
Topdanmark Livsforsikring A/S

Årsrapport 2016

CVR-nr. 19625087
Borupvang 4
2750 Ballerup

INDHOLD

Ledelsesberetning

Femårsoversigt	3
Ledelsesberetning	4
Ledelsens hverv	13

Påtegninger

Ledelsespåtegning	14
Intern revisions påtegning på årsregnskabet	15
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	16

Årsregnskab

Resultatopgørelse	18
Totalindkomstopgørelse	18
Aktiver	19
Passiver	20
Egenkapitalopgørelse	21
Noter	22
- Anvendt regnskabspraksis	33

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.	2012	2013	2014	2015	2016
Præmier	2.731	3.178	4.046	5.892	6.952
Investeringsafkast	3.151	2.386	3.524	1.157	3.281
Pensionsafkastskat	-392	-266	-496	-160	-491
Forsikringsydelse	-3.043	-3.725	-4.064	-3.092	-3.255
Ændring i livsforsikringshensættelser og fortjenstmargen	-1.732	-847	-2.247	-3.396	-5.896
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-296	-310	-328	-377	-386
Resultat af afgiven forretning	3	-1	1	-3	-4
Overført investeringsafkast	-418	-124	-407	-11	-197
Forsikringsteknisk resultat	4	292	29	10	4
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	142	114	195	-17	49
Egenkapitalens investeringsafkast	141	87	87	53	57
Andre indtægter	49	49	70	91	114
Skat	-80	-128	-84	-30	-45
ÅRETS RESULTAT	255	414	297	108	179
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	34.230	35.039	37.592	41.511	48.200
Egenkapital, i alt	2.857	3.271	3.567	3.688	3.170
Aktiver, i alt	40.301	41.771	45.742	48.031	53.731

Nøgletal

Afkastnøgletal

Afkastpct. relateret til gennemsnitsrenteprodukter	8,2%	5,5%	9,2%	1,7%	5,2%
Afkastpct. relateret til markedsrenteprodukter	15,5%	16,2%	10,0%	5,4%	10,3%
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	-	-	-	-	4,5
Omkostningsprocent af hensættelser	1,0%	1,0%	1,1%	1,0%	0,9%
Omkostninger pr. forsikret (kroner)	1.974	2.168	2.399	2.724	2.687
Egenkapitalforrentning efter skat	9,4%	13,5%	8,7%	3,0%	5,3%
Solvensdækning*	277%	341%	354%	378%	210%

Syge- og ulykkesforsikring

Bruttoerstatningsprocent	92,3	82,2	78,2	88,5	88,9
Nettogenforsikringsprocent	-2,4	0,7	0,3	4,5	2,0
Skadesforløb	89,9	82,9	78,5	93,0	90,9
Bruttoomkostningsprocent	6,7	7,5	7,6	7,4	7,3
Combined ratio	96,6	90,4	86,1	100,4	98,2
Combined ratio ekskl. afløb	95,8	99,8	97,9	108,3	104,6
Relativt afløbsresultat	-0,2	2,3	3,1	2,1	1,7

* Nøgletallet solvensdækning er for 2012-2015 beregnet på grundlag af de dagældende regler for opgørelse af solvenskrav og kapitalgrundlag (solvens I og individuel solvens).

Fra 2016 er nøgletallet beregnet i henhold til solvens II. Dette nøgletal er undtaget fra kravet om revision jævnfør bekendtgørelse nr. 937 af 27. juli 2015 om finansielle rapporter for forsikringssselskaber og tværgående pensionskasser og dermed ikke revideret.

Sammenligningsstal for livsforsikring er ikke tilpasset ny regnskabsbekendtgørelse, idet det ikke har været praktisk muligt at genberegne de forsikringsmæssige hensættelser tidligere end åbningsbalancen 2016.

Sammenligningsstal for syge- og ulykkesforsikring er korrigeret fra og med 1. januar 2015 fra hvilket tidspunkt det har været muligt at opgøre de forsikringsmæssige hensættelser.

LEDELSESBERETNING

ORGANISATION

Topdanmark Livsforsikring A/S indgår i livsforsikringskoncernen i Topdanmark med datterselskabet Nykredit Livsforsikring A/S.

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

RESULTAT I HOVEDTAL

Det samlede resultat efter skat udgør 179 mio. kr. mod 108 mio. kr. i 2015. Anslået værdi af skyggekontoen udgør 14 mio. kr. ved udgangen af 2016.

Resultat	2015	2016
Mio. kr.		
Investeringsafkast	41	60
Salg og administration	-48	-45
Forsikringsrisiko	18	13
Egenkapitalens risikoforrentning	137	147
Risikoforrentning overført til skyggekonto	7	0
Livsforsikring	154	174
Syge- og ulykkesforsikring	-17	49
Resultat før skat	137	224
Skat	-30	-45
Resultat	108	179
Anslået værdi af skyggekonto	12	14

Resultatet i 2016 er påvirket af:

- De samlede indbetalinger i livkoncernen (inkl. investeringskontrakter og præmier på syge- og ulykkesforretningen) udgør 8.843 mio. kr. hvilket svarer til en stigning på 17,2 % i forhold til 2015. De regnskabsmæssige bruttopræmier i livforretningen er steget med 17,6 % fra 6.320 mio.kr. i 2015 til 7.430 mio. kr. i 2016 - primært som følge af stigning i indskud
- Det samlede investeringsafkast udgør 3.281 mio. kr. i 2016 mod et afkast i 2015 på 1.157 mio. kr. Det forbedrede afkast ses både i gennemsnitsrente, markedsrente og øvrige bestande incl. egenkapitalen. Som konsekvens af det faldende renteniveau fra ultimo 2015 til ultimo 2016 er styrkelserne til sikring af ydelsesgarantierne i gennemsnitsrentemiljøet steget (udgift)

med 218 mio. kr. mod et fald i 2015 på 493 mio. kr.

- Afkastet af kundemidler i gennemsnitsrentemiljøet er forskelligt i de enkelte rentegrupper og har givet et afkast på mellem 3,9 % og 11,0 % før PAL
- Navnlig for kunderne i selskabets livscyklusprodukt Profilpension, blev 2016 et godt år, hvor kunder med lang tid til pension fik et investeringsafkast på 11,2 %.

LIV- OG PENSIONSMARKEDET 2016

Kundetilfredshed

2016 har – som 2015 - været præget af et øget kundefokus i markedet med henblik på at fastholde eksisterende kunder og tiltrække nye kunder.

Eksterne målinger af kundetilfredshed viser, at Topdanmark Liv fortsat ligger i top tre på alle væsentlige måleparametre.

Investeringsafkast

De finansielle markeder har igen i 2016 budt på gode afkast til kunderne i de fleste pensionselskaber, men dog på et mere "normalt" niveau i forhold til nogle af de foregående år, hvor der har været ekstraordinært høje afkast. Generelt har der været store forskelle på de afkast de enkelte selskaber har præsteret. Topdanmark Liv har i 2016 præsteret nogle af de bedste afkast i branchen og ligger på en flot førsteplads i de mest foretrukne profiler jf. Morningstars seneste analyse af selskabernes afkast.

Konkurrencesituationen

Efter nogle år med relativt få transaktioner i markedet, har der i 2016 været en øget tendens til at virksomheder og private skifter pensionsleverandør. Topdanmark Liv hilser den øgede konkurrence og mobilitet velkommen og har igennem året oplevet en stærk nettotilgang af nye kunder. Derudover er der sket en række konsolideringer mellem brancheaktører i større enheder, bl.a. blandt pengeinstitutternes samarbejdspartnere.

Der er tillige set en øget tendens til at pensionsmæglerne har bevæget sig ind på nye markeder og segmenter og har oprustet deres markedsaktiviteter.

Flere pensionsmæglere agerer nu også på markedet for private pensionsordninger og på markedet for mindre virksomheder. En tendens som man ikke rigtig så få år tilbage, hvor pensionsmæglerne primært havde fodfæste på markedet for mellemstore og store virksomheder. Topdanmark Liv samarbejder strategisk med udvalgte pensionsmæglere på nærmere definerede segmenter og har udbygget denne distributionskanal i 2016. Dette arbejde forventes fortsat i 2017.

Fleksibilitet og digitale løsninger

Markedet har fortsat stigende fokus på kundeoplevelsen og udvikling af digitale løsninger, som gør det enklere for kunderne at få information og rådgivning om deres pensionsordning samt effektiviserer forretningsprocesser.

Topdanmark Liv udvikler løbende nye digitale koncepter, herunder brugen af robotter, og vil fortsætte dette fokus.

I 2016 har Topdanmark Liv arbejdet med at sikre, at det strategiske fokus fortsat er rigtigt. Det skal sikres, at kunderne møder et endnu mere proaktivt selskab, så kunderne er i trygge hænder. I 2017 vil der være stort fokus på at udvikle koncepter, der møder kunderne, der hvor kundernes behov opstår. Det er også et strategisk fokusområde at skabe fordele for de kunder, der er kunde i både Topdanmark Liv og Topdanmark Skade. Første skridt blev lanceret i efteråret 2016 med 15 % rabat på private skadesforsikringer til kunder i Topdanmark Liv.

2016 blev året hvor Topdanmark Liv fastholdt positionen, som et selskab med nogle af markedets mest tilfredse kunder. Samtidig har Topdanmark Liv i følge Morningstar leveret nogle af markedets suverænt bedste afkast i markedsrenteprodukterne. De gode afkast smitter også af på gennemsnitsrenteprodukterne, hvor Topdanmark Liv hæver depotrenten for nye kunder og fastholder markedets højeste depotrente for kunder med høj garanti.

I løbet af 2016 er det digitale fokus blevet styrket og kunderne har fået adgang til øget funktionalitet i selvbetjeningsløsningerne. Samtidig er det tværgående koncernsamarbejde blevet styrket i arbejdet for at kunderne møder et samlet Topdanmark.

Topdanmark Liv har i 2016 arbejdet på et nyt rådgivningsværktøj, som lanceres i 2017. Rådgivningsværktøjet vil kunne forbedre kundeservicen og kundeoplevelsen og vil samtidig skabe et fundament for

at kunne tilbyde yderligere selvbetjeningsløsninger til Topdanmarks kunder.

2016 har også budt på hårdt og fokuseret arbejde med videreudvikling af servicetilbuddene til kunder og samarbejdspartnerne. Det har blandt andet resulteret i, at Topdanmark Liv i marts 2017 tilslutter sig PensionBroker. Hermed understøttes og styrkes det i forvejen gode samarbejde med mæglerne og sikrer at alle får let adgang til Topdanmark Livs konkurrencedygtige priser og gode afkast.

Topdanmark Liv har igen i år styrket indsatsen på sundhedsområdet og har lanceret en række forebyggelsestiltag med det formål at øge sundhedstilstanden blandt medarbejderne i virksomhederne gennem råd og vejledning, før medarbejderne bliver syge eller skadesramte. Et stærkt tilbud som virksomhedskunderne hilser velkommen, da syge og specielt langtidssyge medarbejdere i mange tilfælde kan have direkte påvirkning på virksomhedens bundlinje.

For at imødekomme de stigende lovgivnings- og markedsrelaterede udviklingsbehov og samtidig reducere udviklingsomkostninger på sigt har Topdanmark Liv startet implementeringen af et nyt system. Der er i 2016 blevet arbejdet hårdt og planmæssigt på det nye livssystem, og dette vil fortsat fylde meget i 2017 og frem mod idriftsættelsen i 2018.

RESULTAT

Det samlede resultat for 2016 udgør 224 mio. kr. før skat og 179 mio. kr. efter skat. I 2015 var resultatet et overskud efter skat på 108 mio. kr.

Resultatet er højere end forventet i halvårsrapporten 2016, primært som følge af bedre investeringsresultat og resultat af syge- og ulykkesforretningen end forventet.

Bestyrelsen foreslår, at årets resultat overføres til egenkapitalen.

Egenkapitalens investeringsafkast udgør 60 mio. kr. i 2016 mod 41 mio. kr. i 2015. Salgs- og administrationsresultatet udgør -45 mio. kr., hvilket er på niveau med 2015. Risikoresultatet er faldet med 5 mio. kr. til 18 mio. kr. primært som følge af dårligere skadesforløb på invalidedækninger.

Det realiserede resultat for 2016 er i henhold til contributionsbekendtgørelsen opgjort til 554 mio. kr. (før resultatdisponering) til kunderne underlagt kontribu-

Topdanmark Livsforsikring A/S • årsrapport 2016

tion. Til sammenligning var det realiserede resultat 433 mio. kr. i 2015. Resultatdisponeringen i gennemsnitsrente muliggør indtægtsførsel af årets risikoforrentning til egenkapitalen fra samtlige rentegrupper på samlet 147 mio. kr.

Værdien af skyggekontoen ændres fra 12 mio. kr. ultimo 2015 til 14 mio. kr. ultimo 2016. Værdien af skyggekontoen ultimo 2015 er nedskrevet til nul, da der ikke forventes indtægtsførsel af saldoen indenfor de kommende 5 år (overgangsordningen i den nye kontributionsbekendtgørelse). Saldoen ultimo 2016 stammer fra tab i omkostningsgrupperne i 2016.

Resultatet af syge- og ulykkesforretningen udgør 49 mio. kr. mod et underskud på -17 mio. kr. i 2015. Resultatet kan opdeles i et investeringsresultat på 39 mio. kr. og et risikoresultat på 10 mio. kr. Både investeringsresultatet og risikoresultatet udviser forbedring i forhold til 2015. Risikoresultatet er påvirket af afløbsgevinster f.e.r. på 36 mio. kr. samt lavere skadesniveau på indeværende skadeår som følge af forbedret risikovurdering og prisdifferentiering.

Udvikling i konsoliderede bruttopræmier

I et stærkt konkurrencepræget marked, har Topdanmark Liv formået at skabe vækst bl.a. som følge af at Topdanmark sælger gennem flere distributionskanaler og er et af de få selskaber der kan tilbyde både skadesforsikring og livsforsikring indenfor samme koncern.

Væksten er resultatet af bl.a.:

- Topdanmark Liv har haft fokus på at holde både de direkte og indirekte omkostninger på et for markedet lavt niveau
- Afkastene har i såvel markedsrente- og gennemsnitsrenteprodukter igen i år været på et tilfredsstillende niveau. Topdanmarks performance er således fortsat blandt de bedste i markedet
- Kombinationen af lave omkostninger og høje afkast har afstedkommet en markant vækst i engangspræmier i 2016
- Topdanmark Liv har stor fokus på kundetilfredshed.

De konsoliderede bruttopræmier – inklusive bruttopræmier fra datterselskabet Nykredit Livsforsikring A/S – er steget 17,6 % til 7.430 mio. kr. i 2016 mod 6.320 mio. kr. i 2015, primært som følge af stigning i indskud.

De løbende præmier er steget med 5,6 % fra 2.513 mio. kr. i 2015 til 2.653 mio. kr. i 2016. Engangspræmierne udgør 4.777 mio. kr. i 2016 mod 3.807 mio. kr. i 2015 svarende til en stigning på 25,5 %.

Bruttopræmier – konsolideret		
Mio. kr.	2015	2016
Liv:		
Gennemsnitsrenteprodukter	753	664
Markedsrenteprodukter	1.226	1.454
Gruppeliv	533	534
Løbende præmier	2.513	2.653
<hr/>		
Gennemsnitsrenteprodukter	165	473
Markedsrenteprodukter	3.642	4.305
Engangspræmier	3.807	4.777
	6.320	7.430
<hr/>		
Investeringskontrakter:		
Løbende præmier	68	95
Engangspræmier	616	746
	685	841
<hr/>		
Syge og ulykke:		
Bruttopræmieindtægter	540	572
Bonus og præmierabatter	-4	-5
	536	567
<hr/>		
I ALT	7.540	8.838

På markedsrentebaseret pensionsopsparing er der i 2015 konstateret en fremgang i præmierne. Løbende præmier udviste en stigning på 18,6 % fra 1.226 mio. kr. i 2015 til 1.454 mio. kr. i 2016. Engangspræmier udgjorde 4.305 mio. kr. i 2016 mod 3.642 mio. kr. i 2015, svarende til en stigning på 18,2 %. Andelen af nysalg, der går til markedsrentebaseret opsparing, udgjorde 94,0 % i 2016.

På investeringskontrakter, hvor indbetalingerne ikke indgår i præmieindtægterne, men posteres direkte på balancen, har livkoncernen ligeledes haft fremgang. Løbende betalinger steg fra 68 mio. kr. i 2015 til 95 mio. kr. i 2016 svarende til et stigning på 38,4 % og engangsindskud steg fra 616 mio. kr. i 2015 til 746 mio. kr. i 2016, svarende til en stigning på 21,1 %. Bruttopræmieindtægterne i syge- og ulykkesforsikring er i 2016 steget med 5,7 % og udgør efter bonus 567 mio. kr. mod 536 mio. kr. i 2015.

Udbytte

Der er i perioden udloddet ekstraordinært udbytte på 700 mio. kr.

Investeringsvirksomhed

Investeringsåret 2016 var præget af betydelige bevægelser i markederne, hvor den politiske scene med Brexit og det amerikanske præsidentvalg med Trump som vinder gjorde sit. Både Brexit og præsidentvalget var op til afgørelserne talt op mht. konsekvenser til et niveau, der efterfølgende viste sig at være ganske misvisende.

Straks fra årets start blev de finansielle markeder præget af en klassisk risk-off bevægelse, hvor risikofyldte aktiver blev sat ned i pris samtidig med at renteniveauet var faldende. Medio februar bundede aktiemarkedene ud på niveauer, der for nogles vedkommende var mere end 10 % under niveauet primo året. I løbet af anden halvdel af kvartalet rettede de amerikanske S&P 500 og Dow Jones sig dog, så de ved udgangen af kvartalet lå på primo niveauet, mens en række af de store europæiske index stadig lå væsentligt under niveauet primo året. Både de europæiske og amerikanske lange renter lå ved udgangen af første kvartal markant under deres respektive niveauer primo året.

Væksten i Europa er stadig utilfredsstillende og den Europæiske Centralbank ECB øgede mod slutningen af 1. kvartal 2016 bankens QE program samtidig med at signalrenterne blev reduceret yderligere. Den umiddelbare markedsreaktion var positiv, men som andet kvartal skred frem blev usikkerheden om udfaldet af den britiske afstemning om fortsat medlemskab af EU og de ringe vækstudsigter stadig mere dominerende temaer. Slutningen af kvartalet blev præget af det britiske afstemningsresultat om at forlade EU. Den umiddelbare markedsreaktion var kraftig svækkelse af GBP og markante fald i navnlig de europæiske aktier. Selvom markederne rettede sig i de sidste dage af juni lå de ledende aktieindeks i Tyskland og Frankrig ca. 10 % lavere end ved årets start, mens faldene i de tilsvarende spanske og italienske var noget større.

Både den japanske centralbank og ECB har over året gennemført massive månedlige opkøb af obligationer. Samtidig nåede inflationen i euroområdet i midten af 2016 et hidtil uset lavt niveau. Den 20 årige EUR swaprente lå fra 30. juni og noget ind i september i et bånd, der gik fra i underkanten af 0,7 % til godt 0,8 %, hvor de laveste observationer i første kvartal trods det betydelige rentefald lå på ca.

0,95 %. De lave lange renter i tredje kvartal pressede det meste af rentekurven for løbetider op til 10 år ned under 0 %.

Mens den økonomiske aktivitet i euro-området stadig er præget af konsekvenserne af finanskrisen og usikkerhed om det europæiske projekt, vidnede nøgletallene for den amerikanske økonomi om en afdæmpet, men robust vækst. I tredje kvartal var der en positiv undertone under de amerikanske aktier, der på indeks niveau gav en stigning på små 5 %. De europæiske aktiemarkeder rettede sig også i 3. kvartal, dog med et par væsentlige undtagelser. I England betød svækkelsen af GBP et markant løft i de britiske aktier grundet forbedret konkurrencekraft. Modsat var det for de italienske aktier, der klarede sig decideret dårligt – præget af de uafklarede kapitaliseringsforhold for de italienske banker. Konsekvensen af det britiske afstemningsresultat kunne ved udgangen af tredje kvartal ses som en kraftig svækkelse af GBP og med lange renter der lå på et usædvanligt lavt niveau. På markederne for risikofyldte aktiver blev reaktionen på afstemningsresultatet, at der var forsvundet en usikkerhedsfaktor og prisningen derfor skete uden en pessimistisk undertone.

Fjerde kvartal bød på en længe indikeret og annonceret amerikansk rentestigning og en overraskende klar og total sejr ved det amerikanske valg for Donald Trump og det republikanske parti. Selvom begge begivenheder havde potentiale til at ryste markederne skete det modsatte. Markederne for risikofyldte aktiver på begge sider af Atlanten sluttede året stærkt, de lange EUR renter, der allerede fra starten af kvartalet var begyndt at stige, fortsatte bevægelsen og USD blev styrket. Bevægelsen var båret af en forventning om, at der med en republikansk præsident og kongres for alvor ville komme gang i den amerikanske vækst.

Rentegrupperne RE1 og RE9

Rentegruppe RE1 og RE9 består af nyere ordninger med ydelsesgarantier på henholdsvis 1,5 % og 0,5 %. Alle nytegnede pensionsordninger med ydelsesgaranti placeres i rentegruppe RE9.

Rentegruppen RE 1 startede året med en aktieandel på ca. 21 %, mens den i RE9 lå på godt 28 %. Aktierne er suppleret med alternative investeringer og investeringer i ejendomme, der samlet udgjorde i underkanten af henholdsvis 20 % og 13 % af balancen. Efter rentefaldet i første halvår 2016, reduceredes rentegruppernes risikokapacitet og aktieandelen blev

sænket med ca. 4 pct.point i RE9 og med 3 pct.point i RE1.

Rentegruppe RE2

Rentegruppe RE2 består af ordninger med ydelsesgarantier på op til 2,5 %. De blev indtegnet i perioden fra 1. juli 1994 til 30. juni 1997. RE2 havde fra starten af året, grundet lavere risikokapacitet, en mere konservativt sammensat investeringsprofil end tilfældet var for RE1 og RE9 og en lav aktieandel på 9 %, som er fastholdt gennem hele 2016.

Rentegrupperne RE3 - RE8 og RE10

Rentegrupperne RE3 – RE8 og RE10 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, mens der kun i mindre grad indgår aktier og andre risikofyldte aktiver i porteføljerne.

Renterisikoen på ydelsesgarantierne er som nævnt supplerende afdækket med afledte finansielle instrumenter. Værdien af afdækningen er følsom over for 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 (livscyklusprodukt) og unit link

Kundernes opsparring i markedsrenteprodukter er primært placeret i Topdanmark Vælger-puljer eller i Profilpensions produktet, der begge er opbygget efter fund of funds princippet og 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 grundlæggende tale om de samme strukturer i markedsrenteprodukterne. Men hvor kunden i unit link, ved brug af Vælger-puljerne og evt. andre puljer, selv skal sammensætte investeringsmixet, ligger der i Profilpension nogle faste risikoprofiler afpasset efter den enkelte opspareres forventede pensionstidspunkt og risikoappetit.

For såvel Vælger-puljer som for Profilpension er der tale om ordninger uden ydelsesgarantier, hvor risikoen for kunden i stedet reduceres ved at sprede investeringsrisikoen ud på mange aktivklasser. I Profilpension er dette suppleret med en automatisk aftrapning af risikoniveauet frem mod den enkelte kundes pensionstidspunkt.

2016 blev et omskifteligt år når det kom til afkastet i Profilpension. Første kvartal bød på tab på stort set alle kombinationer af risikoappetit og tid til pension. Efter andet kvartal var afkastet stadig let negativt for profilerne med høj risiko og lang tid til pension, mens der ved udgangen af tredje kvartal var positive afkast uanset risikoappetit og tid til pension. Ved udgangen af fjerde kvartal 2016 var alle disse yderligere forøget til meget pæne afkast helt i toppen af markedet.

Depotrente i 2016 og 2017

Depotrenten har i hele 2016 udgjort 2,75 % før pal i nytegningsrentegruppen, mellem 1,8 % og 4,35 % før pal i rentegrupperne med lave garantier og i rentegrupperne med høje garantier er der ydet en depotrente på op til 10 % før pal.

Topdanmark Liv har de senere år haft et investeringsafkast blandt markedets bedste. Som følge heraf fastholdes depotrenten for 2017 i de fleste rentegrupper med undtagelse af nytegningsrentegruppen, hvor depotrenten hæves fra 2,75 % til 3,0 % før pal.

De aktuelle depotrenter fremgår af:

<http://www2.topdanmark.dk/erhverv/pension/pension-sinformation-og-nyheder/din-depotrente/>

Fra markedsafkast til depotrente

Som et led i branchens bestræbelser på at skabe større åbenhed og gennemsigtighed, og derved øge forståelsen for gennemsnietsrenteprodukternes udjævnende egenskaber, offentliggør Topdanmark Liv sammenhængen fra markedsafkast til depotrente: <http://www2.topdanmark.dk/pension/pensionsinformation/aabenhed-og-gennemsigtighed/>

RISIKOFORHOLD

Investeringspolitik

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

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

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

Ejendomsinvesteringer er primært placeret i Topdanmark Ejendom. Ejendomseksponeringen er fordelt på kundemidler og egenkapital. Eksponeringen svarer til, at 6,4 % af kundeporteføljen på tværs af rentegrupperne i Topdanmark Liv består af ejendomme. Værdifastsættelse af ejendommene er foretaget efter Finanstilsynets retningslinjer på grundlag af en gennemsnitlig afkastprocent på 5,4. Udlejningsprocenten udgjorde for erhvervsejendomme 78,8 ultimo året, mens udlejningsprocenten på boliger var på 99,6. Kontorejendomme udgør 59,4 % af ejendomsporteføljen, mens resten udgøres af lejligheder. Ejendomsporteføljen er med nogle få undtagelser beliggende i Københavnsområdet og i Århus.

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

Forsikringsmæssige risici

Topdanmark Livs største forsikringsmæssige risiko-områder er epidemier, terror, forøgede levetider og tab af erhvervsevne. 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 risikogruppernes kollektive bonus. Den resterende del påvirker årets resultat og dermed egenkapitalen. Tab på forsikringer ved tab af erhvervsevne tegnet som syge- og ulykkesforsikring, påvirker årets resultat og dermed egenkapitalen.

Begrænsede tabs-absorberende buffere ved lavt renteniveau

Kollektivt og individuelt bonuspotentiale udgør de tabsabsorberende buffere i livsforsikring for kundernes eventuelle tab på investeringsaktiviteter.

Et lavt renteniveau betyder, at markedsværdien af de afgivne garantier er høje, og at de tilhørende bonuspotentialer er lave. Jo lavere bonuspotentialer, jo større risiko for at eventuelle tab helt eller delvist vil skulle bæres af egenkapitalen. Hvis renten er høj vil de samme tab i højere grad kunne absorberes af bonuspotentialerne. Fald i kollektivt bonuspotentiale vil oftest skyldes at investeringsresultatet er lavere end rentetilskrivningen på depoterne. Fald i kollektivt bonuspotentiale kan også forekomme ved et relativt højt renteniveau.

For at beskytte egenkapitalen vil det ved et lavt renteniveau være relevant at nedbringe markedsrisiciene. Alle policer er opdelt i rentegrupper efter den udstedte ydelsesgaranti. I de enkelte rentegrupper er investeringspolitikken tilrettelagt med henblik på at sikre evnen til at honorere garantierne, og markedsrisikoen justeres i forhold til rentegruppernes risikokapacitet.

Markedsrisici på egenkapitalen

Egenkapitalen deltager på lige fod med kunderne i selskabets investeringspuljer.

Når der ses bort fra egenkapitalens risici som følge af de udstedte ydelsesgarantier udgjorde rentefølsomheden efter selskabsskat 12,5 mio. kr. Valutakursrisikoen efter selskabsskat udgjorde 1,6 mio. kr. opgjort efter value-at-risk metoden som størrelsen af det tab, der med en sandsynlighed på 97,5 % ikke vil blive overskredet.

SOLVENSKAPITALKRAV

Solvenskapitalkrav og kapitalgrundlag opgøres fra 2016 i henhold til Solvens II. Solvenskapitalkravet opgøres ved anvendelse af standard-modellen.

Ultimo 2016 opstår det største solvenskapitalkrav ved rentefald og udgør 1.659 mio. kr. Den 1. januar 2016 blev solvenskapitalkravet opgjort til 1.227 mio. kr.

Kapitalgrundlaget til dækning af solvenskapitalkravet udgør 3.487 mio. kr. (1. januar 2016: 4.168 mio. kr.).

MANGFOLDIGHED OG CSR

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

To ud af bestyrelsens seks medlemmer er kvinder. Heraf er en valgt af generalforsamlingen og en af medarbejderne. Topdanmark Liv lever dermed op til

sin målsætning om, at der blandt bestyrelsens generalforsamlingsvalgte medlemmer er minimum to medlemmer af hvert køn. Topdanmark Liv lever dermed op til lovgivers definition af en lige kønsfordeling.

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

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

FORVENTNINGER TIL 2017

Bredt produktsortiment

Det er forventningen at efterspørgslen efter markedsrenteprodukter fortsat vil være høj, men at de betydelige bevægelser på de finansielle markeder i 2016 også vil medføre stigende interesse for gennemsnitsrenteprodukter igen. Derfor vil Topdanmark Liv også fremover sikre kunderne et bredt produktudbud bestående af alle opsparingsprodukter – herunder gennemsnitsrenteprodukter - samt udvikle nye konkurrencedygtige produkter.

Stigende levealdre og sammenspillet mellem offentlige ydelser og private pensionsopsparinger skaber et øget behov for rådgivning om kundernes udbetalingsforløb, samt en stigende efterspørgsel efter rådgivning generelt. Topdanmark Liv udvikler løbende nye koncepter, der imødekommer disse markedsbehov.

Bredt distributionsnetværk

Topdanmark Liv har en multikanal strategi i forhold til distribution af forsikrings- og pensionsløsninger, og forventer i 2017, at udover distribution via egne salgskanaler, at der vil være et øget salg gennem mæglere og andre samarbejdspartnere.

I løbet af 2016 er det aftalt med Nykredit, at samarbejdet omkring selskabet Nykredit Livsforsikring A/S ophører pr. 1. januar 2018 og selskabet overdrages til Nykredit.

Mulig pensionsreform

Det forventes, at regeringen i løbet af 2017 lancerer en pensionsreform. Ud fra de foreløbige udmeldinger, forventes det at en pensionsreform skal øge incitamentet for eksisterende kundegrupper samt nye kundegrupper til at spare op til pension.

Resultat for 2017

Der forventes en let stigende bestand i 2017 i niveauet 5 %. Det er forventningen at løbende præmier i gennemsnitsrente vil falde mens løbende præmier i markedsrente vil stige. Det er på dette tidspunkt af året ikke meningsfuldt at forudsætte noget om niveauet for engangspræmier.

Overskuddsdannelsen i Topdanmark Liv er uændret i forhold til 2016 og består af:

- Investeringsafkast af egenkapitalen
- Risikoforrentning fra hver enkelt kontributionsgruppe i gennemsnitsrentemiljøet (rente-, risiko- og omkostningsgruppe)
- Den del af omkostningsresultatet der vedrører salg – for forsikringer underlagt kontribution
- Resultat af forsikringer uden for kontribution samt markedsrenteprodukter
- Resultat af Nykredit Livsforsikring A/S
- Resultat af Topdanmark EDB II ApS
- Resultat af syge- og ulykkesforretning.

Resultatet for 2017 vil primært være påvirket af udviklingen på de finansielle markeder, men for livforretningen er det forventningen, at hele risikoforretningen vil kunne indtægtsføres i 2017.

Det er samtidig forventningen, at den stærke konkurrence på markedet vil fortsætte i 2017, hvilket medfører pres på risikopriserne på syge- og ulykkesprodukterne. Som konsekvens heraf forventer vi en combined ratio over 100 i 2017.

Under ovennævnte forudsætninger er forventningen et overskud efter skat i størrelsesordenen 130-150 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 Søren Thorup Sørensen og bestyrelsesmedlemmerne Annette Sadolin og Birgitte Nielsen. Bestyrelsen har valgt Søren Thorup Sørensen til formand for revisionsudvalget.

To ud af revisionsudvalgets tre medlemmer opfylder uafhængighedskriterierne i Komitéen for god Selskabsledelses "Anbefalinger for god Selskabsledelse".

Revisionsudvalgets medlemmers baggrund, kvalifikationer og beskæftigelse er beskrevet nærmere på <http://www.topdanmark.com/om-topdanmark/ledelse/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 og for Søren Thorup Sørensens vedkommende tillige hans uddannelsesmæssige baggrund som statsautoriseret revisor, og for Birgitte Nielsens vedkommende tillige hendes uddannelsesmæssige baggrund med en HD i regnskab og økonomistyring de nødvendige regnskabsmæssige kvalifikationer til at varetage revisionsudvalgshvervet.

Det er derfor bestyrelsens klare 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 Forsikring koncernens regnskabsaflæggelse, interne kontrol, risikostyring og lovpligtige revision er tilrettelagt og gennemført på en hensigtsmæssig måde set i forhold til dens størrelse og kompleksitet.

Bestyrelsen anser derfor to ud af revisionsudvalgets tre medlemmer for uafhængige medlemmer med kvalifikationer inden for regnskabsvæsen.

Revisionsudvalget holder minimum fire møder om året. På <http://inv.dk.topdanmark.com/documentdisplay.cfm?documentid=8401> kan man finde forretningsordenen for revisionsudvalget i Topdanmark A/S og for det fælles revisionsudvalg i Topdanmark Forsikring Koncernen.

Aflønning

Topdanmark-koncernens aflønningspolitik er tilrettelagt med henblik på at optimere den langsigtede værdiskabelse på koncernniveau. Generalforsamlingen i Topdanmark A/S har vedtaget "Aflønningspolitik i Topdanmark-koncernen inklusive overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning".

Aflønningspolitikken omfatter udover lønpolitik, Topdanmark koncernens overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning, Topdanmark-koncernens pensionspolitik samt Topdanmark-koncernens retningslinjer for tildeling af fratrædelsesgodtgørelser. 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 bestående af en række forretningsområde- og stabschefer ("Fredagskredsen") samt visse andre ansatte efter bestyrelsens nærmere skøn. På <http://inv.dk.topdanmark.com/remuneration.cfm> 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 aktieoptioner i højere grad end tildeling af individuel bonusløn tilskynder de enkelte ledere til at træffe beslutninger, der styrker værdiskabelsen mest muligt ud fra en helhedsbetragtning.

Aflønningen til direktionen, Fredagskredsen samt "væsentlige risikotagere" er baseret på en fast grundløn. En fast andel, 10 %, udbetales i form af aktieoptioner. Der udbetales ikke individuel bonusløn. Fastsættelse af den faste grundløn til direktion og Fredagskreds sker ud fra en konkret vurdering af den enkelte medarbejder. Ved denne vurdering bedømmer Topdanmark bl.a. faktorerne position, person og performance.

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

Koncerndirektionen får ikke udbetalt et særligt pensionsbidrag. Der er i aflønningen taget højde herfor i form af et personligt tillæg på 25 % af den kontante løn. Topdanmark har som følge heraf ikke nogen pensionsforpligtelser overfor koncerndirektionen, ligesom der ikke forekommer nogen form for pensionsgodtgørelse ved pensionering. Fredagskredsen,

inklusive direktionen i Topdanmark Liv, og væsentlige risikotagere modtager et pensionsbidrag på op til 25 % af den kontante løn. Beløbet indbetales til pensionsleverandør, og alle pensionstilsagn er dermed fuldt afdækket via pensionsleverandør.

Aflønningsudvalg

Bestyrelsen i Topdanmark A/S og Topdanmark Forsikring A/S har nedsat et aflønningsudvalg for Topdanmark A/S og et fælles aflønningsudvalg for Topdanmark Forsikring koncernen. Der er personssammenfald mellem de to udvalg.

Som medlemmer af aflønningsudvalget har bestyrelsen valgt bestyrelsesformand Søren Thorup Sørensen, næstformand Torbjörn Magnusson og medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Topdanmark Forsikring Mette Jensen. Bestyrelsen har valgt Søren Thorup Sørensen 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 § 22, stk. 6. Aflønningsudvalgets medlemmers baggrund, kvalifikationer og beskæftigelse er beskrevet nærmere på <http://www.topdanmark.com/om-topdanmark/ledelse/direktion-og-bestyrelse/>.

Aflønningsudvalget holder to ordinære møder om året. Formålet med aflønningsudvalgets arbejde er at foretage en selvstændig vurdering af, om Topdanmarks aflønningspolitik samt aflønningsmæssige forhold i øvrigt er tilrettelagt og efterleves på en hensigtsmæssig måde henset til selskabets og koncernens størrelse og kompleksitet og i øvrigt i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning. Aflønningsudvalget skal herudover forstå det forberedende arbejde for bestyrelsens beslutninger vedrørende aflønning, herunder lønpolitik og tilhørende forretningsgange og andre beslutninger herom, som kan have indflydelse på selskabets risikostyring. På <http://inv.dk.topdanmark.com/documentdisplay.cfm?documentid=9044> kan man finde forretningsorden for aflønningsudvalget i Topdanmark A/S og i Topdanmark Forsikring A/S.

LEDELSENS HVERV

Direktion:

Peter Hermann

I direktionen for:

Topdanmark Liv Holding A/S
Topdanmark Livsforsikring A/S
Nykredit Livsforsikring A/S

Medlem af bestyrelsen i:

Topdanmark Ejendom A/S
TDE.201 ApS
TDP.0007 A/S
Bygmestervej ApS

Bestyrelse:

Christian Sagild

I direktionen for:

Topdanmark A/S
Topdanmark Forsikring A/S
Zulu ApS

Medlem af bestyrelsen i:

Topdanmark Liv Holding A/S
Topdanmark Livsforsikring A/S
Topdanmark EDB A/S
Topdanmark EDB II ApS
E. & G. Business Holding A/S
Topdanmark Kapitalforvaltning A/S
Topdanmark Invest A/S
Hotel Kongens Ege ApS
Topdanmark Ejendomsadministration A/S
Forsikring & Pension
Ambu A/S
Gobike A/S
Bikeshare Danmark A/S

Anne Christina Skjønnemand

Medlem af bestyrelsen i:

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

Lars Thykier

I direktionen for:

Topdanmark A/S
Topdanmark Forsikring A/S

Medlem af bestyrelsen i:

Topdanmark Liv Holding A/S
Topdanmark Livsforsikring A/S
Topdanmark EDB A/S
Topdanmark EDB II ApS
Topdanmark Kapitalforvaltning A/S
Topdanmark Invest A/S
Hotel Kongens Ege ApS
Green World Society Ltd

Max Mathiesen

Medarbejdervalgt medlem
af bestyrelsen

Brian Rothemejer Jacobsen

I direktionen for:

Topdanmark A/S
Topdanmark Forsikring A/S

Medlem af bestyrelsen i:

Topdanmark Liv Holding A/S
Topdanmark Livsforsikring A/S
Nykredit Livsforsikring A/S
Topdanmark Kapitalforvaltning A/S
Topdanmark Invest A/S
Hotel Kongens Ege ApS
Bornholms Brandforsikring A/S
Forsikringsakademiet A/S

Annette Sauffaus Nebel Møller

Medarbejdervalgt medlem
af bestyrelsen

I ovenstående indgår de hverv i andre erhvervs virksomheder, 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 2016 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 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar-31. december 2016.

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 21. marts 2017

Direktion

Peter Hermann
(Adm. direktør)

Bestyrelse

Christian Sagild
(Formand)

Lars Thykier
(Næstformand)

Brian Rothemejer Jacobsen

Anne Christina Skjønnemand

Max Mathiesen

Annette Sauffaus Nebel Møller

INTERN REVISIONS PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Topdanmark Livsforsikring A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet for Topdanmark Livsforsikring A/S giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og efter internationale standarder om revision vedrørende planlægning og udførelse af revisionsarbejdet.

Vi har planlagt og udført revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation. Vi har deltaget i revisionen af alle væsentlige og risikofyldte områder.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Nøgletallet solvensdækning

Som anført i femårsoversigten er nøgletallet solvensdækning undtaget fra kravet om revision. Vores konklusion om årsregnskabet omfatter derfor ikke nøgletallet solvensdækning, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om dette nøgletal.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at overveje, om nøgletallet solvensdækning er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Hvis vi på dette grundlag konkluderer, at der er væsentlig fejlinformation i nøgletallet solvensdækning, skal vi rapportere herom. Vi har ingenting at rapportere i den forbindelse.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

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

Ballerup, den 21. marts 2017

Lars Thomsen Skovsende
Revisionschef

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejeren i Topdanmark Livsforsikring A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Topdanmark Livsforsikring A/S for regnskabsåret 1. januar-31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med lov om finansiel 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol. Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme 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 årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet

med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores 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 årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Nøgletallet solvensdækning

Ledelsen er ansvarlig for nøgletallet solvensdækning, der fremgår af femårsoversigten på side 3 i årsrapporten.

Som anført i femårsoversigten er nøgletallet solvensdækning undtaget fra kravet om revision. Vores konklusion om årsregnskabet omfatter derfor ikke nøgletallet solvensdækning, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om dette nøgletal.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at overveje, om nøgletallet solvensdækning er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Hvis vi på dette grundlag konkluderer, at der er væsentlig fejlinformation i nøgletallet solvensdækning, skal vi rapportere herom. Vi har intet at rapportere i den forbindelse.

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR.nr. 33 96 35 56

Anders Oldau Gjelstrup
Statsautoriseret revisor

Jacques Peronard
Statsautoriseret revisor

RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	2015	2016
Bruttopræmier	1	5.891.658	6.951.524
Afgivne forsikringspræmier		-10.300	-5.918
Præmier f.e.r., i alt		5.881.358	6.945.606
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	115.851	161.255
Indtægter fra associerede virksomheder		50.206	0
Renteindtægter og udbytter m.v.		1.471.757	1.341.054
Kursreguleringer	3	-230.102	2.069.492
Renteudgifter		-39.061	-44.557
Administrationsomkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed		-211.622	-246.530
Investeringsafkast, i alt		1.157.029	3.280.714
Pensionsafkastskat		-159.729	-490.636
Udbetalte ydelser	4	-3.091.692	-3.255.498
Modtaget genforsikringsdækning		6.528	5.635
Forsikringsydelse f.e.r., i alt		-3.085.164	-3.249.863
Ændring i livsforsikringshensættelser	5	-3.395.777	-5.859.371
Ændring i genforsikringsandel		-688	-5.314
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt		-3.396.465	-5.864.685
Ændring i fortjenstmargen		-	-36.144
Erhvervsomkostninger		-129.874	-122.750
Administrationsomkostninger		-254.061	-270.731
Refusion fra tilknyttede virksomheder		6.708	7.269
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber		1.083	2.033
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	6	-376.144	-384.179
Overført investeringsafkast		-11.032	-197.307
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT		9.853	3.506
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKEFORSIKRING	7	-17.018	49.316
Egenkapitalens investeringsafkast		53.370	56.552
Andre indtægter		91.212	114.424
RESULTAT FØR SKAT		137.417	223.798
Skat	8	-29.770	-44.851
ÅRETS RESULTAT		107.647	178.947
Forslag til disponering af årets resultat:			
Ekstraordinært udbytte		0	700.000
Overført til overført overskud		107.647	-521.053
		107.647	178.947

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Årets resultat	107.647	178.947
Anden totalindkomst	0	0
ÅRETS TOTALINDKOMST	107.647	178.947

AKTIVER

1.000 kr.	Note	2015	2016
IMMATERIELLE AKTIVER		3.266	13.167
Driftsmidler	9	4.292	4.410
MATERIELLE AKTIVER, I ALT		4.292	4.410
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10	2.517.285	2.698.113
Kapitalandele i associerede virksomheder	11	0	497.821
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt		2.517.285	3.195.934
Kapitalandele	12	5.559.247	4.543.180
Obligationer		17.965.201	21.279.154
Indlån i kreditinstitutter		1.556.802	1.024.464
Afledte finansielle instrumenter		1.314.281	19.368
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		26.395.531	26.866.166
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT		28.912.816	30.062.100
INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET			
MARKEDSRENTEPRODUKTER	13	14.625.861	20.054.844
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser		31.989	26.675
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		147.976	132.361
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		179.965	159.036
Tilgodehavender hos forsikringstagere		79.923	164.867
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt		79.923	164.867
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		0	10.606
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		3.384.876	2.283.867
Andre tilgodehavender		29.857	37.840
TILGODEHAVENDER, I ALT		3.674.621	2.656.216
Likvide beholdninger		507.924	701.426
Øvrige		74.116	916
ANDRE AKTIVER, I ALT		582.040	702.342
Tilgodehavende renter samt optjent leje		187.095	198.091
Andre periodeafgrænsningsposter		41.041	40.304
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT		228.136	238.395
AKTIVER, I ALT		48.031.032	53.731.474

PASSIVER

1.000 kr.	Note	2015	2016
Aktiekapital	14	12.100	12.100
Overført overskud		3.676.333	3.158.188
EGENKAPITAL, I ALT		3.688.433	3.170.288
ANDEN ANSVARLIG LÅNEKAPITAL	15	480.000	480.000
Præmiehensættelser		18.858	42.999
Gennemsnitsrenteprodukter	16	24.224.914	24.370.438
Markedsrenteprodukter	17	15.023.908	21.294.579
Livsforsikringshensættelser, i alt		39.248.822	45.665.017
Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	18	-	96.865
Erstatningshensættelser		2.204.036	2.355.211
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter		25.617	25.272
Hensættelser til bonus og præmierabatter		13.923	14.740
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT		41.511.256	48.200.104
Pensioner og lignende forpligtelser		2.327	2.360
Udsudte skatteforpligtelser	19	54.625	38.078
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT		56.952	40.438
GENFORSIKRINGSDEPOTER		61.752	63.864
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		383.994	314.772
Gæld i forbindelse med genforsikring		10.166	273
Gæld til kreditinstitutter		1.277.894	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		13.602	30.267
Aktuelle skatteforpligtelser		1.000	1.000
Afledte finansielle instrumenter		144.768	630.859
Anden gæld		351.604	754.387
GÆLD, I ALT		2.183.028	1.731.558
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		49.611	45.222
PASSIVER, I ALT		48.031.032	53.731.474
Kapitalgrundlag	20		
Personaleomkostninger	21		
Nærtstående parter	22		
Sikkerhedsstillelser	23		
Eventualforpligtelser	24		
Følsomhedsoplysninger	25		
Realiseret resultat og skyggekonto	26		
Fremrykket afgift	27		
Specifikation af aktiver og disses afkast	28		
Afkast og risiko - markedsrenteprodukter	29		
Tilknyttede virksomheder	30		
Koncernregnskab og koncernforbindelser	31		
Øvrige noteoplysninger	32		
Anvendt regnskabspraksis	33		

Noterne 1-33 er en del af årsregnskabet.

EGENKAPITALOPGØRELSE

1.000 kr.

	Aktie- kapital	Overført overskud	I alt
2015			
Egenkapital ultimo foregående år	12.100	3.554.993	3.567.093
Effekt af overgang til ny regnskabsbekendtgørelse		14.045	14.045
Egenkapital ultimo foregående år efter ny regnskabsbekendtgørelse	12.100	3.569.038	3.581.138
Årets resultat		107.647	107.647
Anden totalindkomst		0	0
Årets totalindkomst		107.647	107.647
Skat		-352	-352
Øvrige transaktioner		-352	-352
Egenkapital 31. december 2015	12.100	3.676.333	3.688.433
2016			
Egenkapital ultimo foregående år	12.100	3.666.559	3.678.659
Effekt af overgang til ny regnskabsbekendtgørelse		12.022	12.022
Egenkapital primo 2016 efter ny regnskabsbekendtgørelse	12.100	3.678.581	3.690.681
Årets resultat		178.947	178.947
Anden totalindkomst		0	0
Årets totalindkomst		178.947	178.947
Betalt udbytte		-700.000	-700.000
Andre kapitalbevægelser i dattervirksomheder		43	43
Tilførsel aktiebaseret vederlæggelse		727	727
Skat		-110	-110
Øvrige transaktioner		-699.340	-699.340
Egenkapital 31. december 2016	12.100	3.158.188	3.170.288

NOTER

1.000 kr.	2015	2016
Note 1. Bruttopræmier		
Individuelt tegnede forsikringer	319.426	304.225
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	1.531.524	1.690.604
Gruppeliv	394.777	401.532
Løbende præmier	2.245.727	2.396.361
Individuelt tegnede forsikringer	929.752	1.750.505
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	2.714.605	2.803.149
Engangspræmier	3.644.357	4.553.654
Direkte forretning	5.890.084	6.950.015
Indirekte forretning	1.574	1.509
Bruttopræmier	5.891.658	6.951.524
Bruttopræmier, direkte forretning fordelt efter forsikringstagers bopæl:		
Danmark	5.777.357	6.826.368
Andre EU-lande	82.549	95.745
Øvrige lande	30.178	27.902
	5.890.084	6.950.015
Af bruttopræmier udgør præmier vedrørende markedsrenteprodukter uden ret til bonus investeringsrisikoen bæres af forsikringstager.		
	4.577.568	5.411.496
Alle øvrige bruttopræmier vedrører bonusberettigede forsikringskontrakter.		
Antal forsikrede ved årets udgang:		
Individuelt tegnede forsikringer	43.677	43.652
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	78.598	79.803
Gruppeliv	132.177	129.376

Note 2. Indtægter fra tilknyttede virksomheder

Nykredit Livsforsikring A/S	22.615	3.994
Topdanmark EDB II ApS	-27	-72
Topdanmark Ejendom A/S	87.811	147.921
Bygmestervej ApS	5.452	9.412
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	115.851	161.255

Note 3. Kursreguleringer

Kapitalandele i associerede virksomheder	520	943
Kapitalandele	1.209.876	1.219.786
Investeringsforeningsandele	22.720	26.625
Obligationer	-392.454	564.506
Afledte finansielle instrumenter	-1.103.906	252.048
Øvrige	33.142	5.584
Kursreguleringer	-230.102	2.069.492

Note 4. Udbetalte ydelser

Forsikringssummer ved død	128.002	114.630
Forsikringssummer ved invaliditet	456	0
Forsikringssummer ved udløb	176.451	167.265
Pensions- og renteydelser	589.584	592.543
Tilbagekøb	1.995.455	2.113.650
Kontant udbetalte bonusbeløb	201.744	267.410
Udbetalte ydelser	3.091.692	3.255.498

Under tilbagekøb i 2015 indgår fremrykket afgift af kapitalpensioner på 94 mio. kr.

NOTER

1.000 kr.	2015	2016
Note 5. Ændring i livsforsikringshensættelser		
Gennemsnitsrenteprodukter	785.687	-285.297
Markedsrenteprodukter	-4.181.464	-5.574.074
Ændring i livsforsikringshensættelser	-3.395.777	-5.859.371
Ændring i hensættelser vedr. indirekte forretning indgår med	-1	-11
Note 6. Forsikringsmæssige driftsomkostninger		
Provisioner for direkte forsikringer	55.525	53.412
Note 7. Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring		
Bruttopræmier	547.676	578.073
Afgivne forsikringspræmier	-51.981	-29.603
Ændring i præmiehensættelser	-19.060	-9.808
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	7.359	-487
Præmieindtægter f.e.r., i alt	483.994	538.175
Udbetalte erstatninger	-424.390	-439.816
Modtaget genforsikringsdækning	29.693	26.504
Ændring i erstatningshensættelser	-44.410	-61.371
Ændring i risikomargen	-1.953	1.479
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-5.902	-17.569
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	-446.962	-490.773
Bonus og præmierabatter	-4.276	-5.375
Erhvervsomkostninger	-21.426	-19.971
Administrationsomkostninger	-17.875	-20.975
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	4.481	9.228
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-34.820	-31.718
Investeringsafkast, i alt	-14.954	39.007
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-17.018	49.316
Bruttopræmieindtægter:		
Direkte forretning	492.036	527.005
Indirekte forretning	43.939	40.773
Bruttopræmieindtægter	535.975	567.778
Bruttopræmieindtægter direkte forretning fordelt efter risikoens beliggenhed:		
Danmark	488.652	523.343
Andre EU-lande	2.874	3.028
Øvrige lande	510	634
	492.036	527.005
Provisioner for direkte forsikringer	10.905	11.030
Afløbsresultat:		
Brutto	59.815	50.663
For egen regning	42.191	35.922
Investeringsafkast:		
Beregnet investeringsafkast	-42.338	140.755
Løbetidsforkortelse af hensættelser	-27.526	-26.358
Kursregulering af hensættelser	54.910	-75.390
Investeringsafkast	-14.954	39.007

NOTER

1.000 kr.

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

	Syge og ulykke	Sundhedsforsikring	Indirekte forsikring	I alt	
2015					
Bruttopræmier	369.574	134.164	43.938	547.676	
Bruttopræmieindtægter	364.488	128.605	42.882	535.975	
Bruttoerstatningsudgifter	-341.367	-110.589	-18.797	-470.753	
Bonus og præmierabatter	-2.220	-2.056	0	-4.276	
Bruttodriftsomkostninger	-24.201	-15.100	0	-39.301	
Resultat af afgiven forretning	-23.709	0	0	-23.709	
Forsikringsteknisk resultat	-27.009	860	24.085	-2.064	
Investeringsafkast, i alt				-14.954	
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring				-17.018	
Antal af erstatninger	3.893	18.662	2.489	25.044	
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	102	6	10	21	
Erstatningsfrekvens (promille)	31	418	1.509	145	
Gennemsnitlig afviklingstid for hensættelser				13 år	
2016					
Bruttopræmier	386.068	150.663	41.342	578.073	
Bruttopræmieindtægter	380.198	146.807	40.773	567.778	
Bruttoerstatningsudgifter	-372.039	-119.986	-7.683	-499.708	
Bonus og præmierabatter	-5.334	-41	0	-5.375	
Bruttodriftsomkostninger	-27.701	-13.245	0	-40.946	
Resultat af afgiven forretning	-11.440	0	0	-11.440	
Forsikringsteknisk resultat	-36.316	13.535	33.090	10.309	
Investeringsafkast, i alt				39.007	
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring				49.316	
Antal af erstatninger	3.874	19.985	2.151	26.010	
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	107	6	10	21	
Erstatningsfrekvens (promille)	29	399	817	139	
Gennemsnitlig afviklingstid for hensættelser				13 år	
Fem års hovedtal af syge- og ulykkesforsikring					
	2012	2013	2014	2015	2016
Bruttopræmieindtægter	532.700	503.430	520.229	535.975	567.778
Bruttoerstatningsudgifter	-487.648	-405.838	-403.643	-470.753	-499.708
Bonus og præmierabatter	-4.316	-9.896	-4.135	-4.276	-5.375
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-35.651	-36.944	-39.335	-39.301	-40.946
Resultat af afgiven forretning	12.774	-3.372	-1.365	-23.709	-11.440
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	706	425	223	-	-
Forsikringsteknisk resultat	18.565	47.805	71.974	-2.064	10.309
Investeringsafkast, i alt	123.242	66.467	123.160	-14.954	39.007
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	141.807	114.272	195.134	-17.018	49.316
Afløbsresultat f.e.r.	-4.283	46.390	61.114	42.191	35.922
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	2.201.445	2.124.354	2.245.119	2.262.434	2.438.222
Forsikringsaktiver, i alt	136.541	146.242	151.679	147.976	132.361

NOTER

1.000 kr. **2015** **2016**

Note 8. Skat

Aktuel skat	12.487	65.684
Regulering vedr. tidligere år	-1.179	-4.176
Ændring i udskudt skat	18.814	-16.547
Årets skat	30.122	44.961
Ført på egenkapitalen	-352	-110
Skat	29.770	44.851
Beregnet skat af årets resultat 22,0% (2015 23,5%)	32.293	49.236
Skatteeffekt af:		
Resultat af datterselskaber uden transparens	-5.308	-582
Ikke fradragsberettigede udgifter/ikke skattepligtige indtægter	-679	476
Afkast investeringsaktiver	5.840	763
Ændring af skatteprocent	-1.220	0
Regulering vedr. tidligere år	-1.156	-5.042
Årets skat	29.770	44.851
Effektiv skatteprocent	21,7	20,0

Note 9. Driftsmidler

Kostpris primo	3.954	5.347
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	1.842	1.988
Afgang i årets løb	-449	-1.872
Kostpris ultimo	5.347	5.463
Ned- og afskrivninger primo	-791	-1.055
Årets afskrivninger	-595	-756
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	331	758
Ned- og afskrivninger ultimo	-1.055	-1.053
Driftsmidler	4.292	4.410

Note 10. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Nykredit Livsforsikring A/S	117.589	121.583
Topdanmark EDB II ApS	4.947	4.875
Topdanmark Ejendom A/S	2.255.169	2.403.132
Bygmestervej ApS	290.600	300.012
Andel tilknyttet markedsrenteprodukter	-151.020	-131.489
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2.517.285	2.698.113

Note 11. Kapitalandele i associerede virksomheder

Regnskabsmæssig værdi primo	198.829	0
Andel af resultat	50.206	0
Modtaget udbytte	-7.500	0
Tilgang	0	497.821
Afgang	-242.055	0
Gevinst ved afgang	520	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	497.821

2016	Ejerandel i pct.	Aktivitet	Egen- kapital	Resultat
Carlsberg Byen P/S, København	23	Ejendoms- udvikling	1.792.702	178.890

NOTER

1.000 kr. 2015 2016

Note 12. Kapitalandele

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

Regnskabsmæssig værdi af udlånte aktier	992.317	2.288.146
Dagsværdi af obligationer modtaget som sikkerhed	1.042.726	2.691.063

Oversigt over selskabets kapitalandele kan rekvireres ved henvendelse.

Note 13. Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter

Kapitalandele	7.809.418	10.888.933
Investeringsforeningsandele	687.717	904.781
Obligationer	5.977.706	8.129.641
Kapitalandele tilknyttede virksomheder	151.020	131.489
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	14.625.861	20.054.844

Selskabet har indgået aftale om udlån af aktier mod sikkerhedsstillelse jf. note 12.

Note 14. Aktiekapital

Aktiekapitalen er fordelt i aktier á 100.000 kr.

Note 15. 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 6,512% p.a. (2015: 6,755% p.a.)

Lån stort 180 mio. kr. forrentes aktuelt med 5,971% p.a. (2015: 6,773% p.a.)

Lånene indregnes fuldt ud i kapitalgrundlaget.

Årets renteudgift udgør	33.023	32.470
-------------------------	--------	--------

Note 16. Livsforsikringshensættelser gennemsnitsrenteprodukter

Livsforsikringshensættelser direkte forretning primo	25.399.196	24.221.920
Forsikringsmæssige hensættelser i alt primo	25.399.196	24.221.920
Kollektivt bonuspotentiale primo	-1.676.719	-1.976.733
Akkumuleret værdiregulering primo	-2.391.748	-1.605.818
Retrospektive hensættelser primo	21.330.729	20.639.369
Bruttopræmier	1.312.516	1.538.519
Tilskrivning af afkast	619.210	648.670
Forsikringsydelse	-2.171.555	-1.981.909
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-144.429	-124.770
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-46.029	-64.619
Andet	109.595	61.004
Interne overførsler	-369.969	-136.891
Retrospektive hensættelser ultimo	20.640.068	20.579.373
Akkumuleret værdiregulering ultimo	1.887.843	1.830.724
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	1.696.891	1.960.240
Forsikringsmæssige hensættelser direkte forretning ultimo	24.224.802	24.370.337
Forsikringsmæssige hensættelser indirekte forretning ultimo	112	101
Forsikringsmæssige hensættelser i alt ultimo	24.224.914	24.370.438
Livsforsikringshensættelser gennemsnitsrenteprodukter	24.224.914	24.370.438

Hensættelser ultimo 2015 (24.225 mio. kr.) afviger med 3 mio. kr. fra primo 2016 (24.222 mio. kr.), som følge af omregning af hensættelserne primo 2016 efter ny regnskabsbekendtgørelse.

Der henvises til noten Anvendt regnskabspraksis.

NOTER

1.000 kr.

Note 16. Livsforsikringshensættelser gennemsnitsrenteprodukter - fortsat

Fordeling på grundlagsrenter	Grundlags- rente	Garanterede ydelser	Individuelt bonus- potentiale	Kollektivt bonus- potentiale	Livs- forsikrings- hensæt- telser
1. januar 2016					
Rentegruppe 9	1%	786.919	276.840	52.522	1.116.281
Rentegruppe 10	1%	285.149	2.351	29.648	317.148
Rentegruppe 1	]1%-2%]	8.319.137	1.145.096	512.749	9.976.982
Rentegruppe 3	]1%-2%]	501.375	6.108	35.530	543.013
Rentegruppe 2	]2%-3%]	3.025.109	226.353	94.266	3.345.728
Rentegruppe 4	]2%-3%]	577.331	14.215	49.501	641.047
Rentegruppe 5	]3%-4%]	1.350.576	12.050	156.891	1.519.517
Rentegruppe 6	]4%-5%[	4.834.739	0	790.834	5.625.573
Rentegruppe 7	5%	91.871	0	44.456	136.327
Risikogrupper		0	0	192.309	192.309
Omkostningsgrupper		0	0	18.027	18.027
Kontribution i alt		19.772.206	1.683.013	1.976.733	23.431.952
Gruppeliv					241.670
U74-livrenter					298.681
Andet					249.617
1. januar 2016 i alt		19.772.206	1.683.013	1.976.733	24.221.920

2016

Rentegruppe 9	1%	1.305.273	265.411	56.604	1.627.288
Rentegruppe 10	1%	313.557	2.028	35.103	350.688
Rentegruppe 1	]1%-2%]	8.327.257	839.807	464.849	9.631.913
Rentegruppe 3	]1%-2%]	568.772	4.446	42.458	615.676
Rentegruppe 2	]2%-3%]	3.010.504	111.585	93.939	3.216.028
Rentegruppe 4	]2%-3%]	681.238	9.555	72.505	763.298
Rentegruppe 5	]3%-4%]	1.702.505	8.191	249.120	1.959.816
Rentegruppe 6	]4%-5%[	4.428.507	0	685.701	5.114.208
Rentegruppe 7	5%	60.875	0	37.042	97.917
Risikogrupper		0	0	201.424	201.424
Omkostningsgrupper		0	0	21.495	21.495
Kontribution i alt		20.398.488	1.241.023	1.960.240	23.599.751
Gruppeliv					242.813
U74-livrenter					255.538
Andet					272.336
2016 i alt		20.398.488	1.241.023	1.960.240	24.370.438

Risikomargen (del af garanterede ydelser)	Grundlags- rente	1. januar 2016	2016
Rentegruppe 9	1%	3.536	4.524
Rentegruppe 10	1%	59	71
Rentegruppe 1	]1%-2%]	25.174	28.573
Rentegruppe 3	]1%-2%]	856	1.136
Rentegruppe 2	]2%-3%]	9.314	10.052
Rentegruppe 4	]2%-3%]	2.146	2.870
Rentegruppe 5	]3%-4%]	10.271	13.612
Rentegruppe 6	]4%-5%[	42.674	42.603
Rentegruppe 7	5%	2.397	1.215
Kontribution i alt		96.427	104.656
U74-livrenter		5.587	4.853
Andet		3.127	3.080
Risikomargen i alt		105.141	112.589

NOTER

1.000 kr.

Note 16. Livsforsikringshensættelser gennemsnitsrenteprodukter - fortsat

	Grundlags- rente	Bonusgrad		Afkast i procent	
		1. jan. 2016	2016	2015	2016
Rentegruppe 9	1%	31,0%	20,6%	2,3	3,9
Rentegruppe 10	1%	11,1%	11,8%	0,7	4,7
Rentegruppe 1	]1%-2%]	17,8%	14,6%	3,5	3,8
Rentegruppe 3	]1%-2%]	8,4%	8,4%	0,5	6,9
Rentegruppe 2	]2%-3%]	10,2%	7,0%	3,3	4,3
Rentegruppe 4	]2%-3%]	11,3%	12,8%	0,3	10,6
Rentegruppe 5	]3%-4%]	14,2%	18,1%	-0,7	11,0
Rentegruppe 6	]4%-5%]	21,2%	20,3%	-1,0	6,4
Rentegruppe 7	5%	66,8%	87,8%	-0,9	4,1

Risikogrupper

Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus	30.237	34.664
Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus i procent	0,1	0,2

Omkostningsgrupper

Omkostningsbidrag efter tilskrivning af omkostningsbonus	101.343	78.341
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	202.525	196.491
Omkostningsresultat	-101.182	-118.151
Omkostningsresultat i procent	-0,4	-0,5
Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat i procent	0,7	4,4

Note 17. Livsforsikringshensættelser markedsrenteprodukter

	Forsikrings- kontrakter	Investerings- kontrakter	I alt
2015			
Bruttohensættelser primo	9.012.044	935.896	9.947.940
Retrospektive hensættelser primo	9.012.044	935.896	9.947.940
Bruttopræmier	4.577.568	684.752	5.262.320
Tilskrivning af afkast	524.755	57.724	582.479
Forsikringsydelse	-920.137	-160.240	-1.080.377
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-38.482	-5.906	-44.388
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	8.716	19	8.735
Præmiefrigørelser overført til livsforsikringshensættelser	-22.426	0	-22.426
Andet	-450	106	-344
Interne overførsler	336.041	33.928	369.969
Retrospektive hensættelser ultimo	13.477.629	1.546.279	15.023.908
Bruttohensættelser 31. december 2015	13.477.629	1.546.279	15.023.908
2016			
Bruttohensættelser primo	13.422.100	1.541.088	14.963.188
Fortjenstmargen primo	55.529	5.191	60.720
Retrospektive hensættelser primo	13.477.629	1.546.279	15.023.908
Bruttopræmier	5.411.496	840.853	6.252.349
Tilskrivning af afkast	1.377.533	167.107	1.544.640
Forsikringsydelse	-1.273.589	-220.427	-1.494.016
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-45.311	-7.402	-52.713
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	9.934	19	9.953
Præmiefrigørelser overført til livsforsikringshensættelser	-30.182	0	-30.182
Andet	-651	1.265	614
Interne overførsler	113.582	23.309	136.891
Retrospektive hensættelser ultimo	19.040.441	2.351.003	21.391.444
Fortjenstmargen ultimo	-88.217	-8.648	-96.865
Bruttohensættelser 31. december 2016	18.952.224	2.342.355	21.294.579

NOTER

1.000 kr. 2015 2016

Note 17. Livsforsikringshensættelser markedsrenteprodukter - fortsat

Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat i procent	5,9	10,4
Antal kunder med investeringskontrakter udgør:		
Individuelt tegnede forsikringer	2.657	3.685
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	3.947	5.264
Kontrakterne er tegnet uden garanti.		

Note 18. Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter

Fortjenstmargen markedsrenteprodukter	-	96.865
---------------------------------------	---	--------

Note 19. Udskudte skatteforpligtelser

Driftsmidler	480	1.601
Ejendomme	32.820	34.539
Kapitalandele	5.533	2.749
Udskudt pensionsafkastskat	16.038	0
Hensatte forpligtelser	-625	-546
Andet	379	-265
Udskudte skatteforpligtelser	54.625	38.078

Note 20. Kapitalgrundlag	Primo 2016	2016
Egenkapital	3.690.681	3.170.288
Fortjenstmargen	207.824	102.954
Immaterielle aktiver	-124.057	-247.418
Andet	-82.396	-64.800
Korrektion for skat	-4.349	46.038
Ansvarlig lånekapital	480.000	480.000
Kapitalgrundlag	4.167.703	3.487.062

Kapitalgrundlaget 2015 er opgjort ud fra dagældende regler (individuel solvens).

Egenkapital	3.678.659
Fradrag	-173.537
Supplerende kapital	480.000
Basiskapital	3.985.122

Note 21. Personaleomkostninger

Løn	140.031	141.668
Pension	23.082	23.957
Udgifter til social sikring	3.865	4.023
Lønsumsafgift	20.383	23.187
Medarbejderaktier	-	628
Aktieoptioner	317	517
	187.678	193.980
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	246	253

NOTER

1.000 kr. 2015 2016

Note 22. Nærtstående parter

Bestyrelse

Af bestyrelsens seks medlemmer har de to medarbejderrepræsentanter modtaget bestyrelseshonorar (1.000 kr.):

Max Mathiesen	100	100
Annette S. Møller	100	100
	200	200

Tre bestyrelsesmedlemmer har som koncerndirektører i Topdanmark modtaget følgende vederlag (mio. kr.):

Christian Sagild	8,9	9,0
Brian Rothemejer Jacobsen (1. maj-31. december 2016)	-	3,1
Lars Thykier	5,9	6,0

Direktion

Vederlag til direktion afholdes af flere selskaber i koncernen (mio. kr.):

Løn	3,0	2,9
Medarbejderaktier	-	0,0
Aktieoptioner	0,3	0,1
	3,3	3,1

Fast vederlag	3,3	3,0
Variabelt vederlag	0,0	0,1

Peter Hermann (tiltrådt 1. maj 2016)	-	1,8
Brian Rothemejer Jacobsen (fratrådt 30. april 2016)	3,3	1,2
	3,3	3,1

Selskabet har ingen uafdækkede pensionsforpligtelser.

Væsentlig risikotager

En ansat i Topdanmark-koncernen uden for Topdanmark Livsforsikring har en væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil.

I henhold til undtagelsesbestemmelse oplyses vederlaget ikke.

Note 23. Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser er registreret følgende aktiver:

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2.394.749	2.571.655
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	403.537
Kapitalandele	3.976.312	3.322.055
Obligationer	17.655.283	19.939.083
Indlån i kreditinstitutter	1.340.000	140.000
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	14.625.861	20.054.845
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.884.485	1.863.979
Likvide beholdninger	306.884	414.722
Tilgodehavende renter	177.380	197.856
	42.360.954	48.907.732

Øvrige sikkerhedsstillelser	38.194	32.868
-----------------------------	--------	--------

NOTER

1.000 kr. 2015 2016

Note 24. Eventualforpligtelser

Kapitaltilsagn afgivet til lånefonde og private equity fonde m.m.	1.115.742	1.355.327
Årlig leje for flerårige huslejeforpligtelser: Koncerninterne lejemaal (til 2020)	8.230	8.248
<p>I forbindelse med implementering af et nyt administrationssystem har Topdanmark Livsforsikring A/S overfor BEC a.m.b.a. givet tilsagn om støtte til Topdanmark EDB II ApS' opfyldelse af sine forpligtelser i henhold til aftale med Schantz A/S.</p> <p>Selskabet hæfter solidarisk for A-skat m.m. samt lønsomsafgift og moms, som påhviler de i Topdanmark koncernen fællesregistrerede selskaber.</p> <p>Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Topdanmark A/S som administrations-selskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytte for disse selskaber.</p>		

Note 25. Følsomhedsoplysninger

Hændelse	Påvirkning af egenkapitalen	
Rentestigning på 1,0 pct.point		-36.941
Rentefald på 1,0 pct.point		44.664
Aktiekursfald på 12%		-13.811
Ejendomsprisfald på 8%		-34.291
Valutakursrisiko (VaR 99,0%)		-6.147
Tab på modparter på 8%		-57.642

Note 26. Realiseret resultat og skyggekonto

Kundernes andel af realiseret resultat	433.029	553.981
Egenkapitalens andel af realiseret resultat	37.387	43.663
Realiseret resultat	470.416	597.644
<p>Fordelingen af realiseret resultat til forsikringstagerne følger principperne i bekendtgørelse om kontributionsprincippet.</p>		
Skyggekonto primo	25.750	26.012
Nedskrivning over 5 år	-	-5.203
Forrentning	342	0
Henlagt/anvendt	-80	14.271
Skyggekonto ultimo	26.012	35.080
<p>Skyggekonto fordelt på rente-, risiko- og omkostningsgrupper (forventet fremtidig indtægtsførsel):</p>		
Risikogrupper	1.042	0
Omkostningsgrupper	10.649	14.271
Skyggekonto i alt	11.691	14.271

Note 27. Fremrykket afgift

<p>Selskabet har opgjort fremrykket afgift af kapitalpensioner for 2015:</p>		
Afregnet afgift vedrørende depoter	94.416	
Beregnet afgift vedrørende:		
Akkumuleret værdiregulering	12.710	
Kollektivt bonuspotentiale	6.006	
Fremrykket afgift, i alt	113.132	

NOTER

1.000 kr.

Note 28. Specifikation af aktiver og disses afkast

Aktiver tilknyttet gennemsnitsrenteprodukter	Regnskabsmæssig værdi		Afkast i procent *
	Primo	Ultimo	
Grunde og bygninger	3.371.388	3.564.709	3,8
Noterede kapitalandele	5.087.589	4.405.293	9,2
Unoterede kapitalandele	303.737	103.042	33,6
Kapitalandele i alt	5.391.326	4.508.335	10,0
Stats- og realkreditobligationer	9.830.423	11.464.779	3,0
Indeksobligationer	1.081.841	1.111.523	4,2
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	2.559.861	2.610.734	11,4
Obligationer i alt	13.472.125	15.187.036	4,6
Dattervirksomheder	0	373.366	0,0
Øvrige investeringsaktiver	984.346	-256.608	0,0
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	1.203.605	-108.838	

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

Aktiver tilknyttet markedsrenteprodukter

Grunde og bygninger	136.180	147.072	3,8
Noterede kapitalandele	6.422.563	8.302.061	10,6
Unoterede kapitalandele	1.454	2.387	11,4
Kapitalandele i alt	6.424.017	8.304.448	10,6
Stats- og realkreditobligationer	609.901	1.119.690	0,8
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	4.603.297	5.352.462	11,6
Obligationer i alt	5.213.198	6.472.152	9,9
Øvrige investeringsaktiver	380.236	1.503.739	0,0

I aktiver tilknyttet markedsrenteprodukter medregnes ikke aktiver, hvor forsikringstagerne selv vælger aktiverne.

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

Eksponeringen i udenlandske kapitalandele er tilpasset ved hjælp af afledte finansielle instrumenter og udgør:

Mio. kr.	2015	2016
Gennemsnitsrente	5.582	4.640
Markedsrente	7.636	9.702

Note 29. Afkast og risiko - markedsrenteprodukter

Udvalgte alderspunkter i forhold til tidspunkt for pensionering	År til pension	Procent af gennemsnitlige hensættelser	Afkast i procent før PAL	Risiko
Livscyklus:				
	30 år	1,4	11,1	4,75
	15 år	3,8	8,8	4,50
	5 år	1,2	6,5	3,75
	5 år efter	0,1	6,6	3,75
Ikke livscyklus				
		24,6	7,4	4,75

NOTER

1.000 kr.

Note 30. Tilknyttede virksomheder

2015	Ejerandel		
	i pct.	Årsresultat	Egenkapital
Nykredit Livsforsikring A/S	100	22.615	117.589
Topdanmark EDB II ApS	100	-27	4.947
Topdanmark Ejendom A/S	100	87.811	2.255.169
Bygmestervej ApS	100	5.452	290.600

2016	Ejerandel		
	i pct.	Årsresultat	Egenkapital
Nykredit Livsforsikring A/S	100	3.994	121.583
Topdanmark EDB II ApS	100	-72	4.875
Topdanmark Ejendom A/S	100	147.921	2.403.132
Bygmestervej ApS	100	9.412	300.012

Alle selskaber har hjemsted i Ballerup.

Note 31. Koncernregnskab og koncernforbindelser

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

Regnskabet for Topdanmark Livsforsikring A/S indgår i koncernregnskabet for Topdanmark Forsikring A/S, CVR-nr. 78416114, Ballerup som laveste koncern, og Topdanmark A/S, Ballerup som højeste koncern.

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

Note 32. Øvrige noteoplysninger

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

Note 33. Anvendt regnskabspraksis

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

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Ny regnskabsbekendtgørelse

Topdanmark Livsforsikring har i 2016 implementeret den nye regnskabsbekendtgørelse for forsikrings-selskaber og tværgående pensionskasser, som er tilpasset de europæiske solvensregler Solvens II, der trådte i kraft 1. januar 2016.

Solvens II fastlægger de grundlæggende principper for opgørelse af de forsikringsmæssige hensættelser:

- Bedste skøn over nutidsværdien af forventede fremtidige betalingsstrømme vedrørende forsikringer, som virksomheden har indgået

- En risikomargen svarende til det beløb en erhverver af koncernens bestand af forsikringer vil forventes at kræve som betaling for at påtage sig risikoen for afvigelser mellem bedste skøn og den endelige afvikling af de fremtidige betalingsstrømme
- En rentekurve fastlagt til Solvens II. Topdanmark Livsforsikring anvender den volatilitetsjusterede rentekurve.

Til forskel fra Solvens II indregnes den forventede fortjeneste regnskabsmæssigt på tidspunktet for forsikringernes indgåelse i en særskilt hensættelse (fortjenstmargen) og indregnes i resultatet over forsikringernes dækningsperiode.

I Solvens II indregnes den forventede fortjeneste i kapitalgrundlaget på tidspunktet for forsikringernes indgåelse.

Den regnskabsmæssige effekt på resultat og egenkapital for 2015 fremgår af følgende tabel:

Overgang til ny regnskabsbekendtgørelse Tilpasning af egenkapital primo 2016	
Egenkapital 31. december 2015 iflg. regnskab	3.678.659
Tilpasning i sammenligningstal for 2015:	
Syge- og ulykkesforsikring	
Erstatningshensættelser ny rentekurve	42.190
Risikomargen	-25.617
Præmiehensættelser	-5.282
Andet	1.240
Syge- og ulykkesforsikring før skat	12.531
Skat	-2.757
Effekt på egenkapitalen 31. december 2015	9.774
Korrigeret egenkapital 31. december 2015	3.688.433
Tilpasning af åbningsbalancen primo 2016:	
Livsforsikringshensættelser/fortjenstmargen	2.881
Skat	-633
Egenkapital 1. januar 2016	3.690.681

Det har ikke været praktisk muligt at genberegne de forsikringsmæssige hensættelser vedrørende livsforsikring for perioder før åbningsbalancen 1. januar 2016.

Sammenligningstal vedrørende livsforsikring i resultatopgørelse, balance, femårsoversigt m.m. er derfor alene foretaget med de korrektioner, der følger af den ændrede præsentationsform i den nye bekendtgørelse.

Sammenligningstal for syge- og ulykkesforsikring er korrigeret fra og med 1. januar 2015 fra hvilket tidspunkt det har været muligt at opgøre de forsikringsmæssige hensættelser.

Effekten af den ændrede regnskabsbekendtgørelse på resultatopgørelse og balance for 2015 fremgår af tabel bagest i anvendt regnskabspraksis.

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, eller dødsdækning udover reser-

vesikring. Forsikringsrisiko på syge- og ulykkesforsikringer anses altid for betydelig. En investeringskontrakt er en kontrakt, der ikke indeholder tilstrækkelig forsikringsrisiko til at være en forsikringskontrakt. Er investeringskontrakten udstedt med ret til bonus, behandles denne som en forsikringskontrakt.

Præmier og ydelser for alle forsikringskontrakter og investeringskontrakter med ret til bonus indregnes i resultatopgørelsen.

Præmier og ydelser for investeringskontrakter uden ret til bonus indregnes direkte på balancen.

Resultatdannelse

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

Resultat af livsforsikring består af ubetingede og betingede resultatelementer.

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

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

Risikoforrentningen tilfalder egenkapitalen i det omfang den kan indhentes i de kollektive og individuelle bonuspotentialer samt fortjenstmargen.

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

Koncerninterne transaktioner

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

Koncerninterne handler med værdipapirer og andre aktiver afregnes til markedspriser.

Omregning af valuta

Transaktioner i anden valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Ultimo året omregnes tilgodehaver, gæld og andre monetære poster til balance-dagens kurs.

Alle valutakursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

Aktiebaseret aflønning

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 med modpostering på egenkapitalen.

RESULTATOPGØRELSEN

Præmier for egen regning

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

Investeringsafkast

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

Indtægter fra associerede virksomheder indeholder andel af associerede virksomheders resultat opgjort i henhold til selskabets regnskabspraksis.

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

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

Administrationsomkostninger ved investeringsvirksomhed omfatter alle omkostninger ved formueforvaltning samt transaktionsomkostninger.

Pensionsafkastskat

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

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 re-funderede genforsikringsstatninger.

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 administrations-selskab 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 under opførelse måles til kostpris og 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 moder-selskabet.

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

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

Andre finansielle investeringsaktiver og investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter

Andre finansielle investeringsaktiver og investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter måles til dagsværdi.

Måling af dagsværdi

Opgørelsen til dagsværdi er baseret på de noterede priser, der fremkommer i forbindelse med omsætning i aktive markeder. Findes der et aktivt marked for børsnoterede kapitalandele, obligationer, afledte instrumenter m.m. måles som udgangspunkt til lukkekursen på balancedagen. Er der ikke noteret en lukkekurs, anvendes en anden offentlig kurs, der må antages bedst at svare hertil. For noterede papirer, hvor lukkekursen ikke afspejler dagsværdien, anvendes valueringsteknikker eller andre observerbare oplysninger til fastlæggelse af dagsværdien.

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

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

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

Tilgodehavender

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

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 forsik-

ringer. 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 den kommende måneds fornyelser/nytegning.

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

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

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

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

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

Livsforsikringshensættelser

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

De fremtidige ind- og udbetalinger er fastsat ud fra antagelser om dødsfald, invaliditet, reaktivering, genkøb og præmieophør. Den anvendte dødelighed er en blanding af Finanstilsynets populationsdødelighed og Topdanmarks egen observerede dødelighed. Endvidere anvendes Finanstilsynets forventede fremtidige levetidsforbedringer. De øvrige omtalte parametre er fastsat som bedste skøn ud fra egne observationer.

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

Restlevetider	60-årig mand	60-årig kvinde
Topdanmark Livsforsikring	27,0	29,2
Finanstilsynets benchmark	25,8	28,4

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 risikomargen svarende til, hvad en uafhængig erhverver af virksomhedens bestand af livsforsikringer vil forlange for at påtage sig risikoen for udsving i de forventede betalinger. Risikomargen 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 forsikrings opsparring (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, hvor den indregnede fortjeneste på de fremtidige præmier dog følger kontraktgrænserne i henhold til Solvens II.

Som konsekvens af Finanstilsynet fortolkningsbidrag fra d. 20. maj 2016 vedrørende den regnskabsmæssige opgørelse af fortjenstmargen, er balanceposten konservativt sat til nul vedrørende det traditionelle opsparingsprodukt med ydelsesgarantier. I forhold til opgørelsen af kapitalkravet sættes fortjenstmargen for de traditionelle produkter også til nul, hvilket dog kun har marginal betydning for selskabets solvensdækning.

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 erstatningsudbetalingernes realværdi. Værdiregulering indgår under erstatningsudgifter.

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

Nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger er beregnet på grundlag af rentestrukturen.

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

Risikomargen på skadesforsikringskontrakter

Risikomargen opgøres som det beløb, som virksomheden må forventes at skulle betale til en erhverver af forsikringsbestanden for at overtage risikoen for at de faktiske omkostninger ved afvikling af de forsikringsmæssige hensættelser afviger fra bedste skøn. Ved opgørelsen anvendes en egenudviklet model, hvor de biometriske risici stresses.

Hensættelser til bonus og præmierabatter

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

Pensioner og lignende forpligtelser

Hensættelser til jubilæumsgratiale 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 nominal 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.

Aktiver og afkast

I noten specifikation af aktiver og disses afkast indgår under dattervirksomheder kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder, som ikke hensigtsmæssigt kan placeres under andre poster.

Ændring i sammenligningstal 2015

I nedenstående tabel fremgår de foretagne korrektioner til resultatopgørelse og balance for 2015:

Topdanmark Livsforsikring A/S • årsrapport 2016

RESULTATOPGØRELSE			
Mio. kr.	Regnskab		Korrigeret regnskab
	2015	Korrektioner	2015
Ændring i livsforsikringshensættelser	806	-4.202	-3.396
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-39	39	-
Ændring i hensættelser for unit-link	-4.181	4.181	-
Forsikringsteknisk resultat livsforsikring	10	0	10
Forsikringsteknisk resultat syge- og ulykke	-12	-5	-17
Skat	-31	1	-30
Årets resultat	112	-4	108
AKTIVER			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	3.388	-3	3.385
Aktiver, i alt	48.034	-3	48.031
PASSIVER			
Egenkapital	3.679	10	3.688
Præmiehensættelser	14	5	19
Livsforsikringshensættelser gennemsnitsrenteprodukter	22.490	1.735	24.225
Livsforsikringshensættelser markedsrenteprodukter	0	15.024	15.024
Erstatningshensættelser	2.284	-80	2.204
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	0	26	26
Kollektivt bonuspotentiale	1.697	-1.697	-
Hensættelser til unit-linked kontrakter	15.024	-15.024	-
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	41.523	-11	41.511
Afledte finansielle instrumenter	146	-1	145
Passiver, i alt	48.034	-3	48.031