

Topdanmark



Topdanmark Forsikring A/S

Årsrapport 2015

CVR-nr. 78416114

Indhold

Ledelsesberetning

- 3 Femårsoversigt – Koncernen
- 4 Resultat for 2015
- 4 Skadeforsikring 2015
- 7 Livsforsikring 2015
- 7 Investeringsaktiviteter
- 9 Skat
- 9 Modelmæssig resultatprognose
- 10 Risikostyring
- 13 Solvensopgørelse og kapitalkrav
- 14 Regnskabsaflæggelsesprocessen
- 16 Fratrædelsesgodtgørelser
- 17 Aflønningsstruktur
- 17 Mangfoldighed og CSR
- 18 Regnskabspraksis 2016
- 20 Bestyrelse og direktion
- 24 Direktionens hverv

Årsregnskab • Koncernen

- 25 Resultatopgørelse
- 26 Totalindkomstopgørelse
- 27 Aktiver
- 28 Passiver
- 29 Pengestrømsopgørelse
- 30 Egenkapitalopgørelse
- 31 Noter
- 63 Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskab • Moderselskabet

- 72 Resultatopgørelse
- 72 Totalindkomstopgørelse
- 73 Aktiver
- 74 Passiver
- 75 Egenkapitalopgørelse
- 76 Noter

89 Disclaimer

90 Ledespåtegning

Revisionserklæringer

- 91 Intern revisions erklæringer
- 92 Den uafhængige revisors erklæringer

Topdanmark Forsikring A/S
Borupvang 4
2750 Ballerup
Telefon 44 68 33 11
Telefax 44 68 26 68

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

Femårsoversigt • Koncernen

Mio. kr.	2011	2012	2013	2014	2015
SKADEFORSIKRING					
Bruttopræmieindtægter *	8.709	8.823	8.963	9.167	9.017
Forsikringsteknisk rente	65	20	14	8	-2
Bruttoerstatningsudgifter	-6.759	-6.122	-7.132	-6.308	-6.210
Bonus og præmierabatter	-41	-64	-74	-52	-62
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-1.340	-1.372	-1.415	-1.408	-1.404
Resultat af afgiven forretning	312	-193	445	-88	-171
TEKNISK RESULTAT AF SKADEFORSIKRING	945	1.092	801	1.321	1.169
LIVSFORSIKRING					
Bruttopræmier	3.242	3.059	3.511	4.448	6.320
Overført investeringsafkast f.e.r.	579	2.364	2.031	2.691	1.029
Forsikringsydelse	-3.626	-3.149	-3.871	-4.189	-3.220
Ændring i livsforsikringshensættelser	370	-738	1.635	831	810
Bonus	14	-228	-704	-314	-39
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter	-233	-978	-1.968	-3.079	-4.471
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-308	-324	-337	-357	-406
Resultat af afgiven forretning	1	3	-1	1	-3
TEKNISK RESULTAT AF LIVSFORSIKRING	38	7	297	32	19
Resultat af investeringsvirksomhed efter overførsel til tekniske resultater	174	1.130	633	542	129
Andre indtægter	111	80	87	121	143
Andre omkostninger	-9	-10	-16	-13	-9
RESULTAT FØR SKAT	1.259	2.301	1.802	2.003	1.450
Skat	-304	-540	-386	-451	-341
ÅRETS RESULTAT	955	1.761	1.416	1.552	1.110
Afløbsresultat f.e.r.	148	201	306	351	381
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter:					
Skadeforsikring	16.228	16.251	16.721	16.485	16.248
Livsforsikring	30.618	32.553	33.640	36.375	40.537
Forsikringsaktiver, i alt	1.184	797	1.458	769	709
Egenkapital, i alt	5.617	6.079	5.737	5.488	4.595
Aktiver, i alt	61.557	59.595	61.155	64.471	67.597
Bruttoerstatningsprocent	78,2	70,0	80,4	69,3	69,5
Nettogenforsikringsprocent	-3,6	2,2	-5,0	1,0	1,9
Skadeforløb	74,6	72,2	75,4	70,3	71,4
Bruttoomkostningsprocent	15,7	15,8	16,2	15,7	15,9
Combined ratio	90,3	88,0	91,5	86,0	87,3
Operating ratio	89,6	87,8	91,4	85,9	87,3
Relativt afløbsresultat f.e.r. i procent	1,3	1,6	2,4	2,8	2,9
Egenkapitalforrentning i procent	17,9	30,0	24,4	27,9	22,3

* Før fradrag af bonus- og præmierabatter.

Resultat for 2015

Topdanmark Forsikrings resultat efter skat blev 1.110 mio. kr. mod 1.552 mio. kr. i 2014.

Af årets resultat foreslås 500 mio. kr. udloddet som udbytte.

Resultatet før skat faldt med 553 mio. kr. til 1.450 mio. kr.

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

Investeringsafkastet efter overførsel til forsikringsteknisk resultat faldt med 371 mio. kr. til 143 mio. kr. Udviklingen i investeringsafkastet skyldes dels, at investeringsafkastet i 2014 var ekstraordinært højt, dels at resultatet i 2015 var påvirket af en negativ udvikling på det danske realkreditmarked og på udenlandske aktier. Modsat opnåede Topdanmark Forsikring en avance på 111 mio. kr. i forbindelse med overdragelsen af to beboelsesejendomme.

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

Resultatet på 1.110 mio. kr. er på niveau med det, der var forudsat i halvårsrapporten 2015, der lød på 1.035-1.125 mio. kr. efter skat.

Udvikling i resultat		
Mio. kr.	2014	2015
Skadeforsikring		
- Teknisk resultat	1.289	1.133
- Investeringsafkast efter overførsel til teknisk resultat m.m.	514	143
Resultat af skadeforsikring	1.803	1.276
Livsforsikring	200	174
Resultat før skat	2.003	1.450
Skat	-451	-341
Resultat	1.552	1.110

Skadeforsikring 2015

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

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

Dette fokus på lønsomhed har på erhvervs- og industrisegmentet medført afgang af en række større industri-

kunder, som ikke levede op til Topdanmark Forsikrings afkastkrav. Eksempelvis faldt præmieindtægten på arbejdsskadeforsikring med 8,3 % i 2015. På koncernbasis har denne afgang påvirket præmieudviklingen i 2015 negativt med 1,2 pp.

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

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

Nysalget gennem bankdistribution har i 2015 ligget lavere end året før. Årsagen er, at det lave renteniveau har medført, at danske banker har allokeret flere ressourcer til at servicere kunder, der ønsker at konvertere realkreditlån. Dette har resulteret i et faldende antal emnehenvisninger af potentielle skadeforsikringskunder. I forhold til de første tre kvartaler af 2015 steg antallet af emnehenvisninger i Q4. Det forventes, at omfanget af emnehenvisninger vil stige fra 2015 til 2016, hvor også den indgåede distributionsaftale med Sydbank vil have en positiv effekt.

Skadeforløb

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

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

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

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

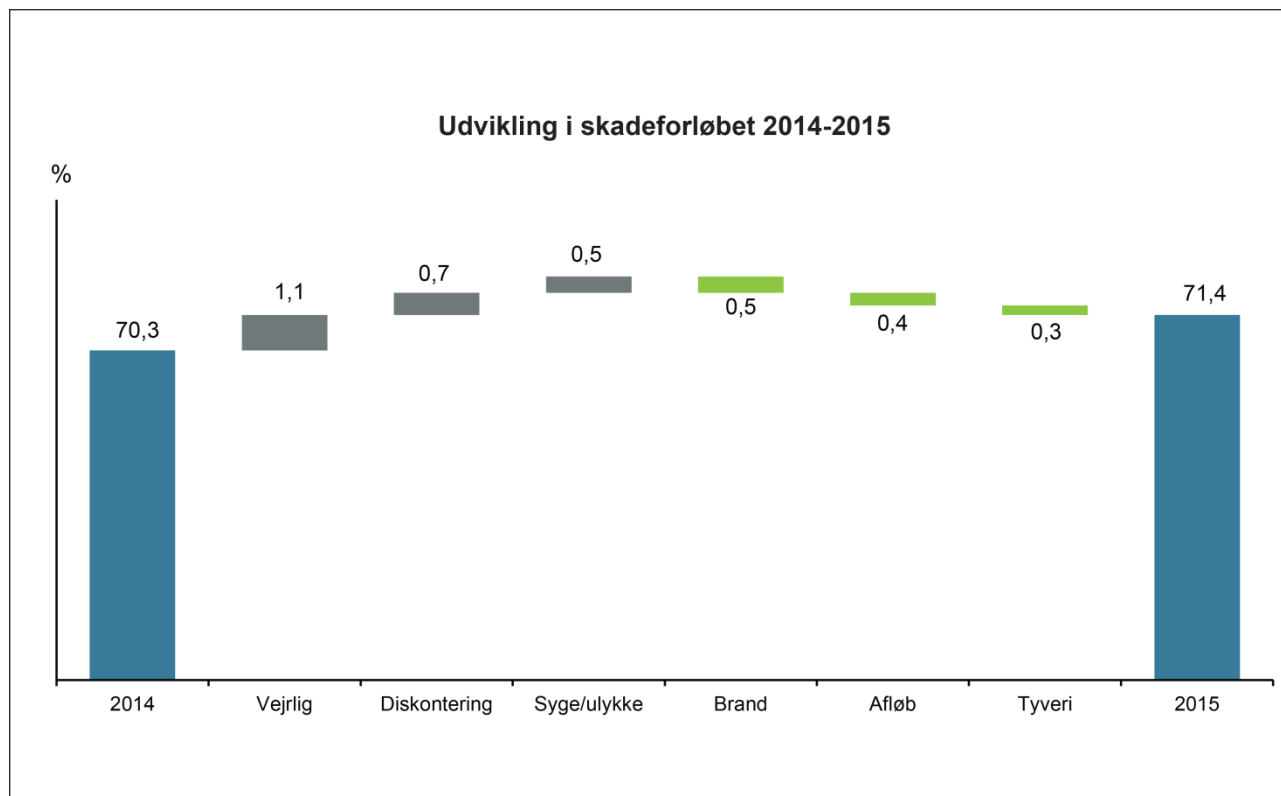
Skadeforløbet på syge- og ulykkesforsikring påvirkede skadeforløbet negativt med 0,5 pp. Den negative udvikling skyldes et større antal skader end i 2014.

Omfanget af brandskader faldt på landbrugs- og privatområdet, men steg på erhvervs- og industriområdet.

Samlet forbedrede brandskadeforløbet udviklingen med 0,5 pp.

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

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



Omkostningsprocent

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

Combined ratio

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

Hovedtal - Skadeforsikring		
Mio. kr.	2014	2015
Bruttopræmieindtægter	9.116	8.956
Forsikringsteknisk rente	8	-2
Erstatninger	-6.320	-6.224
Omkostninger	-1.427	-1.426
Afgiven forretning	-88	-171
Teknisk resultat	1.289	1.133
Investeringsafkast efter overførsel til teknisk resultat	478	104
Andre poster	37	40
Resultat af skadeforsikring	1.803	1.276
Afløbsresultat f.e.r.	351	381
Bruttoerstatningsprocent	69,3	69,5
Nettogenforsikringsprocent	1,0	1,9
Skadeforløb	70,3	71,4
Bruttoomkostningsprocent	15,7	15,9
Combined ratio	86,0	87,3
Operating ratio	85,9	87,3
Combined ratio ekskl. afløb	89,8	91,6

Segmentrapportering

Privat

Privat udbyder forsikringer til private husstande i Danmark.

Præmieindtægten faldt med 1,1 % til 4.966 mio. kr. Der var en marginal præmiefremgang på privat- samt syge- og ulykkesforsikringer, mens præmieindtægten på bilforsikring faldt påvirket af en lavere gennemsnitspræmie (2,6 %).

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

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

De nominelle omkostninger faldt med 1,6 %.

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

Privat		
Mio. kr.	2014	2015
Bruttopræmieindtægter	5.021	4.966
Forsikringsteknisk rente	4	-1
Erstatninger	-3.428	-3.426
Omkostninger	-822	-809
Afgiven forretning	3	-68
Teknisk resultat	778	663
Afløbsresultat f.e.r.	208	221
Bruttoerstatningsprocent	68,3	69,0
Nettogenforsikringsprocent	-0,1	1,4
Skadeforløb	68,2	70,3
Bruttoomkostningsprocent	16,4	16,3
Combined ratio	84,6	86,6
Operating ratio	84,5	86,6
Combined ratio ekskl. afløb	88,7	91,1

Erhverv og Industri

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

Præmieindtægten faldt med 2,6 % til 4.009 mio. kr. Årsagen er en fortsat afgang af mindre lønsomme kunder. Således faldt præmieindtægten alene på arbejdsskadeforsikring, hvor lønsomheden generelt er ringe, med 9,5 %.

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

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

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

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

Erhverv og Industri		
Mio. kr.	2014	2015
Bruttopræmieindtægter	4.116	4.009
Forsikringsteknisk rente	4	-1
Erstatninger	-2.911	-2.811
Omkostninger	-608	-619
Afgiven forretning	-91	-103
Teknisk resultat	510	476
Afløbsresultat f.e.r.	143	161
Bruttoerstatningsprocent	70,7	70,1
Nettogenforsikringsprocent	2,2	2,6
Skadeforløb	72,9	72,7
Bruttoomkostningsprocent	14,8	15,4
Combined ratio	87,7	88,1
Operating ratio	87,6	88,1
Combined ratio ekskl. afløb	91,2	92,1

Livsforsikring 2015

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

Resultatet af livsforsikringsaktiviteterne består af overskuddet fra livsforsikring tillagt investeringsafkast i Liv Holding. Dette overskud er beregnet efter livsforsikrings-selskabernes overskudsprincip, jf. www.topdanmark.com → Investor → Forretningsforhold → Livsforsikring → [Overskudsprincip i livsforsikring](#).

Resultat – Livsforsikring		
Mio. kr.	2014	2015
Egenkapitalens investeringsafkast	105	57
Salg og administration	-65	-45
Forsikringsrisiko	25	19
Egenkapitalens risikoforrentning	145	137
Risikoforrentning overført		
til (-)/fra skyggekonto	-10	7
Resultat af livsforsikring	200	174
Anslået værdi af skyggekonto ultimo	26	12

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

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

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

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

Præmieudvikling

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

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

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

Udvikling i bruttopræmier		
Mio. kr.	2014	2015
Gennemsnitsrenteprodukter	848	753
Markedsrenteprodukter	939	1.226
Gruppeliv	404	533
Løbende præmier	2.191	2.513
Gennemsnitsrenteprodukter	40	165
Markedsrenteprodukter	2.216	3.642
Engangspræmier	2.257	3.807
Bruttopræmier	4.448	6.320

Investeringsaktiviteter Topdanmark Forsikring-koncernen ekskl. livsforsikring

Resultatet af investeringsvirksomhed i Topdanmark Forsikring-koncernen ekskl. livsforsikring udgjorde 207 mio. kr. i 2015 inkl. kursregulering af hensættelser og indtægter fra associerede virksomheder, men før overførsel til forsikringsteknisk resultat. I 2014 udgjorde det tilsvarende investeringsafkast 656 mio. kr.

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

Investeringsafkast	Beholdning 31. dec.		Afkast 2014		Afkast 2015	
	2014	2015				
	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	%	mio. kr.	%
Danske aktier	0,4	0,5	84	18,0	115	28,5
Udenlandske aktier	0,7	0,7	64	7,3	7	0,9
Stats- og realkreditobligationer	10,5	12,0	239	2,3	-25	-0,2
Kreditobligationer	0,4	0,2	21	5,0	18	6,1
CDO's	0,7	0,6	89	12,7	24	3,6
Ejendomme	1,3	1,0	49	3,9	169	16,1
Aktiver vedr. SUL	2,1	2,1	193	9,4	-1	0,0
Pengemarked m.m.	3,1	2,5	-30	-0,8	-59	-2,6
Ansvarlig lånekapital	-0,8	-1,7	-53	-7,0	-41	-5,9
Rentebærende gæld	-0,4	-0,9	0	-0,1	-1	-0,2
Investeringsafkast i alt	18,1	17,0	656	3,5	207	1,1

Overført forrentning forsikringshensættelser:

Diskontering	-147	-108
Forsikringsteknisk rente	-8	2

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

Investeringsafkastet efter overførsel til forsikringsteknisk resultat udgjorde 101 mio. kr. Det lavere afkast kan primært henføres til et relativt lavt afkast på danske realkreditobligationer i forhold til den sammenlignelige kursregulering af hensættelser og de meget lave korte renter. Her til kom et lavere afkast af udenlandske aktier. De ganske høje afkast på danske aktier og en avance ved salg af beboelsesejendomme har kun delvist afbødet virkningen af udviklingen på rentemarkederne.

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

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

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

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

(151 mio. kr.) udgøres af almindelige og konvertible erhvervsobligationer, ansvarlig bankkapital udstedt af EU-banker samt policer på livrenter.

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

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

Ejendomsporteføljen består hovedsagelig af domicilejendomme (857 mio. kr.). Ejendommene værdiansættes efter Finanstilsynets regler, dvs. til markedsværdi under hensyntagen til huslejeniveau og løbetid på lejekontrakterne. Samlet set ligger udlejningsprocenten på 99,8 når der ses bort fra en enkelt ejendom, der er solgt i 2016.

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

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

"Ansvarlig kapital" omfatter ansvarlige lån udstedt af Topdanmark Forsikring.

"Rentebærende gæld" omfatter gæld herudover.

Skat

Skatteudgiften udgjorde 341 mio. kr. af et resultat på 1.450 mio. kr. før skat. Det svarer til en effektiv skatteprocent på 23,5 (2014: 22,5).

Modelmæssig resultatprognose

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

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

Skadeforsikring

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

Det danske skadeforsikringsmarked er fortsat konkurrencepræget. Med en fortsat uændret strategi om lønsomhed som det primære mål, forventer Topdanmark Forsikring, at præmieudviklingen i 2016 fortsat bliver negativ.

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

Livsforsikring

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

Den modelmæssige resultatprognose for livsforsikring er baseret på følgende forudsætninger:

- På grund af det lavere renteniveau og de negative kapitalmarkeder i januar 2016 forudsættes egenkapitalens investeringsafkast at ligge i størrelsesordenen 40 mio. kr. i 2016 mod 57 mio. kr. i 2015.
- Der forudsættes ikke indtægtsførsel fra skyggekontoen i 2016. I 2015 blev der indtægtsført 7 mio. kr. fra skyggekontoen.

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

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

Skat

Med en selskabsskatteprocent på 22,0 ventes en skatteudgift på 200-240 mio. kr.

Koncernresultat i alt

Samlet forudsættes et modelmæssigt resultat for 2015 på 780-870 mio. kr.

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

Resultatprognose 2016	Resultat	Prognose 2016	
Mio. kr.	2015	29. januar 2016	
Skadeforsikring			
- Teknisk resultat	1.133	750	- 800
- Investeringsafkast efter overførsel til teknisk resultat m.m.	143	100	- 150
Resultat af skadeforsikring	1.276	850	- 950
Livsforsikring	174	130	- 160
Resultat før skat	1.450	980	- 1.110
Skat	-341	-200	- -240
Årets resultat	1.110	780	- 870

Risikostyring

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Oversigt

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

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

De væsentligste risici fremgår af følgende oversigt. En mere detaljeret beskrivelse kan findes i [note 45](#).

Risikooversigt – Topdanmark Forsikring-koncernen

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

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

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

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

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

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

Strategiske		
Væsentligste risici	Risikopræferencer	Risikoreducerende aktiviteter
De strategiske risici er knyttet mere generelt til virksomhedens forretningsmodel, politiske forhold, omdømme, samarbejdspartneres og konkurrenters adfærd samt makroøkonomiske forhold.	Lav strategisk risiko via robust forretningsmodel.	Topdanmark Forsikrings forretningsmodel er robust over for strategiske risici. Selskabets resultat vil med meget stor sandsynlighed være positivt selv i tilfælde af et sammenbrud i de finansielle markeder svarende til 2008. Ligeledes vil selskabets resultat være positivt, såfremt selskabet rammes af en storm svarende til 1999-orkanen, som er den største stormbegivenhed i selskabets historie.

Risikoscenarier

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

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

Risikoscenarier			
Mio. kr. efter pal og skat		2014	2015
Skadeforsikring			
Underw ritingsrisiko			
Combined ratio - stigning på 1 pct.point		-69	-69
Hensættelsesrisiko			
Hensættelser f.e.r. - stigning på 1%		-98	-99
Stormskader op til 5.100 mio. kr. (Hertil kommer genikrafttrædelsespræmie m.m.)		-76	-77
Livsforsikring			
Invalideintensitet - stigning på 10%		0	0
Dødelighedsintensitet - fald på 10%		-22	-19
Markedsrisiko			
	Effektiv rente		
Rentebærende fordringer	stiger	-484	-431
Erstatningshensættelser m.m.	1 pct.point	505	465
Indeksobligationer	Tab på 5%	-27	-27
Aktier	Tab på 10%	-68	-80
CDO's < AA	Tab på 10%	-65	-49
Ejendomme	Tab på 10%	-149	-122
Årligt valutatab med en sandsynlighed på op til 2,5%		-21	-19

Solvensopgørelse og kapitalkrav

Topdanmark Forsikrings individuelle solvensbehov udgør 2.267 mio. kr. (2014: 1.688 mio. kr.). Solvensmargen i henhold til Solvens I udgør 1.292 mio. kr. (2014: 1.023 mio. kr.).

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

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

Solvens II giver derfor mulighed for, at selskaber kan udvikle deres egen fulde eller partielle interne risikomodel til solvensopgørelse. Topdanmark Forsikring anvender en egenudviklet partiel intern model til opgørelse af skadeforsikringsrisikoen. Denne model, der er godkendt af Finanstilsynet, danner grundlag for indregning af skadeforsikringsrisici i Topdanmark Forsikrings solvensopgørelser.

I 2015 blev solvenskapitalkravet opgjort ud fra Solvens I og de særlige danske regler i Individuel Solvens. Det danske regelsæt Individuel Solvens var tænkt som en tilnærmelse til Solvens II's solvenskapitalopgørelse, SCR. Under Individuel Solvens modregnes solvenskravet til datterselskaber i basiskapitalen, mens risiko på datterselskaberne under Solvens II indregnes i moderselskabets SCR solvenskrav. Dette giver sammenlagt en større solvensmæssig overdækning under Solvens II. Topdanmark Forsikring har fået tilladelse fra Finanstilsynet til at anvende den volatilitetsjusterede Solvens II-rentekurve.

Basiskapital

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

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

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

Et væsentligt Solvens II-element, der ikke indgår i basiskapitalopgørelsen for 2015, men som kan indregnes i 2016 efter Solvens II-reglerne er:

- En højere grænse for indregning af ansvarlig indskudskapital.
- Solvenskrav i datterselskaber fradrages ikke.

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

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

I juni 2015 indfrie Topdanmark Forsikring 350 mio. kr. kapitalbeviser (ansvarligt lån) udstedt i 2010, jf. selskabsmeddelelse af 18. juni 2015 fra Topdanmark Forsikring. De indfrie kapitalbeviser blev erstattet og suppleret i december 2015, hvor Topdanmark Forsikring udstedte nye kapitalbeviser i to trancher, jf. selskabsmeddelelse af 2. december 2015:

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

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

Topdanmark Forsikrings Solvens II-projekt

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

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

Regnskabsaflæggelsesprocessen

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for Topdanmark Forsikring-koncernens risikostyring og kontrolorganisation i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering i relation til regnskabsaflæggelsen.

Topdanmark Forsikring har etableret interne kontrol- og risikostyringssystemer med henblik på at minimere væsentlige fejl og mangler i regnskabsrapporteringen.

Kontrolmiljø

Bestyrelsen har vedtaget en arbejdsplan, der sikrer, at bestyrelsen mindst en gang årligt vurderer koncernens:

- Risikoprofil og –politikker.
- Organisation.
- Planer og budgetter.
- Risiko for besvigelser.
- Tilstedeværelsen af interne regler og retningslinjer.

Bestyrelsen og direktionen har vedtaget politikker, manualer, procedurer m.v. inden for væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Bestyrelsen har således bl.a. vedtaget risikostyringspolitik, politik og retningslinjer for operationelle risici, datapolitik og rapporteringspolitik.

Direktionen overvåger løbende overholdelse af relevant lovgivning og andre forskrifter og bestemmelser i forbindelse med regnskabsaflæggelsen og rapporterer løbende herom til bestyrelsen.

For Topdanmark Forsikrings revisionsudvalg er vedtaget arbejdsplaner, der bl.a. omfatter følgende:

- Overvågning af regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder løbende gennemgang og vurdering af års- og perioderapporter, afslutningsplaner for periodeafslutninger, regnskabsfunktionens organisering og kompetencer samt væsentlig regnskabspraksis og regnskabsmæssige skøn.
- Overvågning af effektiviteten i interne risikostyrings- og kontrolsystemer, herunder gennemgang og vurdering af systemer for identifikation, kvantificering, prioritering og imødegåelse af finansielle og operationelle risici, gennemgang og vurdering af incitament til regnskabsmanipulation eller andre besvigelser samt ledelsesrapportering med henblik på at forebygge/identificere og reagere på regnskabsmanipulation.

Selskabet har herudover en intern revision, der refererer og rapporterer til bestyrelsen, og som i overensstemmelse med en revisionsplan vedtaget af bestyrelsen, stikprøvevis reviderer forretningsgange og interne kontroller på væsentlige og risikofyldte områder herunder koncern- og årsregnskabet samt regnskabsaflæggelsen.

Risikovurdering

Via bestyrelsens arbejdsplan sikres, at bestyrelsen, revisionsudvalget og direktionen mindst en gang årligt foretager en overordnet vurdering af risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. I den forbindelse vurderer bestyrelsen konkret Topdanmark Forsikring-koncernens organisation for så vidt angår:

- Opdeling i organisatoriske enheder.
- Funktionsadskillelse eller kompenserende foranstaltninger.
- Procedurer med henblik på håndtering og forebyggelse af interessekonflikter.
- Forretningsgange/arbejdsbeskrivelser/beredskabsplaner/systemer/øvrige redskaber.
- Regnskabs- og budgetorganisation.
- Risikomåling og risikostyring.
- Intern kontrol.
- Videregivelse af beføjelser herunder outsourcing og prokura.
- Rapportering.
- IT-organisation og IT-sikkerhed.
- Kommunikation på tværs af virksomheden.
- Mangfoldighed.
- Compliance.

Bestyrelsen tager løbende og minimum en gang i kvartalet stilling til budget/prognose, kapital, likviditet, væsentlige dispositioner og særlige risici.

Bestyrelsen tager som led i risikovurderingen årligt stilling til risikoen for besvigelser. Bestyrelsen gennemfører i denne forbindelse:

- Drøftelse af eventuelle incitamenter/motiver for regnskabsmanipulation eller anden besvigelser.
- Drøftelse af ledelsesrapporteringen med henblik på at forebygge/identificere og reagere på regnskabsmanipulation.

Den løbende risikostyring varetages på segmentniveau og af stabe ud fra risikorammer udstukket af direktionen og godkendt af bestyrelsen.

Risikostyringen koordineres af en risikokomiteé bestående af de ansvarlige for de primære risikoområder. Risikokomiteéen rapporterer til direktionen, og direktionen rapporterer videre til bestyrelsen.

Kontrolaktiviteter

Kontrolaktiviteterne er baseret på risikovurderingen. Formålet er at sikre, at de politikker, manualer og procedurer m.v., der er fastlagt af bestyrelsen og direktionen, overholdes, og at fejl og mangler forhindres/opdages og rettes i tide.

Regnskabsafdelingen er ansvarlig for udarbejdelse af periode- og årsrapporter. De væsentligste bidragsydere er:

- Skade- og livsforsikringsaktuariater (forsikringsmæssige hensættelser).
- Kapitalforvaltning (finansielle aktiver og finansielle forpligtelser).
- Økonomifunktionerne (omkostningsopgørelser og -fordelinger m.v.).

Koncernens to økonomifunktioner, Liv-økonomi og Koncern-økonomi står for udarbejdelse af intern regnskabsrapportering, resultatprognoser m.v. og er ansvarlige for kontrollen af regnskaberne, herunder afstemning til interne regnskaber og afvigelsesrapportering i forhold til prognoser.

Direktion og Koncern-økonomi afholder kvartalsvise prognosemøder med hvert enkelt segment og forretningsområde for at gennemgå bestandsudvikling, resultat for den forløbne periode samt prognose for året.

Ledelsesberetningen udarbejdes af Investor Relations (IR) på baggrund af informationer fra en række afdelinger såsom Regnskab, Økonomifunktionerne, Kapitalforvaltning og forretningssegmenterne.

Års- og kvartalsrapporter bliver inden offentliggørelse gennemgået på et direktions-/revisionsmøde, hvori også IR og Regnskab deltager.

Information og kommunikation

Risikostyringen og de interne kontroller omkring regnskabsaflæggelsen er tilrettelagt med henblik på aflæggelsen af en årsrapport, der lever op til International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle virksomheder, som er fastlagt af NASDAQ OMX, Copenhagen og i lov om finansiell virksomhed.

Som følge af det løbende arbejde med udviklingen i reglerne for regnskabsaflæggelse (primært IFRS og Regnskabsbekendtgørelsen) foretager Regnskab planlægning og tiltag for kommende årsrapporter såvel som en løbende opdatering af anvendt regnskabspraksis, regnskabsopstillinger og noter (bl.a. ved anvendelse af detaljerede tjeklister).

Overvågning

Koncernens interne kontroller og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen overvåges og opdateres løbende. Overvågningen understøttes af compliancefunktionen, der rapporterer til direktionen via risikokomiteéen og til bestyrelsen via revisionsudvalget.

Intern revision foretager sammen med ekstern revision en gennemgang af bogføring, regnskabsopstillinger samt årsrapporten i sin helhed og har herunder særligt fokus på de væsentligste risikoelementer. Intern revisions løbende revisionsmæssige gennemgange dokumenteres via revisionsprotokoller, management letters og i en revisionsdatabase, hvor der løbende følges op på afgivne anbefalinger.

Revisionsudvalg

I henhold til § 31 i Revisorloven har bestyrelsen i Topdanmark A/S nedsat et revisionsudvalg. I henhold til § 6, stk. 1 i bekendtgørelse om revisionsudvalg i virksomheder samt koncerner, der er underlagt tilsyn af Finanstilsynet, har bestyrelsen i Topdanmark Forsikring A/S, i overensstemmelse med bekendtgørelsens § 2, stk. 4, nedsat et fælles revisionsudvalg for de virksomheder i Topdanmark Forsikring-koncernen, som har pligt til at oprette revisionsudvalg i henhold til bekendtgørelsen. Der er personsammenfald mellem de to revisionsudvalg.

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.

Samtlige medlemmer af revisionsudvalget opfylder alle uafhængighedskriterier i Komitéen for god selskabsledelse "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 lovlige revision er tilrettelagt og gennemført på en hensigtsmæssig måde set i forhold til dens størrelse og kompleksitet.

Bestyrelsen anser derfor alle tre medlemmer af revisionsudvalget 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 forretningsorden for revisionsudvalget i Topdanmark A/S og for det fælles revisionsudvalg i Topdanmark Forsikring-koncernen.

Aflønningsudvalg

I henhold til § 77c i lov om finansiell virksomhed har bestyrelsen i Topdanmark A/S og Topdanmark Forsikring A/S nedsat et aflønningsudvalg for Topdanmark A/S og et fælles aflønningsudvalg for Topdanmark Forsikring-koncernen. Der er personsammenfald mellem de to udvalg.

Som medlemmer af aflønningsudvalget har bestyrelsen valgt bestyrelsesformand Søren Thorup Sørensen, næstformand Torbjörn Magnusson og medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem 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 kvalifikatio-

ner til at foretage en kvalificeret og uafhængig vurdering af, om aflønning i Topdanmark Forsikring 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 Lov om finansiell virksomhed § 77c, stk. 5. 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 Topdanmark Forsikrings 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 forestå 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.

Nomineringsudvalg

Bestyrelsen i Topdanmark A/S har nedsat et nomineringsudvalg for Topdanmark-koncernen. Nomineringsudvalget forestår det forberedende arbejde for bestyrelsens beslutninger vedrørende bestyrelsens og direktionens struktur og sammensætning.

Som medlemmer af nomineringsudvalget har bestyrelsen valgt bestyrelsesformand Søren Thorup Sørensen og næstformand Torbjörn Magnusson. Bestyrelsen har valgt Søren Thorup Sørensen til formand for nomineringsudvalget.

Som følge af deres mangeårige virke i ledelsen af børsnoterede og finansielle virksomheder besidder begge medlemmer af nomineringsudvalget efter bestyrelsens opfattelse de nødvendige kvalifikationer til at foretage en kvalificeret og uafhængig vurdering af hvilke kvalifikationer, der kræves i bestyrelsen og direktionen, bestyrelsens og direktionens struktur, størrelse og sammensætning, bestyrelsens og direktionens aktuelle kvalifikationer etc. Nomineringsudvalget afholder møde efter behov.

Fratrædelsesgodtgørelser

Som det fremgår af den af generalforsamlingen vedtagne aflønningspolitik, indgår det som en del af kontraktforholdene for direktionen og fem øvrige medlemmer af koncernens øverste ledelse, at disse under visse betingelser modtager kompensation i form af forlænget opsigelses-

varsel og forhøjet fratrædelsesgodtgørelse, såfremt Topdanmark Forsikring og/eller det selskab i Topdanmark Forsikring-koncernen, hvor vedkommende er ansat, overtages af eller fusioneres med et selskab uden for koncernen, eller en eller flere ejere overtager kontrollen med Topdanmark Forsikring og/eller det selskab i Topdanmark Forsikring-koncernen, hvor vedkommende er ansat. Kompensationen kan maksimalt udgøre to års vederlag.

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

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

Aflønningsstruktur

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

Aflønningspolitikken omfatter ud over lønpolitik Topdanmark Forsikrings overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning, Topdanmark Forsikrings pensionspolitik samt Topdanmark Forsikrings retningslinjer for tildeling af fratrædelsesgodtgørelser. Aflønningspolitikken omfatter bestyrelse, direktion, væsentlige risikotagere samt i det omfang, det fremgår af lovgivningen, ansatte, der er involveret i kontrolfunktioner og revision. Aflønningspolitikken omfatter herudover i det omfang, det specifikt fremgår, Topdanmark Forsikrings ledergruppe (Fredagskredsen) samt visse andre ansatte efter bestyrelsens nærmere skøn. På www.topdanmark.com → Investor → Corporate Governance → [Aflønningsstruktur](#) kan man finde den af generalforsamlingen godkendte aflønningspolitik m.v.

Aktiekursen afspejler den forventede værdiskabelse på koncernniveau. Blandt andet derfor er det Topdanmark Forsikrings opfattelse, at aktieoptioner i højere grad end tildeling af individuel bonusløn tilskynder de enkelte lede-

re til at træffe beslutninger, der styrker værdiskabelsen mest muligt ud fra en helhedsvurdering.

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

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

Direktionen får ikke udbetalt et særligt pensionsbidrag. Der er i aflønningen taget højde herfor i form af et personligt tillæg på 25 % af den kontante løn. Topdanmark Forsikring har som følge heraf ikke nogen pensionsforpligtelser over for direktionen, ligesom der ikke forekommer nogen form for pensionsgodtgørelse ved pensionering. Fredagskredsen og væsentlige risikotagere modtager et pensionsbidrag på op til 25 % af den kontante løn. Beløbet indbetales til en pensionsleverandør, og alle pensionstilsagn er dermed fuldt afdækket via denne.

Mangfoldighed og CSR

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

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

Topdanmark A/S' bestyrelse har vedtaget en politik for mangfoldighed i ledelsen gældende for hele Topdanmark-koncernen. Politiken er beskrevet i Topdanmark-koncernens [CSR-rapport](#).

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

Regnskabspraksis 2016

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

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

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

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

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

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

Skadeforsikring

Præmiehensættelser

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

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

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

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

Risikomargen

Risikomargen opgøres som det beløb, som virksomheden må forventes at skulle betale til en erhverver af forsik-

ringensbestanden for at overtage risikoen for, at de faktiske omkostninger ved afvikling af de forsikringsmæssige hensættelser afviger fra bedste skøn.

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

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

Fortjenstmargen

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

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

Regnskabsmæssigt indtægtsføres fortjenstmargen løbende over forsikringernes dækningsperiode.

Præmieindtægter

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

Som følge heraf beregnes der ikke forsikringsteknisk rente.

Livsforsikring

Livsforsikringshensættelser

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

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

Som konsekvens af indregningen af skøn over hyppigheder for genkøb og præmieophør i de garanterede ydelser opdeles de individuelle bonuspotentialer ikke længere i bonuspotentialer på fremtidige præmier og bonuspotentialer på fripolicydelser.

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

Fortjenstmargen

Fortjenstmargen er den forventede fremtidige fortjeneste til selskabet for de indgåede forsikringer, 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 følger kontraktgrænserne i henhold til Solvens II.

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

Forsikringsmæssige hensættelser	31. december 2014		31. december 2015	
	Praksis 2015	Praksis 2016	Praksis 2015	Praksis 2016
Mia. kr.				
Skadeforsikring				
Præmiehensættelser	2,7	1,3	2,6	1,3
Fortjenstmargen	-	1,4	-	1,3
Erstatningshensættelser	13,6	13,3	13,5	13,1
Risikomargen	-	0,3	-	0,3
Bonus og præmierabatter	0,1	0,1	0,1	0,1
Skadeforsikring	16,5	16,4	16,2	16,1
Livsforsikring				
Hensættelser til gennemsnitsrenteprodukter			-	24,2
Livsforsikringshensættelser			22,6	-
Kollektivt bonuspotentiale			1,7	-
Erstatningshensættelser			0,1	-
Hensættelser til markedsrenteprodukter (unit-linked kontrakter)			16,2	16,2
Fortjenstmargen			-	0,2
Livsforsikring			40,5	40,5
Forsikringsmæssige hensættelser			56,8	56,7

Sammenligningstal 31. december 2014 for livsforsikring udarbejdes ikke.

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse



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

Fødselsdato:

29.09.1965.

Indtrådt i Topdanmarks og Topdanmark Forsikrings bestyrelse:

2010.

Nuværende beskæftigelse:

Adm. direktør, KIRKBI A/S.

Tidligere ansættelse:

1987-2006: KPMG Danmark og UK.

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

Uddannelse:

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

Tillidshverv:

Medlem af bestyrelsen i:

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

Uafhængighed:

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



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

Fødselsdato:

09.11.1963.

Indtrådt i Topdanmarks og Topdanmark Forsikrings bestyrelse:

2014.

Nuværende beskæftigelse:

CEO, If P&C Insurance Ltd.

Tidligere ansættelse:

1988-1989: Arthur Andersen & Co.

1990-1993: Skandia International.

1994-1996: Mercantile & General Re, London.

1997-1999: Vice President, Skandia P&C.

1999-2002: Head of Commercial Division and Head of Commercial Products, If P&C Insurance Ltd.

Uddannelse:

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

Tillidshverv:

Medlem af bestyrelsen i:

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

Uafhængighed:

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



Ann-Jeanette Bakbøl ²⁾

Fødselsdato:
15.08.1957.

Indtrådt i Topdanmarks og Topdanmark Forsikringsbestyrelse:
2015.

Nuværende beskæftigelse:
Skadeleder.

Tillidshverv:
Formand for De Overordnedes Forening.



Tina Møller Carlsson ²⁾

Fødselsdato:
18.08.1976.

Indtrådt i Topdanmarks og Topdanmark Forsikringsbestyrelse:
2015.

Nuværende beskæftigelse:
Næstformand for Topdanmarks personaleforening.



Anders Colding Friis ¹⁾

Fødselsdato:
25.08.1963.

Indtrådt i Topdanmarks og Topdanmark Forsikringsbestyrelse:
2012.

Nuværende beskæftigelse:
CEO, Pandora A/S.

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

Uddannelse:
• Cand. merc.

Tillidshverv:
Medlem af bestyrelsen i:
• Industriens Arbejdsgivere i København (næstformand).
• IC Companys A/S (næstformand).
• Forretningsudvalg og Hovedbestyrelse i Dansk Industri.

Uafhængighed:
Anders Colding Friis opfylder Komitéen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed.



Mette Jensen ^{2), 4)}

Fødselsdato:
20.06.1976.

Indtrådt i Topdanmarks og Topdanmark Forsikringsbestyrelse:
2015.

Nuværende beskæftigelse:
Formand for Topdanmarks personaleforening.



Birgitte Nielsen ^{1), 3)}

Fødselsdato:

13.09.1963.

Indtrådt i Topdanmarks og Topdanmark Forsikrings bestyrelse:

2013.

Nuværende beskæftigelse:

Professionelt bestyrelsesmedlem.

Tidligere ansættelse:

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

Uddannelse:

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

Tillidshverv:

Medlem af bestyrelsen i:

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

Uafhængighed:

Birgitte Nielsen opfylder Komitéen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed.



Annette Sadolin ^{1), 3)}

Fødselsdato:

04.01.1947.

Indtrådt i Topdanmarks og Topdanmark Forsikrings bestyrelse:

2004.

Nuværende beskæftigelse:

Professionelt bestyrelsesmedlem.

Tidligere ansættelse:

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

Uddannelse:

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

Tillidshverv:

Medlem af bestyrelsen i:

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

Uafhængighed:

Annette Sadolin opfylder Komitéen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed.

¹⁾ Generalforsamlingsvalgt

²⁾ Medarbejdervalgt

³⁾ Medlem af Revisionsudvalget i Topdanmark Forsikring

⁴⁾ Medlem af Aflønningsudvalget i Topdanmark Forsikring

⁵⁾ Medlem af Nomineringsudvalget i Topdanmark Forsikring

Direktion



Christian Sagild

Adm. direktør i Topdanmark A/S.
Født 1959, ansat 1996, medlem af Topdanmarks
direktion 01.01.2006.

Uddannelse:

- Cand. act.

Ansvarsområder:

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

Medlem af direktionen i:

- Zulu ApS.

Medlem af bestyrelsen i:

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



Lars Thykier

Koncerndirektør i Topdanmark A/S.
Født 1955, ansat 1986, medlem af Topdanmarks
direktion 01.06.2009.

Uddannelse:

- Cand. merc.

Ansvarsområder:

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

Medlem af bestyrelsen i:

Green World Society Ltd.



Brian Rothemejer Jacobsen

Koncerndirektør i Topdanmark A/S.
Født 1963, ansat 1988, medlem af Topdanmarks
direktion 01.03.2016.

Uddannelse:

- Henley Executive MBA.

Ansvarsområder:

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



Marianne Wier

Koncerndirektør i Topdanmark A/S.
Født 1963, ansat 2013, medlem af Topdanmarks
direktion 01.03.2016.

Uddannelse:

- Cand. jur., Advokat.

Ansvarsområder:

- Skadebehandling.
- IT.
- Koncernudvikling.

Medlem af bestyrelsen i:

- Telecentre-danmark.

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

Direktionens hverv

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
Nykredit Livsforsikring A/S
TDLII.0087 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

Marianne Wier

I direktionen for:

Topdanmark A/S
Topdanmark Forsikring A/S

Medlem af bestyrelsen i:

Telecentre-danmark

Brian Rothemejer Jacobsen

I direktionen for:

Topdanmark A/S
Topdanmark Forsikring A/S

Medlem af bestyrelsen i:

TDLII.0087 A/S
Topdanmark Ejendom A/S
TDE.201 ApS
TDP.0007 A/S
Bygmestervej ApS

Kim Bruhn-Petersen (fratrådt 01.03.2016)

I direktionen for:

Topdanmark A/S
Topdanmark Forsikring A/S

Medlem af bestyrelsen i:

Topdanmark EDB A/S
Topdanmark EDB II ApS
Topdanmark Kapitalforvaltning A/S
Topdanmark Invest A/S
Hotel Kongens Ege ApS
Forsikringsakademiet A/S
Bornholms Brandforsikring A/S
Finanssektorens Arbejdsgiverforening

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
TDLII.0087 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

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

Resultatopgørelse • Koncernen

Mio. kr.	Note	2014	2015
SKADEFORSIKRING			
Bruttopræmier	3	9.121	8.883
Afgivne forsikringspræmier		-661	-671
Ændring i bruttopræmiehensættelser	3	47	134
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		2	5
Præmieindtægter f.e.r.		8.509	8.351
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	4	8	-2
Udbetalte bruttoerstatninger		-7.104	-6.254
Modtaget genforsikringsdækning		1.185	476
Ændring i bruttoerstatningshensættelser		796	45
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		-697	-68
Erstatningsudgifter f.e.r.	5	-5.819	-5.801
Bonus og præmierabatter		-52	-62
Erhvervsomkostninger		-914	-920
Administrationsomkostninger		-535	-517
Koncerninterne refusioner		41	33
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		82	86
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt		-1.325	-1.318
TEKNISK RESULTAT AF SKADEFORSIKRING	6	1.321	1.169
LIVSFORSIKRING			
Bruttopræmier	7	4.448	6.320
Afgivne forsikringspræmier		-7	-10
Præmier f.e.r.		4.441	6.309
Overført investeringsafkast f.e.r.		2.691	1.029
Udbetalte ydelser	8	-4.200	-3.240
Modtaget genforsikringsdækning		9	7
Ændring i erstatningshensættelser		12	20
Forsikringsydelse f.e.r.		-4.180	-3.214
Ændring i livsforsikringshensættelser	9	831	810
Ændring i genforsikringsandel		-1	-1
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.		830	809
Bonus	10	-314	-39
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter		-3.079	-4.471
Erhvervsomkostninger		-130	-153
Administrationsomkostninger		-227	-253
Provision og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		0	1
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt		-356	-405
TEKNISK RESULTAT AF LIVSFORSIKRING		32	19

Resultatopgørelse • Koncernen

Mio. kr.	Note	2014	2015
IKKE-FORSIKRINGSTEKNISK VIRKSOMHED			
Teknisk resultat af skadeforsikring		1.321	1.169
Teknisk resultat af livsforsikring		32	19
Indtægter fra associerede virksomheder		193	93
Indtægter af investeringsejendomme	11	135	94
Renteindtægter og udbytter m.v.		1.785	1.938
Kursreguleringer	12	2.071	-375
Renteudgifter		-57	-52
Omkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed		-230	-268
Investeringsafkast, i alt		3.896	1.429
Forsikringsteknisk rente overført til skadeforsikringsvirksomhed		-155	-106
Pensionsafkastskat		-509	-165
Investeringsafkast overført til livsforsikringsvirksomhed		-2.691	-1.029
Andre indtægter	13	121	143
Andre omkostninger		-13	-9
RESULTAT FØR SKAT		2.003	1.450
Skat	14	-451	-341
ÅRETS RESULTAT		1.552	1.110

Totalindkomstopgørelse • Koncernen

Årets resultat	1.552	1.110
Poster der efterfølgende ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:		
Opskrivning af domicilejendomme	0	1
Tilbageført opskrivning af domicilejendomme	-12	0
Skat	3	0
Anden totalindkomst	-10	1
ÅRETS TOTALINDKOMST	1.543	1.111

Aktiver • Koncernen

Mio. kr.	Note	2014	2015
IMMATERIELLE AKTIVER	15	610	689
Driftsmidler		112	124
Domicilejendomme		857	857
MATERIELLE AKTIVER, I ALT	16	969	981
Investeringsjendomme	17	3.763	3.805
Kapitalandele i associerede virksomheder	18	340	184
Udlån til associerede virksomheder		1	0
Investeringer i associerede virksomheder, i alt		341	184
Kapitalandele		7.614	6.728
Investeringsforeningsandele		32	0
Obligationer		33.975	31.455
Pantesikrede udlån		5	0
Andre udlån		0	32
Indlån i kreditinstitutter		2.267	3.721
Afledte finansielle instrumenter		1.873	1.350
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		45.766	43.285
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT		49.870	47.275
INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER	19	10.117	15.645
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	20	89	94
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser		33	32
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	21	648	584
Genforsikringsandele af hensættelser, i alt		769	709
Tilgodehavender hos forsikringstagere		304	328
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		195	57
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		39	36
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		497	378
Andre tilgodehavender		113	254
TILGODEHAVENDER, I ALT		1.917	1.762
Aktiver i midlertidig besiddelse		3	0
Udskudte skatteaktiver	22	17	12
Likvide beholdninger		318	636
Øvrige		77	120
ANDRE AKTIVER, I ALT		415	768
Tilgodehavende renter samt optjent leje		372	284
Andre periodeafgrænsningsposter		201	193
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT		573	477
AKTIVER, I ALT		64.471	67.597

Passiver • Koncernen

Mio. kr.	Note	2014	2015
Aktiekapital		101	101
Opskrivningshenlæggelser		10	11
Sikkerhedsfond		1.146	1.146
Andre henlæggelser		39	47
Reserver, i alt		1.185	1.193
Overført overskud		3.192	2.789
Foreslået udbytte		1.000	500
EGENKAPITAL, I ALT		5.488	4.595
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL	23	749	1.745
Præmiehensættelser	24	2.724	2.590
Garanterede ydelser		20.824	19.577
Bonuspotentiale på fremtidige præmier		2.192	1.879
Bonuspotentiale på fripolicydelser		746	1.101
Livsforsikringshensættelser, i alt	25	23.761	22.557
Erstatningshensættelser	26	13.723	13.587
Kollektivt bonuspotentiale	27	1.677	1.697
Hensættelser til bonus og præmierabatter		124	137
Hensættelser til unit-linked kontrakter	28	10.851	16.216
HENSÆTTelser TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT		52.860	56.785
Pensioner og lignende forpligtelser		29	28
Udskudte skatteforpligtelser	22	66	67
Udskudt skat af sikkerhedsfonde		306	306
HENSATTE FORPLIGTELSEr, I ALT		402	401
GENFORSIKRINGSDEPOTER		154	62
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		315	394
Gæld i forbindelse med genforsikring		34	37
Gæld til kreditinstitutter		1.961	1.346
Gæld til tilknyttede virksomheder		102	453
Gæld til associerede virksomheder		3	6
Aktuelle skatteforpligtelser		1	1
Afledte finansielle instrumenter		863	534
Anden gæld		1.427	1.092
GÆLD, I ALT		4.706	3.863
PERIODEAFGRÆNSNINGSPoSTER		111	146
PASSIVER, I ALT		64.471	67.597

Pengestrømsopgørelse • Koncernen

Mio. kr.	2014	2015
Pengestrømme fra driften		
Bruttopræmier	9.069	8.827
Erstatninger	-7.056	-6.184
Omkostninger	-1.341	-1.307
Afgiven forretning	432	-12
Pengestrømme fra skadeforsikring	1.104	1.323
Bruttopræmier	4.740	6.398
Forsikringsydelse	-4.205	-3.365
Omkostninger	-353	-386
Afgiven forretning	-29	-52
Pengestrømme fra livsforsikring	153	2.594
Pengestrømme fra forsikringsvirksomhed, i alt	1.257	3.917
Betalinger vedrørende investeringskontrakter	295	525
Udbytter fra associerede virksomheder	3	8
Renteindtægter og udbytter m.v.	1.888	1.998
Renteudgifter m.v.	-287	-331
Pensionsafkastskat	-287	-496
Selskabsskat	-450	-338
Andre poster	108	135
Pengestrømme fra driften, i alt	2.526	5.417
Investeringer		
Immaterielle aktiver og driftsmidler	-108	-200
Ejendomme	67	48
Kapitalandele i associerede virksomheder	945	245
Kapitalandele	1.200	1.458
Investeringsforeningsandele	-29	33
Obligationer	1.333	1.974
Udlån	1	-28
Afledte finansielle instrumenter	175	-959
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	-3.042	-5.107
Mellemværender tilknyttede virksomheder	251	355
Mellemværender associerede virksomheder	-199	123
Investeringer, i alt	593	-2.060
Finansiering		
Betalt udbytte	-1.800	-2.000
Indfrielse af ansvarlig lånekapital	0	-350
Udstedelse af ansvarlig lånekapital	0	1.345
Gæld til kreditinstitutter	-198	-615
Finansiering, i alt	-1.998	-1.620
Ændring i likvider	1.122	1.737
Likvider primo	1.462	2.585
Kursregulering af likvider	1	35
Likvider ultimo	2.585	4.356
Likvider består af følgende regnskabsposter:		
Likvide beholdninger	318	636
Indlån i kreditinstitutter	2.267	3.721
	2.585	4.356

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

Egenkapitalopgørelse • Koncernen

Mio. kr.

	Aktie- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Sikker- hedsfond	Andre henlæg- gelser	Overført overskud	Foreslået udbytte	Minori- tetsin- teresser	I alt
2014								
Egenkapital ultimo foregående år	101	20	1.146	34	3.636	800	1	5.737
Årets resultat				5	548	1.000	0	1.552
Anden totalindkomst		-10		0	0	0	0	-10
Årets totalindkomst		-10		5	548	1.000	0	1.543
Betalt udbytte					-1.000	-800		-1.800
Skat					8			8
Øvrige transaktioner					-992	-800		-1.792
Egenkapital 31. december 2014	101	10	1.146	39	3.192	1.000	0	5.488
2015								
Egenkapital ultimo foregående år	101	10	1.146	39	3.192	1.000	0	5.488
Årets resultat				8	602	500	0	1.110
Anden totalindkomst		1		0	0	0	0	1
Årets totalindkomst		1		8	602	500	0	1.111
Betalt udbytte					-1.000	-1.000		-2.000
Skat					-4			-4
Øvrige transaktioner					-1.004	-1.000		-2.004
Egenkapital 31. december 2015	101	11	1.146	47	2.789	500	0	4.595

Noter • Koncernen

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

Noter • Koncernen

Mio. kr.

Note 1. Segmentoplysninger resultatopgørelsen

	Privat	Erhverv og Industri	Elim.	Skade	Liv	Hus- leje	Koncern
2014							
Skadeforsikring							
Bruttopræmieindtægter	5.021	4.116	-20	9.116			9.116
Forsikringsteknisk rente*	4	4	0	8			8
Erstatninger	-3.428	-2.911	19	-6.320		12	-6.308
Omkostninger	-822	-608	3	-1.427		20	-1.408
Afgiven forretning	3	-91	0	-88			-88
Teknisk resultat af skade	778	510	1	1.289		32	1.321
Livsforsikring							
Bruttopræmier					4.448		4.448
Overført investeringsafkast					2.691		2.691
Ydelser og ændring i hensættelser					-6.750		-6.750
Omkostninger					-362	5	-357
Afgiven forretning					1		1
Teknisk resultat af liv					27	5	32
Investeringsafkast i alt				668	3.265	-37	3.896
Pensionsafkastskat				-35	-473		-509
Overført til teknisk resultat				-155	-2.691		-2.846
Investeringsafkast				478	101	-37	542
Andre poster				37	72		109
Resultat før skat				1.803	200	0	2.003
Skat							-451
Resultat							1.552
2015							
Skadeforsikring							
Bruttopræmieindtægter	4.966	4.009	-20	8.956			8.956
Forsikringsteknisk rente*	-1	-1	0	-2			-2
Erstatninger	-3.426	-2.811	13	-6.224		14	-6.210
Omkostninger	-809	-619	2	-1.426		22	-1.404
Afgiven forretning	-68	-103	0	-171			-171
Teknisk resultat af skade	663	476	-6	1.133		36	1.169
Livsforsikring							
Bruttopræmier					6.320		6.320
Overført investeringsafkast					1.029		1.029
Ydelser og ændring i hensættelser					-6.920		-6.920
Omkostninger					-412	6	-406
Afgiven forretning					-3		-3
Teknisk resultat af liv					13	6	19
Investeringsafkast i alt				206	1.265	-42	1.429
Pensionsafkastskat				4	-169		-165
Overført til teknisk resultat				-106	-1.029		-1.135
Investeringsafkast				104	67	-42	129
Andre poster				40	94		134
Resultat før skat				1.276	174	0	1.450
Skat							-341
Resultat							1.110
Afskrivninger:							
2014	63	58		121	1		122
2015	51	47		98	2		100

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

Noter • Koncernen

Mio. kr.

Note 2. Segmentoplysninger balancen

	Skade	Liv	Elim.	Koncern
2014				
Immaterielle aktiver	561	49		610
Materielle aktiver	958	12		969
Investerings ejendomme	455	3.309		3.763
Udlån til tilknyttede virksomheder	300	0	-300	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	57	283		340
Udlån til associerede virksomheder	0	1		1
Andre finansielle investeringsaktiver	16.255	29.511		45.766
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	0	10.117		10.117
Genforsikringsandele af hensættelser	736	33		769
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	1.681	27	-1.669	39
Andre aktiver	1.016	1.080		2.097
Aktiver i alt	22.019	44.421	-1.969	64.471
Ansvarlig lånekapital	749	300	-300	749
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	16.485	36.375		52.860
Gæld til tilknyttede virksomheder	178	1.593	-1.669	102
Andre forpligtelser	1.958	3.314		5.272
Forpligtelser i alt	19.370	41.582	-1.969	58.983
Køb af materielle og immaterielle aktiver	84	33		117
Resultat af associerede virksomheder	5	188		193
2015				
Immaterielle aktiver	565	124		689
Materielle aktiver	964	18		981
Investerings ejendomme	95	3.710		3.805
Udlån til tilknyttede virksomheder	300	0	-300	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	66	118		184
Andre finansielle investeringsaktiver	18.073	25.212		43.285
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	0	15.645		15.645
Genforsikringsandele af hensættelser	677	32		709
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	614	462	-1.039	36
Andre aktiver	781	1.480		2.261
Aktiver i alt	22.136	46.800	-1.339	67.597
Ansvarlig lånekapital	1.745	300	-300	1.745
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	16.248	40.537		56.785
Gæld til tilknyttede virksomheder	865	628	-1.039	453
Andre forpligtelser	1.642	2.376		4.018
Forpligtelser i alt	20.500	43.841	-1.339	63.002
Køb af materielle og immaterielle aktiver	114	82		196
Resultat af associerede virksomheder	8	85		93

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

Noter • Koncernen

Mio. kr.	2014	2015
----------	------	------

Note 3. Bruttopræmieindtægter - skade

Bruttopræmier	9.121	8.883
Ændring i bruttopræmiehensættelser	47	134
Bruttopræmieindtægter	9.167	9.017

Bruttopræmieindtægter direkte forretning fordelt efter risikoens beliggenhed:

Danmark	9.162	9.012
Andre EU-lande	4	5
Øvrige lande	1	1
	9.167	9.017

Note 4. Forsikringsteknisk rente f.e.r. - skade

Beregnet rente	155	106
Diskontering (løbetidsforkortelse) af forsikringsmæssige hensættelser og genforsikringsandele	-147	-108
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	8	-2

Note 5. Erstatningsudgifter f.e.r. - skade

Afløbsresultat:		
Bruttoforretning	253	387
Afgiven forretning	97	-5
Afløbsresultat f.e.r. (gevinst)	351	381

Afløbsresultatet er specificeret i note 6.

I erstatningsudgifter indgår værdiregulering af afledte instrumenter, der afdækker inflationsrisikoen vedrørende arbejdsskadeforsikring samt syge- og ulykkesforsikring

	-211	12
--	------	----

Note 6. Teknisk resultat - skade

Bruttopræmier	9.121	8.883
Bruttopræmieindtægter	9.167	9.017
Bruttoerstatningsudgifter	-6.308	-6.210
Bonus og præmierabatter	-52	-62
Bruttodriftsomkostninger	-1.408	-1.404
Resultat af afgiven forretning	-88	-171
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	8	-2
Forsikringsteknisk resultat	1.321	1.169
Bruttoerstatningsprocent	69,3	69,5
Combined ratio	86,0	87,3
Afløbsresultat f.e.r.	351	381
Erstatningshensættelser f.e.r.	12.989	12.937
Antal af erstatninger (1.000)	418	432
Gennemsnitlig erstatning (1.000 kr.)	16	15
Erstatningsfrekvens	109	114

Erstatningsprocent og combined ratio er regnet før eliminering af intern husleje.

Erstatningsfrekvens er angivet i promille.

Teknisk resultat fordelt på brancher fremgår af næste side.

Noter • Koncernen

Mio. kr.

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

Noter • Koncernen

Mio. kr.	2014	2015
Note 7. Bruttopræmier - liv		
Individuelt tegnede forsikringer	330	330
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	1.456	1.650
Gruppeliv	404	533
Løbende præmier	2.191	2.513
Individuelt tegnede forsikringer	535	1.047
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	1.721	2.760
Engangspræmier	2.257	3.807
Bruttopræmier	4.448	6.320
Bruttopræmier, direkte forretning, fordelt efter forsikringstagers bopæl:		
Danmark	4.391	6.206
Andre EU-lande	51	83
Øvrige lande	6	30
	4.448	6.320
Af bruttopræmier udgør præmier vedrørende unit-linked kontrakter uden ret til bonus investeringsrisikoen bæres af forsikringstager.	3.155	4.868
Alle øvrige bruttopræmier vedrører bonusberettigede forsikringer.		
Antal forsikrede ultimo (1.000 stk.):		
Individuelt tegnede forsikringer	46	45
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	80	83
Gruppeliv	151	190
Note 8. Udbetalte ydelser - liv		
Forsikringssummer ved død	136	167
Forsikringssummer ved udløb	305	176
Pensions- og renteydelser	589	593
Tilbagekøb	2.942	2.025
Kontant udbetalte bonusbeløb	228	278
Udbetalte ydelser	4.200	3.240
Under tilbagekøb i 2015 indgår fremrykket afgift af kapitalpensioner på 94 mio. kr. (2014: 761 mio. kr.).		
Note 9. Ændring i livsforsikringshensættelser		
Garanterede ydelser	-1.982	852
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	1.195	313
Bonuspotentiale på fripolicydelser	1.618	-355
Ændring i livsforsikringshensættelser	831	810
Note 10. Bonus		
Hensættelser til kollektivt bonuspotentiale primo	1.472	1.677
Hensættelser til kollektivt bonuspotentiale ultimo	1.677	1.697
Ændring i hensættelser til kollektivt bonuspotentiale	205	20
Fremrykket afgift af kapitalpensioner:		
Akkumuleret værdiregulering	48	13
Kollektivt bonuspotentiale	62	6
Bonus	314	39
Note 11. Indtægter af investeringsejendomme		
Lejeindtægter	193	185
Driftsudgifter fra udlejede ejendomme	-36	-60
Driftsudgifter fra ikke udlejede ejendomme	-13	-20
Bruttoresultat	144	106
Administrationsomkostninger	-8	-12
Indtægter af investeringsejendomme	135	94

Noter • Koncernen

Mio. kr.	2014	2015
Note 12. Kursreguleringer		
Handelsbeholdning:		
Kapitalandele	1.029	571
Investeringsforeningsandele	3	1
Obligationer	731	-546
Pantesikrede udlån	0	-1
Afledte finansielle instrumenter	299	-1.154
Handelsbeholdning, i alt	2.061	-1.129
Klassificeret til dagsværdi:		
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter:		
Kapitalandele	654	710
Investeringsforeningsandele	107	59
Obligationer	-2	-41
Afledte finansielle instrumenter	-357	-308
Klassificeret til dagsværdi, i alt	403	421
Kursregulering af finansielle aktiver og forpligtelser optaget til dagsværdi og værdireguleret over resultatopgørelsen	2.464	-708
Heraf værdiregulering af afledte instrumenter overført til erstatninger	211	-12
Investeringsejendomme	6	90
Kapitalandele i associerede virksomheder	51	1
Erstatningshensættelser	-663	195
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	3	0
Præmiehensættelser	-1	0
Likvide beholdninger	1	35
Øvrige	-2	25
Kursreguleringer	2.071	-375
Note 13. Andre indtægter		
Formidlingsprovision	105	131
Andet	16	12
Andre indtægter	121	143
Note 14. Skat		
Aktuel skat	454	339
Ændring i udskudt skat	-7	6
Regulering vedr. tidligere år	-3	-1
Skat i udenlandske selskaber	-3	0
Årets skat	440	345
Skat ført på anden totalindkomst	3	0
Skat ført på egenkapitalen	8	-4
Skat	451	341
Beregnet skat af årets resultat 23,5% (2014: 24,5%)	491	341
Skatteeffekt af:		
Ikke skattepligtigt afkast af kapitalandele m.m.	-33	4
Ikke fradragsberettigede udgifter / ikke skattepligtige indtægter	-6	-2
Regulering vedr. tidligere år	-1	-2
	451	341
Effektiv skatteprocent	22,5	23,5

Noter • Koncernen

Mio. kr.

Note 15. Immaterielle aktiver

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

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

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

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

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

Primære forudsætninger:

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

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

Diskonteringsrate er 10% (2014: 10%) før skat og 7,5% (2014: 7,5%) efter skat. Diskonteringsraten er opgjort som den risikofri rente og et risikotillæg.

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

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

Noter • Koncernen

Mio. kr.

Note 16. Materielle aktiver

	Drifts- midler	Domicil- ejendomme	I alt
2014			
Kostpris/omvurderet værdi primo	410	869	1.279
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	48	2	50
Afgang i årets løb	-23	0	-23
Værdiregulering ført på anden totalindkomst	0	-12	-12
Overført ved omvurdering	0	-2	-2
Kostpris/omvurderet værdi ultimo	435	857	1.292
Ned- og afskrivninger primo	-297	0	-297
Årets afskrivninger	-44	-2	-45
Overført ved omvurdering	0	2	2
Årets tilbageførsel af de samlede af- og nedskrivninger på aktiver, der i året er afhændet eller udgået af driften	18	0	18
Ned- og afskrivninger ultimo	-323	0	-323
Materielle aktiver 2014	112	857	969
2015			
Kostpris/omvurderet værdi primo	435	857	1.292
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	60	0	60
Afgang i årets løb	-73	0	-73
Værdiregulering ført på anden totalindkomst	0	1	1
Overført ved omvurdering	0	-1	-1
Kostpris/omvurderet værdi ultimo	422	857	1.279
Ned- og afskrivninger primo	-323	0	-323
Årets afskrivninger	-41	-1	-43
Overført ved omvurdering	0	1	1
Årets tilbageførsel af de samlede af- og nedskrivninger på aktiver, der i året er afhændet eller udgået af driften	67	0	67
Ned- og afskrivninger ultimo	-297	0	-297
Materielle aktiver 2015	124	857	981
		2014	2015

Domicilejendomme måles til omvurderet værdi svarende til dagsværdi (niveau tre).

Udgangspunkt for målingen er et forventet årligt driftsafkast og et afkastkrav.

En generel ændring af afkastkravet med +/- 0,5 pct.point vil påvirke dagsværdien med -76/+92 mio. kr. (2014: -76/+92 mio. kr.).

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

Note 17. Investeringsejendomme

Dagsværdi primo	3.826	3.763
Tilgang i årets løb, forbedringer	208	256
Afgang i årets løb	-274	-305
Årets dagsværdiregulering ført under kursreguleringer	4	91
Investeringsejendomme	3.763	3.805
Erhverv	2.726	2.617
Bolig (inkl. blandet bolig/erhverv)	830	767
Grunde og bygninger under opførelse	206	421
	3.763	3.805

Investeringsejendomme måles til dagsværdi (niveau tre).

Udgangspunkt for målingen er et forventet årligt driftsafkast og et afkastkrav.

En generel ændring af afkastkravet med +/- 0,5 pct.point vil påvirke dagsværdien med -281/+336 mio. kr. (2014: -314/+377 mio. kr.).

Gennemsnitligt afkastkrav:

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

Noter • Koncernen

Mio. kr. **2014** **2015**

Note 18. Kapitalandele i associerede virksomheder

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

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

2015

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

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

Note 19. Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter

	2014	2015
Kapitalandele	4.645	7.809
Investeringsforeningsandele	1.460	1.858
Obligationer	3.905	5.978
Indlån i kreditinstitutter	23	0
Afledte finansielle instrumenter	83	0
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	10.117	15.645

Note 20. Genforsikringsandele af præmiehensættelser

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

Note 21. Genforsikringsandele af erstatningshensættelser

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

Noter • Koncernen

Mio. kr.	2013	2014	2015
Note 22. Udskudt skat			
Ejendomme	61	53	37
Driftsmidler	17	10	9
Hensatte forpligtelser	-7	-7	-6
Udskudt pensionsafkastskat	0	0	16
Andet	-15	-7	-1
Udskudt skat	56	49	55
Indregnet som:			
Udskudte skatteaktiver	-21	-17	-12
Udskudte skatteforpligtelser	77	66	67
	56	49	55
Årets ændring		-7	6

Note 23. Ansvarlig lånekapital

Låntager	Topdanmark Forsikring A/S		
Hovedstol	400 mio. kr.	500 mio. kr.	850 mio. kr.
Udstedelsestidspunkt	juni 2011	december 2015	december 2015
Udløb	24. juni 2019	11. december 2025	11. juni 2026
Lånet kan med Finanstilsynets tilladelse opsiges af låntager fra	24. juni 2016	11. december 2020	11. juni 2021
Rentesats	6,633% til 2016	2,92% til 2020	Cibor 3 mdr.+270bp til 2026
Efterfølgende	Cibor 3 mdr.+525bp	Cibor 3 mdr.+250bp	
		2014	2015
Årets renteudgifter		53	41
Omkostninger ved låneoptagelse		-	5
Ansvarlig lånekapital indregnes i selskabets basiskapital med		256	567

Note 24. Præmiehensættelser

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

Noter • Koncernen

Mio. kr.	2014	2015
Note 25. Livsforsikringshensættelser		
Livsforsikringshensættelser primo	24.982	23.761
Akkumuleret værdiregulering primo	-1.445	-2.392
Retrospektive hensættelser primo	23.537	21.370
Bruttopræmier	1.293	1.451
Rentetilskrivning	557	595
Forsikringsydelse	-3.442	-2.267
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-131	-170
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-77	-47
Andet	21	109
Interne overførsler	-390	-370
Retrospektive hensættelser ultimo	21.370	20.669
Akkumuleret værdiregulering ultimo	2.392	1.888
Livsforsikringshensættelser ultimo	23.761	22.557
Garanterede ydelser	20.824	19.577
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	2.192	1.879
Bonuspotentiale på fripolicydelser	746	1.101
Livsforsikringshensættelser	23.761	22.557

Da livsforsikringshensættelserne pr. forsikring ikke må være lavere end den garanterede tilbagekøbsværdi, er garanterede ydelser forhøjet med
Tillæggene er opgjort uden indregning af tilbagekøbssandsynligheder.

1 2

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

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

Noter • Koncernen

Mio. kr.	2014	2015
Note 26. Erstatningshensættelser		
Skadeforsikring:		
Brutto		
Hensættelser primo	13.831	13.637
Betalte erstatninger vedr. tidligere år	-3.738	-2.991
Ændring i forventet skadeudgift vedr. tidligere år	-253	-387
Betalte erstatninger vedr. indeværende år	-3.366	-3.263
Forventet skadeudgift vedr. indeværende år	6.561	6.596
Inflationsafdækning	-211	12
Diskontering (løbetidsforkortelse)	150	112
Kursregulering	663	-195
Skadeforsikring brutto ultimo	13.637	13.521
Livsforsikring	86	67
Erstatningshensættelser brutto	13.723	13.587
For egen regning		
Hensættelser primo	12.494	12.989
Betalte erstatninger vedr. tidligere år	-2.732	-2.634
Ændring i forventet skadeudgift vedr. tidligere år	-351	-381
Betalte erstatninger vedr. indeværende år	-3.186	-3.144
Forventet skadeudgift vedr. indeværende år	6.169	6.183
Inflationsafdækning	-211	12
Diskontering (løbetidsforkortelse)	146	108
Kursregulering	660	-195
Skadeforsikring f.e.r. ultimo	12.989	12.937
Livsforsikring	86	67
Erstatningshensættelser f.e.r.	13.076	13.004
Hensættelser vedr. arbejdsskadeforsikring f.e.r.	6.079	6.082
Gennemsnitlig afviklingstid	8 år	7 år
Syge- og ulykkesforsikring f.e.r. administreret af liv	2.066	2.098
Gennemsnitlig afviklingstid	13 år	13 år

Noter • Koncernen

Mio. kr.

Note 26. Erstatningshensættelser - fortsat

Udvikling i erstatningsforpligtelser fordelt på skadeår

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

For egen regning

Slutning af året	6.182	6.259	6.387	6.028	6.164	6.385	6.389	6.227	6.073	5.813	
1 år senere		6.226	6.461	6.098	6.268	6.433	6.191	6.429	6.096	5.651	
2 år senere			6.404	6.115	6.218	6.564	6.286	6.467	6.148	5.505	
3 år senere				6.038	6.205	6.553	6.295	6.594	6.168	5.407	
4 år senere					6.126	6.509	6.226	6.556	6.249	5.451	
5 år senere						6.443	6.235	6.446	6.247	5.470	
6 år senere							6.222	6.475	6.210	5.456	
7 år senere								6.436	6.251	5.436	
8 år senere									6.185	5.488	
9 år senere										5.482	61.744
Udbetalt inkl. inflationsafdækning	3.144	4.554	5.080	4.955	5.275	5.690	5.618	5.635	5.552	5.063	50.566
Hensættelser ultimo før diskontering	3.039	1.672	1.324	1.083	851	753	603	801	633	419	11.178
Nedsættelse for diskontering	-16	-8	-4	-3	-1	-1	0	0	0	0	-33
	3.023	1.663	1.320	1.081	850	753	603	801	633	419	11.145
Hensættelser ultimo vedr. tidligere år											1.792
Hensættelser f.e.r. ultimo 2015 - skadeforsikring											12.937

Afstemning:

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

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

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

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

Noter • Koncernen

Mio. kr.

Note 27. Kollektivt bonuspotentiale

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

Note 28. Hensættelser til unit-linked kontrakter

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

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

Note 29. Realiseret resultat og skyggekonto

Kundernes andel af realiseret resultat	811	433
Egenkapitalens andel af realiseret resultat	77	37
Realiseret resultat	888	470
Fordelingen af realiseret resultat til forsikringstagerne følger principperne i bekendtgørelse om kontributionsprincippet.		
Skyggekonto primo	72	26
Afskrevet	-52	0
Forrentning	1	0
Henlagt/ anvendt	5	0
Skyggekonto ultimo	26	26

Noter • Koncernen

Mio. kr.

Note 29. Realiseret resultat og skyggekonto - fortsat

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

Note 30. Fremrykket afgift

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

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

Afgiften vedrørende akkumuleret værdiregulering og kollektivt bonuspotentiale afregnes i 2016.

Note 31. Omkostninger

Omkostninger fordelt efter art:

Provisioner - skadeforsikring	228	204
Provisioner - livsforsikring	58	76
Personaleomkostninger (ekskl. provisioner)	1.749	1.812
Andre personaleomkostninger	125	106
Kontorhold, lokaler m.v.	150	153
IT drift og vedligehold	185	216
Ned- og afskrivninger	122	100
Øvrige omkostninger	333	362
Omkostninger, i alt	2.951	3.028

Omkostningerne indgår i følgende regnskabsposter:

Skadeforsikring:		
Erhvervsomkostninger	914	920
Administrationsomkostninger	535	517
Koncerninterne refusioner	-41	-33
Erstatninger (skadebehandling og taksering)	886	848
	2.294	2.253

Livsforsikring:

Erhvervsomkostninger	130	153
Administrationsomkostninger	227	253
	357	406

Indtægter af investeringsejendomme (administration og drift)

Omkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed	230	268
Andre omkostninger	13	9
Omkostninger, i alt	2.951	3.028

Note 32. Personaleomkostninger

Løn	1.475	1.509
Pension	237	244
Udgifter til social sikring	41	41
Lønsumsafgift	201	216
Aktieoptioner	8	7
	1.962	2.017
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	2.624	2.650

Noter • Koncernen

Mio. kr.

Note 32. Personalemkostninger - fortsat

Aktieoptioner

Topdanmarks aktieoptionsprogram omfatter direktion og ledende medarbejdere. Strikekursen fastsættes som 110% af børskursen på sidste handelsdag i det foregående regnskabsår (gennemsnit af alle handler).

Udnyttelsen kan ske tre-fem år efter tildeling. Programmet afregnes med aktier (egenkapitalinstrumenter).

Nedenstående oversigt er kategoriseret ud fra optionsejernes aktuelle status:

Antal optioner i alt (1.000)	Strikekurs	Direktion	Ledende med-arbejdere	Fratrådte	I alt	
2014						
Udestående optioner primo		781	1.942	118	2.840	
Tildelt	157	87	394	0	481	
Udnyttet		-547	-751	-86	-1.384	
Udestående optioner ultimo 2014		321	1.586	32	1.938	
Gns. strikekurs ultimo 2014		126	118	115		
2015						
Udestående optioner primo		321	1.586	32	1.938	
Tildelt	220	68	295	0	363	
Overførsel		0	-90	90	0	
Afgang		0	0	-20	-20	
Udnyttet		-92	-471	-17	-580	
Udestående optioner ultimo 2015		296	1.320	85	1.701	
Gns. strikekurs ultimo 2015		156	151	116		
Pr. tildeling:	Udnyttelsesperiode					
2011	marts 2014-februar 2016	81	0	91	21	113
2012	februar 2015-februar 2017	99	35	164	19	217
2013	februar 2016-februar 2018	133	107	401	31	539
2014	februar 2017-februar 2019	157	87	369	13	469
2015	februar 2018-februar 2020	220	68	295	0	363
Udestående optioner ultimo 2015		296	1.320	85	1.701	
Gns. strikekurs for udnyttede optioner 2014		78	79	78	77	
Gns. strikekurs for udnyttede optioner 2015		99	91	99	92	
Gns. aktuel kurs på tidspunkt for udnyttelse 2014					171	
Gns. aktuel kurs på tidspunkt for udnyttelse 2015					219	
Dagsværdi af tildeling 2014		2	8		10	
Dagsværdi af tildeling 2015		2	8		10	
Dagsværdi ultimo 2014		23	125	3	150	
Dagsværdi ultimo 2015		14	70	6	91	

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

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

Fratrædelsesgodtgørelser

Fratrædelsesgodtgørelser er beskrevet i ledelsesberetningens afsnit om Fratrædelsesgodtgørelser.

Noter • Koncernen

Mio. kr.	2014	2015
----------	------	------

Note 33. Nærtstående parter

Topdanmark Forsikring A/S ejes 100% af Topdanmark A/S, Ballerup, som er eneste nærtstående part med bestemmende indflydelse.

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter bestyrelse og direktion samt disse personers relaterede familiemedlemmer.

Bestyrelshonorar

Honorar til bestyrelsen udgør 5.075 tkr. (2014: 4.712 tkr.), hvoraf 4.813 tkr. (2014: 4.468 tkr.) vedrører Topdanmark A/S.

Honorar (1.000 kr.):

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

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

Bestyrelsen modtager alene fast vederlag.

Direktionsvederlag

Løn m.m.	19	19
Aktieoptioner	2	2
Samlet vederlag til tre direktører	20	21

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

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

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

Godtgørelsen udbetales i tilfælde af ansættelsesforholdets ophør.

Direktionen modtager alene fast vederlag.

Koncernen har ingen uafdækkede pensionsforpligtelser.

Væsentlig risikotagere

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

I henhold til undtagelsesbestemmelse oplyses vederlaget ikke.

Bestyrelsens beholdning af kapitalbeviser (ansvarlig lånekapital) 1.000 kr.	6.050	4.050
--	--------------	--------------

Tilknyttede virksomheder

Samhandel med moderselskabet:		
Aktiebaseret vederlæggelse	9	9
Omkostningsrefusioner	-37	-27
Betalte udbytter	1.800	2.000
Samhandel med øvrige selskaber:		
Kapitalforvaltning	101	111
Omkostningsrefusioner	-8	-8

Kapitalforvaltning, aktiebaseret vederlæggelse og medarbejderobligationer afregnes på markedsbaserede vilkår.

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

Mellemværender fremgår af balancen.

Noter • Koncernen

Mio. kr. 2014 2015

Note 33. Nærtstående parter - fortsat

Associerede virksomheder

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

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

Note 34. Finansielle aktiver

Finansielle aktiver til dagsværdi værdireguleret over resultatopgørelsen

Handelsbeholdning:		
Kapitalandele	7.614	6.728
Obligationer	33.975	31.455
Pantesikrede og andre udlån	5	32
Afledte finansielle instrumenter	1.873	1.350
	43.467	39.564
Klassificeret til dagsværdi:		
Indlån i kreditinstitutter	2.267	3.721
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	10.117	15.645
	12.384	19.366
Finansielle aktiver til dagsværdi værdireguleret over resultatopgørelsen, i alt	55.852	58.930

Lån og tilgodehavender til amortiseret kostpris

Udlån til associerede virksomheder	1	0
Tilgodehavender hos forsikringstagere	304	328
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	195	57
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	39	36
Andre tilgodehavender	113	254
Likvide beholdninger	318	636
Øvrige	574	498
	1.544	1.808
Tilgodehavende renter samt optjent leje	372	284
Finansielle aktiver, i alt	57.768	61.023

Regnskabsmæssig værdi af lån og tilgodehavender til amortiseret kostpris svarer tilnærmelsesvis til dagsværdi.

Mia. kr.

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

Noter • Koncernen

Mia. kr.

Note 34. Finansielle aktiver - fortsat

2015	Noterede priser Niveau 1	Observer- bare input Niveau 2	Ikke observer- bare input Niveau 3	I alt
Finansielle aktiver optaget til dagsværdi				
Handelsbeholdning:				
Kapitalandele	4,7	2,1		6,7
Statsobligationer	0,1	0,0	0,0	0,1
Realkreditobligationer	10,1	17,8		27,9
CDO's	0,0	1,7		1,7
Kreditter	0,9	0,4	0,5	1,8
Obligationer	11,1	19,9	0,5	31,5
Pantesikrede og andre udlån		0,0		0,0
Afledte finansielle instrumenter		1,3		1,3
Klassificeret til dagsværdi:				
Indlån i kreditinstitutter		3,7		3,7
Kapitalandele	7,6	0,2		7,8
Investeringsforeningsandele	1,8	0,0		1,8
Obligationer	1,0	5,0		6,0
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter:	10,4	5,2		15,6
Finansielle aktiver til dagsværdi, i alt	26,2	32,2	0,5	58,9

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

Dagsværdien svarer til anskaffelsesprisen målt i transaktionsvaluta.

	2014	2015
Obligationer målt ud fra ikke observerbare input - Niveau 3:		
Beholdning primo	0,1	0,2
Køb	0,1	0,1
Overført fra niveau 2	0,0	0,3
Beholdning ultimo	0,2	0,5
Der har herudover ikke været ændringer til klassifikation af finansielle aktiver eller forpligtelser i 2015.		

Mio. kr.

Nedskrivningskonto for tilgodehavender hos forsikringstagere og forsikringsvirksomheder:

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

Koncernselskaber har indgået aftale om udlån af aktier mod sikkerhedsstillelse:

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

Note 35. Finansielle forpligtelser

Finansielle forpligtelser til dagsværdi værdireguleret over resultatopgørelsen

Handelsbeholdning:		
Afledte finansielle instrumenter	863	534
Klassificeret til dagsværdi:		
Gæld til kreditinstitutter	1.961	1.346
Finansielle forpligtelser til dagsværdi værdireguleret over resultatopgørelsen, i alt	2.824	1.880

Noter • Koncernen

Mio. kr. 2014 2015**Note 35. Finansielle forpligtelser - fortsat****Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris**

Ansvarlig lånekapital	749	1.745
Genforsikringsdepoter	154	62
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	315	394
Gæld i forbindelse med genforsikring	34	37
Gæld til tilknyttede virksomheder	102	453
Gæld til associerede virksomheder	3	6
Anden gæld	1.427	1.092
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris, i alt	2.785	3.789
Finansielle forpligtelser, i alt	5.609	5.669

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

Finansielle forpligtelser med forfald efter mere end fem år:

Ansvarlig lånekapital	0	847
Gæld til kreditinstitutter med forfald efter fem år	4	3

Observerbare input
Niveau 2

Finansielle forpligtelser optaget til dagsværdi**Handelsbeholdning:**

Afledte finansielle instrumenter	863	534
----------------------------------	-----	-----

Klassificeret til dagsværdi:

Gæld til kreditinstitutter	1.961	1.346
Finansielle forpligtelser til dagsværdi, i alt	2.824	1.880

Note 36. Afvikling af aktiver og forpligtelser

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

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

Ansvarlig lånekapital	749	1.345
Præmiehensættelser	178	172
Garanterede ydelser	18.523	17.896
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	1.976	1.715
Bonuspotentiale på fripoliceydelse	687	1.098
Erstatningshensættelser	10.317	9.783
Kollektivt bonuspotentiale	1.525	1.566
Hensættelser til unit-linked kontrakter	9.592	14.585
Udskudt skat af sikkerhedsfonde	306	306
	43.853	48.467

Note 37. Specifikation af aktiver og disses afkast - livsforsikring

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

Noter • Koncernen

Mio. kr.

Note 37. Specifikation af aktiver og disses afkast - livsforsikring - fortsat

* Afkast p.a. før pensionsafkastskat og selskabsskat.

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

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

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

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

Note 38. Følsomhedsoplysninger

2014

2015

Skadeforsikring

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

Livsforsikring

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

Noter • Koncernen

Mio. kr.

Note 39. Kapitalandele procentvis fordelt på brancher og regioner - livsforsikring

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

Oversigt over selskabernes kapitalandele kan rekvireres ved henvendelse.

Note 40. Leasing

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

Note 41. Sikkerhedsstillelser

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

Noter • Koncernen

Mio. kr.	2014	2015
----------	-------------	-------------

Note 42. Eventualforpligtelser

Entrepriseforpligtelser	310	121
Momsreguleringsforpligtelser	27	39
Andre forpligtelser	11	12
Kapitaltilsagn afgivet til lånefonde og private equity fonde m.m.	701	1.254
Andel af associerede virksomheders forpligtelser:		
Entrepriseforpligtelser	48	0

Koncernselskaber deltager i forskellige forsikringstekniske samarbejder og hæfter solidarisk for forsikringsmæssige forpligtelser i denne forbindelse.

Selskaberne hæfter tillige solidarisk for A-skat og lønsumsafgift m.m. og moms, som påhviler de fællesregistrerede selskaber.

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

Note 43. Selskabsoversigt

Virksomhedens navn	Hjemsted	Aktivitet
Topdanmark Forsikring A/S	Ballerup	Forsikring
Skade:		
TDP.0007 A/S	Ballerup	Ejendom
Topdanmark EDB A/S	Ballerup	Interne edb-ydelser
E. & G. Business Holding A/S	Ballerup	Holding
Topdanmark Holding S.A.	Luxembourg	Holding
Risk & Insurance Services S.A.	Luxembourg	Administration
TDLII.0087 A/S	Ballerup	Investering
Liv:		
Topdanmark Liv Holding A/S	Ballerup	Holding
Topdanmark Livsforsikring A/S	Ballerup	Forsikring
Nykredit Livsforsikring A/S	Ballerup	Forsikring
Topdanmark EDB II ApS	Ballerup	Edb-ydelser
Topdanmark Ejendom A/S	Ballerup	Ejendom
TDE.201 ApS	Ballerup	Ejendom
Bygmestervej ApS	Ballerup	Ejendom

Med undtagelse af Topdanmark Holding S.A. (99%) og Risk & Insurance Services S.A. (99%) er alle 100% ejet.

Note 44. Øvrige noteoplysninger

Femårsoversigt i henhold til § 91 a i Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser indgår sidst i ledelsesberetningen. I øvrigt henvises til beretningens afsnit om Risikostyring og Kapitalmodel.

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

Noter • Koncernen

Note 45. Risikoforhold

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

Skadeforsikring Underwritingrisiko

Acceptpolitik

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

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

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

Opfølgingspolitik

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

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

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

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

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

De administrative systemer udbygges løbende for at opnå en mere fintmasket dataindsamling. Dette sker med henblik på at kunne identificere trends i skadeniveauet på et tidligere tidspunkt samt indsamle oplysninger om, hvordan de forskellige typer skader er sammensat.

Skadebehandling

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

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

Kunderne skal føle sig godt hjulpet

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

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

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

Effektiv styring af erstatningsudgifterne

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

- Hurtighed.
- Bedre skadeindkøb.
- Kvalitet.

Hurtighed

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

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

Bedre skadeindkøb

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

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

Kvalitet

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

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

Skadebehandlingen understøttes af Topdanmark Forsikrings skadebehandlingssystem

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

I Skade arbejdes med serviceorganisationernes version af Lean. Det betyder, at der tages udgangspunkt i kundens behov, og at fokus er på at få sat gang i det rigtige i første kontakt med kunden. Ud over at det øger kundetil

fredsheden, så betyder den korrekte omfangsbestemmelse af skaden reduceret gennemløbstid og gennemsnitserstatning.

Beredskabsplan

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

Skadeforebyggelse og -begrænsning

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

Hensættelsesrisiko**Erstatningshensættelser**

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

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

Topdanmark Forsikrings samlede erstatningshensættelser er sammensat således:

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

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

I den lange afviklingstid kan erstatningsniveauerne blive påvirket i væsentlig grad af ændringer i lovgivning, domstolspraksis eller tilkendelsespraksis hos eksempelvis Arbejdsskadestyrelsen, der tilkender mén- og erhvervs- evnetabserstatninger på alle alvorlige arbejdsskader.

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

Hensættelsesrisikoen udgøres væsentligst af den almindelige beregningsusikkerhed samt skadeinflation, dvs. et forhøjet erstatningsniveau på baggrund af, at den årlige udvikling i erstatningen pr. forsikring stiger mere end den generelle pristalsudvikling eller som følge af ændret domspraksis/lovgivning.

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

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

Præmiehensættelser

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

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

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

Katastroferisici

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

Storm og skybrud

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

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

Brand

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

Terror

Med visse begrænsninger er terror dækket af genforsikringskontrakterne.

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

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

Arbejdsskade

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

Kumulrisiko

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

Livsforsikring

Tababsorberende buffere ved lavt renteniveau

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

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

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

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

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

I bestande med høje ydelsesgarantier, herunder bestanden af forsikringer med garanterede ydelser på 4,5 %-

grundlaget, er renterisikoen i rentegrupper med ordninger på dette grundlag imødegået med EURO CMS-floors med en strikerente på 5 %.

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

Invaliditet

Invaliderisikoen er risikoen for stigende invaliditetsintensiteter eller fald i reaktiveringsraterne, idet præmierne er garanteret frem til udløb. Tab kan forekomme ved en stigning i invalidefrekvensen eller ved mangelfuld helbredsbedømmelse i forbindelse med indtegnning af forsikringen.

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

Levetid

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

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

Marked

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

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

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

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

tilknyttede betalingsforpligtelse honoreres gennem cash flow fra driften.

Udiskonterede forventede cashflows for koncernens væsentligste forpligtelser:

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

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

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

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

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

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

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

Kredit- og modpartsrisiko

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

Genforsikring

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

Investeringsområdet

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

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

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

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

Operationel risiko

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

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

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

It

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

Risikovurdering

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

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

IT-beredskabsplan

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

Test

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

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

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

Tilgængelighed

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

Fejl i interne processer, menneskelige fejl, forsikringssvig og svindel

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

Intern Revision

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

Centralskade

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

Hændelsesregister

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

Compliancerisiko

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

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

Regler omfatter alle regler, såvel interne regler i Topdanmark Forsikrings politikker med tilhørende retningslinjer som al relevant lovgivning med tilhørende underregler.

Endvidere omfatter regler fastlagte branchekutymere for udførelse af aktivitet i Topdanmark Forsikring.

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

Compliancefunktionens arbejde

Compliancefunktionens formål er at

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

Topdanmark Forsikrings compliancefunktion udfører kontrol og rådgivning for at sikre, at relevant lovgivning og in-

terne regler efterleves af koncernens forretningsområder og stabe. Compliancefunktionens virke udgør en del af det samlede kontrolmiljø i Topdanmark Forsikring, der omfatter de procedurer, kontroller og organisering, der skal sikre overholdelse af regler.

Compliancefunktionens arbejde består af følgende hovedopgaver:

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

Hændelsesregister

Compliancefunktionen administrerer Topdanmark Forsikrings hændelsesregister.

Noter • Koncernen

Note 46. Anvendt regnskabspraksis

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

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

Anvendt regnskabspraksis er således uændret i forhold til årsrapporten 2014.

Kommende regnskabsregulering Ny regnskabsbekendtgørelse

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

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

IFRS

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

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

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

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

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

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

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

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

Erstatningshensættelser

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

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

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

Livsforsikringshensættelser

Måling af livsforsikringshensættelserne er baseret på en række aktuariemæssige skøn vedrørende invaliditet, levetid

mv. som kan have en væsentlig effekt på størrelsen af de livsforsikringsmæssige hensættelser.

Topdanmark Forsikring har på bestande med høje ydelsesgarantier i stort omfang foretaget afdækning af renteændringer i form af afledte finansielle instrumenter. For bestande med lave ydelsesgarantier følges udviklingen i renteniveauet, og risikodæmpende handlinger foretages efter behov, men egenkapitalen kan blive påvirket, hvis det nødvendige afkast til opfyldelse af de garanterede forpligtelser ikke opnås i gennemsnit over forsikringernes løbetid.

Investeringsejendomme

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

Generelt

Koncernregnskabet

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

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

Konsolidering

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

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

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

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

Indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og

aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

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

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

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

Måling af dagsværdi

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

IFRS definerer et hierarki for dagsværdimåling i tre niveauer:

Niveau 1

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

Niveau 2

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

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

Niveau 3

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

Forsikrings- og investeringskontrakter – klassifikation

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

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

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

Valuta

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

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

Driftsposter i udenlandske virksomheder, der aflægger regnskab i en anden funktionel valuta end DKK, omregnes til gennemsnitlige kurser, mens balanceposter om-

regnes til lukkekursen på balancedagen. Omregningsforskelle indregnes i anden totalindkomst.

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

Omkostninger

Omkostninger indregnes i koncernens funktionsopdelte resultatopgørelse under erstatninger (skadebehandling), erhvervelses- og administrationsomkostninger, investeringsafkast samt andre omkostninger. Omkostninger, der ikke direkte kan henføres til en funktion, fordeles ud fra en vurdering.

Aktiebaseret aflønning

Aktieoptioner

Direktion og ledende medarbejdere er omfattet af et aktieoptionsprogram.

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

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

Resultatdannelse i livsforsikring

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

Resultat af livsforsikring består af ubetingede og betingede resultatelementer.

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

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

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

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

Segmentoplysninger

Topdanmark Forsikring opdeler skadeforsikringsforretningen i forretningssegmenterne

Privat, der består af forsikringer til private husstande solgt gennem Topdanmark Forsikrings egne salgskanaler og distributionspartnere.

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

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

Livsforsikring anses for et selvstændigt forretningssegment.

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

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

Nøgletal

Finansielle nøgletal beregnes i henhold til Finansforeningens nøgletalsvejledning fra 2015.

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

Pengestrømsopgørelse

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

og afdrag på rentebærende gæld. Likvider omfatter likvide beholdninger samt indlån i kreditinstitutter.

Resultatopgørelsen

Præmieindtægter

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

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

Forsikringsteknisk rente f.e.r. i skadeforsikring

Til forsikringsteknisk resultat af skadeforsikring henføres en forrentning af de forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. Hensættelserne forrentes med satser på rentestrukturen svarende til forventede afviklingstidspunkter. I renteindtægten modregnes diskonteringsudgiften ved den løbende opskrivning af hensættelsernes nutidsværdi frem til det forventede afviklingstidspunkt. For diskonterede hensættelser, primært erstatningshensættelserne f.e.r., beregnes rente og diskontering ud fra samme principper. Renteindtægt og udgift ved diskontering udligner således hinanden. For ikke-diskonterede hensættelser, primært præmiehensættelserne f.e.r., beregnes renten af de gennemsnitlige hensættelser med den rentesats på rentestrukturen, der svarer til den gennemsnitlige vægtede afviklingstid.

Overført investeringsafkast f.e.r. i livsforsikring

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

Erstatningsudgifter og forsikringsydelse

Erstatningsudgifter f.e.r. i skadeforsikring omfatter årets udbetalte erstatninger reguleret for ændring i erstatningshensættelser og efter fradrag af genforsikringens andel. Erstatningsudgifterne omfatter således kendte og forventede erstatningsudgifter vedrørende året samt reguleringer af tidligere års foretagne hensættelser. Endvidere indgår direkte og indirekte omkostninger forbundet med skadebehandlingen. Den del af ændringen i erstatningshensættelserne, der kan henføres til diskontering og kurs-

regulering, indgår dog under henholdsvis forsikringsteknisk rente f.e.r. og kursreguleringer. Topdanmark Forsikring har indgået afledte finansielle instrumenter, der delvis afdækker hensættelser til arbejdsskade og løbende ydelser i syge- og ulykkesforsikring mod ændringer i de fremtidige løn- og pristal. Værdiregulering indgår under erstatningsudgifter.

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

Bonus og præmierabatter

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

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

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

Investeringsvirksomhed

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

Pensionsafkastskat

I pensionsafkastskat indgår den afkastskat, der hviler på det afkast i livsforsikring, som indgår i resultatopgørelsen,

uanset om skatten er aktuel eller først skal betales i senere perioder.

Andre indtægter og omkostninger

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

Skat

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

Moderselskabet Topdanmark A/S er sambeskattet med alle danske selskaber i koncernen. Som administrationselskab for sambeskatningen afregner Topdanmark A/S alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager selskaber med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra selskaber, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Aktiver

Immaterielle aktiver

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

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

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

Materielle aktiver

Driftsmidler

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

It-udstyr, inventar og biler samt forbedring af lejede lokaler afskrives over forventede brugstider på op til fem år. Solcelleanlæg afskrives over den forventede brugstid på 25 år.

Domicilejendomme

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

Investerings ejendomme

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

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

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

Ved beregningen af kapitalværdien anvendes et afkastkrav, som fastsættes for de enkelte ejendomme på grundlag af gældende markedsforhold på balancedagen for den

pågældende ejendomstype, ejendommenes beliggenhed, lejernes bonitet etc., således at afkastkravet vurderes at afspejle markedets aktuelle afkastkrav på tilsvarende ejendomme.

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

Regnskabsårets regulering af ejendommenes dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen.

Associerede virksomheder

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

Finansielle aktiver

Finansielle aktiver klassificeres på tidspunktet for første indregning som:

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

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

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

Tilgodehavender, som måles til amortiseret kostpris

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

Genforsikringsandele

Genforsikringsandel af præmiehensættelserne udgøres af den del af betalte genforsikringspræmier efter fradrag af

modtagne provisioner, der ud fra risikoens fordeling over dækningsperioden kan henføres til perioden efter regnskabsårets udgang.

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

Passiver

Egenkapital

Opskrivningshenlæggelser

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

Sikkerhedsfondshenlæggelser

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

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

Andre henlæggelser

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

Ansvarlig lånekapital

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

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter

Præmiehensættelser

Præmiehensættelser udgøres af den forholdsmæssige del af de opkrævede præmier, der ud fra risikoens fordeling over dækningsperioden kan henføres til perioden efter regnskabsårets udgang. Præmiehensættelserne skal dække fremtidige betalinger for endnu ikke indtrufne forsikringsbegivenheder i den resterende risikoperiode samt administration af de indgåede forsikringskontrakter og

opgøres derfor mindst til nutidsværdien af disse beløb opgjort pr. branche. Der foretages løbende en vurdering af hensættelsernes tilstrækkelighed ud fra aktuelle forventninger til de fremtidige pengestrømme.

Livsforsikringshensættelser

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

De fremtidige ind- og udbetalinger er fastsat ud fra antagelser om dødsfald, invaliditet og reaktivering. Døds- og invaliderisikoen afhænger af alder, køn og helbred for den enkelte forsikrede og er fastsat på baggrund af selskabets erfaringer. Den anvendte dødelighed er en blanding af Finanstilsynets populationsdødelighed og Topdanmark Forsikrings egen observerede dødelighed. Endvidere anvendes Finanstilsynets forventede fremtidige levetidsforbedringer.

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

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

Hensættelser til allerede indtrufne skader opgøres ud fra en egenudviklet statistisk model, der bygger på sammenhængen mellem mulighed for reaktivering og den tid, der er forløbet, siden skaden indtraf. I 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 rentestruktur, som opgøres af det danske Finanstilsyn og offentliggøres på Finanstilsynets hjemmeside. For forsikringer underlagt pensionsafkastbeskatning reduceres de enkelte renter i rentestrukturen med skattesatsen på 15,3 %.

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

Forpligtelserne opdeles i følgende poster i balancen:

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

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

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

Erstatningshensættelser

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

Hensættelserne opgøres branchevist dels ved en sag-for-sag-vurdering (individuelle hensættelser), dels ved hjælp af statistiske metoder (kollektive samt IBNR- og IBNER-hensættelser). Individuelle vurderinger foretages for skader over et fastsat beløb afhængig af branche, og hensættelser til mindre skader beregnes kollektivt. IBNR-hensættelser skal dække udgifter til efteranmeldte store skader. IBNER-hensættelser skal dække merudgifter til allerede anmeldte skader, hvor de individuelt vurderede hensættelser ikke er tilstrækkelige, eksempelvis som følge af mangelfulde oplysninger på vurderingstidspunktet. Til beregning af de kollektive hensættelser benyttes de Vylfers kredibilitetsmetode tilpasset de enkelte branchegrupper. IBNR- og IBNER-hensættelserne opgøres ved hjælp af internt udviklede modeller. Skader i landbrugs- og erhvervsbrancherne vurderes individuelt. Hertil kommer IBNR- og IBNER-hensættelser. I privatbrancherne opgøres skader under 100.000 kr. kollektivt, mens større skader samt alle skader på ejerskifteforsikringer vurderes individuelt. Hertil kommer IBNR- og IBNER-hensættelser. For motor- og ulykkesbrancherne består den samlede hensættelse af summen af kollektive og individuelle hensættelser. De individuelle hensættelser fremkommer, såfremt sagsbehandleren har vurderet, at den samlede udgift på en skade overstiger 1,5 mio. kr., og sagsestimatet overstiger det udbetalte beløb. For person-

ansvarsskader på motor foretages herudover en individuel vurdering af store skader og skader af ældre dato.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Erstatningshensættelser i livsforsikring omfatter forfaldne, endnu ikke betalte forsikringsydelser.

Hensættelser til bonus og præmierabatter

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

Kollektivt bonuspotentiale

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

Hensættelser til unit-linked kontrakter

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

Andre forpligtelser

Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

Hensættelser til 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 Finanstilsynets rentestruktur.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat, inklusive sambeskatningsbidrag, indregnes i balance som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Udskudt skat hensættes efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes ikke udskudt skat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, hvor koncernen tidsmæssigt kontrollerer 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, baseret på de på balancen dagen gældende skattesatser og -regler.

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

Genforsikringsdepoter

Genforsikringsdepoter omfatter modtagne beløb fra genforsikringselskaber, som henstår til dækning af genforsikringselskabernes forpligtelser over for selskabet.

Gæld

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

Øvrige gældsposter, herunder medarbejderobligationer, måles til amortiseret kostpris.

Andet

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

Resultatopgørelse • Moderselskabet

Mio. kr.	Note	2014	2015
Bruttopræmier	1	8.603	8.339
Afgivne forsikringspræmier		-628	-619
Ændring i bruttopræmiehensættelser	1	45	134
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		2	5
Præmieindtægter f.e.r.		8.022	7.860
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	2	8	-2
Udbetalte bruttoerstatninger		-6.691	-5.852
Modtaget genforsikringsdækning		1.162	447
Ændring i bruttoerstatningshensættelser		765	93
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		-702	-62
Erstatningsudgifter f.e.r.	3	-5.467	-5.374
Bonus og præmierabatter		-42	-58
Erhvervsomkostninger	4	-934	-950
Administrationsomkostninger		-648	-638
Koncerninterne refusioner		196	204
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		80	82
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt		-1.306	-1.303
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	5	1.214	1.123
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	6	353	248
Indtægter fra associerede virksomheder		5	8
Renteindtægter og udbytter m.v.		531	473
Kursreguleringer	7	-9	-338
Renteudgifter		-54	-45
Omkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed		-55	-54
Investeringsafkast, i alt		770	292
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser		-120	-84
Andre indtægter	8	41	41
Andre omkostninger		-5	-2
RESULTAT FØR SKAT		1.900	1.369
Skat	9	-348	-260
ÅRETS RESULTAT		1.552	1.110
Årets resultat foreslås disponeret således:			
Udbytte		1.000	500
Reserve efter indre værdis metode		358	256
Overført overskud		195	353
		1.552	1.110

Totalindkomstopgørelse • Moderselskabet

Årets resultat	1.552	1.110
Anden totalindkomst i tilknyttede virksomheder	-10	1
Anden totalindkomst	-10	1
ÅRETS TOTALINDKOMST	1.543	1.111

Aktiver • Moderselskabet

Mio. kr.	Note	2014	2015
IMMATERIELLE AKTIVER	10	441	441
Driftsmidler	11	29	32
MATERIELLE AKTIVER, I ALT		29	32
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	12	3.600	3.849
Udlån til tilknyttede virksomheder		300	300
Kapitalandele i associerede virksomheder	13	46	53
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt		3.946	4.202
Kapitalandele	14	1.098	1.165
Obligationer		11.790	13.056
Pantesikrede udlån		2	0
Indlån i kreditinstitutter		1.022	2.164
Afledte finansielle instrumenter		26	36
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		13.938	16.421
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT		17.884	20.623
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	15	89	94
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	16	496	436
Genforsikringsandele af hensættelser, i alt		585	529
Tilgodehavender hos forsikringstagere		277	248
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		152	57
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.649	1.334
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		10	25
Andre tilgodehavender		86	83
TILGODEHAVENDER, I ALT		3.758	2.275
Aktiver i midlertidig besiddelse		3	0
Udsudte skatteaktiver	17	17	12
Likvide beholdninger		85	47
Øvrige		71	43
ANDRE AKTIVER, I ALT		175	102
Tilgodehavende renter samt optjent leje		119	97
Andre periodeafgrænsningsposter		103	98
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT		223	195
AKTIVER, I ALT		22.511	23.668

Passiver • Moderselskabet

Mio. kr.	Note	2014	2015
Aktiekapital	18	101	101
Opskrivningshenlæggelser		2.451	2.708
Sikkerhedsfond		1.452	1.452
Reserver, i alt		1.452	1.452
Overført overskud		790	140
Foreslået udbytte		1.000	500
EGENKAPITAL, I ALT		5.794	4.901
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL	19	749	1.745
Præmiehensættelser	20	2.711	2.577
Erstatningshensættelser	21	11.419	11.274
Hensættelser til bonus og præmierabatter		110	123
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER, I ALT		14.239	13.974
Pensioner og lignende forpligtelser		26	25
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT		26	25
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		10	10
Gæld i forbindelse med genforsikring		34	26
Gæld til kreditinstitutter		405	62
Gæld til tilknyttede virksomheder		214	1.890
Gæld til associerede virksomheder		3	6
Afledte finansielle instrumenter		365	388
Anden gæld		581	557
GÆLD, I ALT		1.612	2.940
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		89	83
PASSIVER, I ALT		22.511	23.668

Egenkapitalopgørelse • Moderselskabet

Mio. kr.

	Aktie- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Sikker- hedsfond	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
2014						
Egenkapital ultimo foregående år	101	2.103	1.452	1.584	800	6.043
Årets resultat		358		195	1.000	1.552
Anden totalindkomst i tilknyttede virksomheder		-10				-10
Årets totalindkomst		348		195	1.000	1.543
Betalt udbytte				-1.000	-800	-1.800
Skat				8		8
Egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder						0
Øvrige transaktioner				-992	-800	-1.792
Egenkapital 31. december 2014	101	2.451	1.452	790	1.000	5.794
2015						
Egenkapital ultimo foregående år	101	2.451	1.452	790	1.000	5.794
Årets resultat		256		353	500	1.110
Anden totalindkomst i tilknyttede virksomheder		1				1
Årets totalindkomst		257		353	500	1.111
Betalt udbytte				-1.000	-1.000	-2.000
Skat				-4		-4
Øvrige transaktioner				-1.004	-1.000	-2.004
Egenkapital 31. december 2015	101	2.708	1.452	140	500	4.901

Noter • Moderselskabet

Bruttopræmieindtægter	1
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	2
Erstatningsudgifter f.e.r.	3
Erhvervsomkostninger	4
Forsikringsteknisk resultat	5
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	6
Kursreguleringer	7
Andre indtægter	8
Skat	9
Immaterielle aktiver	10
Driftsmidler	11
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	12
Kapitalandele i associerede virksomheder	13
Kapitalandele	14
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	15
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	16
Udskudte skatteaktiver	17
Aktiekapital	18
Ansvarlig lånekapital	19
Præmiehensættelser	20
Erstatningshensættelser	21
Personaleomkostninger	22
Nærtstående parter	23
Kernekapital og basiskapital	24
Følsomhedsoplysninger	25
Sikkerhedsstillelser	26
Eventualforpligtelser	27
Øvrige noteoplysninger	28
Femårsoversigt	29
Anvendt regnskabspraksis	30

Noter • Moderselskabet

Mio. kr.	2014	2015
Note 1. Bruttopræmieindtægter		
Bruttopræmier	8.603	8.339
Ændring i bruttopræmiehensættelser	45	134
Bruttopræmieindtægter	8.648	8.474
Bruttopræmieindtægter direkte forretning fordelt efter risikoens beliggenhed:		
Danmark	8.645	8.471
Andre EU-lande	2	2
Øvrige lande	1	1
	8.648	8.474
Note 2. Forsikringsteknisk rente f.e.r.		
Beregnet rente	120	84
Diskontering (løbetidsforkortelse) af forsikringsmæssige hensættelser og genforsikringsandele	-112	-86
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	8	-2
Note 3. Erstatningsudgifter f.e.r.		
Afløbsresultat:		
Bruttoforretning	186	327
Afgiven forretning	104	12
Afløbsresultat f.e.r. (gevinst)	289	339
Afløbsresultatet er specificeret i note 5.		
I erstatningsudgifter indgår værdiregulering af afledte instrumenter der afdækker inflationsrisikoen vedrørende arbejdsskadeforsikring	-172	10
Note 4. Erhvervelsesomkostninger		
Provisioner for direkte tegnede forsikringer	213	190

Noter • Moderselskabet

Mio. kr. **2014** **2015**

Note 6. Indtægter fra tilknyttede virksomheder

Topdanmark Liv Holding A/S	307	121
Topdanmark EDB A/S	2	2
TDP.0007 A/S	35	126
Tilpasning	9	-1
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	353	248

Dattervirksomheder anvender samme regnskabspraksis som moderselskabet. Ejendomme ejet af datterselskaber og benyttet af koncernen reklassificeres dog fra investeringsejendomme til domicilejendomme.

Note 7. Kursreguleringer

Kapitalandele	156	72
Obligationer	449	-191
Afledte finansielle instrumenter (ekskl. inflationsafdækning)	-113	-370
Præmiehensættelser	-1	0
Erstatningshensættelser	-501	149
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	3	0
Likvide beholdninger	2	2
Øvrige	-3	0
Kursreguleringer	-9	-338

Note 8. Andre indtægter

Formidlingsprovision	33	32
Andet	8	9
Andre indtægter	41	41

Note 9. Skat

Aktuel skat	339	257
Ændring i udskudt skat	3	5
Regulering vedr. tidligere år	-2	0
Årets skat	340	263
Skat ført på egenkapitalen	8	-4
Skat	348	260
Resultat før skat ekskl. indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.547	1.121
Beregnet skat 23,5% (2014: 24,5%)	379	263
Skatteeffekt af:		
Ikke skattepligtigt afkast af kapitalandele m.m.	-1	0
Ikke fradragsberettigede udgifter / ikke skattepligtige indtægter	-28	-4
Ændring af skatteprocent	0	1
Regulering vedr. tidligere år	-2	-1
	348	260
Effektiv skatteprocent	22,5	23,2

Noter • Moderselskabet

Mio. kr.	2014	2015
----------	------	------

Note 10. Immaterielle aktiver

Goodwill	441	441
-----------------	-----	-----

Goodwill vedrører hovedsageligt købet af skadeforsikringsporteføljer i 1999. Goodwill er henført til segment privat. Goodwill og udviklingsprojekter under opførelse testes for værdiforringelse ultimo året. Den tilbagediskonterede værdi af fremtidige pengestrømme sammenholdes med den regnskabsmæssige værdi.

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

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

Primære forudsætninger:

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

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

Diskonteringsrate er 10% (2014: 10%) før skat og 7,5% (2014: 7,5%) efter skat. Diskonteringsraten er opgjort som den risikofri rente og et risikotillæg.

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

Note 11. Driftsmidler

Kostpris primo	67	58
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	11	15
Afgang i årets løb	-20	-22
Kostpris ultimo	58	50
Ned- og afskrivninger primo	-34	-28
Årets afskrivninger	-10	-8
Årets tilbageførsel af de samlede af- og nedskrivninger på aktiver, der i året er afhændet eller udgået af driften	16	18
Ned- og afskrivninger ultimo	-28	-19
Materielle aktiver	29	32

Note 12. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Topdanmark Liv Holding A/S	2.839	2.960
Topdanmark EDB A/S	273	276
TDP.0007 A/S	346	473
TDLII.0087 A/S	92	92
Øvrige	37	37
I alt	3.587	3.837
Heraf virksomheder med negativ indre værdi	12	12
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.600	3.849

Med undtagelse af Topdanmark Holding S.A. (99%) er alle selskaber 100% ejet.

Noter • ModerselskabetMio. kr. **2014** **2015****Note 13. Kapitalandele i associerede virksomheder**

Regnskabsmæssig værdi primo	41	46
Andel af resultat	5	8
Kapitalandele i associerede virksomheder	46	53

Bornholms Brandforsikring A/S, Rønne	Ejerandel i pct.	Egen- kapital	Aktiver	Forplig- telser	Indtægter	Resultat
2014	27	155	273	119	110	18
2015	27	180	294	114	111	25

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

Note 14. Kapitalandele

Selskabet har indgået aftale om udlån af aktier mod sikkerhedsstillelse.

Regnskabsmæssig værdi af udlånte aktier	27	83
Dagsværdi af obligationer modtaget som sikkerhed	56	112

Note 15. Genforsikringsandele af præmiehensættelser

Genforsikringsandele primo	87	89
Afgivne forsikringspræmier	628	619
Optjente genforsikringspræmier	-626	-614
Genforsikringsandele ultimo	89	94

Note 16. Genforsikringsandele af erstatningshensættelser

Genforsikringsandele primo	1.191	496
Refunderede erstatninger vedr. tidligere år	-983	-330
Ændring i forventet indtægt vedr. tidligere år	104	12
Refunderede erstatninger vedr. indeværende år	-178	-117
Forventet indtægt vedr. indeværende år	356	373
Diskontering (løbetidsforkortelse)	4	2
Kursregulering	3	0
Genforsikringsandele ultimo	496	436

Note 17. Udskudte skatteaktiver

Driftsmidler	1	0
Hensatte forpligtelser	6	5
Finansielle instrumenter	1	0
Andet	9	6
Udskudte skatteaktiver	17	12

Note 18. Aktiekapital

Aktiestørrelsen er fordelt i aktier af 100 tkr. eller multipla heraf.

Noter • Moderselskabet

Mio. kr.

Note 19. Ansvarlig lånekapital

	400 mio. kr.	500 mio. kr.	850 mio. kr.
Hovedstol	juni 2011	december 2015	december 2015
Udstedelsestidspunkt	24. juni 2019	11. december 2025	11. juni 2026
Udløb	24. juni 2016	11. december 2020	11. juni 2021
Lånet kan med Finanstilsynets tilladelse opsiges af låntager fra	6,633% til 2016	2,92% til 2020	Cibor 3 mdr.+270bp til 2016
Rentesats	Cibor 3 mdr.+525bp	Cibor 3 mdr.+250bp	
Efterfølgende			
			2014 2015
Årets renteudgifter			53 41
Omkostninger ved låneoptagelse			- 5
Ansvarlig lånekapital kan indregnes i basiskapitalen med			256 567

Note 20. Præmiehensættelser

Præmiehensættelser primo	2.754	2.711
Bruttopræmier	8.603	8.339
Optjente præmier	-8.648	-8.474
Diskontering	1	0
Kursregulering	1	0
Præmiehensættelser ultimo	2.711	2.577

Note 21. Erstatningshensættelser

Brutto		
Hensættelser primo	11.739	11.419
Betalte erstatninger vedr. tidligere år	-3.435	-2.712
Ændring i forventet skadeudgift vedr. tidligere år	-186	-327
Betalte erstatninger vedr. indeværende år	-3.257	-3.140
Forventet skadeudgift vedr. indeværende år	6.112	6.086
Inflationsafdækning	-172	10
Diskontering (løbetidsforkortelse)	116	88
Kursregulering	501	-149
Erstatningshensættelser brutto ultimo	11.419	11.274
For egen regning		
Hensættelser primo	10.548	10.923
Betalte erstatninger vedr. tidligere år	-2.451	-2.382
Ændring i forventet skadeudgift vedr. tidligere år	-289	-339
Betalte erstatninger vedr. indeværende år	-3.078	-3.023
Forventet skadeudgift vedr. indeværende år	5.756	5.713
Inflationsafdækning	-172	10
Diskontering (løbetidsforkortelse)	112	86
Kursregulering	499	-149
Erstatningshensættelser f.e.r. ultimo	10.923	10.839
Hensættelser vedr. arbejdsskadeforsikring f.e.r.	6.079	6.082
Gennemsnitlig afviklingstid	8 år	7 år

Noter • Moderselskabet

Mio. kr.

Note 21. Erstatningshensættelser - fortsat

Udvikling i erstatningsforpligtelser fordelt på skadeår

Brutto	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	I alt
Slutning af året	6.093	6.184	7.109	5.943	6.730	6.333	6.244	6.112	5.980	5.799	
1 år senere		6.170	7.285	5.944	6.814	6.305	6.035	6.299	6.005	5.607	
2 år senere			7.234	5.918	6.800	6.366	6.060	6.299	6.076	5.433	
3 år senere				5.875	6.802	6.367	6.096	6.391	6.099	5.376	
4 år senere					6.719	6.305	6.042	6.344	6.154	5.405	
5 år senere						6.253	6.052	6.244	6.134	5.416	
6 år senere							6.032	6.269	6.095	5.393	
7 år senere								6.230	6.121	5.369	
8 år senere									6.060	5.412	
9 år senere										5.409	62.076
Udbetalt inkl. inflationsafdækning	3.140	4.669	6.020	4.963	6.025	5.700	5.565	5.573	5.567	5.071	52.292
Hensættelser ultimo før diskontering	2.952	1.501	1.214	912	695	553	467	657	493	338	9.784
Nedsættelse for diskontering	-18	-9	-5	-3	-1	-1	0	0	0	0	-37
	2.934	1.493	1.209	910	693	553	467	657	493	338	9.747
Hensættelser ultimo vedr. tidligere år											1.528
Bruttohensættelser ultimo											11.274

For egen regning

Slutning af året	5.718	5.826	5.984	5.586	5.720	5.928	5.933	5.803	5.670	5.499	
1 år senere		5.792	6.020	5.628	5.764	5.932	5.735	5.999	5.687	5.333	
2 år senere			5.969	5.606	5.761	6.013	5.796	6.018	5.763	5.167	
3 år senere				5.561	5.761	6.026	5.846	6.120	5.784	5.109	
4 år senere					5.686	5.976	5.794	6.072	5.837	5.146	
5 år senere						5.925	5.806	5.978	5.815	5.156	
6 år senere							5.785	6.004	5.778	5.136	
7 år senere								5.966	5.807	5.114	
8 år senere									5.747	5.157	
9 år senere										5.154	57.303
Udbetalt inkl. inflationsafdækning	3.023	4.343	4.828	4.659	5.001	5.374	5.325	5.319	5.256	4.819	47.947
Hensættelser ultimo før diskontering	2.695	1.449	1.141	903	685	551	461	647	490	334	9.356
Nedsættelse for diskontering	-16	-8	-4	-3	-1	-1	0	0	0	0	-33
	2.679	1.441	1.137	900	684	551	460	647	490	334	9.323
Hensættelser ultimo vedr. tidligere år											1.516
Hensættelser f.e.r. ultimo											10.839
Udviklingen i de forventede betalinger f.e.r.:											
Oprindeligt opgjort	5.730	5.786	5.990	5.564	5.653	5.922	5.913	5.736	5.670	5.496	57.459
Afviklingstab/gevinst (-)	0	-21	-74	-74	-99	-117	-305	-108	-238	-577	-1.614
Diskontering/kursregulering											
arbejdsskade	-12	28	53	71	132	120	176	339	315	235	1.458
	5.718	5.792	5.969	5.561	5.686	5.925	5.785	5.966	5.747	5.154	57.303

Tabellen viser den historiske udvikling i den vurderede endelige forpligtelse (summen af udbetalinger og hensættelser) for det enkelte skadeår fra 2006. Arbejdsskade indgår med diskonterede størrelser.

Noter • Moderselskabet

Mio. kr.	2014	2015
Note 22. Personaleomkostninger		
Løn m.m.	1.333	1.357
Pension	215	219
Udgifter til social sikring	37	37
Lønsumsafgift	183	194
Aktieoptioner	7	7
	1.775	1.814
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	2.385	2.395

Aktieoptioner

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

Note 23. Nærtstående parter

Selskabet ejes 100% af Topdanmark A/S, Ballerup, som er eneste nærtstående part med bestemmende indflydelse.

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere, samt disse personers familiemedlemmer.

Bestyrelseshonorar

Honorar til bestyrelsen udgør 5.075 tkr. (2014: 4.712 tkr.), hvoraf 4.813 tkr. (2014: 4.468 tkr.) vedrører Topdanmark A/S.

Honorar i 1.000 kr.:

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

Noter • Moderselskabet

Mio. kr.	2014	2015
----------	------	------

Note 23. Nærtstående parter - fortsat**Direktionsvederlag**

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

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

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

Godtgørelsen udbetales ved ansættelsesforholdets ophør.

Bestyrelse og direktion modtager alene fast vederlag.

Selskabet har ingen uafdækkede pensionsforpligtelser.

Væsentlig risikotager

En ansat i Topdanmark-koncernen uden for Topdanmark Forsikring har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil. I henhold til undtagelsesbestemmelse oplyses vederlaget ikke.

Tilknyttede virksomheder

Omkostninger:

Husleje	51	51
Kapitalforvaltning	17	13
Aktiebaseret vederlæggelse	8	9
Omkostningsrefusioner fra tilknyttede virksomheder	18	47
Betalte udbytter	1.800	2.000
Renteindtægter	25	21
Renteudgifter	1	0

Husleje, kapitalforvaltning og aktiebaseret vederlæggelse afregnes på markedsbaserede vilkår.

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

Ansvarlig lånekapital til Topdanmark Liv Holding A/S forrentes med Euro CMS 20 + 525 bp.

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

Mellemværender fremgår af balancen.

Associerede virksomheder

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

Samhandel foregår på markedsbaserede vilkår.

Ejerandele fremgår af balancen og specificeres i noten kapitalandele i associerede virksomheder.

Mellemværender fremgår af balancen.

Regnskabet for Topdanmark Forsikring A/S indgår i koncernregnskabet for Topdanmark A/S.

Note 24. Kernekapital og basiskapital

Egenkapital	5.794	4.901
Kapitalkrav i forsikringsselskaber	-1.216	-1.258
Øvrige fradrag	-1.595	-1.097
Kernekapital	2.983	2.545
Ansvarlig lånekapital	256	567
Basiskapital	3.239	3.112

Noter • ModerselskabetMio. kr. **2014** **2015****Note 25. Følsomhedsoplysninger**

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

Note 26. Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser er registreret følgende aktiver:

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	979	473
Kapitalandele	753	869
Obligationer	11.500	13.022
Indlån i kreditinstitutter	705	1.760
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.628	421
Tilgodehavende renter	0	97
	16.565	16.640

Obligationer stillet til sikkerhed for lån efter standard repokontrakter på danske realkredit- og statsobligationer

	380	0
--	-----	---

Note 27. Eventualforpligtelser

Huslejeoplygtelser, årlig leje:

Datterselskab	60	59
Eksterne udlejere	11	12

Kapitaltilsagn afgivet til lånefonde og private equity fonde

	80	139
--	----	-----

Topdanmark Forsikring A/S deltager i forskellige forsikringstekniske samarbejder og hæfter solidarisk for forsikringsmæssige forpligtelser i denne forbindelse.

Topdanmark Forsikring A/S hæfter tillige solidarisk for A-skat og lønsumsafgift m.m. og moms, som påhviler de i Topdanmark-koncernen fællesregistrerede selskaber.

Topdanmark Forsikring A/S hæfter ligeledes solidarisk for selskabsskat, som påhviler de i Topdanmark-koncernen sambeskattede selskaber.

Note 28. Øvrige noteoplysninger

Risikooplysninger i henhold til § 91b indgår i ledelsesberetningen for koncernen under Risikostyring og koncernregnskabet note 45.

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

Noter • Moderselskabet

Mio. kr.

Note 29. Femårsoversigt	2011	2012	2013	2014	2015
Bruttopræmieindtægter	8.159	8.293	8.467	8.648	8.474
Forsikringsteknisk rente	62	20	14	8	-2
Bruttoerstatningsudgifter	-6.290	-5.652	-6.746	-5.927	-5.759
Bonus og præmierabatter	-33	-59	-69	-42	-58
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-1.323	-1.348	-1.399	-1.386	-1.385
Resultat af afgiven forretning	304	-205	448	-87	-147
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	879	1.047	715	1.214	1.123
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	247	1.137	923	650	207
Andre poster	55	20	21	36	39
RESULTAT FØR SKAT	1.181	2.205	1.658	1.900	1.369
Skat	-226	-444	-242	-348	-260
ÅRETS RESULTAT	955	1.761	1.416	1.552	1.110
Afløbsresultat f.e.r.	173	206	260	289	339
Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	14.280	14.049	14.597	14.239	13.974
Forsikringsaktiver, i alt	1.035	622	1.278	585	529
Egenkapital, i alt	5.964	6.427	6.043	5.794	4.901
Aktiver, i alt	26.173	24.355	24.365	22.511	23.668
Bruttoerstatningsprocent	77,4	68,6	80,3	68,9	68,4
Nettogenforsikringsprocent	-3,7	2,5	-5,3	1,0	1,7
Skadeforløb	73,7	71,1	75,0	69,9	70,2
Bruttoomkostningsprocent	16,3	16,4	16,7	16,1	16,5
Combined ratio	89,9	87,5	91,7	86,0	86,6
Operating ratio	89,3	87,3	91,5	85,9	86,6
Relativt afløbsresultat f.e.r. i procent	1,7	1,9	2,4	2,7	3,1
Egenkapitalforrentning i procent	16,8	28,3	23,1	26,4	21,0
Solvensdækning (kravet dækket antal gange)	2,8	2,8	2,7	2,4	2,4

Sammenligningstal er tilpasset som følge af fusion mellem Topdanmark Forsikring A/S og Danske Forsikring A/S.

Noter • Moderselskabet

Note 30. Anvendt regnskabspraksis

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret fra årsrapporten 2014.

Topdanmark Forsikring A/S er i regnskabsåret fusioneret med datterselskabet Danske Forsikring A/S med Topdanmark Forsikring A/S som det fortsættende selskab.

Fusionen er sket ved sammenlægningsmetoden.

Sammenligningstal er tilpasset.

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

Ændringerne ventes ikke at påvirke resultat og egenkapital væsentligt.

Forskelle til koncernens regnskabspraksis

Selskabets anvendte regnskabspraksis for indregning og

måling er i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis med følgende undtagelser:

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles til indre værdi. Hvis indre værdi overstiger kapitalandelen genindvindingsværdi, nedskrives til denne lavere værdi. Andele af tilknyttede virksomheders resultat efter skat indregnes i resultatopgørelsen under indtægter fra tilknyttede virksomheder med fradrag af eventuelle nedskrivninger.

Andele af tilknyttede virksomheders egenkapitalbevægelser indregnes direkte på egenkapitalen.

Moderselskabet hensætter ikke til udskudt skat af sikkerhedsfonde, medmindre det er sandsynligt, at der inden for en overskuelig periode indtræffer en situation, der vil udløse beskatning af midlerne i sikkerhedsfondene.

Afstemning resultat og egenkapital

Mio. kr.	2014	2015
Resultat moderselskabet	1.552	1.110
Forskelle i regnskabspraksis	-	-
Resultat koncernen	1.552	1.110
Egenkapital moderselskabet	5.794	4.901
Forskelle i regnskabspraksis:		
Udskudt skat af sikkerhedsfonde	-306	-306
Egenkapital koncernen	5.488	4.595

Disclaimer

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

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

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

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

Ledelsespåtegning

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

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ballerup, den 2. marts 2016

Direktion:

Christian Sagild
(Adm. direktør)

Brian Rothemejer Jacobsen

Lars Thykier

Marianne Wier

Bestyrelse:

Søren Thorup Sørensen
(Formand)

Torbjörn Magnusson
(Næstformand)

Ann-Jeanette Bakbøl

Tina Møller Carlsson

Anders Colding Friis

Mette Jensen

Birgitte Nielsen

Annette Sadolin

Revisionserklæringer

Intern revisions erklæringer

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ledelsen har ansvaret for koncernregnskabet og årsregnskabet. Vores ansvar er på grundlag af vores revision at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet.

Den udførte revision

Vi har udført revisionen på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder m.v. samt finansielle koncerner og i overensstemmelse med internationale standarder om revision. Dette kræver, at vi planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation. Vi har deltaget i revisionen af de væsentlige og risikofyldte områder.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar-31. december 2015 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

Ballerup, den 2. marts 2016

Lars Skovsende
Revisionschef

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Topdanmark Forsikring A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar-31. december 2015 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

København, den 2. marts 2016

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Anders O. Gjelstrup
Statsautoriseret revisor

Jacques Peronard
Statsautoriseret revisor