807			
Fortjenstmargen primo	79.163	85.650			
Forsikringsmæssige hensættelser i alt primo	23.697.247	23.263.457			
Kollektivt bonuspotentiale primo	-1.961.119	-1.810.163			
Akkumuleret værdiregulering primo	-1.994.165	-2.739.391			
Retrospektive hensættelser primo	19.741.963	18.713.903			
Bruttopræmier	765.350	668.784			
Tilskrivning af afkast	213.836	184.168			
Forsikringsydelse	-1.715.633	-1.770.694			
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-83.791	-72.295			
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	21.138	-964			
Andet	-8.625	-4.359			
Interne overførsler	-220.335	-281.446			
Retrospektive hensættelser ultimo	18.713.903	17.437.097			
Akkumuleret værdiregulering ultimo	2.739.391	1.884.403			
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	1.810.163	3.074.634			
Forsikringsmæssige hensættelser direkte forretning i alt ultimo	23.263.457	22.396.134			
Fortjenstmargen ultimo	-85.650	-77.293			
Livsforsikringshensættelser gennemsnitsrenteprodukter	23.177.807	22.318.841			
Fordeling på grundlagsrenter					
	Grundlags- rente	Garanterede ydelse	Individuelt bonus- potentiale	Kollektivt bonus- potentiale	Livs- forsikrings- hensæt- telser
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
2021					
Rentegruppe 11	-0,5 %	19.654	14.435	296	34.385
Rentegruppe 9	1 %	1.979.400	134.209	186.778	2.300.387
Rentegruppe 10	1 %	617.019	3.474	91.086	711.579
Rentegruppe 1	[1 %-2 %]	7.279.932	142.800	714.673	8.137.405
Rentegruppe 3	[1 %-2 %]	781.841	4.106	150.538	936.485
Rentegruppe 2	[2 %-3 %]	2.326.131	0	335.457	2.661.588
Rentegruppe 4	[2 %-3 %]	945.201	5.557	177.223	1.127.981
Rentegruppe 5	[3 %-4 %]	1.991.706	0	436.966	2.428.672
Rentegruppe 6	[4 %-5 %]	2.428.175	0	644.575	3.072.750
Rentegruppe 7	5 %	19.072	0	54.976	74.048
Risikogrupper		0	0	282.066	282.066
Kontribution i alt		18.388.131	304.581	3.074.634	21.767.346
Gruppeliv					187.272
U74-livrenter					90.619
Andet					273.604
2021 i alt		18.388.131	304.581	3.074.634	22.318.841

NOTER

1.000 kr.

Note 17. Livsforsikringshensættelser gennemsnitsrenteprodukter - fortsat

Risikomargen (del af garanterede ydelser)	Grundlags- rente	2020	2021
Rentegruppe 11	-0,5 %	-	56
Rentegruppe 9	1 %	12.713	10.851
Rentegruppe 10	1 %	104	144
Rentegruppe 1	[1 %-2 %]	37.289	31.402
Rentegruppe 3	[1 %-2 %]	1.985	1.853
Rentegruppe 2	[2 %-3 %]	12.724	10.460
Rentegruppe 4	[2 %-3 %]	5.242	4.694
Rentegruppe 5	[3 %-4 %]	21.339	16.811
Rentegruppe 6	[4 %-5 %]	33.719	28.970
Rentegruppe 7	5 %	1.144	368
Kontribution i alt		126.259	105.609
U74-livrenter		2.280	1.747
Andet		1.316	1.744
Risikomargen i alt		129.855	109.100

Bonusgrad og afkast (%)	Grundlags- rente	Bonusgrad (%)		Afkast (%)	
		2020	2021	2020	2021
Rentegruppe 11	-0,5 %	-	43,7	-	7,3
Rentegruppe 9	1 %	7,2	15,4	4,2	4,3
Rentegruppe 10	1 %	9,7	15,3	0,8	5,1
Rentegruppe 1	[1 %-2 %]	2,7	12,1	4,4	4,7
Rentegruppe 3	[1 %-2 %]	11,3	20,5	0,8	5,1
Rentegruppe 2	[2 %-3 %]	7,2	16,2	8,9	3,8
Rentegruppe 4	[2 %-3 %]	9,5	21,2	0,8	5,0
Rentegruppe 5	[3 %-4 %]	17,2	26,9	6,7	3,1
Rentegruppe 6	[4 %-5 %]	25,8	36,5	6,8	3,1
Rentegruppe 7	5 %	238,2	356,2	0,8	5,1

Risikogrupper					
Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus				8.567	15.144
Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus i procent				0,0	0,1

Omkostningsgrupper					
Omkostningsbidrag efter tilskrivning af omkostningsbonus				57.379	52.945
Forsikringsmæssige driftsomkostninger				-238.982	-183.885
Omkostningsresultat				-181.603	-130.940
Omkostningsresultat i procent				-0,8	-0,6
Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat i procent				4,1	3,1

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
Bruttoopræmier	10.215.588	362.721	10.578.309
Tilskrivning af afkast	3.387.369	287.184	3.674.553
Forsikringsydelser	-4.677.469	-507.941	-5.185.410
Omkostningsstillæg 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

NOTER

1.000 kr.

Note 18. Livsforsikringshensættelser markedsrenteprodukter

2021	Forsikrings- kontrakter	Investerings- kontrakter	I alt
Bruttohensættelser primo	51.506.350	4.283.786	55.790.136
Fortjenstmargen primo	266.205	15.248	281.453
Retrospektive hensættelser primo	51.772.555	4.299.034	56.071.589
Bruttopræmier	9.691.127	636.211	10.327.338
Tilskrivning af afkast	7.760.899	717.869	8.478.768
Forsikringsydelse	-7.184.724	-646.909	-7.831.633
Omkostningsstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-106.574	-9.073	-115.647
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-18.671	134	-18.537
Andet	1.153	2.304	3.457
Interne overførsler	281.446	0	281.446
Retrospektive hensættelser ultimo	62.197.211	4.999.570	67.196.781
Fortjenstmargen ultimo	-1.369.415	-77.895	-1.447.310
Bruttohensættelser 31. december 2021	60.827.796	4.921.675	65.749.471
		2020	2021
Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat i procent		8,3	17,3

Note 19. Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter

Gennemsnitsrenteprodukter	85.650	77.293
Markedsrenteprodukter	281.453	1.447.310
Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	367.103	1.524.603

Note 20. Udskudte skatteforpligtelser

Driftsmidler	1.041	-379
Ejendomme	39.834	56.945
Kapitalandele	984	984
Hensatte forpligtelser	-642	-626
Andet	-276	-1.541
Udskudte skatteforpligtelser	40.941	55.383
Fra datterselskab er overført udskudt skatteforpligtelse, idet skatten afholdes af Topdanmark Livsforsikring		16.317

Note 21. Kapitalgrundlag

Egenkapital	3.707.204	2.955.923
Fortjenstmargen	367.103	1.524.603
Immaterielle aktiver	-674.536	-587.543
Forskel i risikomargen	-176.589	-177.127
Korrektion for skat	106.485	-167.185
Ansvarlig lånekapital	480.000	480.000
Kapitalgrundlag	3.809.667	4.028.671

NOTER

1.000 kr.	2020	2021
Note 22. Personaleomkostninger		
Løn	136.510	131.866
Pension	23.564	22.109
Udgifter til social sikring	3.218	3.799
Lønsumsafgift	23.804	25.240
Medarbejderaktier	4.619	4.776
Aktieoptioner	584	320
	192.299	188.110
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	216	210
Note 23. Nærtstående parter		
Bestyrelse		
Af bestyrelsens fem medlemmer har de to medarbejderrepræsentanter modtaget bestyrelshonorar (1.000 kr.):		
Heidi Maria Lovmand Jensen	110	121
Annette S. Møller	110	121
	220	242
Bestyrelsesmedlemmer har som koncerndirektører i Topdanmark optjent følgende vederlag (mio. kr.):		
Peter Hermann	8,0	11,3
Lars Kufall Beck (tiltrådt 10. august 2021)	-	2,5
Lars Thykier (fratrådt 10. august 2021)	6,9	4,7
Direktion		
Vivian Weis Byrholt (mio. kr.):		
Løn	2,8	3,6
Medarbejderaktier	0,5	0,5
STI-bonus (2020 og 2021)	-	0,5
Aktieoptioner	0,3	0,3
	3,6	5,0
Fast vederlag	3,3	4,2
Variabelt vederlag	0,3	0,8
	3,6	5,0
Vederlaget afholdes af flere selskaber i koncernen. Selskabet har ingen uafdækkede pensionsforpligtelser.		
Væsentlige risikotagere		
Ud over direktionen har 18 (2020: 18) medarbejdere i Topdanmark-koncernen væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil.		
Fast vederlag	37,0	37,5
Variabelt vederlag	4,5	6,1
	41,5	43,5
Det oplyste antal er opgjort som et vægtet gennemsnit.		
Tilknyttede virksomheder		
Provisioner	44.432	35.007
IT	272.576	269.912
Koncernstabsfunktioner	61.443	100.215
Kapitalforvaltning	453.301	506.434
Renteudgifter	27.121	25.826
Formidlingsprovision (andre indtægter)	270.871	372.339
Renteindtægter	2.734	2.812
Tilskud vedr. medarbejderaktieordning m.m.	5.079	5.440
Topdanmark Livsforsikring har erhvervet Topdanmark Kapitalforvaltning A/S fra Topdanmark A/S til markedsværdi svarende til indre værdi.		

NOTER

1.000 kr. 2020 2021

Note 24. Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser er registreret følgende aktiver:

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2.635.251	3.331.622
Kapitalandele i associerede virksomheder	381.686	590.653
Kapitalandele	3.669.807	2.661.259
Investeringsforeningsandele	1.982	15.740
Obligationer	27.091.511	18.295.685
Indlån i kreditinstitutter	1.300.000	725.000
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	44.997.429	68.149.021
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.328.066	411.396
Tilgodehavende renter	330.572	339.454
	82.736.304	94.519.830

Note 25. Eventualforpligtelser

Kapitaltilsagn afgivet til lånefonde og private equity fonde m.m. 235.023 300.841

Årlig leje for flerårige huslejeforpligtelser:

Koncerninterne lejemål (til 2042) 5.581 5.584

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 %*	-12.063	-10.577
Dødelighedsintensitet - fald på 20 %	-22.117	-16.246

Syge- og ulykkesforsikring

Underwritingrisiko - combined ratio stiger med 1 pct.point	-4.795	-4.847
Hensættelsesrisiko - hensættelser f.e.r. stiger med 1 %	-20.521	-22.309

Markedsrisiko

Rentebærende fordringer	Effektiv rente stiger	-191.662	-188.832
Erstatningshensættelser m.m.	1 pct.point	178.714	179.803
Indeksobligationer	Fald på 5 %	-9.759	0
Aktier	Fald på 10 %	0	20.528
CLO's < AA	Fald på 10 %	-12.903	0
Ejendomme	Fald på 10 %	-50.206	-18.720
Årligt valutatab med en sandsynlighed på op til 2,5 % (VaR)		-3.338	-14.450

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

NOTER

1.000 kr. 2020 2021

Note 27. Realiseret resultat og skyggekonto

Kundernes andel af realiseret resultat	-95.099	1.315.494
Egenkapitalens andel af realiseret resultat	-16.504	293.721
Realiseret resultat	-111.603	1.609.215

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

Skyggekonto primo	56.838	90.515
Nedskrivning	-4.921	0
Henlagt	38.598	53.559
Skyggekonto ultimo	90.515	144.074

Skyggekonto omfattet af overgangsbestemmelserne i kontributionsbekendtgørelsens § 13 blev i 2020 nedbragt med 4,9 mio. kr. og dermed afviklet. Af nedbringelsen indgik 0 mio. kr. i årets resultat.

Note 28. Specifikation af aktiver og disses afkast

Aktiver tilknyttet gennemsnitsrenteprodukter	Regnskabsmæssig værdi		Afkast i procent *
	Primo	Ultimo	
Grunder og bygninger	3.360.436	3.527.543	15,6
Noterede kapitalandele	2.410.681	2.654.562	23,3
Unoterede kapitalandele	1.288.417	1.244.358	21,0
Kapitalandele i alt	3.699.098	3.898.920	22,6
Stats- og realkreditobligationer	15.061.625	11.592.016	-2,0
Indeksobligationer	934.284	858.745	-2,7
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	1.497.906	1.510.443	15,7
Obligationer i alt	17.493.815	13.961.204	-0,6
Associerede virksomheder	318.872	590.653	78,8
Øvrige investeringsaktiver	-1.789.284	790.628	0,0
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	574.868	29.893	

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

Aktiver tilknyttet markedsrenteprodukter

Grunder og bygninger	2.017.278	3.036.157	15,6
Noterede kapitalandele	15.772.453	19.309.756	22,8
Kapitalandele i alt	15.772.453	19.309.756	22,8
Stats- og realkreditobligationer	11.941.366	18.019.154	-0,4
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	6.510.259	7.891.791	14,1
Obligationer i alt	18.451.625	25.910.945	4,4
Øvrige investeringsaktiver	3.056.383	-1.915.790	0,0

2020 2021

Eksposeringen i noterede kapitalandele er tilpasset vha. afledte finansielle instrumenter og udgør i mio. kr.: 20.398 24.781

Den ikke bundne likviditet fra brugen af afledte finansielle instrumenter er hovedsageligt investeret i stats- og realkreditobligationer og udgør i mio. kr.: 7.170 5.471

Aktiverne er opgjort på konsolideret basis og indeholder derfor også aktiver ejet af datterselskaber.

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 eksposeringen i det underliggende aktiv.

NOTER

1.000 kr.

Note 29. Aktiver til dagsværdi

	Noterede priser niveau 1	Observer- bare input niveau 2	Ikke observer- bare input niveau 3
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
2021			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			3.715.694
Kapitalandele	2.661.258	1.247.254	
Investeringsforeningsandele		15.823	
Obligationer	17.725.844	2.216.835	44.842
Indlån i kreditinstitutter		1.756.363	
Afledte finansielle instrumenter	2.675	102.100	
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter:			
Kapitalandele	26.084.884		
Investeringsforeningsandele		740.339	
Obligationer	29.766.110	8.277.625	
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			3.280.063
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter i alt	55.850.994	9.017.964	3.280.063
Aktiver til dagsværdi i alt	76.240.771	14.356.339	7.040.599

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 4,6 % (2020: 4,9 %). Højeste afkastkrav for en enkelt ejendom er 7,5 % (2020: 8,0 %) og laveste 3,5 % (2020: 4,0 %). En forøgelse af afkastkravet med i gennemsnit 0,5 % - point vil reducere den samlede dagsværdi af direkte ejede ejendomme med 521 mio. kr. (2020: 449 mio. kr.).

Den samlede kursregulering inklusive gevinster og tab ved afhændelse udgør 581 mio. kr. (2020: 156 mio. kr.).

NOTER

1.000 kr.

Note 29. Aktiver til dagsværdi - fortsat

Grundet markedssituationen ifm. COVID-19, overførte Topdanmark Livsforsikring i marts 2020 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.

I 2021 vurderede ledelsen, at markederne for strukturerede produkter kunne anses for aktive igen, og aktiverne blev tilbageført til niveau 2.

Mio. kr.	2020	2021
Finansielle aktiver optaget til dagsværdi baseret på ikke-observerbare input (niveau 3): (eksklusive kapitalandele i tilknyttede virksomheder)		
Primo	325	6.766
Køb	552	640
Urealiseret værdiregulering på aktiver overført til niveau 2	0	235
Overført fra niveau 2	6.190	0
Overført til niveau 2	0	-6.933
Afdrag	-327	-679
Kursreguleringer	25	16
	6.766	45

Porteføljen ultimo 2021 består af obligationer, hvis løbende afkast afhænger af betalinger på livrentekontrakter. Dagsværdien svarer tilnærmelsesvis til anskaffelsesprisen målt i transaktionsvaluta.

Note 30. Afkast og risiko - markedsrenteprodukter

Udvalgte alderspunkter i forhold til tidspunkt for pensionering		Procent af gennemsnitlige hensættelser	Afkast i procent før PAL	Risiko	
2020		År til pension			
	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
2021					
	Livscyklus:				
		30 år	1,0	18,8	5,50
		15 år	2,9	14,9	4,75
		5 år	1,4	10,9	4,50
		5 år efter	0,0	9,4	4,25
	Ikke livscyklus		32,5	22,8	5,75

NOTER

1.000 kr.

Note 31. Tilknyttede virksomheder

2020	Aktivitet	Årsresultat	Egenkapital
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

2021			
Topdanmark Ejendom A/S	Ejendom	1.012.961	6.995.757
Topdanmark Kapitalforvaltning A/S	Kapitalforvaltning	70.236	92.716
Topdanmark EDB II ApS	Edb-ydelser	3.383	8.287

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 A/S, CVR-nr. 78040017, 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 risikoplysninger (§ 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 forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Anvendt regnskabspraksis er uændret fra årsregnskabet 2020.

Ændring i regnskabsmæssige skøn

Fortjenstmargen

Modellen for beregning af fortjenstmargen er opdateret i 2021, og effekten af overdragelsen af Topdanmark Kapitalforvaltning A/S fra Topdanmark A/S til Topdanmark Livsforsikring pr. 30. juni er indregnet.

Fortjenstmargen for markedsrente-produkter steget fra 281 mio. kr. ultimo 2020 til 1.447 mio. kr. ultimo 2021, mens fortjenstmargen for gennemsnitsrenteprodukter er stort set uændret.

Øvrige forhold

Fordelingen af forsikringsmæssige driftsomkostninger mellem erhvervelse og administration er revurderet i regnskabsåret. Omkostninger i niveauet 50 mio. kr. i livsforsikring og 10 mio. kr. i syge- og ulykkesforsikring er omplaceret fra administration til erhvervelse. Sammenligningstal er korrigeret.

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.

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 finansiell 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 bonuspotentialer 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 omkostnings-dækkende 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.

Topdanmark Livsforsikring A/S • årsrapport 2021

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.

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 value-ringsteknikker, 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. Andelenes 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 levetider:

Restlevetider	60-årig mand	60-årig kvinde
Topdanmark Livsforsikring	26,7	29,6
Finanstilsynets benchmark	26,6	29,2

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 bonuspotentiale 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 bonuspotentiale 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 bonuspotentiale, mens der i år, hvor resultatet ikke kan finansiere den lovede bonus, vil blive ført midler fra kollektivt bonuspotentiale.

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.

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 fremtidige pristal forudsat en stabil vækst i erstatningsudbetalingeres 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.