

Topdanmark



Topdanmark Forsikring A/S

Årsrapport 2014

CVR-nr. 78416114

Indhold

Ledelsesberetning

- 3 Femårsoversigt – Koncernen
- 4 Resultat for 2014
- 4 Skadeforsikring
- 6 Livsforsikring
- 7 Investeringsaktiviteter
- 8 Skat
- 8 Modelmæssig resultatprognose
- 10 Risikostyring
- 13 Solvens
- 15 Kapitalmodel
- 15 Regnskabsaflæggelsesprocessen
- 18 Fratrædelsesgodtgørelser
- 18 Aflønningsstruktur
- 18 Mangfoldighed og CSR
- 19 Bestyrelse og direktion
- 24 Direktionens hverv

Årsregnskab – Koncernen

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

Årsregnskab – Moderselskabet

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

88 Disclaimer

89 Ledespåtegning

Revisionserklæringer

- 90 Intern revisions erklæringer
- 91 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.	2010	2011	2012	2013	2014
SKADEFORSIKRING					
Bruttopræmieindtægter *	8.622	8.709	8.823	8.963	9.167
Forsikringsteknisk rente	58	65	20	14	8
Bruttoerstatningsudgifter	-6.444	-6.759	-6.122	-7.132	-6.308
Bonus og præmierabatter	-74	-41	-64	-74	-52
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-1.298	-1.340	-1.372	-1.415	-1.408
Resultat af afgiven forretning	-204	312	-193	445	-88
TEKNISK RESULTAT AF SKADEFORSIKRING	660	945	1.092	801	1.321
LIVSFORSIKRING					
Bruttopræmier	3.341	3.242	3.059	3.511	4.448
Overført investeringsafkast f.e.r.	2.233	579	2.364	2.031	2.691
Forsikringsydelse	-2.815	-3.626	-3.149	-3.871	-4.189
Ændring i livsforsikringshensættelser	-960	370	-738	1.635	831
Bonus	-369	14	-228	-704	-314
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter	-914	-233	-978	-1.968	-3.079
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-302	-308	-324	-337	-357
Resultat af afgiven forretning	0	1	3	-1	1
TEKNISK RESULTAT AF LIVSFORSIKRING	214	38	7	297	32
Resultat af investeringsvirksomhed efter overførsel til tekniske resultater	527	174	1.130	633	542
Andre indtægter	71	111	80	87	121
Andre omkostninger	-10	-9	-10	-16	-13
RESULTAT FØR SKAT	1.462	1.259	2.301	1.802	2.003
Skat	-332	-304	-540	-386	-451
ÅRETS RESULTAT	1.130	955	1.761	1.416	1.552
Afløbsresultat f.e.r.	204	148	201	306	351
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter:					
Skadeforsikring	15.139	16.228	16.251	16.721	16.485
Livsforsikring	31.166	30.618	32.553	33.640	36.375
Forsikringsaktiver, i alt	768	1.184	797	1.458	769
Egenkapital, i alt	4.961	5.617	6.079	5.737	5.488
Aktiver, i alt	57.478	61.557	59.595	61.155	64.471
Bruttoerstatningsprocent	75,5	78,2	70,0	80,4	69,3
Nettogenforsikringsprocent	2,4	-3,6	2,2	-5,0	1,0
Skadeforløb	77,9	74,6	72,2	75,4	70,3
Bruttoomkostningsprocent	15,4	15,7	15,8	16,2	15,7
Combined ratio	93,3	90,3	88,0	91,5	86,0
Operating ratio	92,7	89,6	87,8	91,4	85,9
Relativt afløbsresultat f.e.r. i procent	1,8	1,3	1,6	2,4	2,8
Egenkapitalforrentning i procent	23,8	17,9	30,0	24,4	27,9

* Før fradrag af bonus- og præmierabatter.

Resultat for 2014

Topdanmark Forsikrings resultat efter skat blev 1.552 mio. kr. mod 1.416 mio. kr. i 2013 – en stigning på 9,6 %.

Af årets resultat foreslås 1.000 mio. kr. udloddet som udbytte.

Resultatet før skat steg med 201 mio. kr. til 2.003 mio. kr.

Det forsikringstekniske resultat steg med 524 mio. kr. til 1.289 mio. kr. Det forbedrede skadeforløb skyldes bl.a., at vejrligsrelaterede skader var 262 mio. kr. lavere end i 2013. 4. kvartal 2013 var påvirket af to store storme, mens der i 2014 ikke indtraf større vejr-mæssige begivenheder. Hertil kom et forbedret skadeforløb på bl.a. tyveri og brand samt større afløbsgevinster.

Investeringsafkastet faldt med 81 mio. kr. til 514 mio. kr. Investeringsafkastet i 2014 lå væsentligt over normalniveauet, men under niveauet i 2013, som var præget af et ekstraordinært højt afkast på aktier, kreditobligationer og CDO's.

Resultatet af livsforsikring faldt med 242 mio. kr. til 200 mio. kr. Tilbagegangen skyldes især, at der i 2013 blev indtægtsført 171 mio. kr. fra skyggekontoen. I 2014 blev der derimod overført 5 mio. kr. til skyggekontoen, jf. afsnittet "[Livsforsikring](#)".

Resultatet på 1.552 mio. kr. var bedre end forudsat i halvårsrapporten 2014. Forbedringen skyldes, ud over afløbsgevinster i 4. kvartal, et lavere niveau for vejrligsrelaterede skader end forudsat samt et forbedret skadeforløb på bl.a. tyveri-, brand- og rejseforsikring.

Udvikling i resultat		
Mio. kr.	2013	2014
Skadeforsikring		
- Teknisk resultat	765	1.289
- Investeringsafkast efter overførsel til teknisk resultat m.m.	595	514
Resultat af skadeforsikring	1.361	1.803
Livsforsikring	442	200
Resultat før skat	1.802	2.003
Skat	-386	-451
Resultat	1.416	1.552

Skadeforsikring Præmieindtægt

Præmieindtægten steg med 2,6 % i 2014 til 9.116 mio. kr. Det var på linje med den forudsatte præmie-vækst på 2-3 %. Præmiefremgangen var fordelt med 2,9 % på privatsegmentet og 2,3 % på erhvervs- og industrisegmentet.

I løbet af 2014 er konkurrencen på det danske marked for skadeforsikringer blevet intensiveret, drevet af de eksisterende aktører på markedet. Topdanmark Forsikring har imidlertid fortsat en god konkurrenceposition, bl.a. på grund af en høj kundeloyalitet.

Topdanmark Forsikring fortsatte i 2014 bestræbelserne på at øge kvaliteten i kundeporteføljen. Kundeforhold med en lønsomhed, der ikke lever op til Topdanmark Forsikrings afkastkrav, bliver tilbudt hjælp til at forbedre skadeforløbet, alternativt foretages der individuelle prisforhø-jelser. Dette medførte i 2014 afgang af nogle større uløn-somme kundeforhold, navnlig blandt industrikunder.

Skadeforløb

Skadeforløbet blev forbedret fra 75,4 i 2013 til 70,3 i 2014.

Bruttoudgifter til vejrligsrelaterede skader udgjorde 139 mio. kr. i 2014. Efter refusion fra genforsikrings-selskaberne udgjorde de vejrligsrelaterede skadeudgifter 88 mio. kr. 2013 var påvirket af den 3. og 4. største storm i nyere tid. Dette medvirkede til, at de vejrligsrelaterede skader f.e.r. udgjorde 350 mio. kr. i 2013. De vejrligsrelaterede skader påvirkede skadeforløbet positivt med 2,9 pp i 2014 i forhold til 2013. Topdanmark Forsikring forudsætter 170 mio. kr. f.e.r. i normalniveau for vejrligsrelaterede skader. Omfanget af vejrligsrelaterede skader i 2014 lå således 82 mio. kr. under normalniveauet, svarende til 0,9 pp på skadeforløbet.

Fra 2007 til og med 2013 steg skadeforløbet som følge af udviklingen i tyveriudgiften. I 2014 faldt tyveriudgifterne imidlertid, svarende til en forbedring af skadeforløbet på 0,8 pp i forhold til 2013. Forbedringen skyldes både fal-dende skadefrekvens og lavere middelskade og var mest markant på privatsegmentet.

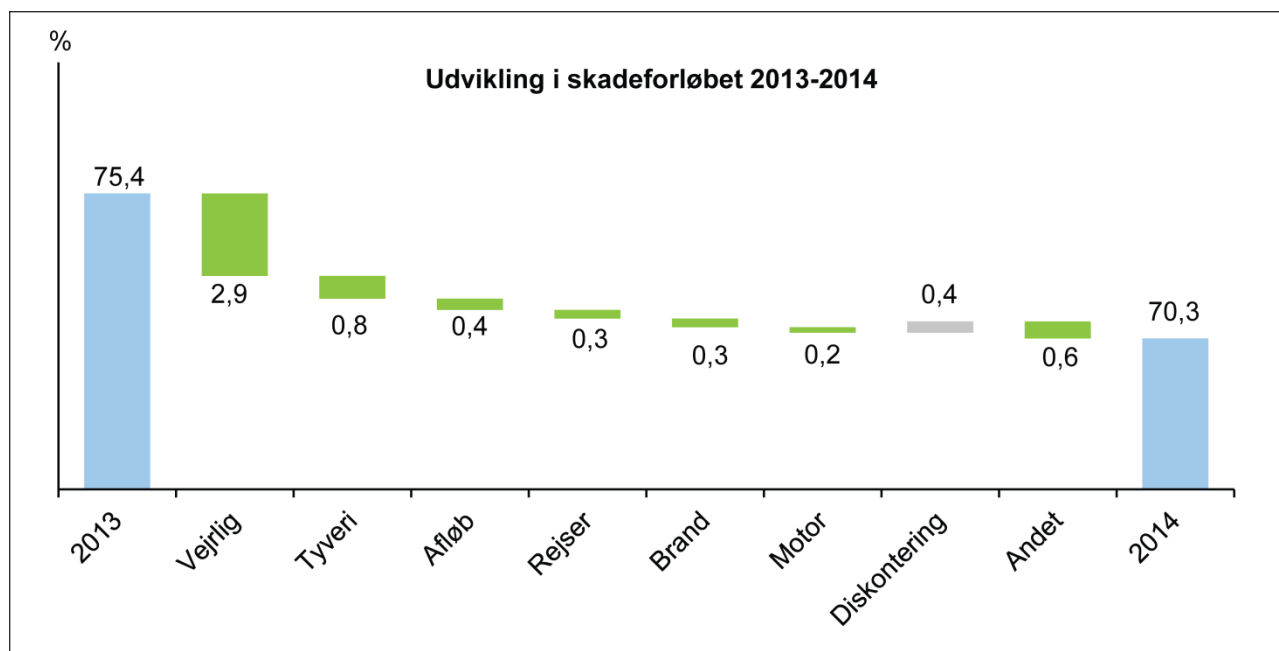
Afløbsgevinster f.e.r. blev 351 mio. kr. mod 306 mio. kr. i 2013, svarende til en forbedring af skadeforløbet med 0,4 pp. Der var afløbsgevinster på syge- og ulykkesforsik-ring, arbejdsskade-, motoransvars-, erhvervsansvars-samt husforsikring.

Skadeudgifterne på rejseforsikring faldt, svarende til en forbedring af skadeforløbet med 0,3 pp. Skadeniveauet i 2013 lå ekstraordinært højt og var i 2014 tilbage på et mere normalt niveau.

Omfanget af brandskader faldt med 28 mio. kr., svarende til en forbedring af skadeforløbet på 0,3 pp. Fremgangen skyldes hovedsagelig et forbedret forløb på privatseg-mentet.

Skadeudgifterne til bilforsikringer faldt med 15 mio. kr., svarende til en forbedring af skadeforløbet på 0,2 pp. Forbedringen skyldes både lavere skadefrekvens og faldende middelskade.

Rentekurven, der anvendes til diskontering af erstatningshensættelserne, lå lavere i 2014 end i 2013, hvilket forværrede skadeforløbet med 0,4 pp.



Omkostningsprocent

Omkostningsprocenten faldt fra 16,2 til 15,7. Den forbedrede omkostningsprocent skyldes lavere udbetaling af salgsprovisioner i forhold til 2013 på grund af et generelt lavere nysalg. Hertil kom effekten af de løbende effektiviseringsinitiativer såsom digitalisering og outsourcing af it-driften af mainframesystemet.

Hovedtal - Skadeforsikring		
Mio. kr.	2013	2014
Bruttopræmieindtægter	8.889	9.116
Forsikringsteknisk rente	14	8
Erstatninger	-7.145	-6.320
Omkostninger	-1.438	-1.427
Resultat af afgiven forretning	445	-88
Teknisk resultat	765	1.289
Investeringsafkast efter overførsel til teknisk resultat	574	478
Andre poster	21	37
Resultat af skadeforsikring	1.361	1.803
Afløbsresultat f.e.r.	306	351
Bruttoerstatningsprocent	80,4	69,3
Nettogenforsikringsprocent	-5,0	1,0
Skadeforløb	75,4	70,3
Bruttoomkostningsprocent	16,2	15,7
Combined ratio	91,5	86,0
Operating ratio	91,4	85,9
Combined ratio ekskl. afløb	95,0	89,8

Combined ratio

De samlede udgifter til skader, genforsikring, salg og administration set i forhold til præmieindtægten (combined ratio) blev forbedret fra 91,5 i 2013 til 86,0 i 2014. Ekskl. afløbsgevinster blev combined ratio 89,8 mod 95,0 i 2013.

Segmentrapportering

Privat

Privat udbyder forsikringer til private husstande i Danmark.

Præmieindtægten steg med 2,9 % til 5.021 mio. kr. Præmiefremgangen stammer primært fra hus-, indbo- og rejseforsikringer (2,2 %), mens bilforsikringer bidrog med 0,4 % til den samlede vækst på privatsegmentet. Væksten på bilforsikringer var isoleret set 1,1 %, negativt påvirket af et fald i gennemsnitspræmien på 1,3 %. Det forsikringstekniske resultat steg med 231 mio. kr. til 778 mio. kr.

Skadeforløbet blev forbedret med 3,9 pp til 68,2. Skadeforløbet var positivt påvirket af færre vejrligsskader, svarende til 1,7 pp. Hertil kom et forbedret forløb på tyveri og brand, hvilket påvirkede skadeforløbet positivt med 1,5 pp. Endelig lå afløbsresultatet 16 mio. kr. højere, svarende til en forbedring af skadeforløbet på 0,3 pp.

Omkostningsprocenten var 16,4 mod 16,9 i 2013, hvilket primært skyldes lavere salgsomkostninger og effektiviseringer bl.a. fra digitalisering.

Combined ratio blev forbedret fra 88,9 i 2013 til 84,6 i 2014. Ekskl. afløbsgevinster blev combined ratio forbedret fra 92,9 til 88,7.

Privat		
Mio. kr.	2013	2014
Bruttopræmieindtægter	4.881	5.021
Forsikringsteknisk rente	7	4
Erstatninger	-3.638	-3.428
Omkostninger	-823	-822
Afgiven forretning	120	3
Teknisk resultat	547	778
Afløbsresultat f.e.r.	192	208
Bruttoerstatningsprocent	74,5	68,3
Nettogenforsikringsprocent	-2,5	-0,1
Skadeforløb	72,1	68,2
Bruttoomkostningsprocent	16,9	16,4
Combined ratio	88,9	84,6
Operating ratio	88,8	84,5
Combined ratio ekskl. afløb	92,9	88,7

Erhverv og industri

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

Præmieindtægten steg med 2,3 % til 4.116 mio. kr. Væksten stammer primært fra erhvervs- og landbrugsområdet, mens præmieindtægten på industriområdet faldt.

Det forsikringstekniske resultat steg med 293 mio. kr. til 510 mio. kr. i 2014.

Skadeforløbet blev forbedret med 6,5 pp til 72,9. Skadeforløbet var positivt påvirket af færre vejrligsrelaterede skader, svarende til 4,3 pp, samt et forbedret forløb på brand og tyveri, som reducerede skadeforløbet med henholdsvis 1,1 og 0,7 pp. Afløbsresultatet påvirkede skadeforløbet positivt med 0,7 pp.

Omkostningsprocenten faldt 0,6 pp til 14,8.

Combined ratio blev forbedret fra 94,8 i 2013 til 87,7 i 2014. Ekskl. afløbsgevinster blev combined ratio forbedret fra 97,6 i 2013 til 91,2 i 2014.

Erhverv og Industri		
Mio. kr.	2013	2014
Bruttopræmieindtægter	4.025	4.116
Forsikringsteknisk rente	7	4
Erstatninger	-3.522	-2.911
Omkostninger	-618	-608
Afgiven forretning	325	-91
Teknisk resultat	217	510
Afløbsresultat f.e.r.	114	143
Bruttoerstatningsprocent	87,5	70,7
Nettogenforsikringsprocent	-8,1	2,2
Skadeforløb	79,4	72,9
Bruttoomkostningsprocent	15,4	14,8
Combined ratio	94,8	87,7
Operating ratio	94,6	87,6
Combined ratio ekskl. afløb	97,6	91,2

Livsforsikring

Resultatet af livsforsikring blev 200 mio. kr. i 2014. I 2013 var resultatet 442 mio. kr. Resultatet for 2013 var påvirket af en indtægtsførsel på 171 mio. kr. fra skyggekontoen, mens der i 2014 blev overført 5 mio. kr. til skyggekontoen. Skyggekontoen for rentegrupperne blev indfriet i 2013.

Resultatet af livsforsikringsaktiviteter består af overskuddet fra livsforsikring tillagt investeringsafkastet i Liv Holding. Disse overskud er beregnet efter livsforsikringssekskabets overskudsprincip, jf. www.topdanmark.com → Investor → Forretningsforhold → Livsforsikring → [Topdanmarks overskudsprincip for livsforsikringsaktiviteterne](#).

Risikoforrentningen, der opkræves i gennemsnitsrentemiljøet, faldt fra 164 mio. kr. til 145 mio. kr. Det skyldes, at der er en bevægelse væk fra gennemsnitsrentemiljøet over i markedsrenteprodukter.

"Andet" består primært af det forsikringstekniske resultat af bestande, som ikke er underlagt kontribution – d.v.s. gruppelivsordninger, livrenter uden ret til bonus og markedsrentebaserede pensionsordninger samt underskud i kontributionsgrupper, hvor der ikke henføres til skyggekonto. Resultatet af "Andet" udgjorde -41 mio. kr. mod 7 mio. kr. i 2013. Nedgangen skyldes primært, at de faktiske omkostninger er steget, mens det omkostningsgebyr, der opkræves hos kunderne, er faldet.

Topdanmark Livsforsikring har i 2014 påbegyndt implementeringen af et nyt administrationssystem. Eksterne omkostninger aktiveres, mens internt ressourceforbrug belaster driften som større omkostninger. Endvidere var salgsomkostningerne højere i 2014 end i 2013.

Ultimo 2014 udgjorde skyggekontoen 26 mio. kr., som vil kunne indtægtsføres over tid.

Resultat – Livsforsikring		
Mio. kr.	2013	2014
Investeringsafkast	100	101
Risikoforrentning	164	145
Overført skyggekonto	171	-5
Andet	7	-41
Resultat af livsforsikring	442	200
Maksimal skyggekonto ultimo	72	26
Anslået værdi af skyggekonto ultimo	10	26

Præmieudvikling

Bruttopræmierne steg 26,7 % til 4.448 mio. kr. i 2014. Heraf udgjorde præmieindtægterne på markedsrentebaserede pensionsordninger 3.154 mio. kr., en stigning på 67,7 % i forhold til 2013. Markedsrentebaserede pensionsordninger udgjorde 85,6 % af de nytegnede pensionsordninger i 2014 mod 70,1 % i 2013.

Investeringsaktiviteter Topdanmark Forsikring-koncernen ekskl. livsforsikring

Resultatet af investeringsvirksomhed i Topdanmark Forsikring-koncernen ekskl. livsforsikring udgjorde 656 mio. kr. i 2014 inkl. kursregulering af hensættelser og indtægter fra associerede virksomheder, men før overførsel til forsikringsteknisk resultat. I 2013 udgjorde det tilsvarende investeringsafkast 751 mio. kr.

De løbende præmier steg med 2,6 % til 2.191 mio. kr., mens engangsinnskud steg 63,9 % til 2.257 mio. kr. i 2014.

Udvikling i bruttopræmier		
Mio. kr.	2013	2014
Gennemsnitsrenteprodukter	1.015	848
Markedsrenteprodukter	715	939
Gruppeliv	404	404
Løbende præmier	2.134	2.191
Gennemsnitsrenteprodukter	211	40
Markedsrenteprodukter	1.166	2.216
Engangspræmier	1.377	2.257
Bruttopræmier	3.511	4.448

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 for 2014 fremgår af følgende tabel:

Investeringsafkast	Beholdning 31. dec.		Afkast 2013		Afkast 2014	
	2013	2014	mio. kr.	%	mio. kr.	%
Danske aktier	0,5	0,4	120	33,2	84	18,0
Udenlandske aktier	0,8	0,7	137	17,1	64	7,3
Stats- og realkreditobligationer	11,0	10,5	176	1,6	239	2,3
Kreditobligationer	0,5	0,4	38	6,8	21	5,0
CDO's	0,9	0,7	205	28,4	89	12,7
Ejendomme	1,3	1,3	63	5,0	49	3,9
Aktiver vedr. SUL	2,0	2,1	98	4,8	193	9,4
Pengemarked m.m.	2,7	3,1	-34	-1,0	-30	-0,8
Ansvarlig lånekapital	-0,7	-0,8	-52	-6,9	-53	-7,0
Rentebærende gæld	-0,6	-0,4	-1	-0,2	0	-0,1
Investeringsafkast i alt	18,1	18,1	751	4,0	656	3,5

Overført forrentning forsikringshensættelser:

Diskontering	-168	-147
Forsikringsteknisk rente	-14	-8

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 501 mio. kr., hvilket er højere end det forventede afkast givet Topdanmark Forsikrings aktuelle risikoprofil. Det højere afkast skal navnlig ses på baggrund af det opnåede afkast af stats- og realkreditobligationer efter indregning af kursregulering af hensættelser og diskontering, afkastet af danske aktier og afkastet af CDO's.

Aktieeksponeringen udgjorde 653 mio. kr. efter skat (865 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 ved udgangen af 2014 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, der anses for særligt sikre aktiver i henhold til lov om finansiell virksomhed.

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. Covered bonds er realkreditobligationer, hvor lånets størrelse ikke kan overstige 70 % af værdien af pantet. Falder værdien af pantet så meget, at kravet ikke er opretholdt, stiller det udstedende institut yderligere sikkerhed.

Kreditobligationer med en rating under BBB (120 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 (296 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.), lejeboliger (362 mio. kr.) samt udlejede kontorejendomme (68 mio. kr.). Når der ses bort fra en enkelt ejendom, der er under ombygning til anden udnyttelse, ligger udlejningsprocenten på 99. Ejendommene værdiansættes efter Finanstilsynets regler, d.v.s. til markedsværdi under hensyntagen til huslejeniveau og løbetid på lejekontrakterne.

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

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

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

"Rentebærende gæld" omfatter gæld herudover.

Skat

Skatteudgiften udgjorde 451 mio. kr. af et resultat før skat på 2.003 mio. kr., svarende til en effektiv skatteprocent på 22,5 (2013: 21,4). Afvigelsen fra den nominelle skatteprocent på 24,5 skyldes især, at Topdanmark Forsikring har udnyttet et fremført ikke-aktiveret tab på aktier. Ved udgangen af 3. kvartal 2014 var det fremførte ikke-aktiverede tab på aktier brugt op.

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 → Investor → [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

Der forudsættes en combined ratio ekskl. afløbsresultat på 90-91. Omkostningsprocenten forudsættes at ligge på niveau med 2014.

Præmievæksten forudsættes at ligge omkring 0 %. Dette skyldes især et øget fokus på lønsomhedsfremmende tiltag over for den mindre lønsomme del af porteføljen på erhvervs- og industriområdet, hvilket har medført en større end forventet kundeafgang ved udgangen af 2014. Den mindre kundebestand ved indgangen til 2015 påvirker den forudsatte præmievekst for 2015 negativt med omkring 1 pp. Hertil kommer, at assurandørerne på privatsegmentet, for at øge kvaliteten i nysalget, i højere grad skal gennemføre en individuel risikovurdering. Dette forventes at medføre et vist momentumtab for denne salgskanal. Konkurrencen på navnlig privatsegmentet er blevet intensiveret i slutningen af 2014 og i begyndelsen af 2015. Topdanmark Forsikring vil i løbet af 2015 investere yderligere i salgsfremmende initiativer.

Samlet forudsættes et resultat af skadeforsikring på 1.030-1.110 mio. kr. før skat.

Livsforsikring

Der forudsættes en fremgang i løbende præmier på 0-5 % i 2015. Det er på dette tidspunkt af året ikke meningsfuldt at forudsætte noget om niveauet for engangspræmier.

I den modelmæssige resultatprognose for 2015 forudsættes det, at investeringsresultatet er tilstrækkeligt til, at der kan indtægtsføres risikoforrentning på 125-135 mio. kr. mod 145 mio. kr. i 2014.

Den betydelige nedgang i det forudsatte resultat sammenlignet med tidligere år skal ses i sammenhæng med det meget lave renteniveau og ledelsens lavere forventninger til det fremtidige investeringsafkast generelt. Dette reducerer egenkapitalens andel af det forudsatte investeringsafkast fra 101 mio. kr. i 2014 til ca. 60 mio. kr. i 2015.

Hertil kommer, at risikoforrentningen, der opkræves i gennemsnitsrentemiljøet, vil falde, idet der er en bevægelse væk fra gennemsnitsrenteprodukter over i markedsrenteprodukter. Samtidig vil omkostningsunderskuddet fortsat være stort, idet der opkræves ganske lave gebyrer i markedsrentemiljøet, mens de faktiske omkostninger vil stige fra 2014 til 2015, idet der forventes et godt salg samtidig med, at organisationen i de kommende år resourcemæssigt belastes af implementeringen af det nye administrationssystem.

Samlet forudsættes et resultat af livsforsikring på 120-150 mio. kr. før skat.

Resultatet er meget følsomt over for udsving i især investeringsresultatet. Risikotillæg og skyggekonto opgøres først endeligt i forbindelse med årsrapporten for 2015.

Finanstilsynet har meddelt, at begrebet skyggekonto vil blive ændret. Tidligere var det forventningen, at ændringen ville træde i kraft 1. januar 2015. Nu forventer Finanstilsynet ikrafttræden 1. januar 2016.

Skat

Med en selskabsskatteprocent på 23,5 % ventes en skat-teudgift på 270-290 mio. kr.

Koncernresultat i alt

Samlet forudsættes et modelmæssigt resultat for 2015 på 880-970 mio. kr.

Den modelmæssige resultatprognose er baseret på en forudsætning om et aktieafkast på 7,0 % p.a. og uændrede valutakurser i forhold til niveauet 5. februar 2015. 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 1,73 % (den risikofri rente med et tillæg på 2,0 pp.).

Resultatprognose 2015	Resultat		Prognose 2015	
Mio. kr.	2014	5. februar 2015		
Skadeforsikring				
- Teknisk resultat	1.289	850	-	900
- Investeringsafkast efter overførsel til teknisk resultat m.m.	514	180	-	210
Resultat af skadeforsikring	1.803	1.030	-	1.110
Livsforsikring	200	120	-	150
Resultat før skat	2.003	1.150	-	1.260
Skat	-451	-270	-	-290
Årets resultat	1.552	880	-	970

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 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, der har ansvaret for udvikling og drift af Topdanmark Forsikrings interne model til beregning af resultatsandsynligheder og risici på skadeforsikringsporteføljen ud fra stokastisk simulering.

Den interne model er tilpasset, så den opfylder kravene til anvendelse i solvensopgørelser efter de gældende danske solvensregler i 2014 og 2015 samt de kommende EU Solvens II-regler fra og med 2016. Modellen anvendes bl.a. til optimering af genforsikringsprogram, kapitalomkostninger, prognoseafstemning og opgørelse af kapitalbehov.

Risikostyringsfunktionen gennemfører årligt en ORSA-proces med identifikation af risici i forretningen, kvantificering af disse risici samt samling af risiciene i et risikoregister. Herudover gennemgås principperne for solvensopgørelse, og risikostyringsprocessen bliver opdateret. Der er udarbejdet en ORSA-rapport, der sammen med risikoregister og risikostyringsproces er behandlet på et bestyrelsesseminar i efteråret 2014.

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, senest når det træder i kraft i 2016.

Oversigt

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

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

De væsentligste risici fremgår af følgende oversigt. En mere detaljeret beskrivelse kan findes i [note 46](#).

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 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 gruppelev		
Væsentligste risici	Risikopræferencer	Risikoreducerende aktiviteter
Begrænsede tabsabsorberende buffere ved lavt renteniveau Invaliditet, som er risikoen for stigende invaliditetsintensiteter eller fald i reaktivitetsraterne 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 Overskuddsdannelsen 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 garantiene Markedsrisikoen kan justeres frit i forhold til de enkelte kundegrupperes risikokapacitet Normale udsving i investeringsafkast og risikoresultater opfanges af bonuspotentialerne pr. kontributionsgruppe Bonuspotentialer på fripolicer beskyttes af kursværn Genforsikring I bestande med høje ydelsesgarantier er garantiene 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 scenariobaseret 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 sikkerhedsstilling, 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

Strategiske		
Væsentligste risici	Risikopræferencer	Risikoreducerende aktiviteter
De strategiske risici er knyttet mere generelt til virksomhedens forretningsmodel, politiske forhold, omdømme, samarbejdspartners og konkurrenters adfærd samt makroøkonomiske forhold	Lav strategisk risiko via robust forretningsmodel	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 2014 udgjorde 1.677 mio. kr. (2013: 1.472 mio. kr.) og bonuspotentiale på fripolicydelser 746 mio. kr. (2013: 2.364 mio. kr.).

Risikoscenarier			
Mio. kr. efter pal og skat			
		2013	2014
Skadeforsikring			
Underw ritingrisiko			
Combined ratio - stigning på 1 pct.point		-67	-69
Hensættelsesrisiko			
Hensættelser f.e.r. - stigning på 1%		-94	-98
Stormskader op til 5.100 mio. kr. (Hertil kommer genikrafttrædelsespræmie)		-75	-76
Livsforsikring			
Invalideintensitet - stigning på 10%		0	0
Dødelighedsintensitet - fald på 10%		-22	-22
Markedsrisiko			
	Effektiv rente		
Rentebærende fordringer	stiger	-464	-484
Erstatningshensættelser m.m.	1 pct.point	441	505
Indeksobligationer	Tab på 5%	-27	-27
Aktier	Tab på 10%	-82	-68
CDO's med rating under AA	Tab på 10%	-79	-65
Ejendomme	Tab på 10%	-170	-149
Årligt valutatab med en sandsynlighed på op til 2,5%		-21	-21

Solvens

Danske forsikringsselskaber er underlagt europæiske og danske solvensregler, der skal sikre, at selskaberne har tilstrækkelig kapital i forhold til de risici, selskaberne påtager sig. De vigtigste regelsæt er:

- Solvens I – de gældende europæiske solvensregler
- Individuelt solvensbehov
- Trafiklys.

De regler, der stiller de største krav til koncernens kapital, er reglerne om individuelt solvensbehov, og det er dette regelsæt, der ligger til grund for Topdanmark Forsikrings kapitalplanlægning.

Topdanmark Forsikrings individuelle solvensbehov udgør 1.688 mio. kr. (2013: 2.072 mio. kr.). Solvensmargen i

henhold til Solvens I udgør 1.023 mio. kr. (2013: 1.023 mio. kr.).

Det kommende EU Solvens II-regelsæt træder i kraft 1. januar 2016. Dette regelsæt vil erstatte de tre ovenfor nævnte regelsæt. Indholdsmæssigt og vedrørende niveau for kapitalkrav er individuelt solvensbehov allerede tilpasset de kommende regler i Solvens II.

Individuelt solvensbehov

Individuelt solvensbehov er et dansk regelsæt, som gælder, indtil Solvens II-reglerne træder i kraft 1. januar 2016. De enkelte forsikringsselskaber skal opgøre et solvenskrav, som er udtryk for den kapital, selskaberne mindst skal have ud fra de risici, de påtager sig. Herudover skal selskaberne have dokumentation for, hvorledes de identificerer, styrer, begrænser og opgør risici.

Pr. 1. januar 2014 trådte en ny bekendtgørelse om solvens i kraft. Denne nye bekendtgørelse bygger på, at alle danske forsikringsselskaber skal opgøre solvens efter samme regelsæt, hvor der til og med 2013 var metode-mæssig valgfrihed. Regelsættet i den nye bekendtgørelse ligger tæt på de kommende Solvens II-regler.

Det har i flere år været Topdanmark Forsikrings politik for opgørelse af solvenskrav at matche det regelsæt, der forventes under Solvens II, og solvensopgørelsen er derfor løbende tilpasset forventningerne til Solvens II. Herunder anvender Topdanmark Forsikring en partiel intern model for opgørelse af skadeforsikringsrisikoen.

De væsentligste ændringer i det nye regelsæt i forhold til Topdanmark Forsikring-koncernens hidtidige solvensopgørelser er:

- Ændret opgørelse af livsforsikringshensættelser, bl.a. med indregning af tilbagekøbs-sandsynligheder
- Det skatteaktiv, der opstår ved en negativ 200-års begivenhed, kan indregnes som tabsabsorberende buffer i solvensopgørelsen.

Solvensopgørelsen for Topdanmark Livsforsikring er justeret efter de gældende regler. Specielt beregnes tabsabsorbering nu i overensstemmelse med Solvens II-reglerne og ikke i henhold til de danske regnskabsregler. Der er til dette formål udviklet en model, der indregner bedste skøn for bestandens udnyttelse af tilbagekøbs- og fripolicyoptioner. Effekten af alle selskabets risici beregnes nu med udgangspunkt i denne model.

Der er overgangsregler i forbindelse med den nye solvensbekendtgørelse, som gør, at basiskapitalopgørelsen i væsentlig udstrækning tilrettes de nye solvensregler, men ikke fuldt ud.

Væsentlige overgangsregler, der indregnes i basiskapitalopgørelsen:

- Hensættelse til kapitalomkostning opgjort efter Solvens II-principper fradrages i basiskapitalen
- Overstiger de regnskabsmæssige erstatningshensættelser "best estimate", tillægges det overskydende beløb basiskapitalen
- Der kan indregnes et forventet overskud på indgåede skadeforsikringsaftaler for den resterende dækningsperiode.

Væsentlige forventede Solvens II-elementer, der ikke indgår i basiskapitalopgørelsen efter overgangsreglerne:

- Indregning af ansvarlig indskudskapital, hvor Topdanmark Forsikring i 2015 ikke vil kunne indregne den fulde ansvarlige indskudskapital. Fuld indregning forventes at kunne ske efter nye regler fra og med 2016
- Reglerne om datterselskaber i moderselskabets solvens og basiskapital vil blive ændret i 2016. De nye regler forventes ikke at give anledning til yderligere kapitalkrav.

Der forventes ligeledes ny regnskabsbekendtgørelse, som vil gælde fra og med 2016. Regnskabsreglerne vil her blive tilpasset mod Solvens II-principper. De nye regnskabsregler forventes ikke at påvirke solvens eller basiskapital væsentligt i forhold til Topdanmark Forsikrings udmelding om solvens og basiskapital i 2015, ud over at der i 2016 ikke forventes et tillæg til basiskapital ud fra en forskel i erstatningshensættelser mellem regnskab og Solvens II.

Solvens II

Solvens II er den kommende EU-regulering for forsikringsselskaber. Solvens II stiller krav til solvensopgørelser, kapitalgrundlag og risikostyring. Hertil kommer krav om en omfangsrig rapportering til tilsyn og til offentliggørelse. Solvens II træder i kraft 1. januar 2016.

Solvensopgørelse og kapitalkrav

Et vigtigt mål med Solvens II er at fremme en god risikostyring baseret på markedsværdier og reelle risikoopgørelser. Solvens II kommer til at indeholde en standardmodel til opgørelse af solvenskrav, som vil være fælles for alle forsikringsselskaber i EU. Selvom der bliver mulighed for selskabsspecifikke værdier for enkelte variable, vil standardmodellen 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 risikomodel (interne model) til solvensopgørelse, idet Finanstilsynet dog skal godkende, at modellen anvendes til opgørelse af Solvens II-kapitalkrav. Topdanmark Forsikring anvender i dag en egenudviklet risikomodel til opgørelse af skadeforsikrings-

risikoen. Denne risikomodel er grundlag for indregning af skaderisici i Topdanmark Forsikrings opgørelse af individuelt solvensbehov.

Topdanmark Forsikring er i løbende dialog med Finanstilsynet om modellen. Ansøgning om Solvens II-godkendelse vil blive indsendt til Finanstilsynet i 2015, således at modellen kan forventes at blive godkendt, inden Solvens II træder i kraft 1. januar 2016.

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

Det nye regelsæt synes at indikere en vis lettelse af kapitalkravet, når der sammenholdes med det tidligere forventede. I 2015 opretholdes dog en solvenskapitaldækning på minimum 4.700 mio. kr.

Topdanmark Forsikring har allerede udstedt yderligere ansvarlig lånekapital på 250 mio. kr. Disse 250 mio. kr. forventes at kunne indgå i dækningen af den nødvendige kapital fra og med 2016.

Den nødvendige kapital på 4.700 mio. kr. som angivet ovenfor er baseret på en forventning om, at Topdanmark Forsikring får godkendt sin interne model for skadeforsikringsrisiko. I modsat fald vil Solvens II-solvenskravet blive forøget med omkring 800 mio. kr. Dette forventes ikke at påvirke den nødvendige kapital, fordi kapitaltillægget til solvenskravet i givet fald vil blive nedsat, fordi de nævnte 250 mio. kr. ansvarlig kapital vil kunne indregnes, og fordi der kan suppleres med en tilpasning af investeringsrisikoen.

Solvens II træder i kraft primo 2016. Ansvarlig lånekapital vil herefter kunne indregnes i solvensdækningen med op til 50 % af solvenskravet.

Topdanmark Forsikrings Solvens II-projekt

Topdanmark Forsikring forbereder sig på Solvens II gennem et projekt med reference til selskabets CFO og med deltagelse af medarbejdere fra bl.a. Skade Aktuariat, Liv Aktuariat, Kapitalforvaltning, økonomi- og complianceafdelinger, IT og Koncernudvikling.

Topdanmark Forsikring er nået langt i forberedelserne og er stort set på plads med hensyn til områder som organisation, data og opgørelse af solvenskrav.

Der er to væsentlige udestående delprojekter. Dels den nye, meget omfattende eksterne rapportering til Finanstilsynet og rapportering til offentliggørelse på hjemmesiden,

dels godkendelse af Topdanmark Forsikrings egen risikomodel for skadeforsikringsrisiko til anvendelse under Solvens II som partiel intern model. Begge delprojekter forløber planmæssigt frem mod 2016.

Kapitalmodel

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

På trods af denne politik har Topdanmark Forsikring besluttet sig for en kapitalmodel med et ganske højt egenkapitalelement. Herved sikres det, at eventuelle regulatoriske krav til solvenskapital ud over det forventede vil kunne dækkes alene gennem udstedelse af yderligere supplerende kapital.

På www.topdanmark.com → Investor → [Kapitalmodel](#) er der supplerende information om bl.a. Topdanmark Forsikrings kapitalstrukturmodel og model for beregning af tilbagekøbs-potentiale.

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 incitament/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 afgivelsesrapportering 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 næstformand 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 Komiteen for god selskabsledelse "Anbefalinger for god selskabsledelse". Revisionsudvalgets medlemmers baggrund, kvalifikationer og beskæf-

tigelse 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 regnskabsafreggelse, interne kontrol, risikostyring og lovpålagte 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 finansiel 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 Michael Pram Rasmussen, næstformand Søren Thorup Sørensen og medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem Per Mathiesen. Bestyrelsen har valgt Michael Pram Rasmussen til formand for aflønningsudvalget.

Som følge af deres mangeårige virke i ledelsen af børsnoterede og finansielle virksomheder besidder de to generalforsamlingsvalgte medlemmer af aflønningsudvalget efter bestyrelsens opfattelse de nødvendige kvalifikationer til at foretage en kvalificeret og uafhængig vurdering af, om aflønning i Topdanmark Forsikring er i overensstemmelse med den af generalforsamlingen godkendte aflønningspolitik og den til enhver tid gældende lovgivning. Det medarbejdervalgte medlem af aflønningsudval-

get er valgt i henhold til Lov om finansiel 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 Michael Pram Rasmussen og næstformand Søren Thorup Sørensen. Bestyrelsen har valgt Michael Pram Rasmussen 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 tre øvrige medlemmer af den øverste ledelse, at disse under visse betingelser modtager kompensation i form af forlænget opsigelsesvarsel og forhøjet fratrædelsesgodtgørelse, såfremt Topdanmark Forsikring overtages af eller fusioneres med et selskab uden for koncernen, eller en eller flere ejere overtager

kontrollen med Topdanmark Forsikring. 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. I forlængelse heraf optjener direktionen en godtgørelse, der svarer til et halvt års løn i hvert af årene 2013-2015. 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 ledere til at træffe beslutninger, der styrker værdiskabelsen mest muligt ud fra en helhedsvurdering.

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

danmark 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".

Tre ud af bestyrelsens ni medlemmer er kvinder. Heraf er to valgt af generalforsamlingen og en 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. Politikken 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>).

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse



Formand Michael Pram Rasmussen ^{1), 4), 5)}

Fødselsdato:

14.01.1955

Indtrådt i Topdanmark Forsikrings bestyrelse:

2006

Nuværende beskæftigelse:

Bestyrelsesformand

Tidligere ansættelse:

1979-1982: Nye Danske Lloyd A/S
 1982-1984: Baltica Forsikring A/S
 1984-1986: Underdirektør, Baltica Forsikring A/S
 1986-1988: Vicedirektør, Baltica forsikring A/S
 1988-1995: Koncerndirektør, Baltica Forsikring A/S
 1995-1996: Koncerndirektør, Tryg-Baltica Forsikring A/S
 1996-2006: Adm. direktør, Topdanmark A/S og Topdanmark Forsikring A/S

Uddannelse:

- Cand. jur.

Tillidshverv:

Medlem af bestyrelsen i:

- A.P. Møller-Mærsk A/S (formand) – og et datterselskab
- Coloplast A/S (formand)
- Semler Holding A/S (formand) – og et datterselskab)
- Louisiana Museum for Moderne Kunst
- Arp-Hansen Hotel Group A/S

Medlem af:

- Danske Banks rådgivende repræsentantskab
- International Council JP Morgan Chase

Uafhængighed:

Michael Pram Rasmussen opfylder Komitéen for god selskabsledelses definition af uafhængighed



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

Fødselsdato:

29.09.1965

Indtrådt i 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, Danmark
- Statsautoriseret revisor
- Advanced Management Programme, Harvard Business School, USA

Tillidshverv:

Medlem af bestyrelsen i:

- TDC A/S
- LEGO A/S
- 4 datterselskaber af KIRKBI A/S
- Koldingvej 2, Billund A/S
- KIRKBI AG
- 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



Anders Colding Friis ¹⁾

Fødselsdato:
25.08.1963

Indtrådt i Topdanmark og Topdanmark Forsikringsbestyrelse:
2012

Nuværende beskæftigelse:
Koncernchef i Pandora A/S (Tiltrådt 01.03.2015)

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
1999-2006: Koncerndirektør, Skandinavisk Tobakskompagni A/S, og adm.dir., House of Prince A/S
2006-2015: Koncernchef, Scandinavian Tobacco Group (Fratrådt 28.02.2015)

Uddannelse:

- Cand. merc.

Tillidshverv:
Medlem af bestyrelsen i:

- Monberg & Thorsen A/S (formand)
- Industriens Arbejdsgivere i København (næstformand)
- IC Companys A/S (næstformand)
- Ejnar og Meta Thorsens Fond
- Forretningsudvalg og Hovedbestyrelse i Dansk Industri

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



Torbjörn Magnusson ¹⁾

Fødselsdato:
09.11.1963

Indtrådt i Topdanmark og Topdanmark Forsikringsbestyrelse:
2014

Nuværende beskæftigelse:
Bestyrelsesformand og 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



Per Mathiesen ^{2), 4)}

Fødselsdato:
02.06.1966

Indtrådt i Topdanmark og Topdanmark Forsikringsbestyrelse:
2013

Nuværende beskæftigelse:
Kunderådgiver


Birgitte Nielsen ^{1), 3)}
Fødselsdato:

13.09.1963

Indtrådt i Topdanmark og Topdanmark Forsikringsbestyrelse:

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
- Finansiell Stabilitet
- Arkil A/S
- Gigtforeningen
- Matas A/S
- De Forenede Ejendomsselskaber A/S

Uafhængighed:

Birgitte Nielsen opfylder Komitéen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed


Annette Sadolin ^{1), 3)}
Fødselsdato:

04.01.1947

Indtrådt i Topdanmark og Topdanmark Forsikringsbestyrelse:

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 Glyptotek

Uafhængighed:

Annette Sadolin opfylder Komitéen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed



Desirée Schultz ²⁾

Fødselsdato:

11.05.1952

**Indtrådt i Topdanmark og Topdanmark Forsikrings
bestyrelse:**

2011

Nuværende beskæftigelse:

Forvaltningsmedarbejder

Tillidshverv:

Formand for De Overordnedes Forening



Aage Nedergaard Smidt ²⁾

Fødselsdato:

11.05.1953

**Indtrådt i Topdanmark og Topdanmark Forsikrings
bestyrelse:**

2014

Nuværende beskæftigelse:

Taksator

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:

- Livsforsikring
- HR
- IT
- Koncernudvikling
- Kommunikation, IR, CSR
- Koncernsekretariat og -jura

Medlem af bestyrelsen i:

- Forsikring & Pension (formand)
- Ambu A/S
- Bruhn Holding ApS
- Gobike A/S
- Gobike 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



Kim Bruhn-Petersen

Koncerndirektør i Topdanmark A/S
Født 1956, ansat 1989, medlem af Topdanmarks direktion 01.01.2006

Uddannelse:

- Cand. jur., HD

Ansvarsområder:

- Privat
- Erhverv og Industri
- Marketing
- Skadeadministration

Medlem af bestyrelsen i:

- Forsikringsakademiet A/S
- Bornholms Brandforsikring A/S
- Finanssektorens Arbejdsgiverforening

Direktionens hverv

Christian Sagild

I direktionen for:

Topdanmark A/S
Topdanmark Forsikring A/S
Danske 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
Bruhn Holding ApS
Ambu A/S
GoBike A/S
GoBike Danmark A/S

Kim Bruhn-Petersen

I direktionen for:

Topdanmark A/S
Topdanmark Forsikring A/S
Danske 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
Danske 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

Resultatopgørelse • Koncernen

Mio. kr.	Note	2013	2014
SKADEFORSIKRING			
Bruttopræmier	3	9.018	9.121
Afgivne forsikringspræmier		-726	-661
Ændring i bruttopræmiehensættelser	3	-56	47
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		12	2
Præmieindtægter f.e.r.		8.248	8.509
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	4	14	8
Udbetalte bruttoerstatninger		-6.510	-7.104
Modtaget genforsikringsdækning		424	1.185
Ændring i bruttoerstatningshensættelser		-622	796
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		653	-697
Erstatningsudgifter f.e.r.	5	-6.055	-5.819
Bonus og præmierabatter		-74	-52
Erhvervsomkostninger		-947	-914
Administrationsomkostninger		-506	-535
Koncerninterne refusioner		38	41
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		83	82
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt		-1.332	-1.325
TEKNISK RESULTAT AF SKADEFORSIKRING	6	801	1.321
LIVSFORSIKRING			
Bruttopræmier	7	3.511	4.448
Afgivne forsikringspræmier		-5	-7
Præmier f.e.r.		3.506	4.441
Overført investeringsafkast f.e.r.		2.031	2.691
Udbetalte ydelser	8	-3.860	-4.200
Modtaget genforsikringsdækning		8	9
Ændring i erstatningshensættelser		-11	12
Forsikringsydelse f.e.r.		-3.862	-4.180
Ændring i livsforsikringshensættelser	9	1.635	831
Ændring i genforsikringsandel		-4	-1
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.		1.631	830
Bonus	10	-704	-314
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter		-1.968	-3.079
Erhvervsomkostninger		-115	-130
Administrationsomkostninger		-222	-227
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt		-337	-356
TEKNISK RESULTAT AF LIVSFORSIKRING		297	32

Resultatopgørelse • Koncernen

Mio. kr.	Note	2013	2014
IKKE-FORSIKRINGSTEKNISK VIRKSOMHED			
Teknisk resultat af skadeforsikring		801	1.321
Teknisk resultat af livsforsikring		297	32
Indtægter fra associerede virksomheder		57	193
Indtægter af investeringsejendomme	11	137	135
Renteindtægter og udbytter m.v.		1.676	1.785
Kursreguleringer	12	1.540	2.071
Renteudgifter		-65	-57
Omkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed		-226	-230
Investeringsafkast, i alt		3.119	3.896
Forsikringsteknisk rente overført til skadeforsikringsvirksomhed		-182	-155
Pensionsafkastskat		-272	-509
Investeringsafkast overført til livsforsikringsvirksomhed		-2.031	-2.691
Andre indtægter	13	87	121
Andre omkostninger		-16	-13
RESULTAT FØR SKAT		1.802	2.003
Skat	14	-386	-451
ÅRETS RESULTAT		1.416	1.552

Totalindkomstopgørelse • Koncernen

Årets resultat		1.416	1.552
Poster der efterfølgende ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
Udskudt skat af sikkerhedsfond (ændret skatteprocent)		42	0
Opskrivning af domicilejendomme		2	0
Tilbageført opskrivning af domicilejendomme		0	-12
Skat		0	3
Anden totalindkomst		43	-10
ÅRETS TOTALINDKOMST		1.460	1.543

Aktiver • Koncernen

Mio. kr.	Note	2013	2014
IMMATERIELLE AKTIVER	15	620	610
Driftsmidler		114	112
Domicilejendomme		869	857
MATERIELLE AKTIVER, I ALT	16	982	969
Investeringsjendomme	17	3.826	3.763
Kapitalandele i associerede virksomheder	18	892	340
Udlån til associerede virksomheder	19	416	488
Investeringer i associerede virksomheder, i alt		1.309	828
Kapitalandele		7.786	7.614
Investeringsforeningsandele		0	32
Obligationer		34.577	33.975
Pantesikrede udlån		6	5
Indlån i kreditinstitutter		1.047	2.267
Afledte finansielle instrumenter		1.056	1.873
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		44.471	45.766
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT		49.605	50.357
INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER	20	6.673	10.117
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	21	87	89
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser		34	33
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	22	1.337	648
Genforsikringsandele af hensættelser, i alt		1.458	769
Tilgodehavender hos forsikringstagere		346	304
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		65	195
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		204	39
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		36	10
Andre tilgodehavender		116	113
TILGODEHAVENDER, I ALT		2.225	1.430
Aktiver i midlertidig besiddelse		2	3
Udsudte skatteaktiver	23	21	17
Likvide beholdninger		415	318
Øvrige		75	77
ANDRE AKTIVER, I ALT		513	415
Tilgodehavende renter samt optjent leje		373	372
Andre periodeafgrænsningsposter		164	201
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT		537	573
AKTIVER, I ALT		61.155	64.471

Passiver • Koncernen

Mio. kr.	Note	2013	2014
Aktiekapital		101	101
Opskrivningshenlæggelser		20	10
Sikkerhedsfond		1.146	1.146
Andre henlæggelser		34	39
Reserver, i alt		1.180	1.185
Overført overskud		3.636	3.192
Foreslået udbytte		800	1.000
		5.737	5.488
Minoritetsinteressers andel af egenkapitalen		1	0
EGENKAPITAL, I ALT		5.737	5.488
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL	24	748	749
Præmiehensættelser	25	2.769	2.724
Garanterede ydelser		19.231	20.824
Bonuspotentiale på fremtidige præmier		3.387	2.192
Bonuspotentiale på fripolicydelser		2.364	746
Livsforsikringshensættelser, i alt	26	24.982	23.761
Erstatningshensættelser	27	13.929	13.723
Kollektivt bonuspotentiale	28	1.472	1.677
Hensættelser til bonus og præmierabatter		121	124
Hensættelser til unit-linked kontrakter	29	7.088	10.851
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT		50.361	52.860
Pensioner og lignende forpligtelser		30	29
Udsudte skatteforpligtelser	23	77	66
Udsudt skat af sikkerhedsfonde		306	306
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT		413	402
GENFORSIKRINGSDEPOTER		143	154
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		93	315
Gæld i forbindelse med genforsikring		115	34
Gæld til kreditinstitutter		2.159	1.961
Gæld til tilknyttede virksomheder		16	102
Gæld til associerede virksomheder		5	3
Aktuelle skatteforpligtelser		4	1
Afledte finansielle instrumenter		170	863
Anden gæld		1.095	1.427
GÆLD, I ALT		3.657	4.706
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		96	111
PASSIVER, I ALT		61.155	64.471

Pengestrømsopgørelse • Koncernen

Mio. kr.	2013	2014
Pengestrømme fra driften		
Bruttopræmier	8.964	9.069
Erstatninger	-6.430	-7.056
Omkostninger	-1.346	-1.341
Afgiven forretning	-55	432
Pengestrømme fra skadeforsikring	1.132	1.104
Bruttopræmier	3.569	4.740
Forsikringsydelse	-3.852	-4.205
Omkostninger	-321	-353
Afgiven forretning	6	-29
Pengestrømme fra livsforsikring	-600	153
Pengestrømme fra forsikringsvirksomhed, i alt	532	1.257
Betalinger vedrørende investeringskontrakter	39	295
Udbytter fra associerede virksomheder	0	3
Renteindtægter og udbytter m.v.	1.830	1.888
Renteudgifter m.v.	-290	-287
Pensionsafkastskat	-322	-287
Selskabsskat	-410	-450
Andre poster	71	108
Pengestrømme fra driften, i alt	1.451	2.526
Investeringer		
Immaterielle aktiver og driftsmidler	-96	-108
Ejendomme	37	67
Kapitalandele i associerede virksomheder	-9	945
Kapitalandele	-920	1.200
Investeringsforeningsandele	0	-29
Obligationer	1.849	1.333
Udlån	2	1
Afledte finansielle instrumenter	534	175
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	-1.686	-3.042
Mellemværender tilknyttede virksomheder	108	251
Mellemværender associerede virksomheder	-172	-199
Investeringer, i alt	-352	593
Finansiering		
Betalt udbytte	-1.800	-1.800
Gæld til kreditinstitutter	152	-198
Finansiering, i alt	-1.648	-1.998
Ændring i likvider	-549	1.122
Likvider primo	2.015	1.462
Kursregulering af likvider	-20	1
Tilgang ved køb af associeret virksomhed	15	0
Likvider ultimo	1.462	2.585
Likvider består af følgende regnskabsposter:		
Likvide beholdninger	415	318
Indlån i kreditinstitutter	1.047	2.267
	1.462	2.585

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
2013								
Egenkapital ultimo foregående år	101	19	1.104	29	3.826	1.000	1	6.079
Årets resultat				5	612	800	0	1.416
Anden totalindkomst		2	42	0	0	0	0	43
Årets totalindkomst		2	42	5	612	800	0	1.460
Betalt udbytte					-800	-1.000		-1.800
Skat					-1			-1
Øvrige transaktioner					-801	-1.000		-1.801
Egenkapital 31. december 2013	101	20	1.146	34	3.636	800	1	5.737
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

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
Udlån til associerede virksomheder	19
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	20
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	21
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	22
Udskudt skat	23
Ansvarlig lånekapital	24
Præmiehensættelser	25
Livsforsikringshensættelser	26
Erstatningshensættelser	27
Kollektivt bonuspotentiale	28
Hensættelser til unit-linked kontrakter	29
Realiseret resultat og skyggekonto	30
Frem rykket afgift	31
Omkostninger	32
Personaleomkostninger	33
Nærtstående parter	34
Finansielle aktiver	35
Finansielle forpligtelser	36
Afvikling af aktiver og forpligtelser	37
Specifikation af aktiver og disses afkast - livsforsikring	38
Følsomhedsoplysninger	39
Kapitalandele procentvis fordelt på brancher og regioner - livsforsikring	40
Leasing	41
Sikkerhedsstillelser	42
Eventualforpligtelser	43
Selskabsoversigt	44
Øvrige noteoplysninger	45
Risikoforhold	46
Anvendt regnskabspraksis	47

Noter • Koncernen

Mio. kr.

Note 1. Segmentoplysninger resultatopgørelsen

	Privat	Erhverv og Industri	Elim.	Skade	Liv	Hus- leje	Koncern
2013							
Skadeforsikring							
Bruttopræmieindtægter	4.881	4.025	-17	8.889			8.889
Forsikringsteknisk rente*	7	7	0	14			14
Erstatninger	-3.638	-3.522	15	-7.145		13	-7.132
Omkostninger	-823	-618	3	-1.438		23	-1.415
Resultat af afgiven forretning	120	325	0	445			445
Teknisk resultat af skade	547	217	1	765		36	801
Livsforsikring							
Bruttopræmier					3.511		3.511
Overført investeringsafkast					2.031		2.031
Ydelser og ændring i hensættelser					-4.908		-4.908
Omkostninger					-343	6	-337
Resultat af afgiven forretning					-1		-1
Teknisk resultat af liv					291	6	297
Investeringsafkast i alt				751	2.409	-41	3.119
Pensionsafkastskat				5	-278		-272
Overført til teknisk resultat				-182	-2.031		-2.213
Investeringsafkast				574	100	-41	633
Andre poster				21	50		71
Resultat før skat				1.361	442	0	1.802
Skat							-386
Resultat							1.416
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
Resultat af 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
Resultat af 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
Afskrivninger:							
2013	79	64		142	1		144
2014	63	58		121	1		122

*Efter diskontering 147 mio. kr. (2013: 168 mio. kr.)

Noter • Koncernen

Mio. kr.

Note 2. Segmentoplysninger balancen

	Skade	Liv	Elim.	Koncern
2013				
Immaterielle aktiver	600	20		620
Materielle aktiver	971	11		982
Investeringsejendomme	429	3.396		3.826
Udlån til tilknyttede virksomheder	300	0	-300	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	58	834		892
Udlån til associerede virksomheder	0	416		416
Andre finansielle investeringsaktiver	15.545	28.925		44.471
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	0	6.673		6.673
Genforsikringsandele af hensættelser	1.424	34		1.458
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	2.505	3	-2.304	204
Andre aktiver	957	655		1.613
Aktiver i alt	22.791	40.968	-2.604	61.155
Ansvarlig lånekapital	748	300	-300	748
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	16.721	33.640		50.361
Gæld til tilknyttede virksomheder	19	2.301	-2.304	16
Andre forpligtelser	2.097	2.195		4.292
Forpligtelser i alt	19.586	38.436	-2.604	55.418
Køb af materielle og immaterielle aktiver	87	19		106
Resultat af associerede virksomheder	6	52		57
2014				
Immaterielle aktiver	561	49		610
Materielle aktiver	958	12		969
Investeringsejendomme	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	488		488
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	593		1.609
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

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.	2013	2014
----------	------	------

Note 3. Bruttopræmieindtægter - skade

Bruttopræmier	9.018	9.121
Ændring i bruttopræmiehensættelser	-56	47
Bruttopræmieindtægter	8.963	9.167

Bruttopræmieindtægter direkte forretning fordelt efter risikoens beliggenhed:

Danmark	8.958	9.162
Andre EU-lande	4	4
Øvrige lande	1	1
	8.963	9.167

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

Beregnet rente	182	155
Diskontering (løbetidsforkortelse) af forsikringsmæssige hensættelser og genforsikringsandele	-168	-147
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	14	8

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

Afløbsresultat:		
Bruttoforretning	387	253
Afgiven forretning	-81	97
Afløbsresultat f.e.r. (gevinst)	306	351

Afløbsresultatet er specificeret i note 6.

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

	-163	-211
--	------	------

Note 6. Teknisk resultat - skade

Bruttopræmier	9.018	9.121
Bruttopræmieindtægter	8.963	9.167
Bruttoerstatningsudgifter	-7.132	-6.308
Bonus og præmierabatter	-74	-52
Bruttodriftsomkostninger	-1.415	-1.408
Resultat af afgiven forretning	445	-88
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	14	8
Forsikringsteknisk resultat	801	1.321
Bruttoerstatningsprocent	80,4	69,3
Combined ratio	91,5	86,0
Afløbsresultat f.e.r.	306	351
Erstatningshensættelser f.e.r.	12.494	12.989
Antal af erstatninger (1.000)	462	418
Gennemsnitlig erstatning (1.000 kr.)	16	16
Erstatningsfrekvens	123	109

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	2013	2014	2013	2014	2013	2014
	Syge og ulykke		Sundhedsforsikring		Arbejdsskade	
Bruttopræmier	1.160	1.201	108	130	715	713
Bruttopræmieindtægter	1.153	1.204	124	132	712	707
Bruttoerstatningsudgifter	-683	-758	-102	-99	-605	-574
Bonus og præmierabatter	-11	-5	3	-7	-5	-3
Bruttodriftsomkostninger	-166	-168	-10	-11	-93	-90
Resultat af afgiven forretning	-9	-5	0	0	-8	-7
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	2	1	0	0	2	1
Forsikringsteknisk resultat	286	269	15	16	3	34
Bruttoerstatningsprocent	59,9	63,4	80,3	78,7	85,7	81,6
Combined ratio	75,4	78,0	88,4	87,6	100,2	95,6
Afløbsresultat f.e.r.	139	106	-6	-4	63	52
Erstatningshensættelser f.e.r.	2.916	3.041	49	52	5.642	6.079
Antal erstatninger (1.000)	22	23	16	19	11	9
Gennemsnitlig erstatning (1.000 kr.)	38	37	6	6	64	72
Erstatningsfrekvens	23	23	448	456	204	166
	Motoransvar		Motor kasko		Brand og løsøre privat	
Bruttopræmier	799	741	1.514	1.526	1.930	1.955
Bruttopræmieindtægter	810	776	1.486	1.543	1.919	1.976
Bruttoerstatningsudgifter	-726	-688	-786	-819	-1.690	-1.436
Bonus og præmierabatter	-3	-3	-5	-5	-5	-5
Bruttodriftsomkostninger	-157	-150	-204	-200	-296	-302
Resultat af afgiven forretning	2	-7	14	-4	121	21
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	1	1	3	1	3	2
Forsikringsteknisk resultat	-72	-72	507	517	52	257
Bruttoerstatningsprocent	90,1	89,1	53,1	53,3	88,4	73,0
Combined ratio	109,6	109,8	66,2	66,7	97,8	87,4
Afløbsresultat f.e.r.	85	50	7	-9	-7	43
Erstatningshensættelser f.e.r.	1.697	1.767	114	133	633	563
Antal erstatninger (1.000)	30	30	93	93	144	115
Gennemsnitlig erstatning (1.000 kr.)	27	24	9	9	12	12
Erstatningsfrekvens	49	51	187	189	210	165
	Brand og løsøre erhverv		Ansvar		Anden forsikring	
Bruttopræmier	1.833	1.853	370	389	589	611
Bruttopræmieindtægter	1.814	1.847	368	393	578	590
Bruttoerstatningsudgifter	-1.854	-1.326	-249	-210	-438	-400
Bonus og præmierabatter	-34	-11	-3	-2	-12	-11
Bruttodriftsomkostninger	-320	-315	-67	-65	-103	-107
Resultat af afgiven forretning	347	-53	-14	-26	-8	-6
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	2	1	1	0	1	1
Forsikringsteknisk resultat	-45	143	37	91	18	67
Bruttoerstatningsprocent	104,4	72,4	68,1	53,7	77,4	69,1
Combined ratio	103,1	92,7	90,5	77,2	97,0	88,6
Afløbsresultat f.e.r.	22	41	-2	40	4	31
Erstatningshensættelser f.e.r.	644	564	528	524	272	265
Antal erstatninger (1.000)	45	27	8	8	94	94
Gennemsnitlig erstatning (1.000 kr.)	43	50	33	33	5	5
Erstatningsfrekvens	241	138	93	90	145	144

Noter • Koncernen

Mio. kr.	2013	2014
Note 7. Bruttopræmier - liv		
Individuelt tegnede forsikringer	345	330
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	1.385	1.456
Gruppeliv	404	404
Løbende præmier	2.134	2.191
Individuelt tegnede forsikringer	206	535
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	1.171	1.721
Engangspræmier	1.377	2.257
Bruttopræmier	3.511	4.448
Bruttopræmier, direkte forretning, fordelt efter forsikringstagers bopæl:		
Danmark	3.481	4.391
Andre EU-lande	27	51
Øvrige lande	4	6
	3.511	4.448
Af bruttopræmier udgør præmier vedrørende unit-linked kontrakter uden ret til bonus investeringsrisikoen bæres af forsikringstager.	1.881	3.155
Alle øvrige bruttopræmier vedrører bonusberettigede forsikringskontrakter.		
Antal forsikrede ultimo (1.000 stk.):		
Individuelt tegnede forsikringer	50	46
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	81	80
Gruppeliv	162	151

Note 8. Udbetalte ydelser - liv

Forsikringssummer ved død	118	136
Forsikringssummer ved udløb	480	305
Pensions- og renteydelser	584	589
Tilbagekøb	2.417	2.942
Kontant udbetalte bonusbeløb	260	228
Udbetalte ydelser	3.860	4.200

Under tilbagekøb i 2014 indgår fremrykket afgift af kapitalpensioner på 761 mio. kr.

Note 9. Ændring i livsforsikringshensættelser

Garanterede ydelser	1.847	-1.982
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	302	1.195
Bonuspotentiale på fripolicydelser	-515	1.618
Ændring i livsforsikringshensættelser	1.635	831

Note 10. Bonus

Hensættelser til kollektivt bonuspotentiale primo	768	1.472
Hensættelser til kollektivt bonuspotentiale ultimo	1.472	1.677
Ændring i hensættelser til kollektivt bonuspotentiale	704	205
Fremrykket afgift af kapitalpensioner:		
Akkumuleret værdiregulering	-	48
Kollektivt bonuspotentiale	-	62
Bonus	704	314

Note 11. Indtægter af investeringsejendomme

Lejeindtægter	209	193
Driftsudgifter fra udlejede ejendomme	-53	-36
Driftsudgifter fra ikke udlejede ejendomme	-10	-13
Bruttoresultat	145	144
Administrationsomkostninger	-8	-8
Indtægter af investeringsejendomme	137	135

Noter • Koncernen

Mio. kr.	2013	2014
Note 12. Kursreguleringer		
Handelsbeholdning:		
Kapitalandele	1.060	1.029
Investeringsforeningsandele	0	3
Obligationer	-456	731
Pantesikrede udlån	-1	0
Afledte finansielle instrumenter	-45	299
Handelsbeholdning, i alt	559	2.061
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter:		
Kapitalandele	569	654
Investeringsforeningsandele	64	107
Obligationer	-9	-2
Afledte finansielle instrumenter	49	-357
Klassificeret til dagsværdi, i alt	674	403
Kursregulering af finansielle aktiver og forpligtelser optaget til dagsværdi og værdireguleret over resultatopgørelsen	1.233	2.464
Heraf værdiregulering af afledte instrumenter overført til erstatninger	163	211
Investeringsejendomme	-68	6
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	51
Erstatningshensættelser	231	-663
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	-1	3
Præmiehensættelser	1	-1
Likvide beholdninger	-20	1
Øvrige	1	-2
Kursreguleringer	1.540	2.071
Note 13. Andre indtægter		
Formidlingsprovision	69	105
Andet	18	16
Andre indtægter	87	121
Note 14. Skat		
Aktuel skat	415	454
Ændring i udskudt skat	-26	-7
Ændring i udskudt skat af sikkerhedsfonde	-42	0
Regulering vedr. tidligere år	1	-3
Skat i udenlandske selskaber	-2	-3
Årets skat	346	440
Skat ført på anden totalindkomst	42	3
Skat ført på egenkapitalen	-1	8
Skat	386	451
Beregnet skat af årets resultat (24,5%)	451	491
Skatteeffekt af:		
Ikke skattepligtigt afkast af kapitalandele m.m.	-47	-33
Ikke fradragsberettigede udgifter / ikke skattepligtige indtægter	-10	-6
Ændring af skatteprocent	-7	0
Regulering vedr. tidligere år	0	-1
	386	451
Effektiv skatteprocent	21,4	22,5

Noter • Koncernen

Mio. kr.

Note 15. Immaterielle aktiver

	Goodwill	Færdiggjorte IT udviklings- software projekter	Udviklings- projekter u/opførelse	I alt
2013				
Kostpris primo	441	186	450	1.085
Tilgang ved køb	0	13	0	56
Overført	0	0	2	0
Kostpris ultimo	441	199	452	1.140
Ned- og afskrivninger primo	0	-151	-282	-433
Årets afskrivninger	0	-22	-65	-87
Ned- og afskrivninger ultimo	0	-173	-347	-520
Immaterielle aktiver 2013	441	26	105	620
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

Færdiggjorte udviklingsprojekter omfatter væsentligst skadesystem. Afskrivninger på immaterielle aktiver indgår hovedsageligt under erstatningsudgifter samt forsikringsmæssige driftsomkostninger.

Goodwill og udviklingsprojekter under opførelse testes for værdiforringelse ultimo regnskabsåret. Den tilbagediskonterede værdi af fremtidige pengestrømme sammenholdes med den regnskabsmæssige værdi. De fremtidige cashflows er baseret på tre års forventet teknisk resultat samt en terminalværdi af segmenter, hvortil goodwill og udviklingsprojekter under opførelse er henført. Tilbagediskonteringsraten er 10% før skat (2013: 12%) svarende til 7,5% efter skat (2013: 9,0%). Goodwill vedrører segment privat.

Note 16. Materielle aktiver

	Drifts- midler	Domicil- ejendomme	I alt
2013			
Kostpris/omvurderet værdi primo	475	861	1.336
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	42	8	50
Afgang i årets løb	-107	0	-107
Værdiregulering ført på anden totalindkomst	0	2	2
Overført ved omvurdering	0	-2	-2
Kostpris/omvurderet værdi ultimo	410	869	1.279
Ned- og afskrivninger primo	-333	0	-333
Årets afskrivninger	-55	-2	-56
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	90	0	90
Ned- og afskrivninger ultimo	-297	0	-297
Materielle aktiver 2013	114	869	982

Noter • Koncernen

Mio. kr.

Note 16. Materielle aktiver - fortsat

2014	Drifts- midler	Domicil- ejendomme	I alt
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
		2013	2014
Domicilejendomme måles til omvurderet værdi svarende til dagsværdi (niveau tre). Udgangspunkt for målingen er et forventet årligt driftsafkast og et afkastkrav. En generel forhøjelse af afkastkravet på 0,25 pct.point vil medføre et fald i den samlede dagsværdi af domicilejendomme på 40 mio. kr. (2013: 40 mio. kr.).			
Gennemsnitligt afkastkrav		5,3%	5,3%
Kostprisen for domicilejendomme, som optages til omvurderet værdi, udgør		747	749

Note 17. Investeringsejendomme

Dagsværdi primo	3.853	3.826
Tilgang i årets løb, forbedringer	40	208
Afgang i årets løb	0	-274
Årets dagsværdiregulering ført under kursreguleringer	-68	4
Investeringsejendomme	3.826	3.763
Erhverv	3.003	2.726
Bolig (inkl. blandet bolig/erhverv)	822	830
Grunde og bygninger under opførelse	0	206
	3.826	3.763
Investeringsejendomme måles til dagsværdi (niveau tre). Udgangspunkt for målingen er et forventet årligt driftsafkast og et afkastkrav. En generel forhøjelse af afkastkravet på 0,25 pct.point vil medføre et fald i den samlede dagsværdi af investeringsejendomme på 164 mio. kr. (2013: 177 mio. kr.).		
Gennemsnitligt afkastkrav:		
Erhverv	5,8%	5,8%
Bolig (inkl. blandet bolig/erhverv)	4,7%	4,7%

Note 18. Kapitalandele i associerede virksomheder

Regnskabsmæssig værdi primo	928	892
Afgang	-92	-794
Gevinst ved afgang	0	51
Andel af resultat	57	193
Modtaget udbytte	0	-3
Kapitalandele i associerede virksomheder	892	340

Noter • Koncernen

Mio. kr.

Note 18. Kapitalandele i associerede virksomheder - fortsat

2013	Ejerandel i pct.	Egen- kapital	Aktiver	Forplig- telser	Indtægter	Resultat
Bornholms Brandforsikring A/S, Rønne	27	137	231	94	107	18
Captiveselskaber, Luxembourg	10-20	69	532	463	148	3
EjendomsSelskabet af Januar 2002 A/S, København	25	442	479	37	23	40
Dantop Ejendomme ApS, København	50	166	186	20	7	9
Det Tyske Ejendomsselskab P/S, Ballerup	50	1.281	1.580	300	-	75
Margretheholm P/S, Hellerup	50	0	507	507	0	0
		2.095	3.515	1.420	284	145
2014						
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

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

Note 19. Udlån til associerede virksomheder

	2013	2014
Gennemsnitlig effektiv rente	0,5%	0,0%

Note 20. Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter

Kapitalandele	2.896	4.645
Investeringsforeningsandele	1.113	1.460
Obligationer	2.650	3.905
Indlån i kreditinstitutter	14	23
Afledte finansielle instrumenter	0	83
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	6.673	10.117

Note 21. Genforsikringsandele af præmiehensættelser

Genforsikringsandele primo	75	87
Afgivne forsikringspræmier	726	661
Optjente genforsikringspræmier	-714	-659
Genforsikringsandele af præmiehensættelser ultimo	87	89

Note 22. Genforsikringsandele af erstatningshensættelser

Skadeforsikring:		
Genforsikringsandele primo	683	1.337
Refunderede erstatninger vedr. tidligere år	-268	-1.006
Ændring i forventet indtægt vedr. tidligere år	-81	97
Refunderede erstatninger vedr. indeværende år	-157	-180
Forventet indtægt vedr. indeværende år	1.157	392
Diskontering (løbetidsforkortelse)	3	4
Kursregulering	-1	3
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser ultimo	1.337	648

Noter • Koncernen

Mio. kr.	2012	2013	2014
Note 23. Udskudt skat			
Ejendomme	-58	-61	-53
Driftsmidler	-35	-17	-10
Hensættelser	-9	0	0
Hensatte forpligtelser	8	7	7
Andet	12	15	7
Udskudt skat	-82	-56	-49
Indregnet som:			
Udskudte skatteaktiver	19	21	17
Udskudte skatteforpligtelser	-101	-77	-66
	-82	-56	-49
Årets ændring		26	7
Ikke-aktiveret fremførelsesberettiget saldo for tab på aktier		131	0

Note 24. Ansvarlig lånekapital

	Topdanmark Forsikring A/S	
Låntager	350 mio. kr.	400 mio. kr.
Hovedstol	juni 2010	juni 2011
Udstedelsestidspunkt	18. juni 2018	24. juni 2019
Udløb		
Lånet kan med Finanstilsynets tilladelse opsiges af låntager fra	18. juni 2015	24. juni 2016
Rentesats	7,150% til 2015	6,633% til 2016
Efterfølgende	Cibor 3 mdr.+625bp	Cibor 3 mdr.+525bp
		2013
Årets renteudgifter		52
		53
Ansvarlig lånekapital kan indregnes i basiskapitalen med op til 25% af solvensmargen		256
		256

Note 25. Præmiehensættelser

Præmiehensættelser primo	2.713	2.769
Bruttopræmier	9.018	9.121
Optjente præmier	-8.963	-9.167
Diskontering	1	1
Kursregulering	-1	1
Præmiehensættelser ultimo	2.769	2.724

Noter • Koncernen

Mio. kr.	2013	2014
Note 26. Livsforsikringshensættelser		
Livsforsikringshensættelser primo	26.941	24.982
Akkumuleret værdiregulering primo	-1.803	-1.445
Retrospektive hensættelser primo	25.138	23.537
Bruttopræmier	1.630	1.293
Rentetilskrivning	563	557
Forsikringsydelse	-3.279	-3.442
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-142	-131
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-95	-77
Andet	45	21
Interne overførsler	-323	-390
Retrospektive hensættelser ultimo	23.537	21.370
Akkumuleret værdiregulering ultimo	1.445	2.392
Livsforsikringshensættelser ultimo	24.982	23.761
Garanterede ydelser	19.231	20.824
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	3.387	2.192
Bonuspotentiale på fripolicydelser	2.364	746
Livsforsikringshensættelser	24.982	23.761
Da livsforsikringshensættelserne pr. forsikring ikke må være lavere end den garanterede tilbagekøbsværdi, er garanterede ydelser forhøjet med	4	1
Tillæggene er opgjort uden indregning af tilbagekøbssandsynligheder.		

Delbestande fordelt på grundlagsrenter	Grundlags- rente	Garante- rede ydelse	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	fripolicy- ydelse
2013				
Rentegruppe 9 og 10	1%	211	850	197
Rentegruppe 1 og 3	]1%-2%]	7.421	2.155	1.763
Rentegruppe 2 og 4	]2%-3%]	3.746	266	350
Rentegruppe 5	]3%-4%]	1.258	36	10
Rentegruppe 6	]4%-5%[	5.560	77	21
Rentegruppe 7	5%	211	3	1
Gruppeliv		237	0	0
U74-livrenter		366	0	0
Andet		222	0	22
2013 i alt		19.231	3.387	2.364
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

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.	2013	2014
Note 27. Erstatningshensættelser		
Skadeforsikring:		
Brutto		
Hensættelser primo	13.434	13.831
Betalte erstatninger vedr. tidligere år	-3.130	-3.738
Ændring i forventet skadeudgift vedr. tidligere år	-387	-253
Betalte erstatninger vedr. indeværende år	-3.379	-3.366
Forventet skadeudgift vedr. indeværende år	7.519	6.561
Inflationsafdækning	-163	-211
Diskontering (løbetidsforkortelse)	169	150
Kursregulering	-231	663
Hensættelser ultimo brutto	13.831	13.637
For egen regning		
Hensættelser primo	12.750	12.494
Betalte erstatninger vedr. tidligere år	-2.863	-2.732
Ændring i forventet skadeudgift vedr. tidligere år	-306	-351
Betalte erstatninger vedr. indeværende år	-3.223	-3.186
Forventet skadeudgift vedr. indeværende år	6.361	6.169
Inflationsafdækning	-163	-211
Diskontering (løbetidsforkortelse)	166	146
Kursregulering	-229	660
Skadeforsikring f.e.r. ultimo	12.494	12.989
Livsforsikring	98	86
Erstatningshensættelser f.e.r.	12.592	13.076
Hensættelser vedr. arbejdsskadeforsikring f.e.r.	5.642	6.079
Gennemsnitlig afviklingstid	8 år	8 år
Syge- og ulykkesforsikring f.e.r. administreret af liv	1.946	2.066
Gennemsnitlig afviklingstid	14 år	13 år

Noter • Koncernen

Mio. kr.

Note 27. Erstatningshensættelser - fortsat

Udvikling i erstatningsforpligtelser fordelt på skadeår

Brutto	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	I alt
Slutning af året	6.652	7.549	6.414	7.203	6.814	6.730	6.559	6.400	6.122	7.079	
1 år senere		7.755	6.439	7.347	6.834	6.526	6.753	6.426	5.934	6.776	
2 år senere			6.455	7.282	6.952	6.585	6.769	6.473	5.778	6.612	
3 år senere				7.274	6.926	6.583	6.887	6.492	5.682	6.538	
4 år senere					6.865	6.513	6.851	6.576	5.718	6.465	
5 år senere						6.521	6.735	6.576	5.737	6.499	
6 år senere							6.763	6.537	5.721	6.476	
7 år senere								6.575	5.699	6.482	
8 år senere									5.752	6.433	
9 år senere										6.453	67.065
Udbetalt inkl. inflationsdækning	3.370	5.732	5.014	6.154	5.924	5.807	5.852	5.816	5.295	6.136	55.098
Hensættelser ultimo før diskontering	3.283	2.023	1.441	1.120	941	713	911	759	457	317	11.967
Nedsættelse for diskontering	-18	-10	-5	-3	-2	-1	-1	0	0	0	-40
	3.264	2.014	1.436	1.117	940	713	911	759	457	317	11.928
Hensættelse ultimo vedr. tidligere år											1.709
Bruttohensættelser ultimo 2014 - skadeforsikring											13.637

For egen regning

Slutning af året	6.259	6.387	6.028	6.164	6.385	6.389	6.227	6.073	5.813	5.733	
1 år senere		6.461	6.098	6.268	6.433	6.191	6.429	6.096	5.651	5.455	
2 år senere			6.115	6.218	6.564	6.286	6.467	6.148	5.505	5.321	
3 år senere				6.205	6.553	6.295	6.594	6.168	5.407	5.252	
4 år senere					6.509	6.226	6.556	6.249	5.451	5.192	
5 år senere						6.235	6.446	6.247	5.470	5.226	
6 år senere							6.475	6.210	5.456	5.213	
7 år senere								6.251	5.436	5.224	
8 år senere									5.488	5.174	
9 år senere										5.194	61.193
Udbetalt inkl. inflationsdækning	3.190	4.683	4.718	5.136	5.590	5.557	5.575	5.497	5.036	4.881	49.863
Hensættelser ultimo før diskontering	3.069	1.778	1.397	1.068	919	678	900	754	453	313	11.330
Nedsættelse for diskontering	-17	-7	-5	-3	-2	-1	-1	0	0	0	-35
	3.052	1.771	1.392	1.066	917	677	900	754	453	313	11.294
Hensættelser ultimo vedr. tidligere år											1.695
Hensættelser f.e.r. ultimo 2014 - skadeforsikring											12.989
Afstemning:											
Erstatningshensættelser											13.723
Heraf livsforsikring											-86
Genforsikringsandele af hensættelser											-648
Hensættelser f.e.r. ultimo 2014 - skadeforsikring											12.989

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

Oprindeligt opgjort	6.199	6.397	5.991	6.062	6.379	6.361	6.148	6.068	5.807	5.714	61.126
Afviklingstab/gevinst (-)		-22	10	-70	-62	-391	-107	-233	-620	-743	-2.239
Diskontering/kursregulering arbejds- skade og syge- og ulykkesforsikring	60	87	115	213	191	265	434	416	302	223	2.306
	6.259	6.461	6.115	6.205	6.509	6.235	6.475	6.251	5.488	5.194	61.193

Tabellen viser den historiske udvikling i den vurderede endelige forpligtelse (summen af udbetalinger og hensættelser) for det enkelte skadeår fra 2005. Væsentlige dele af de viste forpligtelser er opgjort uden diskontering, hvorved udsving på grund af ændringer i diskonteringsrenter og -metoder efter overgangen til IFRS i vidt omfang elimineres. Arbejdsskade og syge/ulykke administreret af Topdanmark Livsforsikring A/S indgår dog med diskonterede størrelser.

Noter • Koncernen

Mio. kr.

Note 28. Kollektivt bonuspotentiale

	Grundlags- rente	Bonusgrad		2013	2014
		2013	2014		
Rentegruppe 9	1%	7,1%	8,3%	65	76
Rentegruppe 10	1%	5,9%	10,9%	21	31
Rentegruppe 1	]1%-2%]	3,4%	4,3%	373	421
Rentegruppe 3	]1%-2%]	8,8%	8,6%	45	41
Rentegruppe 2	]2%-3%]	0,6%	0,0%	23	0
Rentegruppe 4	]2%-3%]	10,6%	9,6%	51	49
Rentegruppe 5	]3%-4%]	10,6%	9,1%	124	105
Rentegruppe 6	]4%-5%]	12,9%	17,9%	572	690
Rentegruppe 7	5%	30,2%	52,4%	48	72
Risikogrupper				143	181
Omkostningsgrupper				8	12
Kollektivt bonuspotentiale				1.472	1.677

Note 29. Hensættelser til unit-linked kontrakter

	Forsikrings- kontrakter	Investerings- kontrakter	I alt
2013			
Bruttohensættelser primo	4.320	437	4.757
Retrospektive hensættelser primo	4.320	437	4.757
Bruttopræmier	1.881	134	2.015
Afkast	657	65	722
Forsikringsydelse	-592	-95	-687
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-31	-4	-35
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	5	0	5
Præmiefrigørelser overført til livsforsikringshensættelser	-14	0	-14
Andet	1	0	1
Interne overførsler	306	17	323
Retrospektive hensættelser ultimo	6.534	554	7.088
Hensættelser til unit-linked kontrakter 2013	6.534	554	7.088
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
Forsikringsydelse	-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
		2013	2014
Antal kunder med investeringskontrakter udgør		2.981	4.599
Kontrakterne er tegnet uden garanti.			

Note 30. Realiseret resultat og skyggekonto

Kundernes andel af realiseret resultat	1.362	811
Egenkapitalens andel af realiseret resultat	78	77
Realiseret resultat	1.440	888
Fordelingen af realiseret resultat til forsikringstagerne følger principperne i bekendtgørelse om kontributionsprincippet.		
Skyggekonto primo	236	72
Afskrevet	0	-52
Forrentning	7	1
Henlagt/anvendt	-171	5
Skyggekonto ultimo	72	26

Noter • KoncernenMio. kr. **2013** **2014****Note 30. Realiseret resultat og skyggekonto - fortsat**

Skyggekonto fordelt på rente-, risiko- og omkostningsgrupper:	Grundlags- rente	Maksimal værdi		Forventet fremtidig indtægtsførsel	
		2013	2014	2013	2014
Rentegruppe 2	[2%-3%]	0	8	0	8
Risikogrupper		29	14	10	14
Omkostningsgrupper		43	4	0	4
Skyggekonto i alt		72	26	10	26

Note 31. Fremrykket afgift2013 2014

Selskabet har opgjort fremrykket afgift af kapitalpensioner på i alt 871 mio. kr., som fordeles således:

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

Agiften vedrørende akkumuleret værdiregulering og kollektivt bonuspotentiale afregnes i 2015.

Note 32. Omkostninger

Omkostninger fordelt efter art:

Provisioner - skadeforsikring	253	228
Provisioner - livsforsikring	47	58
Personaleomkostninger (ekskl. provisioner)	1.700	1.749
Andre personaleomkostninger	112	125
Kontorhold, lokaler m.v.	152	150
IT drift og vedligehold	158	185
Ned- og afskrivninger	144	122
Øvrige omkostninger	320	333
Omkostninger, i alt	2.887	2.951

Omkostningerne indgår i følgende regnskabsposter:

Skadeforsikring:		
Erhvervsomkostninger	947	914
Administrationsomkostninger	506	535
Koncerninterne refusioner	-38	-41
Erstatninger (skadebehandling og taksering)	820	886
	2.235	2.294
Livsforsikring:		
Erhvervsomkostninger	115	130
Administrationsomkostninger	222	227
	337	357
Indtægter af investeringsejendomme (administration og drift)	72	58
Omkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed	226	230
Andre omkostninger	16	13
Omkostninger, i alt	2.887	2.951

Note 33. Personaleomkostninger

Løn	1.462	1.475
Pension	232	237
Udgifter til social sikring	41	41
Lønsumsafgift	187	201
Aktieoptioner	7	8
	1.929	1.962
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	2.599	2.624

Noter • Koncernen

Mio. kr.

Note 33. 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
2013					
Udestående optioner primo		1.062	2.732	231	4.024
Tildelt	133	107	440	0	547
Overførsel		0	-67	67	0
Udnyttet		-388	-1.161	-175	-1.725
Fortabte		0	0	-6	-6
Udestående optioner ultimo 2013		781	1.941	118	2.840
Gns. strikekurs ultimo 2013		82	85	82	
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	
Pr. tildeling:	Udnyttelsesperiode				
2010	marts 2013-februar 2015	78	0	109	0
2011	marts 2014-februar 2016	81	0	200	0
2012	februar 2015-februar 2017	99	127	458	17
2013	februar 2016-februar 2018	133	107	425	15
2014	februar 2017-februar 2019	157	87	394	0
Udestående optioner ultimo 2014		321	1.586	32	1.938
Gns. strikekurs for udnyttede optioner 2013		77	77	76	77
Gns. strikekurs for udnyttede optioner 2014		78	79	78	78
Gns. aktuel kurs på tidspunkt for udnyttelse 2013					133
Gns. aktuel kurs på tidspunkt for udnyttelse 2014					171
Dagsværdi af tildeling 2013		2	7		9
Dagsværdi af tildeling 2014		2	8		9
Dagsværdi ultimo 2013		42	94	6	142
Dagsværdi ultimo 2014		23	125	3	150

Dagsværdi af årets tildeling er opgjort ved hjælp af Black & Scholes-modellen under forudsætning af en aktiekurs på 142,95 kr. (2013: 121,14 kr.), en rente svarende til nul kuponrenten beregnet ud fra swapkurven ultimo året inden en fremtidig volatilitet på 22% (2013: 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.

	2013	2014
Antal optioner der kan udnyttes på balancedagen (1.000)	1.079	308

Fratrædelsesgodtgørelser

Fratrædelsesgodtgørelser er beskrevet i ledelsesberetningens afsnit om Fratrædelsesgodtgørelser.

Noter • Koncernen

Mio. kr.	2013	2014
----------	------	------

Note 34. 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 4.712 tkr. (2013: 4.631 tkr.), hvoraf 4.468 tkr. (2013: 4.387 tkr.) vedrører Topdanmark A/S.

Honorar (1.000 kr.):

Michael Pram Rasmussen	1.300	1.192
Søren Thorup Sørensen	758	975
Anders Colding Friis	325	325
Torbjörn Magnusson	-	217
Per Mathiesen	244	325
Birgitte Nielsen	217	433
Annette Sadolin	488	488
Desiree Schultz	325	325
Aage Nedergaard Smidt	-	203

Charlotte Hougaard	325	122
Jens Maaløe	325	108
Anders Knutsen	244	-
Trine Zappe	81	-
Samlet honorar til ni bestyrelsesmedlemmer	4.631	4.712

Bestyrelsen modtager alene fast vederlag.

Direktionsvederlag

Løn m.m.	18	19
Aktieoptioner	2	2
Samlet vederlag til tre direktører	20	20
Christian Sagild	8,6	8,8
Kim Bruhn-Petersen	5,7	5,8
Lars Thykier	5,6	5,7
	19,9	20,3

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

Direktionen optjener i tillæg hertil successivt en godtgørelse svarende til et halvt års løn i hvert af årene 2013-2015. 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.	12.050	6.050
--	--------	-------

Tilknyttede virksomheder

Samhandel med moderselskabet:		
Aktiebaseret vederlæggelse	8	9
Omkostningsrefusioner	-35	-37
Betalte udbytter	1.800	1.800
Samhandel med øvrige selskaber:		
Kapitalforvaltning	143	101
Omkostningsrefusioner	-7	-8

Kapitalforvaltning, aktiebaseret vederlæggelse og medarbejderobligationer afregnes på markedsbaserede vilkår.

Gennemsnitlig effektiv rente af løbende mellemværender udgør 0,05% (2013: 0,01%).

Mellemværender fremgår af balancen.

Noter • Koncernen

Mio. kr. 2013 2014

Note 34. Nærtstående parter - fortsat

Associerede virksomheder

Afgivne præmier	107	92
Modtagne provisioner	-6	-6
Refunderede erstatninger	-240	-145
Genforsikringsandele af hensættelser	50	23

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

Note 35. Finansielle aktiver

Finansielle aktiver til dagsværdi værdireguleret over resultatopgørelsen

Handelsbeholdning:		
Kapitalandele	7.786	7.614
Obligationer	34.577	33.975
Pantesikrede og andre udlån	6	5
Afledte finansielle instrumenter	1.056	1.873
	43.424	43.467
Klassificeret til dagsværdi:		
Indlån i kreditinstitutter	1.047	2.267
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	6.673	10.117
	7.720	12.384
Finansielle aktiver til dagsværdi værdireguleret over resultatopgørelsen, i alt	51.144	55.852

Lån og tilgodehavender til amortiseret kostpris

Udlån til associerede virksomheder	416	488
Tilgodehavender hos forsikringstagere	346	304
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	65	195
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	204	39
Andre tilgodehavender	116	113
Likvide beholdninger	415	318
Øvrige	111	87
	1.673	1.544

Finansielle aktiver, i alt 52.816 57.396

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

Mia. kr.

2013	Noterede priser Niveau 1	Observer- bare input Niveau 2	Ikke observer- bare input Niveau 3	I alt
Finansielle aktiver optaget til dagsværdi				
Handelsbeholdning:				
Kapitalandele	5,9	1,9		7,8
Statsobligationer	1,9	0,2		2,1
Realkreditobligationer	11,7	16,0		27,7
CDO's	0,0	2,3		2,3
Kreditter	1,9	0,6	0,1	2,5
Obligationer	15,5	19,0	0,1	34,6
Pantesikrede og andre udlån		0,0		0,0
Afledte finansielle instrumenter		1,1		1,1
Klassificeret til dagsværdi:				
Indlån i kreditinstitutter		1,0		1,0
Kapitalandele	2,9	0,0		2,9
Investeringsforeningsandele	1,1	0,0		1,1
Obligationer	0,6	2,0		2,7
Indlån i kreditinstitutter		0,0		0,0
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter:	4,6	2,1		6,7
Finansielle aktiver til dagsværdi, i alt	26,0	25,1	0,1	51,1

Noter • Koncernen

Mia. kr.

Note 35. Finansielle aktiver - fortsat

2014	Noterede priser Niveau 1	Observer- bare input Niveau 2	Ikke observer- bare input Niveau 3	I alt
Finansielle aktiver optaget til dagsværdi				
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

Der har ikke været ændringer til klassifikation af finansielle aktiver eller forpligtelser i 2014.

Koncernens investering i finansielle aktiver, som optages til dagsværdi ud fra værdiansættelsesmodeller baseret på ikke observerbare input (projektfinansiering Carlsberg Byen) udgør 172 mio. kr. (2013: 71 mio. kr.). Dagsværdien svarer til anskaffelsesprisen.

	2013	2014
Obligationer målt ud fra ikke observerbare input - Niveau 3:		
Beholdning primo	0,0	0,1
Tilgang	0,1	0,1
Beholdning ultimo	0,1	0,2

Mio. kr.

Nedskrivningskonto for tilgodehavender hos forsikringstagere og forsikringsvirksomheder:

Primo	77	71
Årets ændring	-6	-3
Ultimo	71	68

Koncernselskaber har indgået aftale om udlån af aktier mod sikkerhedsstillelse:

Regnskabsmæssig værdi af udlånte aktier	1.022	1.323
Dagsværdi af obligationer modtaget som sikkerhed for udlånet	1.160	1.604

Note 36. Finansielle forpligtelser

Finansielle forpligtelser til dagsværdi værdireguleret over resultatopgørelsen

Handelsbeholdning:		
Afledte finansielle instrumenter	170	863
Klassificeret til dagsværdi:		
Gæld til kreditinstitutter	2.159	1.961
Finansielle forpligtelser til dagsværdi værdireguleret over resultatopgørelsen, i alt	2.329	2.824

Noter • Koncernen

Mio. kr.	2013	2014
Note 36. Finansielle forpligtelser - fortsat		
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris		
Ansvarlig lånekapital	748	749
Genforsikringsdepoter	143	154
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	93	315
Gæld i forbindelse med genforsikring	115	34
Gæld til tilknyttede virksomheder	16	102
Gæld til associerede virksomheder	5	3
Anden gæld	1.095	1.427
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris, i alt	2.215	2.785
Finansielle forpligtelser, i alt	4.544	5.609
Regnskabsmæssig værdi af finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarer samlet set tilnærmelsesvis til dagsværdi.		
Gæld til kreditinstitutter med forfald efter fem år	4	4
	Observerbare input	Niveau 2
Finansielle forpligtelser optaget til dagsværdi		
Handelsbeholdning:		
Afledte finansielle instrumenter	170	863
Klassificeret til dagsværdi:		
Gæld til kreditinstitutter	2.159	1.961
Finansielle forpligtelser til dagsværdi, i alt	2.329	2.824

Note 37. 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	748	749
Præmiehensættelser	177	178
Garanterede ydelser	16.869	18.523
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	2.645	1.976
Bonuspotentiale på fripolicydelser	2.016	687
Erstatningshensættelser	9.871	10.317
Kollektivt bonuspotentiale	1.310	1.525
Hensættelser til unit-linked kontrakter	6.200	9.592
Udskudt skat af sikkerhedsfonde	306	306
	40.142	43.853

Note 38. Specifikation af aktiver og disses afkast - livsforsikring

	Regnskabsmæssig værdi		Nettoinvesteringer	Afkast i procent *
	Primo	Ultimo		
Grunde og bygninger, der er direkte ejet	3.396	3.309	-94	3,6
Ejendomsaktieselskaber	1.250	771	-635	33,0
Grunde og bygninger i alt	4.646	4.079	-729	9,0
Børsnoterede danske kapitalandele	1.812	1.170	-1.289	20,5
Unoterede danske kapitalandele	336	368	26	9,9
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	2.990	3.131	303	5,0
Unoterede udenlandske kapitalandele	1.381	1.879	224	7,9
Øvrige kapitalandele i alt	6.519	6.548	-737	8,8
Statsobligationer (Zone A)	1.041	2.321	985	14,5
Realkreditobligationer	15.486	14.956	-1.614	2,5
Indeksobligationer	1.414	1.368	-46	6,0
Kreditobligationer investment grade	2.746	2.185	-747	3,6
Kreditobligationer non investment grade samt emerging markets obligationer	1.599	1.340	-601	4,7
Obligationer i alt	22.286	22.170	-2.024	4,0
Øvrige finansielle investeringsaktiver	894	1.155	723	0,1
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser **	919	1.697		

Noter • Koncernen

Mio. kr.

Note 38. 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 4.532 mio. kr. (2013: 4.679 mio. kr.).

Note 39. Følsomhedsoplysninger

2013

2014

Skadeforsikring

Hændelse	Påvirkning af egenkapitalen	
Rentestigning på 0,7-1,0 pct.point	-6	31
Rentefald på 0,7-1,0 pct.point	9	-11
Aktiekursfald på 12%	-182	-145
Ejendomsprisfald på 8%	-104	-105
Valutakursrisiko (VaR 99,0%)	-14	-6
Tab på modparter på 8%	-187	-138

Livsforsikring

Hændelse	Minimum påvirkning af basiskapitalen	Maksimum påvirkning af bonuspotentiale	Maksimum påvirkning af bonuspotentiale på fripolicydelser	
			Maksimum påvirkning af kollektivt bonuspotentiale på fripolicydelser	Maksimum påvirkning af anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser
2013				
Rentestigning på 0,7-1,0 pct.point	-167	-52	714	0
Rentefald på 0,7-1,0 pct.point	167	-72	-1.160	-22
Aktiekursfald på 12%	-26	-579	0	-123
Ejendomsprisfald på 8%	-75	-195	0	-18
Valutakursrisiko (VaR 99,0%)	-2	-9	0	0
Tab på modparter på 8%	-85	-277	0	-21
Fald i dødelighedsintensiteten på 10%	-22	-85	-9	0
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10%	19	76	9	0
Stigning i invalideintensiteten på 10%	0	-18	-5	0

2014

Hændelse	Minimum påvirkning af basiskapitalen	Maksimum påvirkning af bonuspotentiale	Maksimum påvirkning af bonuspotentiale på fripolicydelser	Maksimum påvirkning af anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser
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

Noter • Koncernen

Mio. kr.

Note 40. Kapitalandele procentvis fordelt på brancher og regioner - livsforsikring

2014	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	6	1	3	0	1	0	0	0	11
Forbrugsgoder	2	2	3	0	1	0	0	0	8
Konsumentvarer	1	2	3	0	0	0	0	0	6
Sundhedspleje	4	4	3	0	0	0	0	0	11
Finans	6	3	4	0	1	1	0	0	14
IT	0	1	4	0	0	1	1	0	7
Telekommunikation	0	0	0	0	0	0	0	0	1
Forsyning	0	0	0	0	0	0	0	0	1
Ikke fordelt	6	0	0	0	0	0	0	30	36
I alt	26	14	22	0	3	3	2	30	100

Oversigt over selskabernes kapitalandele kan rekvireres ved henvendelse.

Note 41. Leasing

Operationelle leasingkontrakter:	Minimums-leasing ydelse	Rente	Nutids-værdi
2013			
0-1 år	51	0	51
1-5 år	18	0	18
	70	0	70
2014			
0-1 år	55	0	55
1-5 år	15	0	15
mere end 5 år	9	0	9
	79	0	79

Note 42. Sikkerhedsstillelser

	2013	2014
Til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser har koncernens forsikringselskaber registreret følgende aktiver:		
Kapitalandele i associerede virksomheder	723	83
Udlån til associerede virksomheder	158	1
Kapitalandele	5.875	5.565
Obligationer	31.804	31.439
Indlån i kreditinstitutter	811	1.543
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	6.673	10.375
Likvide beholdninger	18	21
Tilgodehavende renter	350	0
Kapitalandele i og tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, som er elimineret i koncernregnskabet	7.087	6.959
	53.499	55.986
Obligationer stillet til sikkerhed for lån efter standard repokontrakter på danske realkredit- og statsobligationer	611	432
Øvrige sikkerhedsstillelser	58	59

Noter • Koncernen

Mio. kr.	2013	2014
----------	-------------	-------------

Note 43. Eventualforpligtelser

Entrepriseforpligtelser	-	310
Momsreguleringsforpligtelser	26	27
Andre forpligtelser	10	11
Kapitaltilsagn afgivet til lånefonde og private equity fonde m.m.	509	701
Andel af associerede virksomheders forpligtelser:		
Entrepriseforpligtelser	283	48

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 44. Selskabsoversigt

Virksomhedens navn	Hjemsted	Aktivitet
Topdanmark Forsikring A/S	Ballerup	Forsikring
Skade:		
Danske Forsikring A/S	Ballerup	Forsikring
TDP.0007 A/S	Ballerup	Ejendom
Topdanmark EDB A/S	Ballerup	Interne edb-ydelser
E. & G. Business Holding A/S	Ballerup	Holding
Topdanmark Holding S.A.	Luxembourg	Holding
Risk & Insurance Services S.A.	Luxembourg	Administration
TDLII.0087 A/S	Ballerup	Investering
Liv:		
Topdanmark Liv Holding A/S	Ballerup	Holding
Topdanmark 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

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

Note 45. Øvrige noteoplysninger

Femårsoversigt i henhold til § 91a i Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser indgår sidste 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 46. 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 tarifbaserede. For de større erhvervs- og industrikunder fastsættes priserne mere individuelt.

Danske forsikringsselskaber 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.

Opfølgningspolitik

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

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 behandling. Hurtig skadebehandling giver på samme tid reducerede erstatningsudgifter og gode kundeoplevelser.

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

Bedre skadeindkøb

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

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 skadebehandlingsystem

Topdanmark Forsikrings skadebehandlingsystem understøtter den faglige korrekthed. Målinger viser, at kvaliteten i skadebehandlingen er steget væsentligt.

Skadeorganisationen har implementeret serviceorganisationers version af Lean/TRIM i flere afdelinger, hvilket har medført en positiv effekt på ekspeditionstider, kvalitet i skadebehandling og medarbejdertilfredshed.

Topdanmark Forsikrings samlede erstatningshensættelser er sammensat således:

Erstatningshensættelser (%)	2013	2014
Korthalede	15	13
Rentehensættelse vedr. arbejdsskade	23	24
Anden erstatningshensættelse vedr. arbejdsskade	22	23
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 erhvervsevnetabserstatninger på alle alvorlige arbejdsskader.

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, d.v.s. brancher, hvor der går kort tid, fra skaderne anmeldes, til de afsluttes, og langhalede brancher, d.v.s. brancher, hvor der går lang tid, fra skaderne anmeldes, til de afsluttes.

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

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

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, f.eks. arbejdsskadeforsikring og motoransvarsforsikring. På disse brancher kan et niveau-skifte 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 skadeanmeldelsesmønsteret 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, tømbrud 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 3,5 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 dækker efter et markedsselvbehold på 5,5 mia. kr. De danske skadeforsikringselskaber har etableret en terrorpool til beskyttelse af markedsselvbeholdet. 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

Bonuspotentialer på fripolicydelser og kollektivt 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 bonuspotentialer vil oftest skyldes, at investeringsresultatet er lavere end rentetilskrivningen på depoterne. Fald i kollektivt bonuspotentialer 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 strike-rente 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 kollektivt bonuspotentiale og bonuspotentialer på fripolicydelser. Den resterende del rammer årets resultat og dermed egenkapitalen.

Levetid

Levetidsrisikoen er risikoen for, at kunder med livsbetinglyede 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 kollektivt bonuspotentiale og bonuspotentialer på fripolicydelser. 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>I livsforsikring er renterisikoen vedrørende ydelsesgarantierne på 4,5 %-grundlaget afdækket af renteoptioner – EURO CMS floors med strikerente på 5 %, mens der for de lavere grundlag som supplement til investeringerne i rentebærende fordringer er købt 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 for 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
2013							
Erstatningshensættelser	13.929	4.482	6.146	3.214	1.468	602	158
Livsforsikringshensættelser	24.982	945	1.408	6.392	9.810	7.903	4.172
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

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 serrer 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 debitor type og dermed ikke særlig eksponeret for koncentrationsrisici.

Rentebærende fordringer fordelt på rating (%)	2013	2014
AAA+AA	77	77
A	3	4
BBB	5	3
<BBB	6	5
Pengemarkedsindskud	9	11

Topdanmark Forsikring har ultimo 2014 modtaget kontant marginbetaling som sikkerhed for urealiserede gevinster på afledte finansielle instrumenter på 1.497 mio. kr. (2013: 885 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 fejl 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 it-sikkerhed er placeret i Koncern It-sikkerhed med reference til it-direktøren.

Risikovurdering

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

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

Selve 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 2014 var tilgængeligheden 99,99 %.

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.

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.

Noter • Koncernen

Note 47. Anvendt regnskabspraksis

Topdanmark Forsikring-koncernens årsrapport for 2014 er aflagt i henhold 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.

Topdanmark Forsikring har med virkning fra 1. januar 2014 implementeret forskellige nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag, hvilket ikke har medført ændringer i anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er således uændret fra årsrapporten 2013.

Kommende regnskabsregulering

IASB har udsendt et antal nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft.

De kommende regelændringer 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 indværende og kommende år.

Væsentligste skøn og vurderinger foretages i forbindelse med opgørelse af erstatningshensættelserne.

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.

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 forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser, som er forenelig med IFRS.

Konsolidering

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

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

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

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

Indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af en tidligere begivenhed, og 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, kreditobligationer. For noterede papirer, hvor lukkekursen ikke afspejler dagsværdien, anvendes valuerings teknikker eller andre observerbare oplysninger til fastlæggelse af dagsværdien.

Når der ikke findes et aktivt marked for et finansielt instrument, anvendes valuerings teknikker, 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 invalidedækning, herunder præmiefrigørelse, eller dødsdækning ud over reservesikring.

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

Valuta

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

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

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

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

Omkostninger

Omkostninger indregnes i koncernens funktionsopdelte resultatopgørelse under erstatninger (skadebehandling), erhvervs- 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 med fradrag af provenu ved tegningen indregnes som personaleomkostninger i resultatopgørelsen. Dagsværdien måles efter Black & Scholes-modellen og i øvrigt i henhold til IFRS 2 om aktiebaseret aflønning.

Optionerne erhverves fra moderselskabet Topdanmark på tildelingstidspunktet. Topdanmark Forsikring har ingen forpligtelser vedrørende disse optioner.

Resultatdannelse i livsforsikring

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

Resultat af livsforsikring består af ubetingede og betingede resultatelementer.

Ubetingede resultatelementer omfatter afkast af aktiver allokeret til egenkapitalen, erhvervsomkostningsresultat 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 alene af en rapportering af forsikringsteknisk resultat og omfatter ingen rapportering af aktiver eller forpligtelser.

Livsforsikring anses for et selvstændigt forretningssegment.

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

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

Nøgletal

Finansielle nøgletal beregnes i henhold til Finansanalytikerforeningens nøgletalsvejledning fra 2010. Nøgletal for skadeforsikring følger Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse. Beregningsgrundlaget, som opgøres før eliminering af koncern-intern 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 kursregulering, 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, ud-

betalte 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 ejendommens 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 posteringer i anden totalindkomst og på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer på egenkapitalen. Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Moderselskabet Topdanmark A/S er sambeskattet med alle danske selskaber i koncernen. Som administrations-selskab 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.

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til dagsværdi med værdireguleringer i resultatopgørelsen. For den enkelte ejendom er der på grundlag af et forventet fremtidigt driftsafkast og en afkastprocent (krav til forrentning) opgjort en kalkuleret værdi. Denne værdi reguleres for særlige forhold, som midlertidigt påvirker ejendommens indtjening, og der tages hensyn til ejendommens vedligeholdelsesstand. Afkastprocenten er fastsat under hensyntagen til de gældende markedsforhold for de enkelte ejendomstyper og under hensyntagen til beliggenhed, anvendelse, lejekontrakter m.v. samt salgsbestræbelser inden for en rimelig tidshorison. Der foretages løbende analyser af markedsudviklingen og afkastkravene i markedet. Hver enkelt ejendom vurderes årligt af koncernens egne vurderingsmænd.

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 genforsikringssselskaber. De forventede fremtidige betalinger tilbagefinansieres 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 værdismetode vedrørende skadeforsikring.

Ansvarlig lånekapital

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

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	26,3	28,6
Finanstilsynets benchmark	24,9	27,5

Hensættelser til allerede indtrufne skader opgøres ud fra en egenudviklet statistisk model, der bygger på sammen-

hængen 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 pristasregulering 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 %.

Garanterede ydelser er opgjort uden hensyntagen til omskrivninger af forsikringskontrakterne til fripolicer og tilbagekøb.

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).

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

Bonuspotentialer på fripoliceydelser 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 IB-

NER-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 Vylders 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 personansvarsskader på motor foretages herudover en individuel vurdering af store skader og skader af ældre dato.

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.

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 realkredittobligationer reduceret for skat. Kapitaliseringsrenten opgøres som forward swap-renterne med et tillæg på 0,85 % p.a. og et fradrag for skat svarende til bundskattesatsen.

Opgørelsen af anden erstatningshensættelse vedrørende 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.

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 livsforsikringsselskaberne, reduceres de enkelte rentesatser i rentestrukturen med skattesatsen på 15,3 %.

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

Erstatningshensættelser i livsforsikring omfatter forfaldne, endnu ikke betalte forsikringsydelser.

Hensættelser til bonus og præmierabatter

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

Kollektivt bonuspotentiale

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

Hensættelser til unit-linked kontrakter

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

Andre forpligtelser

Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

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

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat, inklusive sambeskatningsbidrag, indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte. 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 balance 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 genforsikringsselskaber, som henstår til dækning af genforsikringsselskabernes 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	2013	2014
Bruttopræmier	1	6.621	6.623
Afgivne forsikringspræmier		-629	-556
Ændring i bruttopræmiehensættelser	1	-53	41
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		10	0
Præmieindtægter f.e.r.		5.948	6.107
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	2	11	6
Udbetalte bruttoerstatninger		-4.777	-5.254
Modtaget genforsikringsdækning		381	1.021
Ændring i bruttoerstatningshensættelser		-542	703
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		546	-638
Erstatningsudgifter f.e.r.	3	-4.392	-4.169
Bonus og præmierabatter		-69	-42
Erhvervsomkostninger	4	-888	-866
Administrationsomkostninger		-672	-701
Koncerninterne refusioner		503	517
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		78	73
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt		-979	-977
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	5	517	925
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	6	632	560
Indtægter fra associerede virksomheder		5	5
Renteindtægter og udbytter m.v.		408	477
Kursreguleringer	7	247	41
Renteudgifter		-54	-54
Omkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed		-46	-46
Investeringsafkast, i alt		1.192	983
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser		-122	-102
Andre indtægter	8	23	33
Andre omkostninger		-7	-4
RESULTAT FØR SKAT		1.603	1.835
Skat	9	-187	-282
ÅRETS RESULTAT		1.416	1.552
Årets resultat foreslås disponeret således:			
Udbytte		800	1.000
Reserve efter indre værdis metode		637	565
Overført overskud		-21	-12
		1.416	1.552

Totalindkomstopgørelse • Moderselskabet

Årets resultat	1.416	1.552
Anden totalindkomst i tilknyttede virksomheder	2	-10
Anden totalindkomst	1	-10
ÅRETS TOTALINDKOMST	1.418	1.543

Aktiver • Moderselskabet

Mio. kr.	Note	2013	2014
IMMATERIELLE AKTIVER	10	441	441
Driftsmidler	11	33	29
MATERIELLE AKTIVER, I ALT		33	29
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	12	4.446	4.996
Udlån til tilknyttede virksomheder		300	300
Kapitalandele i associerede virksomheder	13	41	46
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt		4.787	5.342
Kapitalandele	14	1.236	310
Obligationer	15	9.018	9.602
Pantesikrede udlån		2	2
Indlån i kreditinstitutter		467	827
Afledte finansielle instrumenter		32	25
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		10.757	10.767
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT		15.543	16.109
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	16	77	77
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	17	1.065	433
Genforsikringsandele af hensættelser, i alt		1.142	510
Tilgodehavender hos forsikringstagere		214	215
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		52	143
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.866	2.647
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		36	10
Andre tilgodehavender		74	84
TILGODEHAVENDER, I ALT		4.384	3.609
Aktiver i midlertidig besiddelse		2	3
Udsudte skatteaktiver	18	21	17
Likvide beholdninger		146	52
Øvrige		70	71
ANDRE AKTIVER, I ALT		239	143
Tilgodehavende renter samt optjent leje		102	105
Andre periodeafgrænsningsposter		103	103
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT		205	209
AKTIVER, I ALT		20.846	20.539

Passiver • Moderselskabet

Mio. kr.	Note	2013	2014
Aktiekapital	19	101	101
Opskrivningshenlæggelser		2.106	2.661
Sikkerhedsfond		1.452	1.452
Reserver, i alt		1.452	1.452
Overført overskud		1.584	580
Foreslået udbytte		800	1.000
EGENKAPITAL, I ALT		6.043	5.794
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL	20	748	749
Præmiehensættelser	21	1.941	1.901
Erstatningshensættelser	22	9.788	9.464
Hensættelser til bonus og præmierabatter		104	110
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER, I ALT		11.832	11.475
Pensioner og lignende forpligtelser		27	26
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT		27	26
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		26	10
Gæld i forbindelse med genforsikring		115	33
Gæld til kreditinstitutter		663	405
Gæld til tilknyttede virksomheder		684	1.068
Gæld til associerede virksomheder		5	3
Afledte finansielle instrumenter		116	338
Anden gæld		523	563
GÆLD, I ALT		2.133	2.419
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		62	76
PASSIVER, I ALT		20.846	20.539

Egenkapitalopgørelse • Moderselskabet

Mio. kr.

	Aktie- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Sikker- hedsfond	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
2013						
Egenkapital ultimo foregående år	101	2.266	1.452	1.607	1.000	6.427
Årets resultat		637		-21	800	1.416
Anden totalindkomst i tilknyttede virksomheder		2	0	0	0	2
Årets totalindkomst		639	0	-21	800	1.418
Udbytte modtaget fra dattervirksomheder		-800		800		0
Betalt udbytte				-800	-1.000	-1.800
Skat				-2		-2
Egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder		1				1
Øvrige transaktioner		-799		-2	-1.000	-1.801
Egenkapital 31. december 2013	101	2.106	1.452	1.584	800	6.043

2014

Egenkapital ultimo foregående år	101	2.106	1.452	1.584	800	6.043
Årets resultat		565		-12	1.000	1.552
Anden totalindkomst i tilknyttede virksomheder		-10	0	0	0	-10
Årets totalindkomst		555	0	-12	1.000	1.543
Betalt udbytte				-1.000	-800	-1.800
Skat				8		8
Øvrige transaktioner				-992	-800	-1.792
Egenkapital 31. december 2014	101	2.661	1.452	580	1.000	5.794

Noter • Moderselskabet**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
Obligationer	15
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	16
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	17
Udsudte skatteaktiver	18
Aktiekapital	19
Ansvarlig lånekapital	20
Præmiehensættelser	21
Erstatningshensættelser	22
Personaleomkostninger	23
Nærtstående parter	24
Kernekapital og basiskapital	25
Følsomhedsoplysninger	26
Sikkerhedsstillelser	27
Eventualforpligtelser	28
Øvrige noteoplysninger	29
Femårsoversigt	30
Anvendt regnskabspraksis	31

Noter • Moderselskabet

Mio. kr.	2013	2014
Note 1. Bruttopræmieindtægter		
Bruttopræmier	6.621	6.623
Ændring i bruttopræmiehensættelser	-53	41
Bruttopræmieindtægter	6.567	6.663
Bruttopræmieindtægter direkte forretning fordelt efter risikoens beliggenhed:		
Danmark	6.565	6.661
Andre EU-lande	2	2
Øvrige lande	0	1
	6.567	6.663
Note 2. Forsikringsteknisk rente f.e.r.		
Beregnet rente	122	102
Diskontering (løbetidsforkortelse) af forsikringsmæssige hensættelser og genforsikringsandele	-112	-96
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	11	6
Note 3. Erstatningsudgifter f.e.r.		
Afløbsresultat:		
Bruttoforretning	254	142
Afgiven forretning	-74	80
Afløbsresultat f.e.r. (gevinst)	180	222
Afløbsresultatet er specificeret i note 5.		
I erstatningsudgifter indgår værdiregulering af afledte instrumenter der afdækker inflationsrisikoen vedrørende arbejdsskadeforsikring	-125	-161
Note 4. Erhvervelsesomkostninger		
Provisioner for direkte tegnede forsikringer	213	187

Noter • Moderselskabet

Mio. kr.

Note 5. Forsikringsteknisk resultat	2013		2014		2013		2014	
	Syge og ulykke		Arbejdsskade		Motoransvar			
Bruttopræmier	589	605	622	614	623	573		
Bruttopræmieindtægter	586	608	621	607	635	602		
Bruttoerstatningsudgifter	-296	-355	-530	-479	-575	-542		
Bonus og præmierabatter	-3	-3	-5	-3	-3	-3		
Bruttodriftsomkostninger	-99	-99	-77	-75	-120	-116		
Resultat af afgiven forretning	-5	-3	-8	-7	2	-6		
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	1	1	1	1	1	1		
Forsikringsteknisk resultat	184	149	3	44	-60	-65		
Bruttoerstatningsprocent	50,8	58,6	86,0	79,3	91,0	90,5		
Afløbsresultat f.e.r.	57	23	59	65	35	13		
Erstatningshensættelser f.e.r.	687	695	5.048	5.396	1.250	1.320		
Antal erstatninger (1.000)	13	14	9	8	22	23		
Gennemsnitlig erstatning (1.000 kr.)	26	26	63	70	27	25		
Erstatningsfrekvens	22	22	220	177	49	51		
			Brand og løsøre privat		Brand og løsøre erhverv			
	Motor kasko							
Bruttopræmier	1.117	1.120	1.246	1.254	1.657	1.665		
Bruttopræmieindtægter	1.095	1.136	1.237	1.272	1.638	1.661		
Bruttoerstatningsudgifter	-582	-611	-1.091	-938	-1.702	-1.177		
Bonus og præmierabatter	-5	-5	-5	-5	-34	-11		
Bruttodriftsomkostninger	-149	-147	-196	-196	-283	-281		
Resultat af afgiven forretning	10	-3	74	13	335	-63		
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	2	1	2	1	2	1		
Forsikringsteknisk resultat	372	372	22	147	-44	131		
Bruttoerstatningsprocent	53,4	54,0	88,5	74,0	106,1	71,3		
Afløbsresultat f.e.r.	3	-10	-1	26	29	31		
Erstatningshensættelser f.e.r.	84	99	399	369	566	495		
Antal erstatninger (1.000)	67	67	92	74	40	23		
Gennemsnitlig erstatning (1.000 kr.)	9	9	12	12	44	50		
Erstatningsfrekvens	179	181	210	165	247	139		
			Anden forsikring		I alt			
Bruttopræmier	324	335	443	456	6.621	6.623		
Bruttopræmieindtægter	323	339	433	439	6.567	6.663		
Bruttoerstatningsudgifter	-226	-162	-318	-288	-5.319	-4.552		
Bonus og præmierabatter	-3	-2	-12	-11	-69	-42		
Bruttodriftsomkostninger	-56	-55	-78	-81	-1.057	-1.050		
Resultat af afgiven forretning	-15	-27	-8	-5	385	-100		
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	1	0	1	1	11	6		
Forsikringsteknisk resultat	24	94	17	53	517	925		
Bruttoerstatningsprocent	70,5	48,0	75,7	67,5	81,9	68,7		
Afløbsresultat f.e.r.	-7	53	6	22	180	222		
Erstatningshensættelser f.e.r.	478	456	209	201	8.722	9.031		
Antal erstatninger (1.000)	7	7	66	65	317	281		
Gennemsnitlig erstatning (1.000 kr.)	34	33	5	5	18	17		
Erstatningsfrekvens	93	91	146	144	121	106		

Erstatningsfrekvens er angivet i promille.

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

Noter • Moderselskabet

Mio. kr. **2013** **2014**

Note 6. Indtægter fra tilknyttede virksomheder

Danske Forsikring A/S	156	207
Topdanmark Liv Holding A/S	424	307
Topdanmark EDB A/S	3	2
TDP.0007 A/S	51	35
Tilpasning	-2	9
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	632	560

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

Note 7. Kursreguleringer

Kapitalandele	191	153
Obligationer	-133	421
Afledte finansielle instrumenter (ekskl. Inflationsafdækning)	46	-93
Erstatningshensættelser	146	-441
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	-1	2
Likvide beholdninger	-2	2
Øvrige	1	-2
Kursreguleringer	247	41

Note 8. Andre indtægter

Formidlingsprovision	15	26
Andet	8	6
Andre indtægter	23	33

Note 9. Skat

Aktuel skat	190	273
Regulering vedr. tidligere år	0	-2
Ændring i udskudt skat	-2	3
Årets skat	189	274
Skat ført på egenkapitalen	-2	8
Skat	187	282
Resultat før skat ekskl. indtægter fra tilknyttede virksomheder	971	1.274
Beregnet skat (24,5%)	243	312
Skatteeffekt af:		
Regulering vedr. tidligere år	0	-2
Ikke fradragsberettigede udgifter / ikke skattepligtige indtægter	-57	-28
Ændring af skatteprocent	1	0
	187	282
Effektiv skatteprocent	19,3	22,1

Noter • Moderselskabet

Mio. kr. **2013** **2014**

Note 10. Immaterielle aktiver

Goodwill 441 441

Goodwill testes for værdiforringelse ultimo regnskabsåret.

Den tilbagediskonterede værdi af fremtidige pengestrømme sammenholdes med den regnskabsmæssige værdi. De fremtidige cashflows er baseret på tre års forventet teknisk resultat samt en terminalværdi af segment Privat, hvortil goodwill er henført. Tilbagediskonteringsraten er 10% før skat (2013: 12%), svarende til 7,5% efter skat (2013: 9,0%).

Note 11. Driftsmidler

Kostpris primo	135	67
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	12	11
Afgang i årets løb	-80	-20
Kostpris ultimo	67	58
Ned- og afskrivninger primo	-96	-34
Årets afskrivninger	-13	-10
Årets tilbageførsel af de samlede af- og nedskrivninger på aktiver, der i året er afhændet eller udgået af driften	74	16
Ned- og afskrivninger ultimo	-34	-28
Materielle aktiver	33	29

Note 12. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Danske Forsikring A/S	1.189	1.396
Topdanmark Liv Holding A/S	2.532	2.839
Topdanmark EDB A/S	272	273
TDP.0007 A/S	311	346
TDLII.0087 A/S	92	92
Øvrige	37	37
I alt	4.433	4.984
Heraf virksomheder med negativ indre værdi	12	12
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4.446	4.996

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

Note 13. Kapitalandele i associerede virksomheder

Regnskabsmæssig værdi primo	36	41
Andel af resultat	5	5
Kapitalandele i associerede virksomheder	41	46

Bornholms Brandforsikring A/S, Rønne	Ejerandel i pct.	Egen- kapital	Aktiver	Forplig- telser	Indtægter	Resultat
2013	27	137	231	94	107	18
2014	27	155	273	119	110	18

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

Noter • Moderselskabet

Mio. kr.	2013	2014
----------	------	------

Note 14. Kapitalandele

Selskabet har indgået aftale om udlån af aktier mod sikkerhedsstillelse.

Regnskabsmæssig værdi af udlånte aktier	78	0
Dagsværdi af obligationer modtaget som sikkerhed	113	0

Note 15. Obligationer

Selskabet har primo året lukket en total return swap, der ultimo 2013 indebar at 136 mio. kr. primært krediteksponering, var swappet mod modtagelse af pengemarkedsrente.

Note 16. Genforsikringsandele af præmiehensættelser

Genforsikringsandele primo	67	77
Afgivne forsikringspræmier	629	556
Optjente genforsikringspræmier	-620	-556
Genforsikringsandele ultimo	77	77

Note 17. Genforsikringsandele af erstatningshensættelser

Genforsikringsandele primo	517	1.065
Refunderede erstatninger vedr. tidligere år	-234	-850
Ændring i forventet indtægt vedr. tidligere år	-74	80
Refunderede erstatninger vedr. indeværende år	-147	-171
Forventet indtægt vedr. indeværende år	1.001	303
Diskontering (løbetidsforkortelse)	3	4
Kursregulering	-1	2
Genforsikringsandele ultimo	1.065	433

Note 18. Udskudte skatteaktiver

Driftsmidler	1	1
Hensatte forpligtelser	6	6
Finansielle instrumenter	0	1
Andet	13	9
Udskudte skatteaktiver	21	17

Note 19. Aktiekapital

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

Noter • Moderselskabet

Mio. kr.

Note 20. Ansvarlig lånekapital

Hovedstol	350 mio. kr.	400 mio. kr.
Udstedelsestidspunkt	juni 2010	juni 2011
Udløb	18. juni 2018	24. juni 2019
Lånet kan med Finanstilsynets tilladelse opsiges af låntager fra	18. juni 2015	24. juni 2016
Rentesats	7,150% til 2015	6,633% til 2016
Efterfølgende	Cibor 3 mdr.+625bp	Cibor 3 mdr.+525bp
		2013
		2014
Årets renteudgifter		52
Ansvarlig lånekapital kan indregnes i basiskapitalen med op til 25% af solvensmargen		256
		256

Note 21. Præmiehensættelser

Præmiehensættelser primo	1.887	1.941
Bruttopræmier	6.621	6.623
Optjente præmier	-6.567	-6.663
Diskontering	1	1
Præmiehensættelser ultimo	1.941	1.901

Note 22. Erstatningshensættelser

Brutto		
Hensættelser primo	9.403	9.788
Betalte erstatninger vedr. tidligere år	-2.310	-2.790
Ændring i forventet skadeudgift vedr. tidligere år	-254	-142
Betalte erstatninger vedr. indeværende år	-2.467	-2.464
Forventet skadeudgift vedr. indeværende år	5.574	4.694
Inflationsafdækning	-125	-161
Diskontering (løbetidsforkortelse)	113	99
Kursregulering	-146	441
Hensættelser ultimo brutto	9.788	9.464
For egen regning		
Hensættelser primo	8.885	8.722
Betalte erstatninger vedr. tidligere år	-2.076	-1.940
Ændring i forventet skadeudgift vedr. tidligere år	-180	-222
Betalte erstatninger vedr. indeværende år	-2.320	-2.293
Forventet skadeudgift vedr. indeværende år	4.572	4.391
Inflationsafdækning	-125	-161
Diskontering (løbetidsforkortelse)	111	96
Kursregulering	-145	439
Erstatningshensættelser f.e.r. ultimo	8.722	9.031
Hensættelser vedr. arbejdsskadeforsikring f.e.r.	5.048	5.396
Gennemsnitlig afviklingstid	8 år	8 år

Noter • Moderselskabet

Mio. kr.

Note 22. Erstatningshensættelser - fortsat

Udvikling i erstatningsforpligtelser fordelt på skadeår

Brutto	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	I alt
Slutning af året	4.753	5.599	4.597	5.119	4.836	4.693	4.813	4.674	4.599	5.555	
1 år senere		5.752	4.599	5.164	4.832	4.524	4.964	4.684	4.432	5.258	
2 år senere			4.595	5.160	4.889	4.520	4.951	4.772	4.282	5.160	
3 år senere				5.173	4.887	4.565	5.041	4.813	4.239	5.092	
4 år senere					4.832	4.522	5.007	4.883	4.266	5.021	
5 år senere						4.541	4.923	4.874	4.272	5.034	
6 år senere							4.943	4.815	4.257	5.008	
7 år senere								4.834	4.226	5.004	
8 år senere									4.274	4.965	
9 år senere										4.974	48.670
Udbetalt inkl. inflationsafdækning	2.464	4.286	3.611	4.387	4.258	4.091	4.302	4.320	3.946	4.779	40.445
Hensættelser ultimo før diskontering	2.288	1.466	983	785	575	450	640	514	327	194	8.225
Nedsættelse for diskontering	-14	-7	-4	-2	-1	-1	-1	0	0	0	-31
	2.275	1.459	979	783	573	450	640	514	327	194	8.194
Hensættelser ultimo vedr. tidligere år											1.269
Bruttohensættelser ultimo											9.464

For egen regning

Slutning af året	4.449	4.594	4.258	4.341	4.492	4.402	4.529	4.389	4.308	4.325	
1 år senere		4.635	4.302	4.374	4.509	4.242	4.686	4.391	4.169	4.043	
2 år senere			4.299	4.382	4.588	4.273	4.692	4.483	4.027	3.970	
3 år senere				4.392	4.598	4.332	4.791	4.523	3.983	3.906	
4 år senere					4.555	4.292	4.755	4.591	4.018	3.849	
5 år senere						4.314	4.678	4.579	4.024	3.862	
6 år senere							4.698	4.523	4.010	3.844	
7 år senere								4.545	3.981	3.846	
8 år senere									4.029	3.805	
9 år senere										3.814	43.729
Udbetalt inkl. inflationsafdækning	2.293	3.375	3.334	3.637	3.983	3.867	4.069	4.036	3.706	3.624	35.926
Hensættelser ultimo før diskontering	2.155	1.259	964	754	571	447	629	509	323	190	7.803
Nedsættelse for diskontering	-13	-5	-4	-2	-1	-1	0	0	0	0	-27
	2.142	1.254	960	752	570	446	629	509	323	190	7.776
Hensættelser ultimo vedr. tidligere år											1.255
Hensættelser f.e.r. ultimo											9.031
Udviklingen i de forventede betalinger f.e.r.:											
Oprindeligt opgjort	4.413	4.599	4.238	4.280	4.487	4.385	4.468	4.389	4.305	4.314	43.878
Afviklingstab/gevinst (-)	0	-20	-8	-11	-43	-229	-75	-140	-498	-652	-1.675
Diskontering/kursregulering											
arbejdsskade	35	56	69	123	111	159	305	296	222	152	1.526
	4.449	4.635	4.299	4.392	4.555	4.314	4.698	4.545	4.029	3.814	43.729

Tabellen viser den historiske udvikling i den vurderede endelige forpligtelse (summen af udbetalinger og hensættelser) for det enkelte skadeår fra 2005. Arbejdsskade indgår med diskonterede størrelser.

Noter • Moderselskabet

Mio. kr.	2013	2014
Note 23. Personaleomkostninger		
Løn m.m.	1.323	1333
Pension	209	215
Udgifter til social sikring	37	37
Lønsumsafgift	170	183
Aktieoptioner	6	7
	1.746	1.775
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	2.358	2.385

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 24. 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 4.712 tkr. (2013: 4.631 tkr.), hvoraf 4.468 tkr. (2013: 4.387 tkr.) vedrører Topdanmark A/S.

Honorar i 1.000 kr.:

Michael Pram Rasmussen	1.300	1.192
Søren Thorup Sørensen	758	975
Anders Colding Friis	325	325
Torbjörn Magnusson	-	217
Per Mathiesen	244	325
Birgitte Nielsen	217	433
Annette Sadolin	488	488
Desiree Schultz	325	325
Aage Nedergaard Smidt	-	203
Charlotte Hougaard	325	122
Jens Maaløe	325	108
Anders Knutsen	244	-
Trine Zappe	81	-
Samlet honorar til ni bestyrelsesmedlemmer	4.631	4.712

Bestyrelsen modtager alene fast vederlag.

Noter • Moderselskabet

Mio. kr.	2013	2014
----------	------	------

Note 24. Nærtstående parter - fortsat

Direktionsvederlag		
Løn m.m.	18	19
Aktieoptioner	2	2
Samlet vederlag til tre direktører	20	20
Christian Sagild	8,6	8,8
Kim Bruhn-Petersen	5,7	5,8
Lars Thykier	5,6	5,7
	19,9	20,3

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

Direktionen optjener i tillæg hertil successivt en godtgørelse svarende til et halvt års løn i hvert af årene 2013-2015.

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	35	17
Aktiebaseret vederlæggelse	7	8
Omkostningsrefusioner fra tilknyttede virksomheder	-450	-496
Betalte udbytter	1.800	1.800
Renteindtægter	23	25
Renteudgifter	0	1

Husleje, kapitalforvaltning og aktiebaseret vederlæggelse afregnes på markedsbaserede vilkår.

Gennemsnitlig effektiv rente af løbende mellemværender udgør 0,05% (2013: 0,01%).

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	107	92
Modtagne provisioner	-6	-6
Refunderede erstatninger	-240	-145
Genforsikringsandele af hensættelser	50	23

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 25. Kernekapital og basiskapital

Egenkapital	6.043	5.794
Kapitalkrav i forsikringsselskaber	-1.509	-1.540
Øvrige fradrag	-1.444	-1.588
Kernekapital	3.090	2.666
Ansvarlig lånekapital	256	256
Basiskapital	3.346	2.922

Noter • ModerselskabetMio. kr. **2013** **2014****Note 26. Følsomhedsoplysninger**

Hændelse	Påvirkning af egenkapitalen	
Rentestigning på 0,7-1,0 pct.point	-6	31
Rentefald på 0,7-1,0 pct.point	9	-11
Aktiekursfald på 12%	-182	-145
Ejendomsprisfald på 8%	-104	-105
Valutakursrisiko (VaR 99,0%)	-14	-6
Tab på modparter på 8%	-187	-138

Note 27. Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser er registreret følgende aktiver:

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.071	979
Kapitalandele	919	0
Obligationer	8.777	9.298
Indlån i kreditinstitutter	375	525
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.488	2.628
Tilgodehavende renter	100	0
	13.729	13.430

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

	219	380
--	-----	-----

Note 28. Eventualforpligtelser

Huslejeoplygtelser, årlig leje:

Datterselskab	60	60
Eksterne udlejere	10	11
Kapitaltilsagn afgivet til lånefonde og private equity fonde	31	79

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 29. Øvrige noteoplysninger

Risikooplysninger i henhold til § 91b indgår i ledelsesberetningen for koncernen under Risikostyring og koncernregnskabets note 46.

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

Noter • Moderselskabet

Mio. kr.

Note 30. Femårsoversigt	2010	2011	2012	2013	2014
Bruttopræmieindtægter	6.098	6.268	6.429	6.567	6.663
Forsikringsteknisk rente	42	48	15	11	6
Bruttoerstatningsudgifter	-4.528	-4.737	-4.306	-5.319	-4.552
Bonus og præmierabatter	-28	-33	-59	-69	-42
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-989	-1.027	-1.033	-1.057	-1.050
Resultat af afgiven forretning	-211	158	-205	385	-100
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	383	676	840	517	925
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	859	389	1.254	1.069	881
Andre poster	15	50	16	16	28
RESULTAT FØR SKAT	1.258	1.116	2.110	1.603	1.835
Skat	-128	-161	-349	-187	-282
ÅRETS RESULTAT	1.130	955	1.761	1.416	1.552
Afløbsresultat f.e.r.	173	168	189	180	222
Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	10.890	11.586	11.380	11.832	11.475
Forsikringsaktiver, i alt	580	880	584	1.142	510
Egenkapital, i alt	5.308	5.964	6.427	6.043	5.794
Aktiver, i alt	20.074	22.666	20.055	20.846	20.539
Bruttoerstatningsprocent	74,6	76,0	67,6	81,9	68,7
Nettogenforsikringsprocent	3,5	-2,6	3,2	-5,9	1,5
Skadeforløb	78,1	73,4	70,8	75,9	70,3
Bruttoomkostningsprocent	16,3	16,5	16,2	16,3	15,9
Combined ratio	94,4	89,9	87,1	92,2	86,1
Operating ratio	93,7	89,2	86,8	92,0	86,0
Relativt afløbsresultat f.e.r. i procent	2,1	2,0	2,1	2,0	2,5
Egenkapitalforrentning i procent	22,2	16,8	28,3	23,1	26,4
Solvensdækning (kravet dækket antal gange)	3,0	3,4	3,4	3,3	2,9

Noter • Moderselskabet

Note 31. 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 2013.

Forskelle til koncernens regnskabspraksis

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles til indre værdi. Hvis indre værdi overstiger kapitalandelens genindvindingsværdi, nedskrives 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.	2013	2014
Resultat moderselskabet	1.416	1.552
Forskelle i regnskabspraksis	-	-
Resultat koncernen	1.416	1.552
Egenkapital moderselskabet	6.043	5.794
Forskelle i regnskabspraksis:		
Udskudt skat af sikkerhedsfonde	-306	-306
Egenkapital koncernen	5.737	5.488

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 "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 2014 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 2014 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar-31. december 2014.

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 4. marts 2015

Direktion:

Christian Sagild
(Adm. direktør)

Kim Bruhn-Petersen

Lars Thykier

Bestyrelse:

Michael Pram Rasmussen
(Formand)

Søren Thorup Sørensen
(Næstformand)

Anders Colding Friis

Torbjörn Magnusson

Per Mathiesen

Birgitte Nielsen

Annette Sadolin

Desirée Schultz

Aage Nedergaard Smidt

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 2014, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som moderselskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

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

Den udførte revision

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

En revision omfatter udførelse af 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 2014 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar-31. december 2014 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 selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar-31. december 2014 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

Ballerup, den 4. marts 2015

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 2014, 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 2014 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar-31. december 2014 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 selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar-31. december 2014 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 4. marts 2015

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Erik Holst Jørgensen
statsautoriseret revisor

Per Rolf Larssen
statsautoriseret revisor