

Topdanmark A/S



Rapport om solvens og finansiell situation 2018

LEI: 549300PP3ULLF0SQRK46

Sammendrag

Topdanmark udarbejder én samlet rapport om solvens og finansiell situation (SSFCR rapport). Denne indeholder oplysninger om

- Topdanmark Koncernen
- Topdanmark Forsikring A/S
- Topdanmark Livsforsikring A/S

Topdanmark indgår som datterselskab i Sampo Plc, Finland. Sampo ejer 47% af aktiekapitalen i Topdanmark A/S.

Topdanmark Forsikring A/S er Danmarks næststørste skadeforsikringselskab med en markedsandel på 16,6 %. Topdanmark Livsforsikring A/S er Danmarks fjerdestørste kommercielle livsforsikringselskab med en markedsandel på 8,8 %.

Resultat efter skat blev i 2018 på 1.331 mio. kr. mod 1.733 mio. kr. i 2017. For kommentarer til resultatet henvises til Topdanmarks årsrapport for 2018.

Væsentlige forretningsmæssige ændringer i 2018

Der er i 2018 foretaget to ændringer i koncerndirektionen. I februar 2018 blev Peter Hermann udnævnt til CEO som afløser for Christian Sagild, der fratrådte ved udgangen af 2017. I oktober 2018 tiltrådte Thomas Erichsen som CTO som afløser for Marianne Wier, der fratrådte i slutningen af 2017. Derudover består direktionen uændret af CFO Lars Thykier og COO Brian Rothemejer Jacobsen. Peter Hermann kom fra en stilling som CEO i Topdanmark Livsforsikring A/S. Som ny CEO i Topdanmark Livsforsikring A/S blev i 2018 ansat Vivian Weis Byrholm, der kom fra en stilling som medlem af direktionen i SEB Pension. Thomas Erichsen kom fra en tilsvarende stilling i forsikringskoncernen Alm. Brand.

En væsentlig organisationsændring blev implementeret i juni 2018, hvor de tidligere 5 forretningsområder blev ændret til 3 divisioner. De tre divisioner er Privat, Landbrug-Erhverv samt Liv, som hver har ansvar for lønsomhed, bestand og salg. Kundeservice, skadebehandling og forretningsudvikling er flyttet fra de tidligere forretningsområder til forretningsenheder, der arbejder på tværs af de tre divisioner. Organisationsændringen understøtter Topdanmarks strategi om 1 Topdanmark, 2 kundegrupper (private og erhverv) samt 3 overordnede salgskanaler: direkte salg, partner salg samt digitalt salg.

De organisatoriske ændringer skal ses i sammenhæng med, at Topdanmark løbende bestræber sig på at være en kompetent medspiller i et levende og dynamisk marked, bl.a. ved at have fokus på kundeoplevelse og effektivitet, herunder ved siden af personlig betjening også at kunne tilbyde digitale kommunikationsformer og selvbetjeningsløsninger.

Nykredit Livsforsikring A/S blev pr. 1. april 2018 overdraget til AP Pension.

I efteråret 2018 opsagde Danske Bank en aftale om henvisning af kundeemner til Topdanmark. Aftalen blev indgået i år 2000. Der er tale om et koncept med henvisning af kundeemner til Topdanmark, hvor Topdanmark ejer den indtegnede bestand.

Solvens- og kapitalforhold

Topdanmark vurderer, at koncernens væsentligste risici findes inden for følgende hovedområder:

- Skadeforsikring
- Livsforsikring
- Marked
- Modpart
- Operationelle
- Compliance
- Strategi

En gennemgang af Topdanmarks risici fremgår dels i Topdanmarks årsrapport og dels i SSFCR-rapporten.

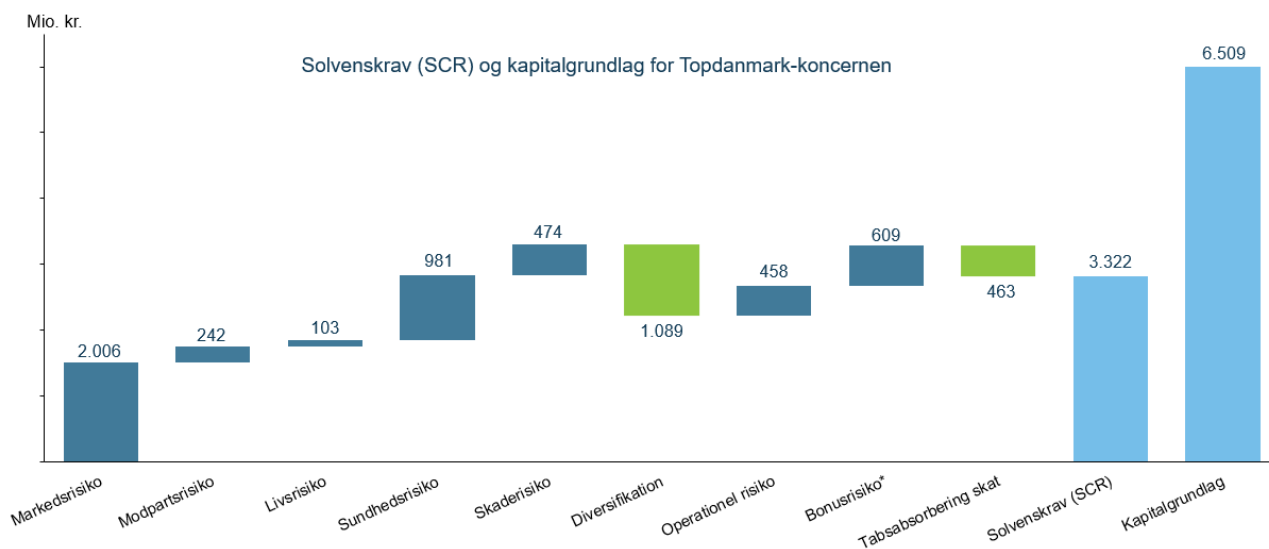
Der er ikke sket væsentlige ændringer i risikobilledet for 2018 ift. 2017. Markedsrisiciene har været prægede af en lav rente og et volatilt aktiemarked. Forsikringsrisiciene har været påvirket af den tørre sommer og et øget niveau af brandskader, men der er ikke indtruffet større katastrofeskader i 2018. Ophøret af samarbejdsaftalerne med Nykredit og Danske Bank har ingen væsentlig risikomæssig påvirkning for Topdanmark.

Opgørelse af solvenskapitalkrav og solvenskapitalgrundlag sker ud fra EU's Solvens II regelsæt og implementering i dansk lovgivning.

Solvens II indeholder en standardmodel, som er fælles for alle forsikringsselskaber i EU, til opgørelse af solvenskapitalkrav. Topdanmark Forsikrings risikoprofil for skade- og sundhedsforsikring er væsentlig forskellig og lavere end risikoprofilen bag standardmodellen. Topdanmark har derfor valgt at anvende en egenudviklet partiel intern model til opgørelse af skadeforsikringsrisikoen i Topdanmark Forsikring A/S. Denne model anvendes ved opgørelse af SCR i koncernen og i Topdanmark Forsikring A/S. For øvrige risici anvender Topdanmark standardmodellen. Resultaterne fra den partielle interne model indarbejdes i standardmodellen, som anvendes til den samlede SCR-opgørelse.

Topdanmark Forsikring A/S og Topdanmark Livsforsikring A/S anvender den volatilitetsjusterede rentekurve til opgørelse af de forsikringsmæssige hensættelser.

Solvensbilledet for Topdanmark koncernen pr. 31. december 2018 ses nedenfor. Topdanmarks solvensgrad blev 196.



*Bonusrisikoen er risikoen for, at bonuspotentialernes risikoabsorberende virkning ikke er tilstrækkelig pr. rentegruppe for livhensættelserne

Hvis Topdanmark ikke havde anvendt en partiel intern model for skadeforsikringsrisici, ville SCR pr. 31.12.2018 have udgjort 3.997 mio. kr. og solvensgraden var blevet 163.

Topdanmarks udlodningspolitik er udlodning af udbytte én gang årligt. Udgangspunktet for udbytteudlodningen er en pay-out ratio på minimum 70.

Indhold

A: Virksomhed og resultater	1
A.1: Virksomhed	1
A.2: Forsikringsresultater	3
A.3: Investeringsresultater	6
A.4: Resultater af andre aktiviteter.....	10
A.5: Andre oplysninger.....	10
B: Ledelsessystem	11
B.1: Generelle oplysninger om ledelsessystemet	11
B.2: Egnetheds- og hæderlighedskrav.....	15
B.3: Risikostyringssystem	16
B.4: Vurdering af egen risiko og solvens.....	19
B.5: Internt kontrolsystem	20
B.6: Intern auditfunktion	21
B.7: Aktuarfunktion	22
B.8: Outsourcing	23
B.9: Ledelsessystemets risikomæssige tilstrækkelighed	23
B.10: Andre væsentlige oplysninger	24
C: Risikoprofil	25
C.1: Forsikringsrisici.....	25
C.1.1. Risikoeksponering.....	25
C.1.2. Risikokoncentration.....	26
C.1.3. Risikoreduktion	27
C.1.4. Likviditetsrisici	28
C.1.5. Risikofølsomhed	28
C.1.6. Andre væsentlige oplysninger.....	29
C.2: Markedsrisici	30
C.2.1. Risikoeksponering.....	30
C.2.2. Risikokoncentration.....	34
C.2.3. Risikoreduktion	34
C.2.4. Likviditetsrisici	34
C.2.5. Risikofølsomhed	34
C.2.6. Andre væsentlige oplysninger.....	35
C.3: Kreditrisici.....	36
C.3.1. Risikoeksponering.....	36
C.3.2. Risikokoncentration.....	36
C.3.3. Risikoreduktion	36
C.3.4. Likviditetsrisici	36
C.3.5. Risikofølsomhed	36

C.3.6. Andre væsentlige oplysninger.....	36
C.4: Likviditetsrisici	37
C.4.1. Risikoeksponering.....	37
C.4.2. Risikokoncentration.....	37
C.4.3. Risikoreduktion	37
C.4.4. Forventet overskud i fremtidige præmier	37
C.4.5. Risikofølsomhed	37
C.4.6. Andre væsentlige oplysninger.....	38
C.5: Operationelle risici.....	38
C.5.1. Risikoeksponering.....	38
C.5.2. Risikokoncentration.....	38
C.5.3. Risikoreduktion	39
C.5.4. Likviditetsrisici	39
C.5.5. Risikofølsomhed	39
C.5.6. Andre væsentlige oplysninger.....	39
C.6: Andre væsentlige risici	39
D: Værdiansættelse til solvensformål	40
D.1: Aktiver	40
D.2: Forsikringsmæssige hensættelser.....	41
D.3: Andre forpligtelser	43
D.4: Alternative værdiansættelsesmetoder	44
D.5: Andre oplysninger	44
E: Kapitalgrundlag og solvens	45
E.1: Kapitalgrundlag	45
E.2: Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav	49
E.3: Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregning af solvenskapitalkravet	52
E.4: Forskelle mellem standardformlen og en intern model.....	53
E.5: Manglende overholdelse af MCR og SCR a)-d)	56
E.6: Andre væsentlige oplysninger	56
F: Supplerende SSFCR koncernrapportering	57
F.1: Koncernens solvens og finansielle situation	57
Bilag.....	60

A: Virksomhed og resultater

A.1: Virksomhed

a) Navn og form

Denne SSFCR rapport dækker følgende selskaber:

Topdanmark A/S, der er et forsikringsholdingselskab.

Topdanmark Forsikring A/S, der er et skadeforsikringselskab.

Topdanmark Livsforsikring A/S, der er et livsforsikringselskab.

b) Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet

Århusgade 110

2100 København Ø

Telefon 33 55 82 82

finansstilsynet@ftnet.dk

c) Ekstern Revisor

Ernst & Young Godkendt revisionspartnerselskab

Oswald Helmuthsvej 4

Postboks 250

2000 Frederiksberg

Tlf. 7323 3000

copenhagen@dk.ey.com

Statsautoriseret revisor Lars Rhod Søndergaard

Statsautoriseret revisor Allan Lunde Pedersen

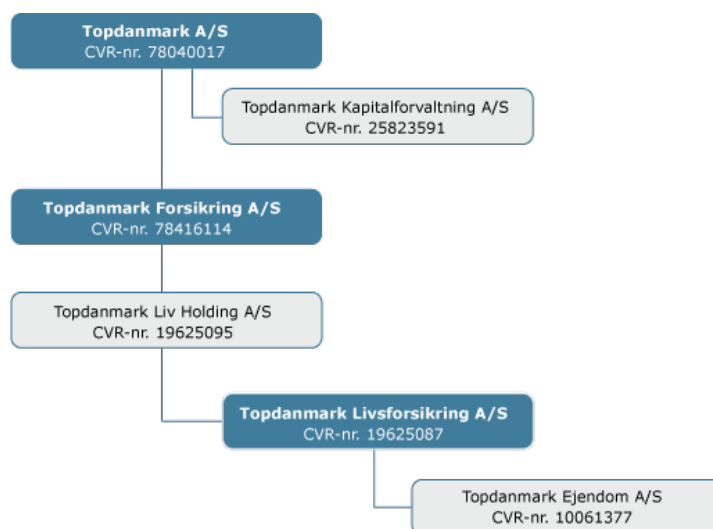
d) Aktionærer med væsentlige aktieandele

Topdanmark A/S er børsnoteret og har direkte eller indirekte en ejerandel på 100 % i Topdanmarks datterselskaber.

Sampo plc, der er hjemmehørende i Helsingfors, Finland, ejer pr. 31.12.2018 en andel af aktierne i Topdanmark A/S på 47 %.

e) Koncernstruktur

En liste over væsentlige tilknyttede selskaber fremgår af det forenklede koncerndiagram nedenfor. Alle selskaber er 100 % ejede og hjemmehørende i Danmark.



f) Væsentlige brancher og geografi

Topdanmark A/S

Topdanmark A/S er et forsikringsholdingselskab, hvis aktivitet består i at eje aktierne i de under punkt e nævnte selskaber.

Topdanmark Forsikring A/S

Topdanmark Forsikring A/S driver skadeforsikring i Danmark. Selskabet er opdelt i to segmenter, Privat og Erhverv. Forsikringsbrancher fremgår af afsnit A.2. Salget af skadeforsikringer sker gennem Topdanmark Forsikrings eget salgskorps, Topdanmark Livsforsikrings salgskorps og gennem samarbejdspartnere. De væsentligste samarbejdspartnere er Danske Bank koncernen og Sydbank. Danske Bank har opsagt samarbejdet til ophør den 1. juli 2019.

Topdanmark Livsforsikring A/S

Topdanmark Livsforsikring A/S driver livs- og pensionsforsikring i Danmark, herunder syge- og ulykkesforsikringer. Selskabets væsentligste segmenter er firma- og privatmarkedet. Salget af livs- og pensionsforsikringer sker gennem Topdanmark Forsikrings salgskorps, gennem samarbejdspartnere, forsikringsmæglere og gennem Topdanmark Livs eget salgskorps.

Nykredit Livsforsikring A/S

Nykredit opsagde i 2016 samarbejdet med Topdanmark Livsforsikring A/S, hvorefter Nykredit Livsforsikring A/S er solgt til AP Pension Livsforsikringsaktieselskab pr. 1. april 2018. Topdanmark Livsforsikring A/S havde den eksisterende genforsikring af selskabets bestand frem til 1. juli 2018.

Resultatet af Nykredit Livsforsikring A/S for 1. kvartal 2018 samt genforsikringsresultatet af selskabets bestand for 2. kvartal 2018 indgår i Topdanmark Livsforsikring A/S' resultat i 2018.

g) Væsentlige begivenheder

Topdanmark A/S

Ændringer i ledelsen er omtalt under Topdanmark Forsikring A/S og Topdanmark Livsforsikring A/S.

Topdanmark Forsikring A/S

Der er i 2018 foretaget to ændringer i koncerndirektionen. I februar 2018 blev Peter Hermann udnævnt til CEO som afløser for Christian Sagild, der fratrådte ved udgangen af 2017. I oktober 2018 tiltrådte Thomas Erichsen som CTO som afløser for Marianne Wier, der fratrådte i slutningen af 2017. Derudover består direktionen uændret af CFO Lars Thykier og COO Brian Rothemejer Jacobsen. Peter Hermann kom fra en stilling som CEO i Topdanmark Livsforsikring A/S. Thomas Erichsen kom fra en tilsvarende stilling i forsikringskoncernen Alm. Brand.

En væsentlig organisationsændring blev implementeret i juni 2018, hvor de tidligere 5 forretningsområder blev ændret til 3 divisioner. De tre divisioner er Privat, Landbrug-Erhverv samt Liv, som hver har ansvar for lønsomhed, bestand og salg. Kundeservice, skadebehandling og forretningsudvikling er flyttet fra de tidligere forretningsområder til forretningsenheder, der arbejder på tværs af de tre divisioner. Organisationsændringen understøtter Topdanmarks strategi om 1 Topdanmark, 2 kundegrupper (private og erhverv) samt 3 overordnede salgskanaler: direkte salg, partner salg samt digitalt salg.

Topdanmark Livsforsikring A/S

Som ny CEO i Topdanmark Livsforsikring A/S blev i 2018 ansat Vivian Weis Byrholt, der kom fra en stilling som medlem af direktionen i SEB Pension.

Nykredit Livsforsikring A/S

Aktierne i Nykredit Livsforsikring A/S er pr. 1. april 2018 overdraget fra Topdanmark Livsforsikring A/S til AP Pension Livsforsikringsaktieselskab, og er herefter ikke længere en del af Topdanmark-koncernen.

A.2: Forsikringsresultater

Topdanmark-koncernen

Skadeforsikring

Mio. kr.	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
Brand og andre skader								
	på ejendom		Arbejdsskade		Ansvar		Ulykke	
Bruttopræmieindtægter	3.965	4.030	617	648	521	536	858	905
Bruttoerstatningsudgifter	-2.183	-2.721	-565	-560	-297	-276	-468	-508
Bruttodriftsomkostninger	-692	-721	-89	-81	-93	-89	-139	-145
Resultat af afgiven forretning	-330	-72	-10	2	-22	-25	-2	-3
Forsikringsteknisk resultat	759	516	-47	8	109	146	249	248
Skadeforløb	63,4	69,3	93,2	86,2	61,3	56,2	54,8	56,5
Combined ratio	80,8	87,2	107,6	98,7	79,1	72,8	71,0	72,5
Afløbsresultat f.e.r.	69	-14	0	-2	16	23	47	43
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
Anden								
	Motoransvar		Anden motorforsikring		Anden forsikring		I alt Topdanmark Forsikring	
Bruttopræmieindtægter	685	680	1.432	1.442	345	368	8.422	8.609
Bruttoerstatningsudgifter	-405	-416	-852	-878	-265	-247	-5.035	-5.606
Bruttodriftsomkostninger	-125	-124	-216	-224	-55	-51	-1.407	-1.435
Resultat af afgiven forretning	-3	-1	-9	-9	0	-1	-378	-111
Forsikringsteknisk resultat	152	140	355	331	24	69	1.602	1.458
Skadeforløb	59,5	61,3	60,1	61,5	77,0	67,4	64,3	66,4
Combined ratio	77,8	79,4	75,2	77,1	92,9	81,2	81,0	83,1
Afløbsresultat f.e.r.	156	120	5	0	3	30	296	201
	2017	2018	2017	2018				
i alt								
Mio. kr.	SUL		Skadeforsikring *)					
Bruttopræmieindtægter	570	534	8.985	9.135				
Bruttoerstatningsudgifter	-497	-452	-5.523	-6.051				
Bruttodriftsomkostninger	-46	-43	-1.450	-1.475				
Resultat af afgiven forretning	-11	0	-389	-111				
Forsikringsteknisk resultat	17	39	1.622	1.499				
Skadeforløb	89,0	84,7	65,8	67,5				
Combined ratio	97,0	92,8	82,0	83,6				
Afløbsresultat f.e.r.	48	152	344	353				

*) incl. eliminerings bortset fra eliminering af koncerninterne lejemaal

Det forsikringstekniske resultat faldt med 123 mio. kr. til 1.499 mio. kr. Tilbagegangen skyldes primært, at det meget lave brandskadeniveau i 2017 ikke gentog sig i 2018.

Bruttopræmieindtægten i 2018 steg med 1,7 % til 9.135 mio. kr.

Præmieudviklingen er negativt påvirket af regnskabsmæssige reguleringer vedrørende ikke afløben risiko (reguleringer vedrørende tabsgivende kontrakter) m.m. svarende til 0,7 %.

Skadeforløbet blev 67,5 i 2018 mod 65,8 i 2017. Vejrligsrelaterede skader udgjorde 9 mio. kr. i 2018, mod 33 mio. kr. i 2017. Det svarer til en forbedring af skadeforløbet på 0,3 pp.

Storskadeniveauet på Property efter refusion som følge af genforsikring (bruttoskader der overstiger 5 mio. kr. pr. begivenhed indgår) steg i 2018 med 110 mio. kr. til 128 mio. kr. svarende til en forværring af skadeforløbet på 1,2 pp. Niveauet for brandskader på under 5 mio. kr. pr. begivenhed steg svarende til en forværring af skadeforløbet på 0,8 pp. Endvidere lå skadeforløbet på rørskader højere end i 2017. Omvendt var der i 2018 en fortsat forbedring af skadeforløbet på tyveri.

Forhold af engangskaraktter, som har påvirket skadeforløbet væsentligt i 2018 er en reduktion af risikomargen vedrørende erstatningshensættelserne på 31 mio. kr. svarende til en positiv påvirkning af skadeforløbet på 0,3 %. Risikomargen opgøres som det beløb, der må forventes at skulle betales til en erhverver af forsikringsbestanden for at overtage risikoen for, at de faktiske betalinger i forbindelse med afvikling af hensættelserne afviger fra den bogførte værdi.

Afløbsgevinsterne for egen regning lå på 353 mio. kr. mod 344 mio. kr. i 2017, svarende til en positiv påvirkning af skadeforløbet på 0,1 pp. Der var navnlig afløbsgevinster på motor samt syge- og ulykke. I afløbsresultatet indgår en foreløbig opgjort udgift på 50 mio. kr. vedrørende forsikringsselskabet Alpha Insurance A/S under konkurs. Beløbet er Topdanmarks forventede andel af branchens obligatoriske hæftelse i forbindelse med dækning af de arbejdsskader, der ikke dækkes af Alpha Insurance som følge af selskabets konkurs.

Omkostningsprocenten var uændret 16,1 trods den almindelige lønudvikling og stigning i lønsumsafgiftssatsen fra 14,1 % til 14,5 %, der samlet påvirkede omkostningsprocenten med 0,3 pp. Combined ratio i 2018 blev 83,6 (2017: 82,0). Eksklusive afløbsgevinster var combined ratio 87,5 (2017: 85,8).

Livsforsikring

Bruttopræmierne udgør 10.111 mio. kr. i 2018 svarende til en stigning på 18,6% fra 8.525 mio. kr. i 2017. Heraf udgjorde bruttopræmier på markedsrenteprodukter 8.765 mio. kr., hvilket svarer til en stigning på 24,1 % i forhold til 2017. 94 % af bruttopræmierne i 2018 kan henføres til markedsrenteprodukterne. De løbende præmier er steget med 1,3 % til 2.855 mio. kr. i 2018, og engangspræmierne er steget med 27,1 % til 7.257 mio. kr. Den lave præmievækst på løbende præmier skyldes ophøret af distributionsaftalerne med Nykredit og Sydbank.

Resultat - Livsforsikring		
Mio.kr.	2017	2018
Salg og administration	-25	-20
Forsikringsrisiko	17	-2
Egenkapitalens risikoforrentning	147	140
Resultat af livsforsikring	139	118

Resultatet af livsforsikring udgør 118 mio. kr. mod 139 mio. kr. i 2017.

Salgs- og administrationsresultatet udgør -20 mio. kr., mod -25 mio. kr. i 2017 som konsekvens af stram omkostningsstyring og indtægtsførte gebyrer.

Risikoresultatet er forværret fra 17 mio. kr. til -2 mio. kr. primært som følge af udsving i skadesforløbet på invalidedækninger. Udviklingen på finansmarkederne i 4. kvartal 2018 havde en negativ påvirkning på opbygningen af de

kollektive bonuspotentialer i gennemsnitsrentebestanden. Dette medførte, at der ikke kunne indtægtsføres risikoforrentning for 5 mio. kr. fra en enkelt rentegruppe i 2018, hvilket er den væsentligste årsag til faldet i egenkapitalens risikoforrentning fra 2017 til 2018.

Topdanmark Forsikring A/S

Brancheopgørelserne for Topdanmark Forsikring indgår ovenfor under Topdanmark Koncernen. Topdanmark Forsikrings tekniske resultat fremgår særskilt i tabellen.

Kommentarer til brancheresultater indgår ovenfor under Topdanmark Koncernen.

Topdanmark Livsforsikring A/S

Det samlede forsikringsresultat udgør 161 mio. kr. og består af 118 mio. kr. fra livforretningen og 43 mio. kr. fra syge- og ulykkesforretningen

Resultat - Livsforsikring		
Mio.kr.	2017	2018
Salg og administration	-25	-20
Forsikringsrisiko	17	-2
Egenkapitalens risikoforrentning	147	140
Resultat af livsforsikring	139	118
Forsikringsresultat Syge- og ulykkesforretning	38	43
Forsikringsresultat i alt	178	161

Resultaterne af livforretningen er beskrevet ovenfor under Topdanmark Koncernen.

Resultatet af syge- og ulykkesforretningen er væsentligt påvirket af afløbsgevinster for egen regning på 152 mio. kr. (2017: 48 mio. kr.).

A.3: Investeringsresultater

a) Investeringsafkast fordelt på aktivklasser

Topdanmark-koncernen

Koncernens samlede investeringsafkast for 2018 udgør -1.988 mio. kr. mod 4.124 mio. kr. i 2017. Afkastet fordeler sig således:

Mio. kr.	2017	2018
Koncernen excl. Livsforsikring	539	102
Livsforsikring	3.483	-2.226
Elimineringer	102	136
Investeringsafkast i alt	4.124	-1.988

Koncernen ekskl. livsforsikring

Resultatet af investeringsvirksomhed i Topdanmark-koncernen ekskl. livsforsikring udgjorde 102 mio. kr. i 2018 mod 539 mio. kr. i 2017.

Det er Topdanmarks 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 har bl.a. investeret i aktier, ejendomme og CDO's med henblik på at opnå en forbedring af det gennemsnitlige investeringsafkast. Afkastet for de væsentligste aktivkategorier fremgår af følgende tabel:

Investeringsafkast	Beholdning 31. dec.					
	2017		2018		Afkast	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018
	mia. kr.	mio. kr.	%	mio. kr.	%	
Danske aktier	0,3	0,2	55	18,7	-34	-13,1
Udenlandske aktier	0,7	0,6	102	17,1	-73	-10,8
Unoterede aktier og hedgefonde	0,3	0,3	30	9,7	15	4,7
Stats- og realkreditobligationer	16,4	14,4	157	1,0	71	0,4
Kreditobligationer	0,0	0,0	9	7,1	-3	-6,1
Indeksobligationer	0,3	0,3	24	6,0	9	3,3
CDOs	0,6	0,6	70	12,5	29	4,7
Ejendomme	1,1	1,2	30	2,9	47	4,2
Pengemarked m.m.	1,7	3,2	-23	-0,7	-15	-0,6
Ansvarlig lånekapital	-1,7	-1,7	-43	-2,8	-47	-2,6
Rentebærende gæld	0,0	-0,2	0	0,1	0	0,0
	19,5	18,9	409	2,1	-2	0,0
Kapitalforvaltning			130		104	
Investeringsafkast			539		102	
Forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser			-143		-86	
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser			396		16	

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. I afkast af ejendomme indgår opskrivning af domicil-ejendomme, som er indregnet under anden totalindkomst.

Investeringsafkastet efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser udgjorde 16 mio. kr. mod 396 mio. kr. i 2017. Det lavere afkast skyldes de vigende finansielle markeder i navnlig Q4 2018, hvor aktier og i noget mindre målestok også CDOs leverede lavere afkast end tilfældet var i 2017.

Aktieeksponeringen udgjorde 909 mio. kr., når der ses bort fra associerede virksomheder, og når påvirkningen fra afledte finansielle instrumenter indregnes. Aktieporteføljerne er veldiversificerede og uden større enkeltpositioner.

Den danske aktieportefølje, som pr. 31. december 2018 udgjorde ca. 30 % af porteføljen, er sammensat med udgangspunkt i OMXCCAP for danske aktier. Den udenlandske aktieportefølje er sammensat med udgangspunkt i MSCI World DC i originalvaluta.

Kategorien "Unoterede aktier og hedgefonde" indeholder private equity positioner (28 mio. kr.) og positioner i hedgefonde, hvor investeringsmandaterne fortrinsvis er rettet mod kreditmarkedet (209 mio. kr.).

Koncernen har ingen væsentlig koncentration af kreditrisici på investeringssiden, når der ses bort fra investeringerne i AAA-ratede danske realkreditobligationer.

Kategorien "Stats- og realkreditobligationer" udgøres primært af danske stats- og realkreditobligationer. Aktiverne i kategorien har en rentefølsomhed, der i betydeligt omfang modsvarer den samlede rentefølsomhed på de forsikringsmæssige hensættelser i Topdanmark Forsikring og SUL hensættelserne i Topdanmark Livsforsikring. Afkastet af stats- og realkreditobligationer bør derfor vurderes i sammenhæng med forrentning og kursregulering af forsikringshensættelserne.

Kategorien "Kreditobligationer" udgøres af en mindre andel af en veldiversificeret portefølje af kreditobligationer med hovedvægten på udstedelser fra virksomheder i Europa.

I kategorien "Indeksobligationer" indgår obligationer - fortrinsvis danske realkreditobligationer - hvor kupon og hovedstol pristalsreguleres.

Kategorien "CDOs" dækker fortrinsvis over positioner i CLO equity trancher. De underliggende aktiver består for størstedelens vedkommende af senior secured banklån, mens den resterende del primært udgøres af investmentgrade investeringer i erhvervsobligationer.

Ejendomsporteføljen består hovedsagelig af domicil-ejendomme (853 mio. kr.). Ejendommene værdiansættes efter Finanstilsynets regler, det vil sige til markedsværdi under hensyntagen til huslejeniveau og løbetid på lejekontrakterne. Samlet set ligger udlejningsprocenten på 97, når der korrigeres for ejendomme under opførelse eller omdannelse til andet formål.

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

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

"Rentebærende gæld" omfatter gæld herudover.

Topdanmark anvender Solvens II diskonteringskurven med volatilitetsjustering (VA) til måling af de forsikringsmæssige hensættelser. I VA-komponenten indgår såvel et korrigerende element for udviklingen i priserne på danske realkreditobligationer, som et korrigerende element for udviklingen i priserne på europæiske virksomhedskreditter. VA-komponenten lå ved udgangen af 2018 på 45 bp mod 30 bp primo året.

Topdanmark Forsikring A/S

Investeringsafkastet fordelt på aktiv-kategorier fremgår af nedenstående tabel:

Investeringsafkast	Beholdning 31. dec.		Afkast 2017		Afkast 2018	
	2017 mio. kr.	2018 mio. kr.	mio. kr.	%	mio. kr.	%
Danske aktier	0,3	0,2	55	18,7	-34	-13,1
Udenlandske aktier	0,7	0,6	102	17,1	-73	-10,8
Unoterede aktier og hedgefonde	0,3	0,3	30	9,7	15	4,7
Stats- og realkreditobligationer	14,0	12,1	110	0,9	45	0,3
Kreditobligationer	0,0	0,0	9	7,1	-3	-6,1
Indeksobligationer	0,3	0,3	24	6,0	9	3,3
CDOs	0,6	0,6	70	12,5	29	4,7
Tilknyttede virksomheder	2,9	3,1	249	9,4	244	8,5
Pengemarked m.m.	1,5	3,1	-20	-0,6	-12	-0,5
Ansvarlig lånekapital	-1,3	-1,3	-37	-2,7	-36	-2,7
Rentebærende gæld	0,0	-0,2	0	0,1	0	0,0
Investeringsafkast	19,1	18,7	591	3,1	182	0,9
Forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser			-117		-67	
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser			474		115	

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.

Investeringsafkastet efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser udgjorde 115 mio. kr. mod 474 mio. kr. i 2017. Det lavere afkast skyldes de vigende finansielle markeder i navnlig Q4 2018, hvor aktier og i noget mindre målestok også CDOs leverede lavere afkast end tilfældet var i 2017.

Selskabet har ingen væsentlig koncentration af kreditrisici på investeringssiden, når der ses bort fra investeringerne i AAA-ratede danske realkreditobligationer.

Tilknyttede virksomheder omfatter Topdanmark Liv Holding, som er moderselskab for Topdanmark Livsforsikring A/S, ejendomsselskabet TDP.0007 ApS, Topdanmark EDB A/S samt Topdanmark EDB IV ApS.

Topdanmark Forsikring A/S anvender Solvens II diskonteringskurven med volatilitetsjustering (VA) til måling af de forsikringsmæssige hensættelser. I VA-komponenten indgår såvel et korrigerende element for udviklingen i priserne på danske realkreditobligationer, som et korrigerende element for udviklingen i priserne på europæiske virksomhedskreditter. VA-komponenten lå ved udgangen af 2018 på 45 bp mod 30 bp primo året.

For kommentarer til de øvrige poster i afkasttabellen for Topdanmark Forsikring A/S henvises til forrige afsnit 'Topdanmark-koncernen'.

Topdanmark Livsforsikring A/S

2018 var et udfordrende år på de finansielle markeder og med udviklingen i 4. kvartal oplevede langt de fleste kunder i 2018 et år med negative markedsafkast. Der har igen i 2018 været relativt store forskelle på de afkast de enkelte selskaber har præsteret. Topdanmark Liv ligger fortsat flot afkastmæssigt placeret når der ses over en længere årrække i de mest foretrukne profiler jf. Morningstars seneste analyse af selskabernes afkast.

For aktiver tilknyttet gennemsnitsprodukter opnåedes i 2018 følgende afkast fordelt på aktiv-kategorier:

1.000 kr.

Aktiver tilknyttet gennemsnitsrenteprodukter	Regnskabsmæssig værdi		Afkast i procent *
	Primo	Ultimo	
Grunde og bygninger	3.707.651	3.899.403	5,2
Noterede kapitalandele	3.641.635	3.172.177	-9,1
Unoterede kapitalandele	1.130.855	1.176.323	6,5
Kapitalandele i alt	4.772.490	4.348.500	-5,6
Stats- og realkreditobligationer	12.019.140	12.760.314	0,3
Indeksobligationer	956.752	936.745	3,6
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	2.068.986	1.823.115	2,8
Obligationer i alt	15.044.878	15.520.174	0,8
Associerede virksomheder	385.781	422.689	9,7
Øvrige investeringsaktiver	-799.946	-476.090	0,0
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	-143.134	-100.560	

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

For aktiver tilknyttet markedsrenteprodukter opnåedes følgende afkast fordelt på aktiv-kategorier:

1.000 kr.

Aktiver tilknyttet markedsrenteprodukter			
Grunde og bygninger	162.378	441.350	7,3
Noterede kapitalandele	9.310.988	10.265.367	-10,0
Unoterede kapitalandele	9.510	4.448	22,9
Kapitalandele i alt	9.320.498	10.269.815	-10,0
Stats- og realkreditobligationer	2.731.621	3.383.654	-0,4
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	6.106.283	6.417.831	1,4
Obligationer i alt	8.837.904	9.801.485	0,9
Øvrige investeringsaktiver	2.788.046	3.660.472	0,0

b) Indregning direkte på egenkapitalen

I henhold til koncernens regnskabspraksis indregnes der ikke gevinster eller tab fra investeringsaktiviteter direkte på egenkapitalen.

c) Investeringer i securitisering

En væsentlig del af koncernens investeringsporteføljer består af securitiseringer med danske realkreditobligationer som de balancemæssigt klart dominerende. Afkastet af securitiseringer indgår primært i afkasttabellernes linjer for Stats- og realkreditobligationer, i CDO's for Topdanmark Forsikring og Kreditobligationer og emerging markets obligationer for Topdanmark Livsforsikrings vedkommende.

A.4: Resultater af andre aktiviteter

Topdanmark koncernen har ikke andre væsentlige aktiviteter udover skade-, liv- og pensionsforsikring.

A.5: Andre oplysninger

Topdanmark driver ikke anden virksomhed udover forsikrings- og pensionsvirksomhed med de investeringsaktiviteter, som er normale for denne type virksomhed.

B: Ledelsessystem

B.1: Generelle oplysninger om ledelsessystemet

a) Administrations-/ledelses-/tilsynsorgan

Topdanmark A/S

Bestyrelsen er selskabets øverste ledelse og varetager den overordnede og strategiske ledelse af selskabet, fastlægger herunder selskabets formål, mål og strategier, og træffer afgørelser om forhold af stor betydning eller af usædvanlig art. Som led i varetagelsen af den overordnede og strategiske ledelse af virksomheden skal bestyrelsen:

- træffe beslutning om virksomhedens forretningsmodel
- vurdere om virksomhedens risikoprofil og politikker, samt retningslinjerne til direktionen er forsvarlige i forhold til virksomhedens forretningsmæssige aktiviteter, organisation og ressourcer samt de markedsforhold, som virksomhedens aktiviteter drives under
- vurdere og tage stilling til virksomhedens budgetter/prognoser, kapital, likviditet, væsentlige dispositioner, særlige risici og egne overordnede forsikringsforhold
- give direktionen retningslinjer og anvisninger for direktionens varetagelse af den daglige ledelse af virksomheden
- overvåge at direktionen varetager sine opgaver og at virksomheden ledes på en betryggende måde i overensstemmelse med lovgivningen, selskabets vedtægter, den fastlagte risikoprofil, de fastlagte politikker samt retningslinjerne til direktionen
- sikre at direktionens rapportering og information til bestyrelsen er fyldestgørende for bestyrelsens arbejde
- overvåge at virksomheden har effektive former for virksomhedsstyring
- når påkrævet, og mindst en gang årligt, træffe beslutning om virksomhedens solvensbehov (i praksis tager Topdanmarks bestyrelse på baggrund af kvartalsrapporten stilling til solvenskrav ved hvert regnskabsmøde samt når påkrævet).

Endvidere skal bestyrelsen påse, at bogføringen og formueforvaltningen foregår og kontrolleres på en, efter selskabets forhold, tilfredsstillende måde.

Bestyrelsen har, i henhold til revisorlovens § 31, nedsat et revisionsudvalg. Revisionsudvalget har tre medlemmer. Alle medlemmer af revisionsudvalget besidder, som følge af deres mangeårige virke i ledelsen af børsnoterede og finansielle virksomheder, de nødvendige regnskabsmæssige kvalifikationer til at varetage revisionsudvalgshvervet.

Revisionsudvalgets medlemmers uddannelsesmæssige baggrund er Business Administration & Finance, HD Business Administration, Management Accounting & Informatics, Jurist hhv. Cand.Merc.

Direktionen forestår den daglige ledelse af virksomheden i overensstemmelse med lovgivningens bestemmelser, bestyrelsens vedtagne politikker, bestyrelsens retningslinjer og eventuelle andre mundtlige eller skriftlige anvisninger fra bestyrelsen.

Direktionen forelægger dispositioner, der efter deres art eller rækkevidde er usædvanlige, for bestyrelsen, og drøfter i øvrigt med formanden sager af væsentlig betydning for selskabets virke.

Direktionen:

- skal sikre, at virksomheden er indrettet i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning
- skal sikre, at bestyrelsens politikker og retningslinjer implementeres i virksomhedens daglige drift
- skal sikre, at der foretages kontrol af alle væsentlige risikobehæftede opgaver
- skal sikre, at der løbende sker skriftlig og betryggende rapportering på alle ledelsesmæssige niveauer om overholdelse og udnyttelse af samtlige grænser for risikotagning
- er forpligtet til at videregive al relevant information til bestyrelsen
- er forpligtet til at videregive de informationer til de ansvarlige for virksomhedens nøglefunktioner, som direktionen vurderer, kan være af betydning for disses arbejde
- skal, på hvert bestyrelsesmøde, aflægge beretning om selskabets virksomhed siden sidste bestyrelsesmøde

- har det daglige ledelsesmæssige ansvar for, at virksomheden kun træffer dispositioner, som ledelse og medarbejdere i fornødent omfang kan vurdere risiciene ved og konsekvensen af
- skal godkende virksomhedens forretningsgange, eller udpege én eller flere personer eller organisatoriske enheder med den nødvendige faglige viden til at gøre dette
- skal skriftligt fastsætte hvilke tiltag, der skal iværksættes i forbindelse med nøglemedarbejderes fratrædelse
- skal godkende virksomhedens retningslinjer for udvikling og godkendelse af tjenesteydelser og nye produkter, der kan medføre væsentlige risici for virksomheden, modparter eller kunder, herunder ændringer i eksisterende produkter, hvorved produktets risikoprofil ændres væsentligt.

Direktionen skal sørge for:

- at selskabets bogføring sker under iagttagelse af lovgivningens regler herom
- at formueforvaltningen foregår på betryggende måde
- at selskabet råder over interne procedurer til risikomåling og risikostyring.

Topdanmark har etableret fire nøglefunktioner: Intern audit-funktion, Risikostyringsfunktion, Aktuarfunktion og Compliance-funktion. Funktionerne er fælles for Topdanmark-koncernen med undtagelse af Aktuarfunktionen, hvor der er én Aktuarfunktion for hhv. Topdanmark og Topdanmark Forsikring A/S (TDF) og én Aktuarfunktion for Topdanmark Livsforsikring A/S (TDL). For yderligere se afsnit B.3 – B.7.

For Topdanmark A/S gælder herudover følgende:

Bestyrelsen vælges af generalforsamlingen og Topdanmark-koncernens medarbejdere. Bestyrelsen består af ni medlemmer, hvoraf seks er valgt af generalforsamlingen, og tre er valgt af medarbejderne i henhold til selskabslovens regler herom. Antallet af medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer skal ifølge selskabsloven udgøre mindst halvdelen af antallet af generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer. De medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer har samme rettigheder, pligter og ansvar som de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer. Valgperioden for generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er et år, mens valgperioden for medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer i henhold til lovgivningen er fire år. Bestyrelsen vælges individuelt.

Bestyrelsen har en lige kønsmæssig sammensætning, og lever op til bestyrelsens målsætning vedrørende det underrepræsenterede køn om minimum at have tre personer af hvert køn, idet bestyrelsen har fem mandlige og fire kvindelige medlemmer.

Bestyrelsen har, i henhold til § 22 i bekendtgørelse om lønpolitik og aflønning i forsikringssselskaber og forsikringsholdingvirksomheder, nedsat et aflønningsudvalg. Aflønningsudvalget har tre medlemmer bestående af bestyrelsens formandskab og et medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem. De to general-forsamlingsvalgte medlemmer af aflønningsudvalget har, som følge af deres mangeårige virke i ledelsen af børsnoterede og finansielle virksomheder, de nødvendige kvalifikationer til at foretage en kvalificeret og uafhængig vurdering af, om aflønning i Topdanmark er i overensstemmelse med den af generalforsamlingen godkendte aflønningspolitik og den til enhver tid gældende lovgivning.

Bestyrelsen har nedsat et nomineringsudvalg for Topdanmark-koncernen. Nomineringsudvalget forestår det forberedende arbejde for bestyrelsens beslutninger vedrørende bestyrelsens struktur og sammensætning. Nomineringsudvalgets to pladser er besat af bestyrelsens formandskab. Som følge af deres mangeårige virke i ledelsen af børsnoterede og finansielle virksomheder, har begge medlemmer af nomineringsudvalget 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.

Direktionen ansættes af bestyrelsen og havde i rapporteringsåret fire medlemmer:

- en CEO, der udover det overordnede ansvar har koncerndirektionsansvaret for division Liv, HR, Kommunikation, IR, CSR og KoncerNSEkretariat og –jura
- en CFO, der har koncerndirektionsansvaret for Kapitalforvaltning, Økonomi, Regnskab, Statistik, Genforsikring, Skat og Kredit

- en COO, der har koncerndirektionsansvaret for divisionerne Privat og Landbrug-Erhverv, Marketing, Skadebehandling og Kundeservice.
- en CTO, der har koncerndirektionsansvaret for IT, Koncernudvikling og Forretningsudvikling

Direktionen har etableret følgende ledelsesfora for den øverste ledelse:

- Forretningsforum, der har til formål at sikre fælles prioritering og koordinering af forretningsaktiviteter og opfølgning på serviceleverancer. Medlemmer af Forretningsforum er Direktionen, divisionsområdedirektører samt direktører for de forretningsvendte serviceområder
- Orienteringsforum, der fungerer som afrapporteringsforum for væsentlige begivenheder og særlige problemstillinger og har til formål at sikre gensidig inspiration og orientering. Medlemmer af Orienteringsforum er Direktionen samt divisions- og serviceområdedirektører.

Topdanmark Forsikring A/S

For TDF gælder tilsvarende som for koncernen.

Topdanmark Livsforsikring A/S

For TDL gælder tilsvarende som for koncernen, Topdanmark og TDF med følgende forskelle/præciseringer:

- bestyrelsen består af seks medlemmer, hvoraf fire er valgt af generalforsamlingen og to er valgt af medarbejderne i henhold til selskabslovens regler herom
- bestyrelsen har en lige kønsmæssig sammensætning og lever op til bestyrelsens målsætning vedrørende det underrepræsenterede køn om minimum af have to af hvert køn i bestyrelsen, idet bestyrelsen har fire mandlige og to kvindelige medlemmer
- direktionen har alene et medlem, som er medlem af Forretningsforum og Orienteringsforum
- direktionen har nedsat et ledelsesteam (Livledelsen), der udover selskabets administrerende direktør og en ansvarshavende aktuar består af lederne af Compliance, Økonomi, Aktuariat, Salg, Liv Skade, Liv Kundeservice og Liv Forretningsudvikling.

b) Væsentlige ændringer i rapporteringsperioden

Topdanmark A/S og Topdanmark Forsikring A/S

Pr. 5. februar 2018 er Peter Hermann ansat som CEO i Topdanmark. Pr. 1. oktober 2018 er Thomas Erichsen ansat som ny CTO i Topdanmark.

Topdanmark har i rapporteringsperioden gennemført en organisationsændring og etableret nye divisioner og serviceområder og nye ledelsesfora.

Topdanmark Livsforsikring A/S

Pr. 1. oktober 2018 er Vivian Weis Byrholt ansat som ny CEO i TDL.

c) Aflønningspolitik

Topdanmark A/S

(i) Principper

Topdanmark A/S har vedtaget en aflønningspolitik omfattende hele Topdanmark-koncernen. Aflønningspolitikken er tilrettelagt med henblik på at optimere den langsigtede værdiskabelse på koncernniveau. Aktiekursen afspejler den forventede værdiskabelse på koncernniveau. Bl.a. derfor er det Topdanmarks opfattelse, at en hovedregel om tildeling af aktieoptioner frem for individuel bonusløn tilskynder de enkelte ledere til at træffe beslutninger, der styrker værdiskabelsen mest muligt ud fra en helhedsbetragtning. Bestyrelsens bemyndigelse til at indgå individuelle aftaler med et eller flere medlemmer af direktionen om bonusløn, der er afhængig af direktørens opnåelse af en række nærmere af bestyrelsen fastsatte performancemål, anvendes kun i begrænset omfang og kun i tilfælde, hvor bestyrelsen ønsker at understøtte særlige, konkrete indsatser i relation til Topdanmarks strategi.

Topdanmarks aflønningspolitik omfatter bestyrelse, direktion og væsentlige risikotagere samt, i det omfang det fremgår af aflønningsbekendtgørelsen, ansatte, der er involveret i kontrolfunktioner og revision i alle finansielle virksomheder og finansielle holdingvirksomheder i Topdanmark koncernen. Topdanmarks aflønningspolitik omfatter herudover, i det omfang det specifikt fremgår af aflønningspolitikken, og i det omfang de pågældende ikke allerede er defineret som væsentlige risikotagere, medlemmerne af Orienteringsforum, samt visse andre ansatte efter bestyrelsens nærmere skøn.

Honorar til bestyrelsen er baseret på et fast kontant grundbeløb, der er godkendt af generalforsamlingen. Formanden i Topdanmark A/S får tredobbelt og næstformanden dobbelt honorar. Revisionsudvalgets formand får herudover et honorar, der svarer til $\frac{3}{4}$ af grundbeløbet, mens revisionsudvalgets øvrige medlemmer får et honorar, der svarer til halvdelen af grundbeløbet. Aflønningsudvalgets medlemmer får et honorar, der svarer til $\frac{1}{4}$ af grundbeløbet. Bestyrelsesformanden har frasagt sig honorar for sit arbejde i aflønningsudvalget. Nomineringsudvalgets medlemmer modtager ikke et særskilt honorar for varetagelse af dette udvalgs opgaver.

Der udbetales ikke særskilt honorar for varetagelsen af bestyrelseshverv i Topdanmark koncernens datterselskaber, idet formanden og næstformanden dog modtager et honorar for varetagelsen af formandskabsopgaverne i Topdanmark Forsikring A/S svarende til 50 % hhv. 25 % af grundbeløbet, og idet de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer i Topdanmark Livsforsikring A/S modtager et fast kontant honorar, der er godkendt af generalforsamlingen i Topdanmark Livsforsikring A/S.

Bestyrelsen modtager ikke optioner eller nogen form for variabel løn herudover.

Aflønningen til direktion og medlemmer af Orienteringsforum er baseret på en fast grundløn. En fast andel, 10 % af (den kontante løn + pension + værdi af firmabil), udbetales i form af aktieoptioner. Som delvist alternativ eller tillæg til den faste grundløn kan bestyrelsen beslutte at tildele et eller flere medlemmer af direktionen bonusløn, der er afhængig af direktørens opnåelse af en række nærmere af bestyrelsen fastsatte performancemål. Den variable løn til en direktør kan maksimalt udgøre 50 % af direktørens faste grundløn inklusive pension. Der udbetales ikke herudover performanceafhængig bonusløn. Ved en ekstraordinær indsats kan en medarbejder ydes et engangsvederlag indenfor rammer fastsat af bestyrelsen.

Fastsættelse af den faste grundløn til direktion og medlemmer af Orienteringsforum sker ud fra en konkret vurdering af den enkelte medarbejder. Ved denne vurdering bedømmer Topdanmark bl.a. faktorerne position, person og performance.

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

(ii) Kriterier for tildeling af aktieoptioner og variable lønelementer

Se (i) ovenfor.

(iii) Ordninger for tidlig pensionering eller tillægspensionsordninger

Der foreligger ikke sådanne ordninger.

d) Væsentlige transaktioner mellem selskab og aktionærer eller medlemmer af ledelsen

Der henvises til Topdanmarks årsrapport note 33 'Nærtstående parter'.

B.2: Egnetheds- og hæderlighedskrav

a) Færdigheder, viden og ekspertise

Personkredsen, der behandles i det følgende, omfatter Topdanmarks direktion, samt lederne for de fire funktioner Intern audit, Aktuar, Compliance og Risikostyring.

For at bestride funktionerne i Topdanmarks direktion er der ikke noget formelt krav om en akademisk uddannelse, men opgaverne er af en sådan kompleksitet, at en akademisk uddannelse eller hermed ligestillet erfaring er nødvendig.

I Topdanmarks politik for intern audit fremgår det, at ansættelse af koncernens revisionschef foretages af bestyrelsen. Politikken fastlægger desuden omfanget af revisionschefens arbejdsopgaver og forpligtelser. Revisionschefen skal have en teoretisk uddannelse svarende til hvad der kræves for at blive godkendt revisor.

I funktionsbeskrivelserne for de tre øvrige funktioner, Aktuar, Compliance og Risikostyring, stilles der krav om en længerevarende eller ligestillet uddannelse f.eks. som aktuar/statistiker, økonom eller jurist.

b) Proces for vurdering af egnethed og hæderlighed

Forud for besættelse af stillinger i Topdanmarks direktion vil der blive foretaget en grundig personlighedsvurdering af personen.

Topdanmarks direktion har indberettet fit & proper-skemaer til Finanstilsynet. Herudover erklærer direktionen til bestyrelsesprotokollen mindst én gang årligt, at de fortsat opfylder kravene til egnethed og hæderlighed.

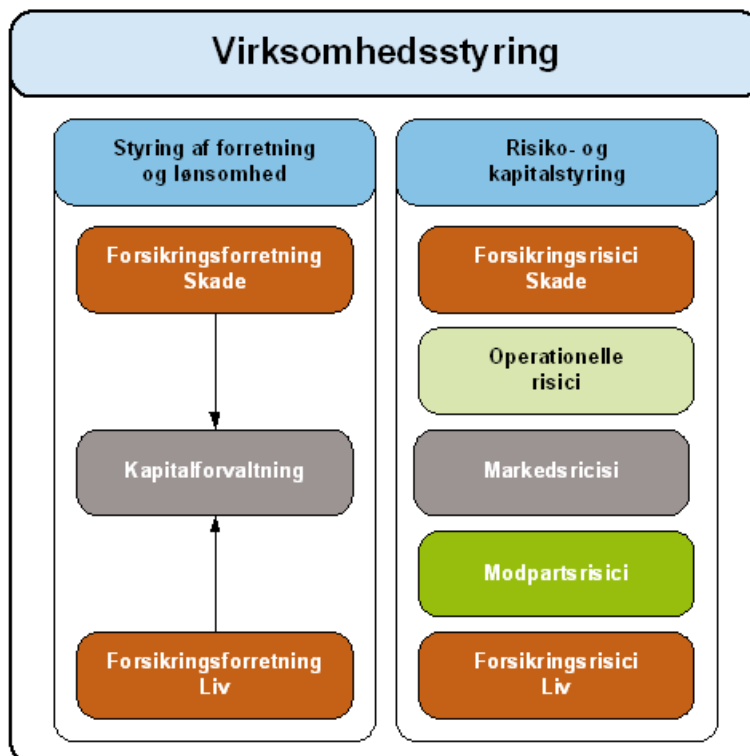
I politikken for intern audit er der fastlagt detaljerede krav til revisionschefens tavshedspligt og habilitet. Politikken revurderes mindst én gang årligt og godkendes af bestyrelsen.

Af funktionsbeskrivelserne for lederne for de tre øvrige funktioner fremgår det, at vedkommende i forbindelse med den årlige evaluering til direktionen skal erklære sig indforstået med sin fortsatte efterlevelse af fit & proper-kravene.

B.3: Risikostyringssystem

a) Strategier, processer og rapporteringsprocedurer

Udgangspunktet for Topdanmark koncernens og de enkelte selskabers risikostyring er at påtage sig forsikringsmæssige risici. Under paraplyen virksomhedsstyring gennemføres to sideløbende og integrerede processer.



Accept af forsikringsrisiko sker i divisionerne Privat og Landbrug-Erhverv i Topdanmark Forsikring samt i division Liv i Topdanmark Liv via salg og fornyelse af forsikringer. Dette sker via forskellige forretningsmæssige processer for at skabe fortsat lønsomhed og langsigtet værdi for selskabets aktionærer.

Sideløbende hermed påtager Topdanmark sig en markedsrisiko, idet kundernes penge og selskabets egenkapital placeres i forskellige investeringsaktiver.

Endeligt udsættes Topdanmark for en modpartsrisiko gennem de risikobegrænsende tiltag, der foretages ved køb af genforsikring og afdækning via finansielle instrumenter.

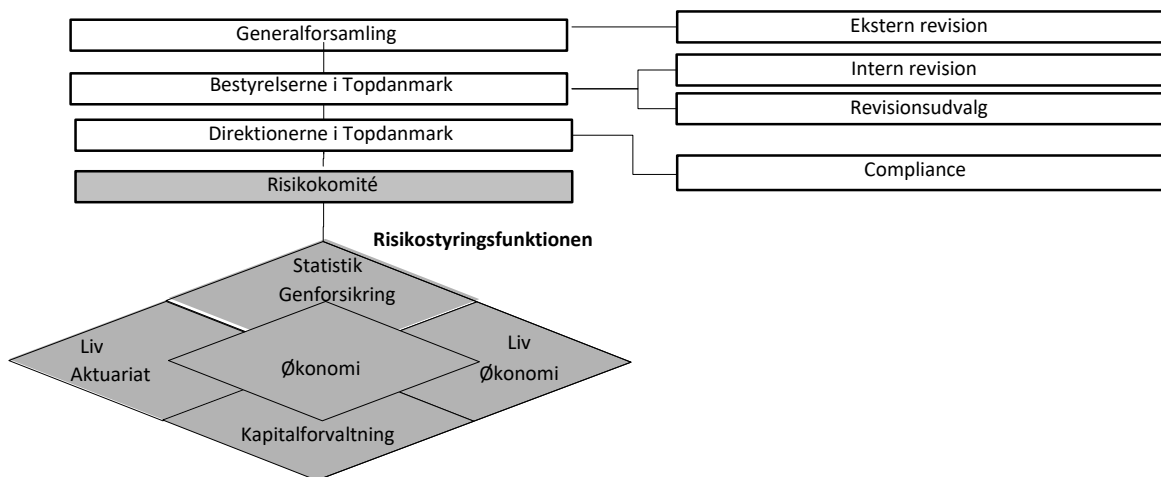
Bestyrelsen har udfærdiget en risikostyringspolitik, hvor målsætningen er, at:

- der til enhver tid findes et velfunderet forretningsmæssigt beslutningsgrundlag til anvendelse i både den daglige og den strategiske ledelse af selskabet
- de risici, der følger af selskabets aktiviteter, bliver afdækket eller begrænset til et sådant niveau, at Topdanmark kan opretholde en normal drift og gennemføre planlagte tiltag selv i tilfælde af en meget ugunstig udvikling
- risikoen for unødige tab minimeres
- selskabet formår at forstå og håndtere risici, hvorved der skabes konkurrencemæssige fordele
- Topdanmark kan kommunikere overbevisende og præcist, hvorved der skabes tillid hos koncernens interessenter
- risikostyringsprocessen er tilpasset Topdanmarks forretning og risikoprofil.

Risikostyringspolitikken er den overordnede ramme for alle risikorelaterede politikområder som vist herunder for både forretningsstyringen og risikostyringen:

Styring af forretning og lønsomhed	Risiko- og kapitalstyring
<ul style="list-style-type: none"> Forsikringspolitik for skade og liv <ul style="list-style-type: none"> Acceptpolitik - herunder store risici og kumulrisici Genforsikringspolitik og anden risikobegrænsning (ALM, derivater m.m.) Skadebehandlingspolitik Investeringspolitik for skade og liv <ul style="list-style-type: none"> Investeringsrisici Likviditetsrisici Opsparingsrisici Modpartsrisiko for skade og liv Datapolitik for skade og liv Politik for Fit & Proper - herunder ressourcer, kompetencer og aflønning Politik for anvendelse af den interne model i skade 	<ul style="list-style-type: none"> Rammerne for Risikostyringsfunktion, krav til aktuarfunktioner i Topdanmark og krav til rapportering Forsikringsrisiko - hensættelser og forventninger til betalingsstrømme Politikker for den interne model - ændring, drift og validering samt metodedokumenter for brancheanalyser (UW) og hensættelser Politik for operationel risiko - beredskabsplaner, outsourcing og omdømmerisiko Politik for compliance - intern kontrol, krav til organisering og delegering, dokumentationskrav, principper for selvevaluering og rammer for hændelsesregister, kontrol, rapportering samt compliancefunktion IT sikkerhedspolitik inkl. tillæg om anvendt IT inkl. nødplaner Politik for ORSA Politik for intern revision og internal audit Rapporteringspolitik

I Topdanmark fastsætter bestyrelserne de overordnede risikopolitikker, -tolerance og -rammer. Ud fra disse rammer koordineres risikostyringen af Risikostyringsfunktionen, som er en tværgående funktion. Risikostyringsfunktionen får input fra de decentrale risikostyringsenheder med ansvar for henholdsvis forsikringsrisici og markedsrisici. De decentrale risikostyringsenheder har reference til risikokomiteén.



Risikostyringsfunktionen er ansvarlig for at:

- skabe et koncerndækkende risikobillede og opgøre/rapportere solvenskapitalkrav og øvrig risikorapportering til Finanstilsynet
- udarbejde og opdatere risikostyringspolitikker
- identificere og vurdere nye risici
- risikokomiteén modtager alle oplysninger, der er nødvendige for at vurdere væsentlige risici
- sikre brug af den interne model i forretningen, herunder godkendelsesproces for ændringer til og validering af resultaterne fra den interne model

- der udarbejdes kapitalplaner og kapitalnødplaner for koncern og pr. selskab samt følsomhedsanalyser på væsentlige områder
- gennemføre egen risiko og solvens vurderings proces (ORSA)
- rådgive koncerndirektionen og risikokomiteén i forbindelse med risikostyringen i forhold til strategiske, taktiske og operationelle områder
- informere bestyrelse, direktion, ledere og andre nøglepersoner om risikostyring og forståelse af SCR standardmodellen.

Risikostyringsfunktionen har ansvaret for en partiel intern model, som anvendes for skade- og sundhedsforsikring. Modellen drives i Topdanmark Forsikring. Et modeludvalg er ansvarlig for drift og udvikling af modellen. Et dataudvalg er ansvarligt for data til modellen. Modeludvalg rapporterer til Risikokomiteen, som rapporterer til direktionen. Større modelændringer skal godkendes af Finanstilsynet. Alle væsentlige elementer i modellen valideres af personer, der er uafhængige af drift og udvikling af modellen og som har relevante kompetencer. Indhold i og resultater af valideringen rapporteres til bestyrelsen. Modellens vigtigste anvendelsesområder er som beregningsværktøj i forbindelse med udførelse af konsekvensanalyser af alternative genforsikringsprogrammer, samspil med prognoseprocessen, kapitalomkostninger samt SCR opgørelser.

b) Integration og anvendelse

Risikostyringssystemet tager udgangspunkt i viden om forsikringsprodukter og de risici disse produkter indebærer af markedsmæssig og aktuarmæssig karakter. Produkter baserer sig på forsikringsmæssige behov, der er i markedet, mens tariffene primært baserer sig på risikomæssige erfaringer, men også forholder sig til konkurrencesituationen på markedet.

Risikokomiteen forholder sig løbende til koncernens og de enkelte selskabers risici. Risikostyringsfunktionen udarbejder mindst hvert kvartal nye solvensopgørelser for koncernen og for de enkelte selskabers solvenskapitalkrav. Desuden opgøres ligeledes solvenskapitalen og kapitalplan for koncernen og for hvert enkelt selskab. Disse opgørelser behandles løbende i Risikokomiteen samt i selskabernes bestyrelser.

Nye risici eller væsentlige ændringer i eksisterende risici behandles løbende i Risikokomiteen. Herunder orienteres Risikostyringsfunktionen om nye produkter inden disse implementeres, og forelægges om nødvendigt for Risikokomiteen inden implementering.

Risikoen i forsikringsprodukterne følges løbende af aktuarfunktionerne, der desuden er ansvarlige for, at de forsikringsmæssige hensættelser er betryggende opgjort i henhold til de faktiske forpligtelser og de gældende regnskabsregler.

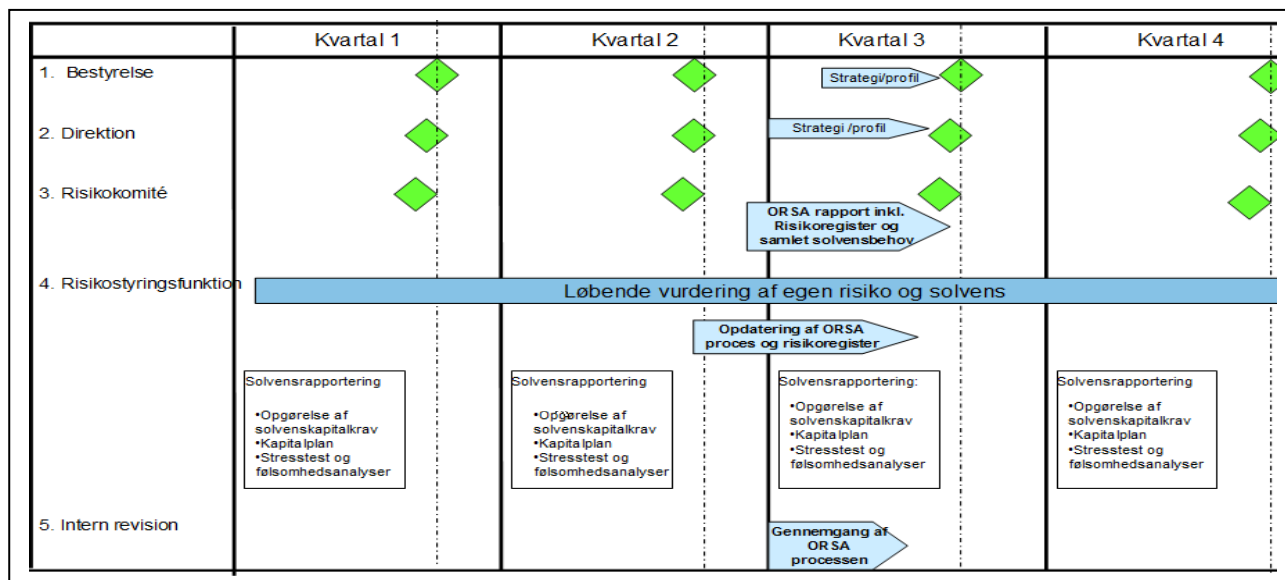
En afgørende risikostyring ligger i koncernens og de enkelte selskabers prognoseprocesser, hvor koncerndirektionen og de enkelte selskabers direktioner, divisionschefer, aktuarer og økonomiansvarlige sikrer et realistisk bud på bestandsudvikling og resultatdannelsen minimum et år frem som et afgørende element i kapitalplanerne.

For risikostyringen er genforsikringsprogrammet for skadeforsikring, bonuspotentialerne i livsforsikring samt afdækning via finansielle instrumenter de afgørende elementer, der begrænser risikoen og er en forudsætning for niveauerne i solvensopgørelse, solvenskapital og sikkerheden i kapitalplanen.

B.4: Vurdering af egen risiko og solvens

a) ORSA proces

I nedenstående figur er Topdanmarks ORSA proces illustreret, herunder behandling i bestyrelse, direktion, risikokomité og risikostyringsfunktion. Desuden fremgår sammenhængen til solvensopgørelser og kapitalplaner.



ORSA er en løbende proces, som inddrager alle afdelinger og som er formaliseret i risikostyringsfunktionen og resultaterne behandles i risikokomiteen, direktioner og bestyrelser.

I ORSA processen er der fokus på opsamling af risici, som synliggøres og om muligt kvantificeres i risikoregistret. Risikoregistret opdateres årligt, men opsamling af input til opdatering er en løbende proces via behandling af nye eller ændrede risici i risikokomiteen. Der indsamles formaliseret information om nye eller ændrede risici fra den ledergruppe, der refererer til direktionen inden den årlige opdatering af risikoregistret forud for bestyrelsens behandling af ORSA.

b) ORSA rapport

Koncern ORSA rapporten omfatter risici for hele koncernen. Topdanmarks bestyrelse har i forbindelse med ORSA politikken givet en instruks til direktionen vedrørende emner, der skal være særlig opmærksomhed på. ORSA rapporten er direktionens rapportering til bestyrelsen ud fra denne instruks. ORSA rapporten udarbejdes i risikostyringsfunktionen og behandles i risikokomiteen og direktionen, inden den behandles i bestyrelsen forud for indsendelse til Finanstilsynet.

c) ORSA opgørelse

I ORSA tager Topdanmark udgangspunkt i risikoregistret, hvor risici er beskrevet og om muligt kvantificeret.

I risikoregistret er beskrevet, hvorledes risici opgøres i SCR beregningen. Topdanmark anvender som udgangspunkt standardmodellen, med undtagelse af skade- og sundhedsforsikring i Topdanmark Forsikring, hvor risikoen opgøres via en partiel intern model. Dette skyldes, at Topdanmark Forsikrings risikoprofil for skade- og sundhedsforsikring er væsentlig forskellig og lavere end risikoprofilen bag standardmodellen. Hertil kommer en vurdering af de risici, som ikke indgår i SCR opgørelsen, men som er afdækket via forretningsgange eller lignende.

Markedsrisiciene (investeringsrisici) er de største risici inden for både skade- og pensionsforsikring. Investeringsaktiviteterne styres af Topdanmark Kapitalforvaltning ud fra de risikorammer, de enkelte selskabers bestyrelser har fastlagt. Risikoen følges her løbende og rapporteres til risikostyringsfunktionen, som står for det samlede risiko- og solvensbillede.

B.5: Internt kontrolsystem

a) Beskrivelse af selskabets interne kontrolsystem

Topdanmark har de nødvendige interne kontroller og forretningsgange til sikring af, at love, politikker og administrative regler efterleves og til sikring af en effektiv drift og kvalitet. De interne kontroller udmønter sig i en lang række forhold så som skriftlige forretningsgange, beskrivelser, organisatorisk funktionsadskillelse mellem udførende og kontrollerende afdelinger og begrænsninger i bemyndigelser, kontroller i salgs- og administrative systemer samt stikprøvekontroller. De enkelte forretnings- og stabsområder har ansvar for gennemførelse og opfølgning på interne kontroller i selskabet.

Intern kontrol i Topdanmark sker i alle processer og er fokuseret omkring:

- Info og data
- Produktudvikling
- Markedsføring og salg
- Skadebehandling
- IT
- Rapportering og opfølgning.

Kontrolintensiteten er tilrettelagt til de enkelte områder under hensyntagen til den enkelte risikos karakter og væsentlighed. Overordnet ansvarlig for kontrollernes udførelse er direktionen, som har uddelegeret det daglige ansvar til risikostyringsfunktionen, hvorfra direktionen via risikokomiteén modtager rapportering. Herudover overvåger compliancefunktionen kontrollernes udførelse.

b) Beskrivelse af, hvordan compliancefunktionen fungerer

Topdanmark indretter virksomheden, så eksisterende lovgivning overholdes, og afgørelser træffes i overensstemmelse med retspraksis og interne regler. Selskabet foretager løbende identificering, vurdering, overvågning og rapportering af risici relateret til compliance, og selskabet agerer rettidigt til sikring af, at organisationen er klar til eventuelle ændringer.

Compliancefunktionen har udarbejdet en compliancepolitik, som er godkendt af bestyrelsen og udarbejder årligt en complianceplan. Compliancepolitikken indgår som en del af politik for operationelle risici, compliance og intern kontrol. Den fastlægger ansvarsområder, kompetencer og rapporteringsforpligtelser for compliancefunktionen. Complianceplanen indeholder planlagte aktiviteter for et kalenderår og udarbejdes bl.a. på baggrund af identificerede compliancerisici.

Compliancefunktionen sikrer overholdelse af eksisterende lovgivning, retspraksis og interne regler. Det sker ved at opstille krav til forretningsgange og egenkontrol. Compliancefunktionen kontrollerer og rådgiver de respektive divisioner og serviceområder gennem 19 decentrale complianceenheder.

Compliancefunktionen afholder årlige statusmøder med hver complianceenhed og foretager løbende compliancegennemgange af de forskellige divisioner og serviceområder med henblik på at sikre korrekt udarbejdelse og overholdelse af eksterne og interne regler. Compliancefunktionen rapporterer til direktionerne og bestyrelserne i de enkelte selskaber i Topdanmark koncernen om væsentlig udvikling og hændelser, som kan få eller allerede har fået betydning for selskabets indtjening eller udgifter. Herudover rapporterer compliancefunktionen til audit committee i Sampo plc.

B.6: Intern auditfunktion

a) Beskrivelse af intern auditfunktion

Den interne auditfunktion er etableret i henhold til EU's solvens II direktiv, artikel 47 og EU's solvens II forordning, artikel 271 samt regler og vejledninger udstedt i medfør heraf.

Intern Revision i Topdanmark-koncernen er etableret i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder og finansielle koncerner (revisionsbekendtgørelsen).

Den interne revision ledes af en revisionschef. Den interne revisionschef er af bestyrelsen udpeget som ansvarlig for nøglefunktionen Intern Audit. Intern Revision og Intern Audit er i vid udstrækning sammenfaldende, hvorfor funktionerne udføres under ét.

Intern Revision varetager sine arbejdsopgaver på baggrund af den af bestyrelsen godkendte Politik for Intern revision og intern audit samt den indgåede revisionsaftale med ekstern revision, hvori er beskrevet arbejdsdelingen mellem intern og ekstern revision.

Intern Revision skal

- vurdere, om det interne kontrolsystem og andre dele af ledelsessystemet er hensigtsmæssigt, effektivt og betryggende
- være objektiv og uafhængig af selskabets operationelle funktioner
- omfatte alle væsentlige aktivitetsområder og være risikobaseret.

Intern Revision rapporterer direkte til revisionsudvalget fire gange årligt om bl.a. virksomhedens risikostyring, compliancefunktion, forretningsgange og interne kontroller på alle væsentlige og risikofyldte områder er tilrettelagt og fungerer på betryggende vis. Rapporteringen til revisionsudvalget omfatter delkonklusioner på de i årets løb udførte revisionsprojekter samt eventuelle observationer afgivet overfor forretningen. Intern Revision rapporterer derudover til bestyrelsen via afgivelse af mindst to revisionsprotokollater i løbet af året med konklusion på den i årets løb udførte revision samt et årsprotokollat i forbindelse med aflæggelsen af årsregnskabet og opsummering af eventuelle bemærkninger/henstillinger afgivet overfor forretningen.

b) Beskrivelse af hvordan auditfunktion forbliver uafhængig og objektiv

Intern Revisions uafhængighed og objektivitet er beskyttet af, at Intern Revision ikke er ansvarlig for eller har beføjelser til at udføre operationelle kontroller eller andre dele af kontrolmiljøet. Endvidere må Revisionschefen og medarbejdere i Intern Revision ikke deltage i opgaver, som kan bevirke, at revisionschefen kommer i en situation, hvor vedkommende erklærer sig eller oplyser om forhold eller dokumenter, som revisionschefen eller medarbejderne har udarbejdet grundlaget for.

Planlægningen af revisionen skal tilstræbe, at der, dog under behørig hensyntagen til kompetencer og effektivitet, indenfor en 3-5 årig periode sker en rotation af revisionsopgaver mellem de enkelte medarbejdere i Intern Revision.

Ansættelse og afskedigelse af revisionschefen kan alene foretages af bestyrelsen. Endvidere behandles det årlige budget og ressourcebehov for Intern Revision i revisionsudvalget og godkendes af bestyrelsen. Intern Revision fungerer dermed uafhængigt af den daglige ledelse.

Den interne revisionschef bliver årligt evalueret af revisionsudvalget og den eksterne revision.

Revisionsudvalget foretager årligt en vurdering af:

- den interne revisionschefs uafhængighed, objektivitet og kompetence
- samarbejdet mellem intern revision og ekstern revision samt
- Intern Revisions rapportering.

Den eksterne revision foretager tilsvarende årligt en vurdering af:

- om de ifølge revisionsaftalen aftalte opgaver er udført, samt
- om den interne revision fungerer tilfredsstillende, herunder hvorvidt den eksterne revision er blevet bekendt med forhold, der enkeltvis eller tilsammen afkræfter, at den interne revision fungerer uafhængigt af den daglige ledelse.

Ekstern revision vurderer - ud fra væsentlighed og risiko på de enkelte områder – Intern Revisions arbejde, herunder:

- hvorvidt arbejdet er udført i overensstemmelse med de af Intern Revision udarbejdede revisionsplaner mv.
- hvorvidt kvalitetsstyringen har været tilfredsstillende
- hvorvidt den udarbejdede dokumentation kan danne grundlag for de foretagne konklusioner
- hvorvidt de udarbejdede rapporter og revisionsprotokollater er i overensstemmelse med underliggende arbejdsrapporter
- hvorvidt der er foretaget tilstrækkelig opfølgning på relevante forhold.

B.7: Aktuarfunktion

Topdanmark-koncernen

Se Topdanmark Forsikring A/S og Topdanmark Livsforsikring A/S.

Topdanmark Forsikring A/S

Aktuarfunktionen er en stabsfunktion, hvor chefaktuaren refererer til CFO'en i Topdanmark Forsikring A/S.

De overordnede arbejdsopgaver relaterer sig til følgende hovedområder:

- Beregning af hensættelser/lønsomhedsrapportering
- Prissætningsanalyser
- Kundelønsomhedsmodeller
- Analyse af genforsikringsbehov og prisstruktur på genforsikringskontrakter
- Kapitalmodellering (intern model)
- Machine Learning.

Aktuarfunktionen er aktiv deltager i budget- og prognosearbejdet og deltager i styregrupper, beslutningsgrupper og projekt-/analysegrupper på projekter, hvor aktuarmæssige kompetencer er relevante.

I sin egenskab af chef for aktuarfunktionen skal chefaktuaren sikre, at aktuarfunktionen udfører dens opgaver på betryggende vis og fungerer effektivt. Herunder skal chefaktuaren sikre, at når medarbejdere fra Statistik udfører opgaver for aktuarfunktionen, kontrollerer/vurderer de ikke opgaver eller funktioner, de selv har udført.

I Solvens II regi er chefaktuaren medlem af Risikokomiteén og formand for modeludvalget. Chefaktuaren udpeger desuden en medarbejder fra aktuarfunktionen til formandsstolen i dataudvalget.

Topdanmark Livsforsikring A/S

Aktuarfunktionen i Topdanmark Liv fungerer som en central enhed i selskabets risiko- og kontrolsystem. Funktionens væsentligste hovedansvarsområder er følgende:

- Opgørelse af de forsikringsmæssige hensættelser
- Bidrage til vurdering af kapitalgrundlag
- Bidrage til opgørelse af solvenskapitalkrav
- Påse at den aktuarmæssige del af regnskabet er retvisende
- Påse at selskabet overholder sit tekniske grundlag
- Påse at det tekniske grundlag er betryggende og rimeligt
- Påse at fordeling af resultat lever op til contributionsbekendtgørelsen
- Påse at den førte bonuspolitik er rimelig og forsvarlig
- Udarbejdelse af de nødvendige aktuarmæssige analyser og opgørelser.

I sin egenskab af chef for aktuarfunktionen skal chefaktuaren sikre, at aktuarfunktionen udfører dens opgaver på betryggende vis og fungerer effektivt. Herunder skal chefaktuaren sikre, at når medarbejdere fra Aktuariatet, Forretningsanalyse og Beregnerkontoret udfører opgaver for aktuarfunktionen, kontrollerer/vurderer de ikke opgaver eller funktioner, de selv har udført.

Chefaktuaren refererer til selskabets administrerende direktør og er medlem af såvel Risikokomiteén som Finanskomiteén for livselskabet.

B.8: Outsourcing

Ifølge selskabernes politik for outsourcing skal outsourcing af alle væsentlige aktivitetsområder besluttes af bestyrelsen. Ifølge politikken skal direktionen tilsikre, at outsourcing til enhver tid lever op til gældende lovgivningsmæssige krav. Koncernen har outsourcet følgende kritiske eller vigtige operationelle funktioner, der er overladt til selskaber uden for koncernen:

- aftale om leje af mainframe-kapacitet med tilhørende outsourcing af batchafvikling. Aftalen er med dansk leverandør.
- aftale om håndtering af kundebetjening, skadebehandling og administrative opgaver. Opgaverne håndteres fra Litauen og Indien.
- aftale om backup af decentrale data
- aftale om drift af SaaS platform til håndtering af forsikringsindtegning og skadebehandling af særlige forsikringsporteføljer i Topdanmark Forsikring
- aftale om døgnservice håndtering og visitering af telefoniske henvendelser fra kunder i Topdanmark Forsikring
- aftale om cloudløsning til håndtering af sundhedsskader i Topdanmark Livsforsikring
- aftale om cloudløsning til håndtering af mails og dokumenter
- aftale om cloudløsning til lagring af data og drift af webapplikationer

B.9: Ledelsessystemets risikomæssige tilstrækkelighed

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-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 prognoseorganisation
- 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.

Den løbende risikostyring ligger i Topdanmarks risikostyringsfunktion suppleret af Topdanmarks prognoseproces.

Risikostyringsfunktionen identificerer, vurderer og kvantificerer risici, refererer til Risikokomiteen og har ansvaret for risikopolitikker, risikorammer, solvensopgørelser, kapitalplaner, Topdanmarks egen risiko- og solvensvurdering (ORSA) og Topdanmarks partielle interne model for skadeforsikringsrisici. Risikokomiteen består af koncernens CFO, chefen for Compliancefunktionen samt cheferne for de primære risikoområder, som er Den centrale Risikostyringsfunktion, Kapitalforvaltning, Risikostyring i Kapitalforvaltningen, Statistik, Genforsikring, Liv Aktuariat, Liv Økonomi og den ansvarshavende aktuar i Liv. Risikokomiteen rapporterer og indstiller via direktionen til bestyrelsen.

I prognoseprocessen indgår direktionen og næste ledelseslag m.fl. Prognoseprocessens formål er at sikre en lønsomhedsmæssig sund forretning, som er et afgørende element for risikostyringen og kapitalplaner.

På dette grundlag er det vurderingen, at koncernens ledelsessystem er fyldestgørende i forhold til arten, omfanget og kompleksiteten af de risici, der er forbundet med koncernens virksomhed.

B.10: Andre væsentlige oplysninger

Der er ikke yderligere væsentlige oplysninger at tilføje.

C: Risikoprofil

C.1: Forsikringsrisici

C.1.1. Risikoeksponering

a) Vurdering af forsikringsrisici

Topdanmark-koncernen

Se Topdanmark Forsikring A/S og Topdanmark Livsforsikring A/S.

Topdanmark Forsikring A/S

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

Hensættelserne beregnes på månedsbasis, og udviklingstendenser i skadeniveauer vurderes nøje, når lønsomhedsrapporterne opdateres i direkte forlængelse af de månedlige hensættelsesberegninger. Der følges op med prisjusteringer om nødvendigt.

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

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

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.

Der er ikke sket væsentlige forskydninger i porteføljen og kundebestande i løbet af rapporteringsperioden.

Topdanmark Livsforsikring A/S

Der er løbende fokus på resultatet af solvensopgørelsen og bevægelserne i de enkelte risici, herunder også udviklingen i de tabsabsorberende buffere, som kan dække kundernes risici. Det scenariobaserede solvenskapitalkrav opgøres kvartalsvist. Når det skønnes nødvendigt, som følge af markedsudviklingen, øges frekvensen af opgørelser og om nødvendigt øges antallet og typen af scenarier.

Desuden vurderes udviklingstendenser i skadesniveauer på produktniveau i forbindelse med beregning af hensættelser til regnskaber, og lønsomhedsmodeller anvendes systematisk som opfølgning på kunde- og bestandsniveau. Dette benyttes til at sikre de nødvendige prisjusteringer.

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

Der har ikke været væsentlige ændringer i løbet af rapporteringsperioden.

b) Væsentlige forsikringsrisici

Topdanmark-koncernen

Se Topdanmark Forsikring A/S og Topdanmark Livsforsikring A/S.

Topdanmark Forsikring A/S

De væsentligste risici i Topdanmark Forsikring er katastroferisici samt udviklingen i erstatningshensættelser for personerstatninger, specielt arbejdsskade.

For katastroferisiciene er de væsentligste risici storm, skybrud, brand og terror, sidstnævnte ikke i sandsynlighed men i konsekvens, hvis begivenheden indtræffer. Topdanmark har et omfattende genforsikringsprogram, der sikrer den ønskede risikoreduktion ved katastrofer.

For erstatningshensættelserne er de væsentligste risici retsafgørelser eller ændret tilkendelsespraksis hos Arbejdsmarkedets Erhvervsforsikring, der kan ændre erstatningspraksis tilbage i tid og dermed forøge erstatningerne fra tidligere perioder.

Risikokoncentrationer i forhold til storm, skybrud og brande er på samme niveau som året før, og afløbsmønstrene på erstatningshensættelserne har også været stabile i 2018 målt mod 2017.

Topdanmark Livsforsikring A/S

De væsentligste risici i Topdanmark Livsforsikring er følgende:

- Begrænsede tabsabsorberende buffere ved lavt renteniveau
- Invaliditet, som er risikoen for stigende invaliditetsintensiteter eller fald i reaktiveringsraterne
- Levetid, hvor kunder med livsbetingede forsikringer lever længere end forventet

Store rentefald og i særdeleshed vedvarende lav rente sammen med forlængede levetider er en væsentlig risiko for forsikringer med ydelsesgaranti, da der vil ske reduktion af de individuelle bonuspotentialer, der anvendes til tabsabsorbering.

Når en hændelse indtræffer, vil effekten på bundlinjen afhænge af bestandens tabsabsorberingsevne. Mange hændelser vil ikke ramme bundlinjen, da tab (kundernes andel) ofte kan absorberes i buffere bestående af kollektive og individuelle bonuspotentialer – dvs. tabet bliver dækket af kunderne selv.

Hændelser, som rammer syge- og ulykkesforretningen, vil have bundlinjeeffekt på samme måde som øvrige skadeprodukter.

Der er ikke sket væsentlige forskydninger i de forsikringsmæssige risici i løbet af rapporteringsperioden.

c) Investeringer efter prudent person princippet

Der henvises til afsnit C.2.1.c.

C.1.2. Risikokoncentration

Topdanmark-koncernen

Se Topdanmark Forsikring A/S og Topdanmark Livsforsikring A/S.

Topdanmark Forsikring A/S

Der er et reelt sammenfald mellem risikokoncentrationer og katastroferisici. Risikokoncentrationer håndteres risikomæssigt via genforsikring - se afsnittet om risikoreduktion.

Topdanmark Livsforsikring A/S

Der er et reelt sammenfald mellem risikokoncentrationer og katastroferisici. Risikokoncentrationer håndteres risikomæssigt via genforsikring - se afsnittet om risikoreduktion.

C.1.3. Risikoreduktion

Topdanmark-koncernen

Se Topdanmark Forsikring A/S og Topdanmark Livsforsikring A/S.

Topdanmark Forsikring A/S

Risikoreduktionen sker på forskellige niveauer:

- Opsamling af data om risikoforhold og historiske skader
- Anvendelse af opsamlede og bearbejdede data i lønsomhedsrapportering, risikoanalyser og i den interne model
- Løbende opfølgning på udviklingen i risikoen samt kvartalsvise prognoser for den fremadrettede risikoudvikling
- Korrekt prissætning ved hjælp af statistisk modelværktøj herunder kundescoringsværktøjer
- Genforsikringsafdækning der nedbringer risikoen specielt på katastrofeskader
- Løbende opfølgning på risikobilledet og genforsikringsafdækningen i Risikokomiteen.

Topdanmark anvender en godkendt intern model til bestemmelse af kapitalkravet for den aktuelle forsikringsrisiko (skadeforsikring).

Den interne model beskriver bl.a. præmierisikoen, hensættelsesrisikoen og effekten og tilstrækkeligheden af alle væsentlige genforsikringsafdækninger, herunder middelfrisikoen svarende til prognosen og 200-års risikoen som definerer kapitalkravet.

Risikoreduktion af katastroferisici via genforsikring

Topdanmark 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 2,917 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 har et proportionalt program for brand med et maksimalt selvbehold pr. afgiven risiko på 25 mio. kr.

Terror

Med visse begrænsninger er terror dækket af genforsikringskontrakterne. Der er etableret en statslig garantiordning på 15 mia. kr. for terrorkader, som indeholder et element af NBCR (nuklear, biologisk, kemisk, radiologisk). Den statslige garantiordning dækkede i 2018 efter et markedsselvbehold på 19,1 mia. kr. I 2019 er markedsselvbeholdet 18,4 mia. kr. De danske skadeselskaber har etableret en terrorpool. Terrorpoolen købte i 2018 genforsikring, der dækkede 4,5 mia. kr. efter 0,5 mia. kr. I 2019 er dækningen uændret. 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 erhvervsområdet 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 i sådanne tilfælde maksimalt 50 mio. kr.

Overvågningen, af hvorvidt risikoreduktionsmetoderne fortsat er effektive, sker bl.a. via løbende opfølgning på risikobilledet og genforsikringsafdækningen i Risikokomiteen.

Et centralt værktøj til opfølgning er Topdanmarks interne model for forsikringsrisiko (Skade), der parallelt med prognoserne følger op på lønsomheden på alle brancher herunder usikkerheden på det forventede resultat. Intern model vurderer tillige effekten af genforsikringsprogrammet ved de kvartalsvise opdateringer af intern model med senest kendte eksponering.

Inden fornyelse af de væsentligste genforsikringsafdækninger vurderes strukturen i de gældende beskyttelser, og der opstilles og vurderes alternativer til det ikraftværende program for at sikre, at Topdanmark har den ønskede og optimale genforsikringsbeskyttelse i forhold til risikoappetitten.

Topdanmark Livsforsikring A/S

Følgende metoder anvendes til risikoreduktion i Topdanmark Livsforsikring:

- Alle policer i gennemsnitsrentemiljøet 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 i gennemsnitsrentemiljøet opfanges af bonuspotentialerne pr. kontributionsgruppe
- De individuelle bonuspotentialer i gennemsnitsrentemiljøet beskyttes af kursværn
- Genforsikring
- Priserne vedrørende død og invaliditet justeres løbende i forhold til markedssituationen og den observerede skadehistorik
- Nytegningsgrundlag ændres efter behov
- Skærpelse af indtegningskravene
- Etablering af forretningsgange der sikrer, at produkterne sælges til det rigtige pris/risiko mix
- Ændringer i vilkår som medvirker til risikobegrænsning for lignende skader i fremtiden.

Overvågningen, af hvorvidt risikoreduktionsmetoderne fortsat er effektive, sker bl.a. via løbende opfølgning på risikobilledet og genforsikringsafdækningen i Risikokomiteen samt via den løbende opfølgning på prognoser og budgetter.

C.1.4. Likviditetsrisici

Der henvises til afsnit C.4.

C.1.5. Risikofølsomhed

Topdanmark-koncernen

Se nedenfor Topdanmark Forsikring A/S og Topdanmark Livsforsikring A/S.

Der udføres tilsvarende tests på koncernniveau, som nævnt under disse datterselskaber. Solvenskapitalkravet for koncernen er fortsat opfyldt ved disse tests.

Topdanmark Forsikring A/S

Følgende væsentlige stresstests/følsomhedsanalyser er udført på solvenskapitalkravet og/eller på kapitalgrundlaget:

For udvalgte forsikringsbrancher er der for de stokastiske parametre udført følsomhedsanalyser ved at ændre de bagvedliggende standardafvigelser med 5 %, mens de for stresstestene er ændret med 50 % i opadgående retning.

For de deterministiske parametre er der udført følsomhedsanalyser ved at øge antallet af policer med 5 % og stresstest ved at øge antallet af policer med 10 %.

Solvenskapitalkravet er fortsat opfyldt ved disse tests.

Topdanmark Livsforsikring A/S

Følgende er de væsentligste stresstests/følsomhedsanalyser, som udføres på solvenskapitalkravet og/eller på kapitalgrundlaget:

Levetidsrisikoen stresses ved at fordoble faldet i den indregnede dødelighedshyppighed.

Genkøb stresses ved at opgøre konsekvensen af en 50 % reduktion i de langsigtede genkøbssandsynligheder. Desuden kombineres genkøbsstress med renteforskydning på 1 pp i nedadgående retning.

Solvenskapitalkravet er fortsat opfyldt ved disse tests.

C.1.6. Andre væsentlige oplysninger

Der er ikke yderligere væsentlige oplysninger.

C.2: Markedsrisici

C.2.1. Risikoeksponering

a) Vurdering af markedsrisici

I udarbejdelsen af standardmodellen til beskrivelse af markedsrisiko i en 200 års begivenhed, har der, i EIOPA og siden i Finanstilsynet, været arbejdet med fastlæggelsen af en model, der via modeldefinitioner og parametriseringer har haft til formål netop at kunne kvantificere denne hændelse.

Idet vi i Topdanmark følger standardmodellen i relation til markedsrisikomodulet, har vi accepteret, at de gældende parametriseringer er et fornuftigt udgangspunkt at basere risikoopgørelsen ud fra. Således finder vi det ikke formålstjenligt at opgøre egne tidsserieanalyser til perspektivering af modelapparatets egnethed.

I forretningsdriften vedrørende investeringsaktiviteten i Topdanmark arbejdes der ud fra en række grundlæggende mekanismer, der sikrer en korrekt håndtering af finansiel risiko.

Først og fremmest er det en præmis for enhver risikotagning, at der til den specifikke markedsrisiko er defineret en ramme for accept af denne type risiko.

Der foretages løbende overvågning af, hvorvidt disse rammer overholdes.

En række af investeringsrammerne læner sig op af standardmodellens kategorisering af markedsrisiko. Dette drejer sig om følgende risikoelementer:

- Renterisiko
- Aktierisiko
- Valutarisiko
- Kreditrisiko

Risikoaccept via Topdanmarks øvrige risikorammer bliver i relation til Solvensopgørelserne på logisk vis allokeret til den risikotype, hvori de pr. definition vil indgå i henhold til standardmodellens forskrifter, som der i grove træk bliver redegjort for på de følgende sider.

Den økonomiske monetære union

Den økonomiske monetære unions udfordringer med at skabe vækst og stabilitet kan på sigt indebære en reduktion i euroområdet geografiske udbredelse.

I perioden op til, under og i en periode efter en given reduktion af euroområdet geografiske udbredelse, må de finansielle markeder forventes at være præget af store spændinger og uforudsigelig udvikling på delmarkeder. Den regnskabsmæssige konsekvens af sådanne spændinger kan være massiv. For forretningen kan implikationerne spænde fra en årrække med markant lavere vækst og generelt forøget usikkerhed til betydelig systemisk risiko og nøgleaktører, der mister deres selvstændighed.

Topdanmark søger at begrænse potentielle følgevirkninger på forretningen ved at den del af investeringsporteføljen, der er placeret i eurozonen, i altovervejende grad holdes i områdets kerne. Med områdets kerne menes den gruppe af lande i eurozonen, der med Tyskland i spidsen er kendetegnet ved en restriktiv tilgang til offentlig gældsætning. Herudover er der fastlagt meget snævre rammer for investering i statsobligationer udstedt af de deltagende stater på nær Tyskland, Holland, Finland og Frankrig.

Der anvendes ikke overførsel af risici til Special Purpose Vehicles på markedsrisikoområdet.

b) Væsentlige markedsrisici

Renterisiko

Renterisiko opgøres for aktiver, passiver og afledte instrumenter, hvis regnskabsmæssige værdi er afhængig af renteniveauet.

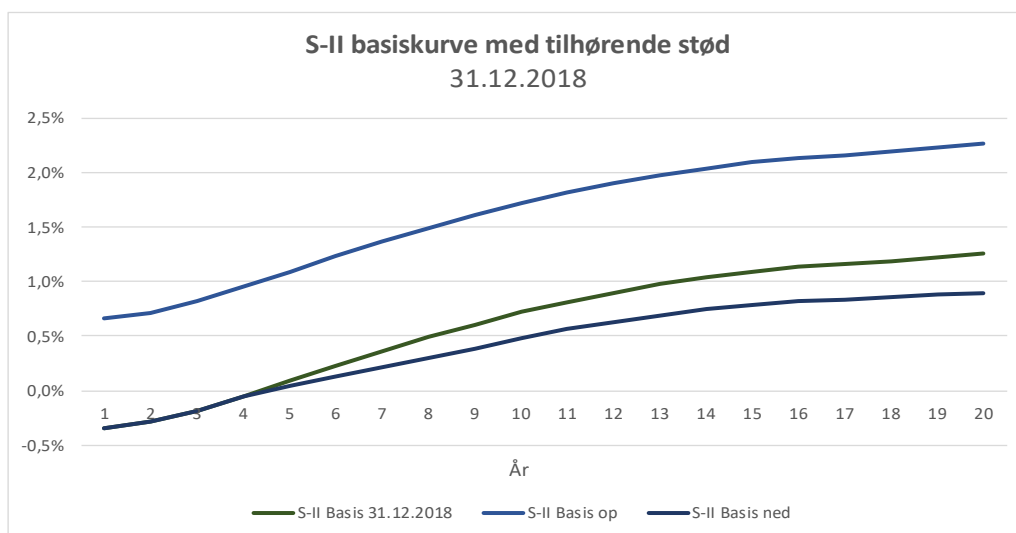
Markedsværdien af de rentefølsomme bestanddele af balancen svarer til tilbagediskontering af det fremtidige cashflow med den gældende rentekurve. Forskydning af rentekurven i opad- og nedadgående retning fører til ændrede markedsværdier og dermed til urealiseret tab/gevinst.

I vejledningen fra Finanstilsynet forskydes den gældende rentekurve i opad- og nedadgående retning med procentandele af det gældende renteniveau, som defineret i Solvens II forordningen art. 166 og 167.

Ændringerne er relative ændringer på det enkelte forfaldstidspunkt (maturity) med udgangspunkt i renteniveauet i det enkelte punkt. De korte renter udsættes for de største ændringer. Er stødet i op-scenariet mindre end 1 %, sættes stødet til minimum +1 %. Et tilsvarende minimumsstød i nedscenariet findes ikke. Hvor den ikke-stressede rente i et vilkårligt punkt er mindre end 0 %, stresses dette punkt ikke i ned-scenariet.

Topdanmark benytter den af EIOPA offentliggjorte risikofri rentekurve med volatilitetsjustering til opgørelsen af hensættelsernes værdi. Topdanmark har i ansøgningen om at anvende VA justeret kurve forpligtet sig til i betydelig grad at anvende danske realkreditobligationer i de afdækningsporteføljer, der tjener til immunisering af rentefølsomheden fra hensættelserne.

Til eksempel illustreres herunder rentekurven, der anvendes på aktiverne og forskydningen i opad- og nedadgående retning.



Aktierisiko

Aktierisiko omfatter positioner, hvis afkast er afhængig af udviklingen på aktiemarkederne. Dette er i udgangspunktet noterede og unoterede aktier samt aktierelaterede finansielle instrumenter. Derudover indgår investeringer i Hedge Funds (inklusive Funds Of Funds) også i eksponeringen.

Aktierisiko opdeles i to grupper med forskellig risikovægtning:

Noterede aktier i OECD og EEA lande indplaceres i gruppen "Type 1" (Global), mens øvrige aktier indfinder sig i gruppen "Type 2" (Other).

Markedsværdien af aktieinvesteringerne opdelt i ovenstående grupper udsættes for de scenarier for værdifald, der fremgår af nedenstående tabel.

	Global (OECD+EEA)	Other
Equity shock (i)	39% + AJ	49%+AJ

- hvor AJ er den anticykliske aktiejustering.

Den såkaldte anticykliske aktiejustering antager værdier i intervallet [-10 %;10 %] og er afhængig af udviklingen på de europæiske aktiemarkeder i perioden op til den relevante opgørelsesdato.

Aktiestøddet bliver større jo større værdi den anticykliske justering (AJ) antager. AJ opgøres ud fra forholdet mellem det aktuelle niveau på EIOPAs aktieindeks i forhold til det gennemsnitlige niveau af samme over de sidste tre år. Jo højere aktuelt niveau i forhold til det gennemsnitlige – des højere AJ indenfor det angivne interval [-10 %;10 %] og dermed aktiestød.

Ejendomsrisiko

Alle aktiver på balancen, hvis risiko hæfter sig direkte mod volatilitet i ejendomspriser, indgår i ejendomsrisiko. For ejendomsporteføljen opgøres den samlede markedsværdi. Scenariet er et værdifald på 25 %.

Valutarisiko

Valutarisiko omfatter alle positioner i udenlandsk valuta. Der tages udgangspunkt i nettoeksponeringen i de enkelte valutaer. Nettoeksponeringen udsættes for hhv. et apprecierings- og deprecieringsscenarie af basisvalutaen på 25 %, hvor worst case scenariet inddrages i beregningen af den samlede markedsrisiko. Der er dedikeret et særligt scenarie for EUR på 0,39 %.

Spændrisiko

Spændrisiko, eller kreditrisiko som den oftest benævnes, relaterer sig til risiko på de positioner, hvis afkast afhænger af kreditspændet over den risikofrie rente.

Udover en vægtning afhængig af varighed på det enkelte papir, er risikoscenarierne af de enkelte investeringer afhængig af kreditvurderingen. Jo bedre kreditvurderingen er, jo lavere er kapitalkravet.

Koncentrationsrisiko

Koncentrationsrisiko er den risiko, der stiger i takt med, at engagementer samles i klumper hos enkelte udstedere, hvorved afhængigheden af denne udsteders betalingsdygtighed øges.

Ved opgørelse af koncentrationsrisiko fokuseres på engagementer per enkeltudsteder.

Afhængig af udsteders kreditværdighed inddrages engagementer over et nærmere defineret loft (angivet i procent af totalengagementet). Denne overeksponering vægtes med et scenarie, der er afhængigt af kreditværdigheden.

I Topdanmark foretages styring af kreditrisiko via interne lines på enkeltmodparter. Dette sikrer, at eksponeringer i den enkelte modpart holdes indenfor acceptable niveauer.

Modpartsrisiko

Inden for markedsrisiko er modpartsrisiko udtryk for risikoen for fallit hos modparten i indgåede afledte finansielle kontrakter. Risikoen afhænger af koncentrationen af modparter, modparternes kreditkvalitet og dermed sandsynlighed for at gå fallit samt engagementernes med den enkelte modparts størrelse og sikkerhedsstillelse.

Inflationsrisiko

Den fremtidige inflation indgår implicit i en række af de modeller, Topdanmark Forsikring anvender til opgørelse af hensættelserne. Arbejdsskade- og syge- og ulykkesforsikring adskiller sig fra de generelle principper ved indregning af inflation. Hensættelserne til arbejdsskade er direkte bundet op på forventningerne til den fremtidige udvikling i løntallet, og hensættelserne til syge- og ulykkesforsikring er direkte bundet op på forventningerne til udviklingen i nettoprisindekset.

Med henblik på at reducere inflationsrisikoen på arbejdsskade- og syge- og ulykkesforsikring har Topdanmark indgået inflationsswaps og købt indeksobligationer, der afdækker en stor del af den langsigtede inflationsrisiko på de forventede cash flows.

Der er i Topdanmark udarbejdet en model, der beregner størrelsen af denne type risiko efter Topdanmarks vurdering. Modellen beregner resultateffekten af det inflationsfølsomme netto cash flow ved en parallelforskydning af inflationskurven i opadgående retning. Udover inflationsswaps og indeksobligationer, som nævnt ovenfor, inddrages også værdien af ejendomme i forbindelse med beregningen af netto cash flow'et.

Kreditrisiko – risikofri antagelse

Standardmodellens håndtering af kreditrisiko indebærer, at udstedelser fra stater forudsættes at være risikofrie. Hvis kreditrisiko på statspapirer skulle opgøres analogt til erhvervsobligationer med rating AAA, ville kreditrisiko på statspapirer pr. seneste opgørelse af kreditrisiko i selskabet stige forholdsvis begrænset, da andelen af statsobligationer i porteføljen er lav.

c) Investering efter prudent person princippet

Investeringspolitikken fastlægger selskabets målsætning, strategier, organisation og rapportering på investeringsområdet.

Hensigten med politikken er at sikre, at selskabet har et effektivt system med en organisation, systemer og processer, der er nødvendige for at identificere, måle, overvåge, styre og rapportere om investeringsrisici, som selskabet er eksponeret mod.

Samtidig skal politikken sætte rammerne for investering af interessenternes opsparede midler, ordninger med ret til bonus og linkopsparinger (kundemidler) i Liv, således at selskabet kan vedblive med at kunne tilbyde kunderne attraktive opsparingsprodukter med konkurrencedygtig forrentning i forhold til de accepterede investeringsrisici.

Det er Topdanmarks målsætning med accept af markedsrisici, at

- udnytte koncernens stærke likviditetsposition og indtjening fra forsikringsdriften til, ved accept af markedsrisiko, at supplere koncernens resultat af den ordinære forretning
- den langsigtede værdiskabelse i Topdanmark-aktien i højere grad skal ske gennem accept af forsikringsrisiko end ved accept af investeringsrisiko
- omfanget af markedsrisiko skal begrænses således, at det med meget stor sandsynlighed sikres, at selskabet, selv i tilfælde af en meget ugunstig udvikling, samlet set opnår et overskud
- begrænse risikoen for unødvendige tab ved at afdække store eller højt korrelerede risici i investeringsporteføljen og styre markedsrisici samlet, uanset om de stammer fra forsikrings- eller investeringsporteføljen, således at selskabet kan opretholde en normal drift og gennemføre planlagte tiltag selv i tilfælde af en meget ugunstig udvikling.

Investeringsstrategien fastlægges i form af rammer for markedsrisici og specifikke krav til visse typer af positioner og delporteføljer (Risikoappetit). Investeringsstrategien fastlægges af bestyrelsen og revideres minimum én gang årligt.

I valget af investeringsaktiver skal der tilstræbes en porteføljesammensætning, der modsvarer implementering af hhv. matchtilpasning eller volatilitetsjustering i reguleringen af værdien i de modsvarende passiver.

I opgørelsen og styringen af markedsrisici skal alle eksponeringer inddrages, uanset om de hidrører fra aktiv porteføljepleje på investeringssiden. Selskabet skal have en kapitalplan og en kapitalnødplan, hvis der sker pludselige ændringer i aktiv- eller passivside.

Der skal anvendes egnede finansielle risikoreducerende teknikker til risikotilpasning.

C.2.2. Risikokoncentration

Se C.2.1.b. 'Koncentrationsrisiko'.

Herudover kan der opstå koncentrationsrisici gennem investeringer i adskilte udstedelser, der som gruppe er eksponeret mod de samme underliggende risici. Selskabet har en risikokoncentration på realkreditobligationer udstedt med sikkerhed i danske ejendomme. Der er tale om AAA ratede obligationer med underliggende sikkerhed i en meget veldiversificeret pulje af ejendomme. For at koncentrationsrisikoen skal materialisere sig, skal det danske ejendomsmarked generelt set blive ramt af et historisk stort tilbageslag, samtidig med at låntagerne bliver ramt på deres evne til at betale ydelser på lånene. Koncentrationsrisikoen bliver accepteret som en konsekvens af at benytte diskonteringskurven med VA, da VA komponenten i overvejende grad består af et beregnet merafkast fra danske realkreditobligationer.

C.2.3. Risikoreduktion

De anvendte metoder til risikoreduktion fordrer, at der løbende er en robust markedsdannelse på de finansielle markeder. Hvis markedsdannelsen skulle svigte helt eller ramme væsentlige dele af markedet i forhold til selskabets positioner, er der tale om unormale markedsforhold.

Under unormale markedsforhold skal der udvises særlig agtpågivenhed ved investeringer. Direktionen skal sikre sig bestyrelsens stillingtagen til, om selskabet skal fastholde de valgte risikoniveauer under følgende omstændigheder:

- a) Ved uro på de finansielle markeder, der indebærer, at mere end 10 % af selskabets balance fra en kvartalsrapport til den næste skønnes at ville ændre optagegrundlag i nedadgående retning fra noteret pris til baseret på observerbart input og fra baseret på observerbart input til baseret på ikke observerbart input (modelpris)
- b) Krig, naturkatastrofer.

Opstår en sådan situation, skal bestyrelsen påse, at der hurtigst muligt indkaldes til ekstraordinært bestyrelsesmøde med henblik på bestyrelsens drøftelse og stillingtagen samt eventuel vedtagelse af nye rammer baseret på de aktuelle markedsforhold.

Se endvidere C.2.1.b.

C.2.4. Likviditetsrisici

Der henvises til afsnit C.4.

C.2.5. Risikofølsomhed

Topdanmark-koncernen

Se nedenfor Topdanmark Forsikring A/S og Topdanmark Livsforsikring A/S.

Der udføres tilsvarende tests på koncernniveau, som nævnt under disse datterselskaber. Solvenskapitalkravet for koncernen er fortsat opfyldt ved disse tests.

Topdanmark Forsikring A/S

Følgende væsentlige stresstests/følsomhedsanalyser er udført på solvenskapitalkravet og/eller på kapitalgrundlaget:

- Aktiekursfald 20 % og rentefald 50 bp
- Rentefald 25 bp og aktiekursfald 30 %
- Rentefald 75 bp og aktiekursfald 10 %
- Rentestigning 100 bp
- Generelt løft i markedsrisikoparametre 30 %
- Aktierisiko med dampener 10 %
- Effekt på solvenskapitalkrav hvis rentekurven ikke volatilitetsjusteres.

Der laves omvendte stresstests, hvor solvenskapitalkrav og kapitalgrundlag genberegnes ved fald i markedsværdien af aktier og ejendomme. Det testes, hvor store fald der skal til før solvensdækningen falder til henholdsvis 130 % og 150 %.

Solvenskapitalkravet er fortsat opfyldt ved disse tests.

Topdanmark Livsforsikring A/S

Følgende væsentlige stresstests/lølsomhedsanalyser er udført på solvenskapitalkravet og/eller på kapitalgrundlaget:

- Rentefald 25 bp og aktiekursfald 30 %
- Rentefald 50 bp og aktiekursfald 20 %
- Rentefald 75 bp og aktiekursfald 10 %
- Rentekurven forskydes nedad i intervaller af 0,125 pp – fra 0,125 pp ned til 1 pp ned
- Rentekurven forskydes 2 pp og 4 pp ned
- Rentekurven forskydes 1 pp op
- Rentekurve uden UFR påvirkning
- Rentekurve med UFR nedsat med 15 bp
- Effekt på solvenskapitalkrav hvis rentekurven ikke volatilitetsjusteres
- Generelt løft i markedsrisikoparametre 30 %
- Aktierisiko med anticyklisk aktiejustering på 10 %
- Genkøb og renteforskydning 1 pp ned.

Der laves omvendte stresstests, hvor solvenskapitalkrav og kapitalgrundlag genberegnes ved fald i markedsværdien af aktier og ejendomme. Det testes, hvor store fald der skal til før solvensdækningen falder til 150 %.

Eneste test hvor solvenskapitalkravet ikke er opfyldt er ved sænkning af rentekurven med 4 pp.

C.2.6. Andre væsentlige oplysninger

Der er ikke yderligere væsentlige oplysninger.

C.3: Kreditrisici

C.3.1. Risikoeksponering

a) Vurdering af kreditrisici

Topdanmarks kreditrisiko opgøres ud fra SCR standardmodellens opgørelse af modpartsrisici. De afgørende modparter er banker, realkreditinstitutioner og genforsikringsselskaber. I opgørelsen af modpartsrisiko indgår de faktiske aktiver samt for genforsikringstilgodehavender et beregnet tilgodehavende i en 200-års begivenhed. Pr. modpart indregnes risikoen ud fra godkendte ratingbureauers ratings for hver enkelt modpart. For genforsikringsselskaber, hvor der ikke foreligger en rating, anvendes pr. modpart en i solvens II forordningen fastsat sandsynlighed for misligholdelse ud fra selskabets solvensdækning. Dette er primært relevant for captives.

Det vurderes ved hver placering, om der foreligger informationer ud over ratingen, som skal tages i betragtning for den enkelte modpart.

b) Væsentlige kreditrisici

De væsentligste kreditrisici er store tilgodehavender hos enkeltstående pengeinstitutter via indestående eller finansielle instrumenter samt løbende tilgodehavende hos genforsikringsselskaber med tillæg af potentielle tilgodehavender, som vil opstå ved katastrofeskader i en 200-års begivenhed.

c) Investering efter prudent person princippet

Der henvises til afsnit C.2.1.c.

C.3.2. Risikokoncentration

Investeringspolitikken fastlægger, at porteføljen skal være veldiversificeret også på modparter, og at porteføljen ikke må være særlig eksponeret mod enkeltmodparter.

For genforsikringsmodparter godkender bestyrelsen security guidelines for, hvor store andele af en genforsikringskontrakt der kan placeres pr. reassurandør. Andel pr. reassurandør er afhængig af reassurandørens rating samt en egen vurdering af reassurandøren.

De største risikokoncentrationer vil kunne opstå ved katastrofeskader, herunder storm og skybrud, via en eller flere enkeltstående store katastroferebegivenheder.

Ved investeringsrisici styrer Topdanmark selv, hvilken risiko koncernen påtager sig, da dette sker via aktive investeringshandlinger, mens det ikke kan forudses hvilke kombinationer af katastrofeskader, der indtræffer inden for en genforsikringskontrakts dækningsperiode.

C.3.3. Risikoreduktion

Risikoreduktion for modpartsrisiciene består dels i udvælgelsen af modparter, dels i begrænsning i eksponeringen mod hver enkelt modpart afhængig af en bedømmelse af den enkelte modpart, hvor den enkelte modparts rating er af væsentlig betydning. I valget af engagementsstørrelse med den enkelte modpart har markedsforhold som specielt udbud og priser en betydning.

Finansielle instrumenter samt sikkerhedsstillelse anvendes desuden til nedbringelse af risici.

C.3.4. Likviditetsrisici

Der henvises til afsnit C.4.

C.3.5. Risikofølsomhed

Topdanmarks risikofølsomhed ligger i de risikorammer, som bestyrelserne fastlægger. Mellemværender med banker følges løbende, for at sikre at risikorammerne overholdes. Væsentlige tilgodehavender hos genforsikringsselskaber opstår, når der sker katastrofeskader. Risikofølsomheden på tilgodehavender hos genforsikringsselskaber er derfor en funktion af det mix af katastrofeskader, der indtræffer i perioden. Topdanmark kan derfor ikke løbende styre de faktiske tilgodehavender hos genforsikringsselskaberne, men kan kun styre rammerne for genforsikringsmellemværenderne. Risikofølsomheden vurderes derfor i forbindelse med udarbejdelsen af engagementsrammer pr. genforsikringsselskab, som efterfølgende godkendes i bestyrelserne.

C.3.6. Andre væsentlige oplysninger

Der er ikke yderligere væsentlige oplysninger.

C.4: Likviditetsrisici

C.4.1. Risikoeksponering

a) Vurdering af likviditetsrisici

Topdanmark koncernen har en stærk likviditetsposition, hvor pengemarkedsplaceringer er suppleret med en stor og umiddelbart tilgængelig beholdning af let omsættelige børsnoterede danske stats- og realkreditobligationer, som også efter behov vil kunne belånes. Samtidig er forretnings sammensætningen af en karakter, hvor likviditetschok ikke forekommer. I Topdanmark Liv bidrager den valgte metode til afdækning af ydelsesgarantier og anvendelse af kursværn til dette. Bruttopositionerne i afdækningen er sammenfaldende med nettopositionerne; der er således ikke noget risikobidrag fra modsatrettede instrumentpositioner. Der anvendes løbende sikkerhedsstillelse overfor modparterne og selv markante renteændringer og deraf afledte ændringer i sikkerhedsstillelse vil ikke give anledning til likviditetsproblemer. Erfaringen fra de senere års ganske betydelige og pludselige bevægelser i de lange renter bekræfter også, at disse ikke har påvirket likviditetssituationen væsentligt.

b) Væsentlige likviditetsrisici

Forsikringsforretningen er på produksiden sammensat uden positioner, der kan generere likviditetschok. Der tegnes f.eks. ikke finansielle garantier i et omfang, der kan føre til pludselige væsentlige likviditetstræk. Generelt tager skadeafhjælpning overfor kunderne tid, og der er derfor god tid til at planlægge og sikre udbetalingen.

c) Investeringer efter prudent person princippet

Ved overgangen til Solvency II blev der defineret minimumsandelene for danske stats- og realkreditobligationers andel af porteføljernes balance. Minimumsrammerne bidrager til at sikre andelen af let omsættelige børsnoterede papirer, der også efter behov vil kunne belånes.

C.4.2. Risikokoncentration

Der anses ikke at være likviditetsrisikokoncentrationer. Det valgte likviditetsberedskab er baseret på et positivt cash-flow understøttet af rigelig supplerende kapacitet fra nøglemarkeder i det samme økonomiske område, som forretningen er baseret i.

C.4.3. Risikoreduktion

Risikoreduktion kan primært foretages ved at styrke likviditetspositionen og overvåge likviditetsudviklingen. Der udarbejdes løbende likviditetsfremskrivninger, hvor kravet er, at der skal være positivt netto cash-flow et år frem i tiden.

C.4.4. Forventet overskud i fremtidige præmier

Forventet overskud i fremtidige præmier er opgjort til følgende beløb:

Forventet overskud på fremtidige præmier(EPIFP) For egen regning efter skat Mio. kr.	2017	2018
Topdanmark koncernen	309	347
Topdanmark Forsikring A/S	285	323
Topdanmark Livsforsikring A/S	24	25
Nykredit Livsforsikring A/S	1	-

Størstedelen af koncernens forventede overskud på fremtidige præmier vedrører Topdanmark Forsikring(skadeforsikring). Fremtidige præmier i skadeforsikring er præmier, som selskabet er forpligtet af på balancedagen, og som endnu ikke er forfaldne til betaling.

C.4.5. Risikofølsomhed

Forretningsgangen for opgørelse af likviditetspositionen indeholder en bestemmelse om, at likviditetsplanen som udgangspunkt udarbejdes hvert kvartal per ultimo den første måned i kvartalet. Hvis det konstateres, at der er mindre end 25 % overdækning af aktiver, udarbejdes planen på ugebasis indtil overdækningen igen er 25% eller derover.

Den kvartalsvise opgørelse er valgt med baggrund i Topdanmark-koncernens traditionelt stærke likviditetsposition og ændring af frekvensen skal tages op til overvejelse, hvis denne ændres.

C.4.6. Andre væsentlige oplysninger

Der er ikke yderligere væsentlige oplysninger.

C.5: Operationelle risici

Ved operationel risiko forstås risiko for tab som følge af u hensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige og systemmæssige fejl eller fejl som følge af eksterne begivenheder. En væsentlig operationel risiko er svagheder ved it-systemerne.

C.5.1. Risikoeksponering

a) Vurdering af operationelle risici

De operationelle risici vurderes løbende, særligt i forhold omhandlende it-systemerne. Topdanmarks risikovurdering, prioritering af risici, informationssikkerhedspolitik og Topdanmarks IT-beredskabsstrategi godkendes årligt af bestyrelsen. Koncern IT-sikkerhed rapporterer kvartalsvist til direktionen i Topdanmark Forsikring A/S og til Topdanmark Livsforsikring A/S om status på informationssikkerheden i Topdanmark, herunder på risici.

Operationelle risici indgår som en del af ORSA og behandles i Topdanmarks risikoregister. På alle områder gælder, at observerede fejl rapporteres til Topdanmarks hændelsesregister. Alle relevante hændelser bliver således opsamlet centralt og kommunikeres videre i ledelsessystemet, når og hvis det er relevant, så organisationen kan lære af sine fejl. I SCR-opgørelsen indregnes operationelle risici efter standardmodellen.

b) Væsentlige operationelle risici

IT-systemerne udgør væsentlige operationelle risici. Både i form af utilsigtede tekniske fejl og utilsigtede menneskelige fejl. Dertil kommer tilsigtet it-kriminalitet i forskelle former.

Herudover kan som eksempler på operationelle risici nævnes:

- Risiko for brand, vandskade, hærværk, gasekspllosion, sygdomsepidemier, langvarig strømafbrydelse
- Misforståelser i kommunikation med kunder, leverandører eller myndigheder
- Forsikringssvig (urigtige oplysninger, falsk anmeldelse o.l.)
- Svindel stammende fra leverandører eller medarbejdere
- Forsinkede eller forkerte registreringer af skader/skadesoplysninger
- Manglende opkrævning af selvrisiko
- Forsinkede eller forkerte registreringer ved indtegning af nye risici
- Fejlagtige risikobedømmelser
- Systematisk misbrug og udlevering af fortrolige kundeoplysninger til tredjepart
- Stort omfang af manuelle rutiner
- Fejl i tekst vedrørende forsikringsvilkår
- Manglende underskrift af vigtige aftaler (såsom genforsikringsaftaler).
- Solvens 2 – leves der ikke i tilstrækkelig grad op til regelsættet, f.eks. hvis datakvalitet ikke er tilstrækkelig, kan dette føre til manglende overholdelse af lovregler samt kapitaltillæg til solvenskapitalkravet

c) Investering efter prudent person princippet

Der henvises til afsnit C.2.1.c.

C.5.2. Risikokoncentration

IT-nedbrud som følge af utilsigtede svigt eller IT-kriminalitet med tab af data til følge udgør en væsentlig koncentreret risiko. Topdanmark har en risikokoncentration i hovedsædet i Ballerup.

C.5.3. Risikoreduktion

Topdanmarks IT-afdeling har en række dokumenterede kontroller til minimering af de operationelle risici, som IT-anvendelsen udgør for Topdanmark. Det vurderes, at IT-afdelingens kontroller er tilstrækkelige til minimering af de operationelle risici for Topdanmark. IT-sikkerhedschefen rapporterer til direktionen.

I forhold til risikoen for brand er der brandsikring og brandhæmmende foranstaltninger eksempelvis sprinkleranlæg og branddøre mv.

Funktionsadskillelse, forretningsgange og kontroller er med til at reducere risici, hvor menneskelige fejl eller kriminalitet er årsagen.

C.5.4. Likviditetsrisici

Der henvises til afsnit C.4.

C.5.5. Risikofølsomhed

Risikofølsomhed er specielt relevant for IT. IT-sikkerhedsafdelingen står for at kategorisere potentielle, negative hændelser, efter hvor alvorlige de er. IT-sikkerheden fastlægges ud fra denne kategorisering.

C.5.6. Andre væsentlige oplysninger

Der er ikke yderligere væsentlige oplysninger.

C.6: Andre væsentlige risici

Der er ikke yderligere at tilføje til risikoprofilerne beskrevet i kapitel C1 – C5.

D: Værdiansættelse til solvensformål

D.1: Aktiver

a) Værdiansættelse

Topdanmark koncernen

Aktiver værdiansættes i henhold til Solvens II-direktivets artikel 75 til markedsværdi.

Værdiansættelsen foretages som udgangspunkt på grundlag af de internationale regnskabsstandarder, IFRS, forudsat at denne værdiansættelse er en markedsværdiansættelse i overensstemmelse med direktivets artikel 75.

Hvis IFRS ikke foreskriver en markedsværdiansættelse, anvendes en anden værdiansættelsesmetode, som er i overensstemmelse med direktivets krav om markedsværdi.

Værdiansættelsesprincipperne iht. IFRS er beskrevet i Topdanmark Koncernens årsrapport for 2018 note 47 samt i noterne i årsrapporterne for de enkelte forsikringsselskaber.

Enkelte aktiver er opgjort/indregnet efter andre principper i solvenskapitalgrundlaget. Disse principper fremgår nedenfor af afsnit b).

b) Forskelle mellem SCR og regnskab

Topdanmark koncernen

Goodwill og andre immaterielle aktiver

Goodwill og andre immaterielle aktiver måles til nul i Solvens II-balancen.

Egne aktier

Egne aktier måles i Solvens II-balancen til dagsværdi ud fra senest noterede børskurs.

Værdien af egne aktier indgår således i overskydende aktiver i forhold til passiver, men fradrages ved opgørelse af kapitalgrundlaget.

Topdanmark Forsikring A/S og Topdanmark Livsforsikring A/S

Kapitalandele i og udlån til tilknyttede og associerede virksomheder (Participations)

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles i Solvens II-balancen i henhold til den justerede indre værdis metode.

Regnskabsmæssigt måles kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder til den regnskabsmæssige indre værdi.

Forskellen mellem de to metoder vedrører primært forsikringsmæssige hensættelser og immaterielle aktiver.

D.2: Forsikringsmæssige hensættelser

a) Værdiansættelse

Forsikringsmæssige hensættelser opgøres i henhold til Solvens II-direktivet i henhold til følgende grundlæggende principper:

- Bedste skøn over nutidsværdien af forventede fremtidige betalingsstrømme vedrørende forsikringer som virksomheden har indgået
- En risikomargin svarende til det beløb en erhverver af en bestand af forsikringer vil forventes at kræve som betaling for at påtage sig risikoen for afvigelser mellem bedste skøn og den endelige afvikling af de fremtidige betalingsstrømme
- En rentekurve fastlagt til Solvens II. Topdanmark koncernen anvender den volatilitetsjusterede rentekurve.

Koncernens forsikringsmæssige hensættelser udgøres af hensættelserne i selskaberne Topdanmark Forsikring A/S og Topdanmark Livsforsikring A/S. Hensættelserne for disse selskaber fremgår af de kvantitative rapporteringsskemaer for de enkelte selskaber, som er bilag til SSFCR-rapporten.

Principperne tager udgangspunkt i IFRS og fremgår af Topdanmark Koncernens årsrapport note 47. Nedenfor under pkt. c) er beskrevet de principper der afviger herfra.

b) Væsentlige skøn og usikkerheder

Ved udarbejdelsen af Koncernens regnskab og solvenskapitalgrundlag er anvendt skøn og vurderinger, som påvirker størrelsen af de forsikringsmæssige hensættelser og dermed resultatet i indeværende og kommende år. Disse skøn og usikkerheder er beskrevet i Topdanmark Koncernens årsrapport i note 46 risikoforhold samt i note 47 om anvendt regnskabspraksis.

c) Forskelle mellem SCR og regnskab

Præmiehensættelser, erstatningshensættelser og livsforsikringshensættelser opgøres efter samme principper i regnskabet og i solvensbalancen.

I de regnskabsmæssige hensættelser brutto og i genforsikringsandel indgår endvidere fortjenstmargen, som ikke indgår i solvens-balancen, idet fortjenstmargen indregnes i solvenskapitalgrundlaget på det tidspunkt, hvor forsikringen er indgået.

Herudover er der mindre forskelle mellem solvens og regnskab i opgørelsen af risikomargen, som i solvensbalancen opgøres i henhold til Cost of Capital-metoden. Regnskabsmæssigt anvendes i Topdanmark Forsikring den solvensmæssigt opgjorte risikomargen et kvartal forskudt. I Topdanmark Livsforsikring er der for syge- og ulykke valgt en model baseret på stress af de biometriske risici.

d) Matchtilpasning

Koncernen anvender ikke matchtilpasning.

e) Volatilitetsjustering

Topdanmark A/S

Topdanmark benytter den af EIOPA offentliggjorte risikofri rentekurve med volatilitetsjustering til opgørelsen af hensættelsernes værdi i Topdanmark Forsikring A/S og Topdanmark Livsforsikring A/S.

Af skemaet nedenfor fremgår påvirkning på Topdanmark koncernens finansielle positioner pr. 31.12.2018 såfremt volatilitetsjustering ikke indregnes:

Mio. kr.	Rentekurven med VA	Rentekurven uden VA
Kapitalgrundlag	6.509	6.253
Solvenskapitalkrav	3.322	4.030
Solvensdækning	196%	155%
Kapitalgrundlag MCR	5.503	5.311
Minimumskapitalkrav	1.743	2.066
Livsforsikringshensættelser underlagt kontribution	22.491	22.491
Livsforsikringshensættelser øvrige	662	673
Unit-link hensættelser	33.117	33.117
Skadesforsikringshensættelser inkl. løbende ydelser arbejdsskade m.m.	15.291	15.613

Topdanmark Forsikring A/S

Af skemaet nedenfor fremgår pr. 31.12.2018 påvirkning på Topdanmark Forsikring A/S' finansielle positioner såfremt volatilitetsjustering ikke indregnes:

Mio. kr.	Rentekurven med VA	Rentekurven uden VA
Kapitalgrundlag	5.665	5.419
Solvenskapitalkrav	2.296	2.317
Solvensdækning	247%	234%
Kapitalgrundlag MCR	4.723	4.469
Minimumskapitalkrav	1.033	1.043
Skadesforsikring inkl. løbende ydelser arbejdsskade m.m.	12.787	13.024

Topdanmark Livsforsikring A/S

Af skemaet nedenfor fremgår pr. 31.12.2018 påvirkning på Topdanmark Livsforsikring A/S' finansielle positioner såfremt volatilitetsjustering ikke indregnes:

Mio. kr.	Rentekurve med VA	Rentekurve uden VA
Kapitalgrundlag	3.848	3.773
Solvenskapitalkrav	1.578	2.274
Solvensdækning	244%	166%
Kapitalgrundlag MCR	3.510	3.498
Minimumskapitalkrav	710	1.023
Livsforsikringshensættelser underlagt kontrib	22.491	22.491
Livsforsikringshensættelser øvrige	662	673
Unit-link hensættelser	33.117	33.117
Skadesforsikringshensættelser	2.504	2.588
FDB	2.844	2.154

f) Overgangsbestemmelse – rentekurve

I forbindelse med overgang til Solvens II kan der anvendes en midlertidig risikofri rentekurve i henhold til artikel 308c i direktiv 2009/138/EF. Topdanmark-koncernen og selskaberne har ikke benyttet denne overgangsbestemmelse.

g) Overgangsbestemmelse – hensættelse

I forbindelse med overgang til Solvens II kan der anvendes et overgangsfradrag i henhold til artikel 308d i direktiv 2009/138/EF. Topdanmark-koncernen og selskaberne har ikke benyttet denne overgangsbestemmelse.

h) (i) Genforsikringstilgodehavender

Genforsikringsandele fremgår af de kvantitative rapporteringsskemaer for de enkelte selskaber, som er bilag til SSFCR-rapporten.

h) (ii) Væsentlige ændringer i antagelser

Topdanmark A/S

Se nedenfor for de enkelte selskaber.

Topdanmark Forsikring A/S

Der er ikke foretaget væsentlige ændringer i de relevante antagelser, der anvendes ved beregning af de forsikringsmæssige hensættelser i forhold til den forudgående rapporteringsperiode.

Topdanmark Livsforsikring A/S

De bedste skøn for dødeligheder samt hyppighederne vedrørende genkøb, præmieophør og invaliditet er vurderet og opdateret i forhold til den forudgående rapporteringsperiode.

D.3: Andre forpligtelser

a) Beskrivelse af andre forpligtelser

Udskudt skat (Deferred tax liabilities)

Udskudt skat hensættes efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem solvens- 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 balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Afledte finansielle instrumenter (Derivatives)

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter opgøres efter samme praksis, som gælder for finansielle aktiver.

Gæld til kreditinstitutter (Debt owed to credit institutions)

Gæld til kreditinstitutter måles til dagsværdi. Dagsværdien af gæld til kreditinstitutter svarer sædvanligvis til nominel værdi.

Gæld i forbindelse med direkte forsikring (Insurance & intermediaries payables)

Gæld i forbindelse med direkte forsikring måles til dagsværdi svarende til nominel værdi.

Ansvarlig lånekapital (Subordinated liabilities)

Ansvarlig lånekapital måles til dagsværdi efter samme praksis, som gælder for finansielle aktiver.

Den ansvarlige lånekapital indregnes i kapitalgrundlaget i henhold til de gældende maksimeringsregler jf. afsnit om kapitalgrundlag.

Andre forpligtelser (Any other liabilities, not elsewhere shown)

Andre forpligtelser omfatter anden gæld og periodeafgrænsningsposter opgjort til dagsværdi svarende til nominel værdi.

b) Forskel mellem værdiansættelse i solvensopgørelse og regnskab

Forskellene i udskudt skat fra regnskabet til solvens-balancen fremgår af følgende tabel:

Udskudt skat	2018
Mio. kr.	
Udskudt skat jf. koncernregnskabet	392
Korrekationer til Solvens II:	
Fortjenstmargen overføres til kapitalgrundlaget	221
Immaterielle aktiver optages til nul	-143
Ansvarlig lånekapital optages til markedsværdi	-2
Risikomargen omregnes til Cost of Capital	-13
Udskudt skat sikkerhedsfonds afsættes med nul	-306
Udskudt skat solvens II	149

D.4: Alternative værdiansættelsesmetoder

For værdiansættelse af fast ejendom se Topdanmark Koncernens årsrapport 2018 note 47 Anvendt regnskabspraksis. Der henvises derudover til Topdanmark Koncernens årsrapport 2018 note 16 Materielle aktiver hhv. note 17 Investeringsejendomme. Der er derudover ikke anvendt alternative værdiansættelsesmodeller.

D.5: Andre oplysninger

Der er ikke yderligere oplysninger at tilføje.

E: Kapitalgrundlag og solvens

E.1: Kapitalgrundlag

a) Formål, politikker og processer

Formålet med kapitalplanen er - med baggrund i Topdanmarks strategi og risikoappetit - at opgøre fremtidigt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav ved selskabernes fortsatte drift i overensstemmelse med forventningerne. Det fremtidige kapitalgrundlag kan eventuelt dækkes af fremtidig indtjening, kapitaludvidelse, ansvarlig lånekapital eller ved risikooverførsel f.eks. genforsikring. Kapitalgrundlaget opdateres med seneste prognose for de kommende 1-5 år.

På selskabs- og koncernniveau opgøres kapitalgrundlaget med udgangspunkt i egenkapitalen med korrektioner, hvoraf de væsentligste er:

Egenkapital

- Foreslået udbytte
- + Udskudt skat af sikkerhedsfonde
- + Fortjenstmargen
- Immaterielle aktiver
- + Korrektion for skat
- + Anvendelig del ansvarligt lån tier 1 (højst 20 % af tier 1 kapital)
- + Anvendelig del kapitalbeviser (højst 50 % af SCR)
- = Kapitalgrundlag

Ved opgørelse af kapitalgrundlaget til dækning af minimumskapitalkravet (MCR) følges samme model, dog er den anvendelige del af ansvarlige lån nedsat til max. 20 % af MCR.

b) Størrelse og kvalitet pr tier

Se nedenfor pkt. c).

c) Kapitalgrundlag der dækker SCR

Mio. kr.	Topdanmark Koncern	Topdanmark Forsikring	Topdanmark Livsforsikring
31. december 2017			
Aktiekapital	90	101	12
Afstemningsreserve	4.530	4.437	3.225
Ansvarlig lånekapital	400	0	0
Tier 1	5.020	4.539	3.237
Ansvarlig lånekapital	1.349	1.199	480
Tier 2	1.349	1.199	480
Kapitalgrundlag SCR	6.370	5.737	3.717
31. december 2018			
Aktiekapital	90	101	12
Afstemningsreserve	4.664	4.416	3.356
Ansvarlig lånekapital	400	0	0
Tier 1	5.154	4.517	3.368
Ansvarlig lånekapital	1.355	1.148	480
Tier 2	1.355	1.148	480
Kapitalgrundlag SCR	6.509	5.665	3.848
Udvikling i kapitalgrundlag	139	-72	131
Som sammensættes således:			
Tier 1			
Periodens resultat og egenkapitalposter	1.535	1.330	206
Udbytte/tilbagekøbsprogram	-1.350	-1.300	0
Immaterielle aktiver(efter skat)	-132	-132	-98
Ændring i fortjenstmargen(efter skat)	62	62	19
Andre ændringer	22	22	5
Udvikling tier 1	137	-18	131
Tier 2			
Ansvarlige lån			
Værdiregulering m.m.	2	-4	
Ændring i maksimering	0	-51	
Udvikling tier 2	2	-54	0
Udvikling i kapitalgrundlag	139	-72	131

d) Kapitalgrundlag der dækker MCR

Til dækning af minimumskapitalkravet reduceres ansvarlig lånekapital, tier 2, til max. 20 % af MCR.

31. december 2018 Mio. kr.	Topdanmark Koncern	Topdanmark Forsikring	Topdanmark Livsforsikring
Tier 1			
Aktiekapital	90	101	12
Afstemningsreserve	4.664	4.416	3.356
Ansvarlig lånekapital	400	0	0
Tier 1	5.154	4.517	3.368
Tier 2			
Ansvarlig lånekapital	349	207	142
Tier 2	349	207	142
Kapitalgrundlag MCR	5.503	4.723	3.510

e) Forskelle mellem egenkapital og solvenskapital

31. december 2018 Mio. kr.	Topdanmark Koncern	Topdanmark Forsikring	Topdanmark Livsforsikring
Egenkapital	6.016	6.033	3.594
<i>Reguleringer</i>			
Ansvarlige lån til markedsværdi	-9	-7	
Egne aktier	1.081		
Udskudt skat af sikkerhedsfonde	306		
Fortjenstmargen skadeforsikring	737	737	0
Fortjenstmargen livsforsikring	268	268	268
Rikomargen skade - forskel	-41	-41	-50
Risikomargen liv - forskel	-18	-18	-18
Immaterielle aktiver	-1.091	-1.091	-489
Skatteeffekter	-63	-63	64
Overskydende aktiver i forhold til passiver	7.185	5.817	3.368
Egne aktier	-1.081		
Ordinært udbytte	-1.350	-1.300	0
Ansvarlig lånekapital til dækning af SCR	1.755	1.148	480
Kapitalgrundlag til dækning af SCR	6.509	5.665	3.848

Reguleringer til egenkapitalen:

Ansvarlige lån optages regnskabsmæssigt til amortiseret kostpris. I SII-balancen optages ansvarlige lån til markedsværdi.

Egne aktier indregnes ikke til en værdi i regnskabet. I solvens-balancen indgår egne aktier til seneste noterede børskurs.

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

for egen regning falder 10 pp 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.

Udskudt skat af sikkerhedsfonde optages i IFRS koncernregnskabet til nominel værdi.

I solvens II-balancen optages udskudt skat af sikkerhedsfonde til nul, idet skatten ikke forventes at skulle betales og derfor ikke har nogen økonomisk substans.

I Topdanmark Forsikrings regnskab, som aflægges i henhold til Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse optages udskudt skat af sikkerhedsfonde ligeledes til nul, idet skatten ikke forventes at skulle betales og derfor ikke har nogen økonomisk substans.

Fortjenstmargen skadeforsikring og livsforsikring udgøres af den forventede fortjeneste for kommende risikoperioder på indgåede forsikringer.

Regnskabsmæssigt indgår fortjenstmargen i de forsikringsmæssige hensættelser, mens den i solvensbalancen tillægges kapitalgrundlaget.

Risikomargen opgøres regnskabsmæssigt i Topdanmark Forsikring A/S efter Cost of Capital-metoden med en periodeforskydning. I Topdanmark Livsforsikring A/S opgøres risikomargen til regnskabet ud fra egenudviklet model.

I solvensbalancen opgøres risikomargen i henhold til Cost of Capital-metoden.

Forskellene fra den regnskabsmæssige værdi til solvens II-værdien indregnes i kapitalgrundlaget.

Immaterielle aktiver inklusive goodwill indgår i regnskabet til en afskrevet værdi med udgangspunkt i kostprisen jf. afsnit D1.

I solvens II-balancen optages immaterielle aktiver til nul.

Reguleringer til overskydende aktiver i forhold til passiver:

Egne aktier indregnes til markedsværdi i overskydende aktiver i forhold til passiver, men fratrækkes i opgørelsen af kapitalgrundlaget.

Ansvarlig lånekapital, som kan indregnes, tillægges kapitalgrundlaget.

f) Overgangsbestemmelser efter direktivets artikel 308.b

Ingen kapitalelementer omfattes af overgangsbestemmelserne.

g) Ikke indbetalte (supplerende) egenkapitalelementer

Koncernen eller selskaber i koncernen har ikke supplerende kapital-elementer.

h) Eventuelle begrænsninger

Ingen elementer fratrækkes kapitalgrundlaget.

E.2: Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

a) Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Topdanmark koncernen

Mio.kr.	2017	2018
Solvenskapitalkrav	3.116	3.322
Minimumskapitalkrav	1.683	1.743

Solvenskapitalkravet udgør 3.322 mio. kr. og er steget med 206 mio. kr. i 2018. Det skyldes primært fald i kollektivt bonuspotentiale, der anvendes til tabsabsorbering. Det kollektive bonuspotentiale er faldet som følge af negativt investeringsafkast i 2018.

Minimumskapitalkravet stiger med 60 mio. kr. som følge af det stigende solvenskapitalkrav.

Topdanmark Forsikring A/S

Mio. kr.	2017	2018
Solvenskapitalkrav	2.397	2.296
Minimumskapitalkrav	1.079	1.033

Solvenskapitalkravet udgør 2.296 mio. kr. og er faldet med 101 mio. kr. i 2018. Faldet skyldes hovedsageligt fald i markedsrisici som følge af fald i aktie- og koncentrationsrisici.

Minimumskapitalkravet falder med 46 mio. kr. som følge af det faldende solvenskapitalkrav.

Topdanmark Livsforsikring A/S

Mio. kr.	2017	2018
Solvenskapitalkrav	1.282	1.578
Minimumskapitalkrav	577	710

Solvenskapitalkravet udgør 1.578 mio. kr. og er steget med 296 mio. kr. i 2018, hvilket primært skyldes fald i kollektivt bonuspotentiale, der anvendes til tabsabsorbering. Det kollektive bonuspotentiale er faldet som følge af negativt investeringsafkast i 2018.

Minimumskapitalkravet stiger med 133 mio. kr. primært som konsekvens af det stigende solvenskapitalkrav.

b) Solvenskapitalkrav opdelt efter risikomoduler/risikokategorier

Topdanmark koncernen

Topdanmark Koncernen anvender en partiel intern model til opgørelse af solvenskapitalkravet. Nedenstående tabel specificerer pr. 31.12.2018 solvenskapitalkravet opgjort efter partiel intern model hhv. standardmodellen.

Mio.kr.	SCR inkl intern model		SCR efter standard model	
	Netto	Brutto	Netto	Brutto
Markedsrisici	2.006	5.163	2.006	5.163
Modpartsrisici	242	315	242	315
Livsforsikringsrisici	103	782	103	782
Sundhedsrisici	981	983	1.776	1.778
Skadesforsikringsrisici	474	474	1.900	1.900
Risici i alt	3.807	7.717	6.028	9.938
Diversifikationseffekter	-1.089	-1.720	-2.069	-2.998
Primært solvenskapitalkrav	2.717	5.997	3.959	6.940
Operationel risiko	458	458	458	458
Tabsabsorbering skat	-463	-463	-731	-731
Tabsabsorbering hensættelser	609	-2.670	311	-2.670
Solvenskapitalkrav	3.322	3.322	3.997	3.997

Topdanmark Forsikring A/S

Topdanmark Forsikring A/S anvender en partiel intern model til opgørelse af solvenskapitalkravet. Nedenstående tabel specificerer pr. 31.12.2018 solvenskapitalkravet opgjort efter partiel intern model hhv. standardmodellen.

Mio. kr.	SCR inkl. intern model	SCR efter standardmodel
Markedsrisici	1.925	1.925
Modpartsrisici	219	219
Livsforsikringsrisici	-	-
Sundhedsforsikringsrisici	801	1.627
Skadesforsikringsrisici	474	1.900
Risici i alt	3.420	5.671
Diversifikationseffekter	-919	-1.901
Primært solvenskapitalkrav	2.500	3.770
Operationel risiko	299	299
Tabsabsorbering skat	-504	-714
Solvenskapitalkrav	2.296	3.356

Topdanmark Livsforsikring A/S

Selskabet anvender standardmodellen, og solvenskapitalkravet pr. 31.12.2018 kan specificeres på følgende risikomoduler:

Mio. kr.	2018
Markedsrisici	3.744
Modpartsrisici	98
Livsforsikringsrisici	782
Sundhedsforsikringsrisici	267
Primært solvenskapitalkrav	4.892
Diversifikationseffekter	-767
Operationel risiko	159
Tababsorbering hensættelser	-2.670
Tababsorbering skat	-36
Solvenskapitalkrav	1.578

c) Oplysning om forenklede beregninger

Topdanmark A/S

Simplifikationer nævnt under enkeltsselskaber anvendes tilsvarende i koncernen.

Topdanmark Forsikring A/S

Selskabet anvender ikke simplifikationer.

Topdanmark Livsforsikring A/S

Selskabet anvender simplifikationer i beregningen af indkomstsikring for invaliditets- og sygdomsrisici samt for omkostningsrisici for sygeforsikringer.

d) Oplysning om evt. selskabsspecifikke parametre

Selskaberne anvender ikke selskabsspecifikke parametre.

e) Brug af artikel 51 stk. 2, tredje afsnit i direktiv 2009/138/EF

Selskaberne har ikke gjort brug af denne mulighed.

f) Konsekvens af selskabsspecifikke parametre

Selskaberne anvender ikke selskabsspecifikke parametre.

g) Input til beregning af minimumskapitalkravet

Topdanmark A/S

Minimumskapitalkravet i Topdanmark koncernen opgøres som summen af minimumskapitalkravet i forsikringsdøtre.

Topdanmark Forsikring A/S

Det lineære minimumskapitalkrav - i henhold til Europa-Kommissionens regler for gruppe 1-forsikringsselskaber - overstiger 45 % af selskabets solvenskapitalkrav, hvorfor minimumskapitalkravet er fastsat til 45 % af selskabets solvenskapitalkrav.

Topdanmark Livsforsikring A/S

Det lineære minimumskapitalkrav - i henhold til Europa-Kommissionens regler for gruppe 1-forsikringsselskaber - overstiger 45 % af selskabets solvenskapitalkrav, hvorfor minimumskapitalkravet er fastsat til 45 % af selskabets solvenskapitalkrav.

h) Væsentlige ændringer i solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet i løbet af rapporteringsperioden

Ændringer i SCR og MCR samt væsentlige afvigelsesforklaringer fremgår af afsnit E.2.a.

E.3: Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregning af solvenskapitalkravet

a) Løbetidsbaserede aktierisici

Anvendes ikke i Topdanmarks selskaber.

b) Størrelsen på et eventuelt kapitalkrav

Ikke relevant.

E.4: Forskelle mellem standardformlen og en intern model

a) Anvendelser af intern model

Topdanmark A/S

Topdanmark Forsikring A/S anvender en partiel intern model for risici i standardmodellens risikomoduler for skade og sundhedsforsikring. Denne interne model anvendes ligeledes i Topdanmarks koncern SCR opgørelse og dækker samme risici, som den dækker i Topdanmark Forsikring A/S. Topdanmark Liv A/S anvender ikke intern model.

Topdanmark Forsikring A/S

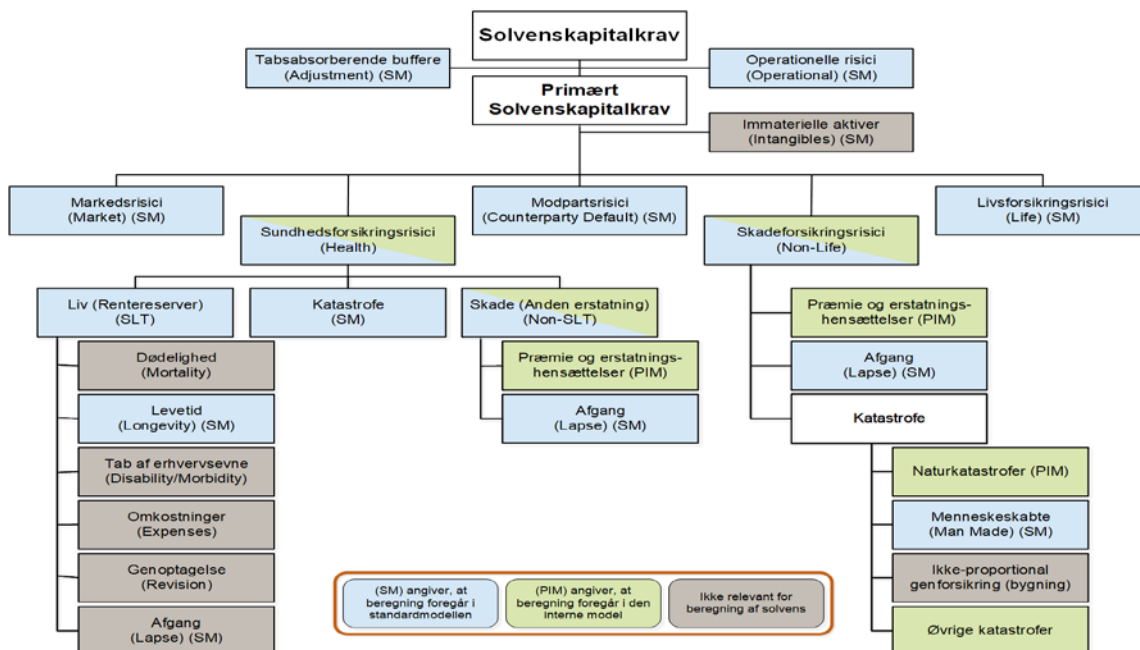
Den interne model har følgende anvendelser:

- Årlig kvantificering af de risiko- og solvensmæssige konsekvenser af alternative genforsikringsprogrammer i forbindelse med større kontraktfornyelser
- Synliggørelse af kapitalomkostningen pr. skadeforsikringsbranche, dvs. prisen for den kapital som de enkelte brancher belaster selskabet med
- Afstemning af divisionernes egne forventninger mod modellens resultatforventninger
- Vurdering af kapitalplanens tilstrækkelighed ved en eventuel genberegning af modellens resultater, såfremt prognoserne ændres væsentligt i den gennemførte prognoserunde
- Opgørelse af solvenskapitalkrav
- Kvantitativ risikobeskrivelse i risikoregistreret
- Risikobillede til Bestyrelsen
- Fuld og marginal kapitalallokering
- Køb og salg af forsikringsporteføljer.

b) Risici der indgår i intern model

Topdanmark Forsikring A/S

Den interne model omfatter hovedparten af standardmodellens risikomoduler Skade (Non-Life) og Sundhed (Health). Grundlæggende er modellen opbygget med samme metodik som standardmodellen med præmie- hhv. hensættelsesrisiko samt katastroferisici modelleret hver for sig - se figuren herunder.



Derudover er selskabets skadeforsikringsprodukter brancheinddelt i homogene risikogrupper, hvilket fremgår af tabellen herunder i en sammenligning med standardmodellens brancher.

	Standardmodellen	Intern Model
Health	(01) Medical Expense Insurance	N/A, da SUL ligger i Topdanmark Liv
	(02) Income Protection Insurance	(PIM 01) Ulykke
	(03) Workers' Compensation Insurance	(PIM 02) Arbejdsskade
	(25) Non-Proportional Health Reinsurance	N/A
Non-Life	(04) Motor Vehicle Liability Insurance	(PIM 03) Motoransvar
	(05) Other Motor Insurance	(PIM 04) Motorkasko
	(06) Marine, Aviation and Transport Insurance	(PIM 05) Sø/Varer (PIM 13) Søskasko (alene hensættelser)
	(07) Fire and Other Damage to Property Insurance	(PIM 06) Bygning (Erhverv og Landbrug) (PIM 07) Løsøre (Erhverv og Landbrug) (PIM 08) Tekniske (PIM 09) Indbo (PIM 10) Hus (PIM 11) Sommerhus (inkl. indbo) (PIM 18) Øvrige (Dyr, Båd og Tophjælp)
	(08) General Liability Insurance	(PIM 12) Byggeskade (PIM 14) Ejerskifte (PIM 15) Erhvervsansvar (PIM 16) Landbrugsansvar
	(09) Credit and Suretyship Insurance	N/A
	(10) Legal Expenses Insurance	Ikke som selvstændig branche
	(11) Assistance	(PIM 17) Rejseforsikring
	(12) Miscellaneous Financial Loss	(PIM 19) Arbejdsløshedsforsikring
	(26) - (28) Non-Proportional Non-Life Reinsurance	N/A

c) Indregning af intern model i standardmodellen

Topdanmark Forsikring A/S

Den interne models design er konsistent med standardmodellen og output fra den interne model indregnes 1-1 i standardmodellens moduler.

Estimering af Topdanmarks præmie- og hensættelsesrisiko samt katastroferisici tager ikke direkte hensyn til standardmodellens opsplitning på sundheds- og skadeforsikringsrisici. Alle brancher håndteres som en stor gruppe af skadeforsikringsrisici i beregningskernen og diversificeres i den interne model ved hjælp af selskabsspecifikke korrelationer. Det er dog muligt - ved hjælp af brancheinddelingen i modellen - entydigt at splitte resultaterne op i standardmodellens risikomoduler.

Efter indregning af solvenskapitalkravene fra den interne model i standardmodellen anvendes korrelationerne angivet i standardmodellen til efterfølgende beregninger i overensstemmelse med gældende SII lovgivning. Der foretages ingen ændringer af formler eller korrelationer i standardmodellen, og der er ingen risikomoduler eller underliggende risikomoduler, hvor der i samme modul indregnes tal fra både den interne model og standardmodellen.

d) Metoder i intern model

Topdanmark Forsikring A/S

I standardmodellen opgøres præmie-, hensættelses- og katastroferisiko efter formler, der alene har til formål at beregne en negativ 200-års begivenhed. Den interne model beskriver såvel positive som negative begivenheder ved både at estimere såvel resultatet på skadeforsikringsforretningen som usikkerheden på dette.

Resultatet dannes i modellens beregningskerne. Erstatningsudgifter og afløb på hensættelser parametriseres med kendte sandsynlighedsfordelinger i analyser, der går forud for dannelse af resultatet i beregningskernen. Resultatet findes både brutto og netto, dvs. før og efter genforsikring.

e) Forskelle i metoder og antagelser i forhold til Standardmodel

Topdanmark Forsikring A/S

De væsentligste forskelle mellem den interne model og standardmodellen (SM) fremgår herunder:

- SM udtrykker risikoen ved et enkelt tal, hvorimod den interne model finder en fordeling for selskabets resultat. I forbindelse hermed indregner den interne model Topdanmark Forsikring A/S' forventede overskud, hvilket ikke sker i SM. SM forudsætter et forventet resultat på nul svarende til Combined Ratio (CR) på 100. Den interne model har et forventet resultat svarende til en CR, som forventes for den kommende periode
- Den interne model anvender en mere detaljeret brancheinddeling end SM
- SM opererer med en opdeling af forsikringsrisiko i et sundhedsforsikringsmodul samt et skadeforsikringsmodul. Den interne model behandler brancherne for de to forsikringstyper under et
- SM opgør naturkatastroferisici ved hjælp af 11 Cresta-zoner, der dækker Danmark. Den interne model beregner naturkatastroferisici på storm samt skybrud og fordele skadeudgifterne på de berørte brancher
- For korrelationer er beregningen af de faktiske værdier forskellig. I SM er korrelationerne givet i den gældende SII lovgivning, hvorimod korrelationerne i den interne model bygger på vurderinger fra Topdanmarks egne eksperter. I den interne model er der en brancheafhængig korrelation mellem præmie- og hensættelsesrisici, der tit er 0, mens der anvendes en fast korrelation på 0,5 mellem præmie- og hensættelsesrisici i SM
- Der korreleres ikke på samme måde. SM finder 200-års begivenheder i kasser og aggregerer herefter disse til et samlet solvenskapitalkrav ved hjælp af korrelationsmatricer. Den interne model simulerer et stort antal årsresultater ved at variere bruttoskadeudgifterne og bruttohensættelserne for de enkelte brancher, ved hjælp af fordelinger fundet i forskellige analyser. Herefter anvendes Topdanmarks genforsikringsprogram for at finde nettoresultatet. For hver simulation i beregningskernen aggregeres brancheresultatet - både brutto og netto - til selskabsniveau ved en simpel addition af resultaterne. Den interne models korrelationsstruktur sørger for branchernes indbyrdes afhængigheder
- Den interne model beregner først et bruttoresultat og bruger herefter Topdanmark Forsikring A/S' genforsikringsprogram til at beregne et nettoresultat. SM bruger kun genforsikringsprogrammet ved naturkatastrofer for at komme fra en brutto- til nettobetragtning
- De nominelle effekter af korrelationerne (diversifikationseffekterne) er væsentlig større i den interne model sammenlignet med SM, og i den interne model er diversifikationseffekten relativt, i forhold til det samlede solvenskapitalkrav, væsentligt større
- På brancheniveau er der meget stor forskel i opgørelsen af solvenskapitalkravet. SM overvurderer risikoen for flere brancher, men undervurderer også nogle risici.

Den primære årsag til forskellene mellem den interne model og SM er, at den interne model er udviklet på baggrund af data og indgående viden om selskabets forretning, hvorimod SM er en europæisk fællesnævner, der er forsigtigt sat pga. forskelligartede forhold i EU.

f) Risikomål og tidshorisont

Topdanmark Forsikring A/S

Risikomål og tidshorisont er i fuld overensstemmelse med solvens II. Udgangspunktet er, at selskabet fungerer som "Going Concern". Opgørelsen dækker de kommende 12 måneder og svarer til 0,5 % fraktilen i opgørelsen af Topdanmark Forsikrings A/S' forventede forsikringstekniske resultat i perioden svarende til Value-at-Risk med et konfidensinterval på 99,5 %.

g) Data anvendt i intern model

Topdanmark Forsikring A/S

Grunddata i form af police og skadedata leveres hovedsageligt fra Topdanmarks egne police- og skadesystemer. Disse systemer er omfattet af Topdanmark Forsikring A/S' datapolitik, der sikrer en klassifikation af data og en kontrol med

disse, herunder eventuelle kontrol- og transaktionsspor. Eksterne data som rentekurve og lønindeks afstemmes i forhold til den eksterne kilde og kvalitetskontrolleres i forhold til den foretagne dataklassifikation.

I den interne model anvendes data til:

- Brancheanalyser (UW)
- Analyse af hensættelsesusikkerhed
- Beregningskernen
- Eventuelle supplerende data til validering af Intern Model.

Data til brug for brancheanalyser (UW) tager udgangspunkt i de samme (skade)grunddata, som anvendes til den generelle risikostyring i selskabet, ligesom hensættelsesdata (afløbstrekanter), der anvendes til beregning af hensættelsesusikkerheden i den interne model, svarer til de hensættelser, der indgår i Topdanmark Forsikring A/S' regnskab.

E.5: Manglende overholdelse af MCR og SCR a)-d)

Alle selskaber har overholdt MCR- og SCR-kravene i hele perioden.

E.6: Andre væsentlige oplysninger

Væsentlige oplysninger er indeholdt i ovenstående punkter E.1 til E.5.

F: Supplerende SSFCR koncernrapportering

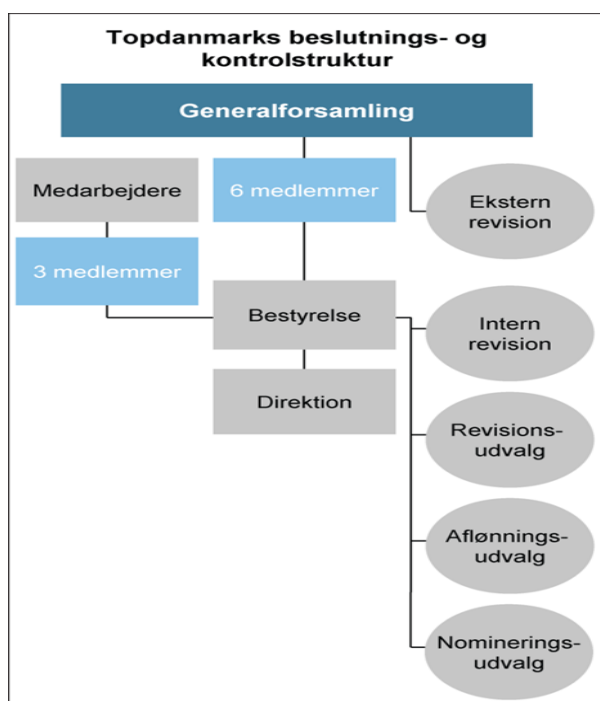
F.1: Koncernens solvens og finansielle situation

a) Virksomhed og resultater

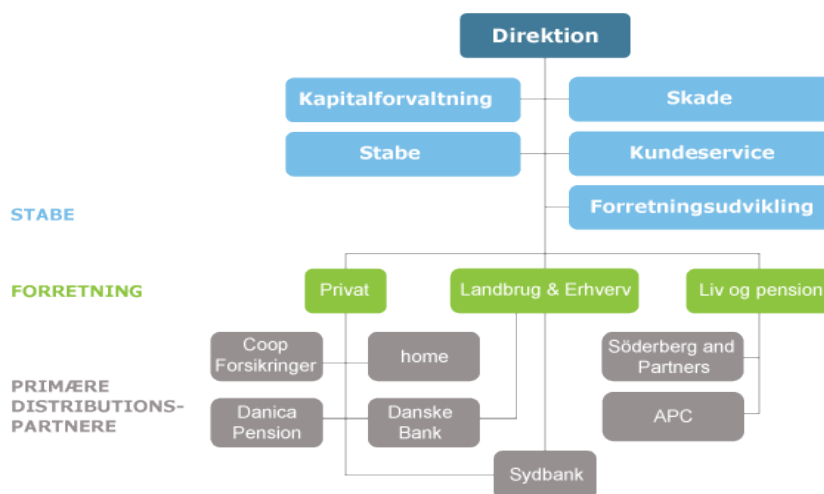
(i) Juridisk og organisatorisk struktur

Den juridiske struktur fremgår af afsnit A.1, e).

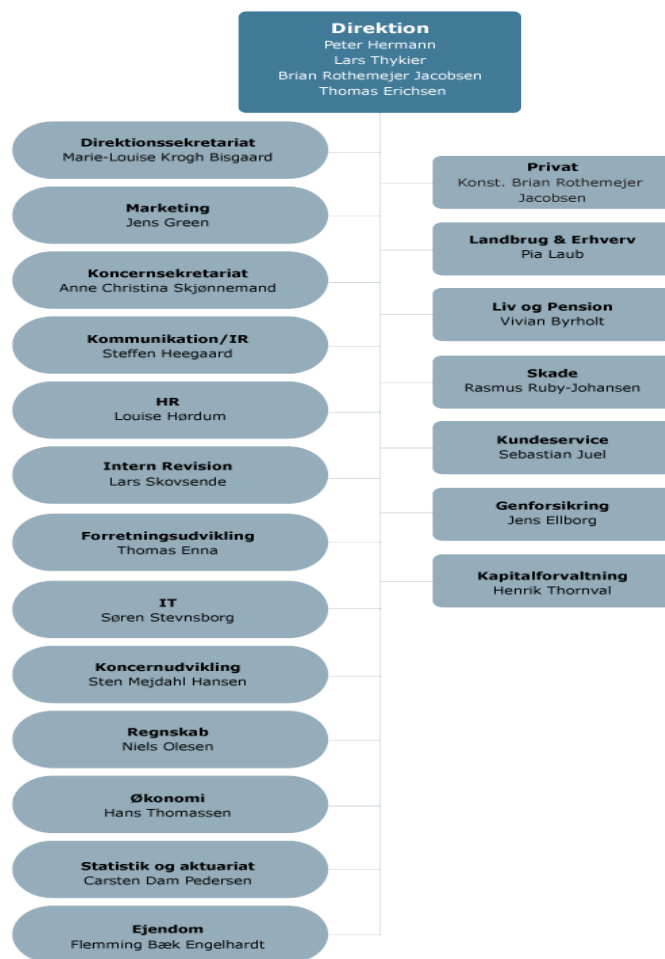
Topdanmarks beslutnings- og kontrolstruktur fremgår af nedenstående diagram.



Den forretningsmæssige struktur fremgår af nedenstående diagram:



Den organisatoriske struktur fremgår af nedenstående organisationsdiagram:



(ii) Koncernens aktiviteter

Fremgår af afsnit A.1.

b) Ledelsessystem

(i) Risikostyringen og de interne kontrolsystemer

Koncernens risikostyring er beskrevet i afsnit B.3, a)

Koncernens interne kontrolsystemer fremgår af afsnit B.5.

Koncernen har fastsat fælles regler for de enkelte selskabers ORSA, så ORSA gennemføres ensartet i alle selskaberne. ORSA-rapporter i koncernen er beskrevet i afsnit B.4.

(ii) Fælles ORSA rapport jf. direktivets art. 246, stk. 4

Topdanmark udarbejder en fælles ORSA-rapport.

(iii) Koncerninterne outsourcingaftaler

Alle selskaberne har outsourcet deres kapitalforvaltning til Topdanmark Kapitalforvaltning.

Topdanmark Livsforsikring A/S har outsourcet drift, overvågning, vedligeholdelse, support og udvikling af selskabets IT-drift til Topdanmark Forsikring A/S.

c) Væsentlige risikokoncentrationer

Markedsmæssige risikokoncentrationer er beskrevet under afsnit C.2.2, som også er dækkende for koncernen. Forsikringsmæssige risikokoncentrationer er beskrevet under afsnit C.1.2, som også er dækkende for koncernen.

d) Forskelle i værdiansættelser mellem koncern og enkeltsselskaber

Koncernen og koncernselskaberne benytter samme grundlag, metoder og primære antagelser til værdiansættelse til solvensformål.

e) Solvenskapitalkrav og solvenskapitalgrundlag

(i) Metode til beregning af koncernsolvens

Til opgørelse af solvenskapitalkravet anvendes metode 1 i henhold til SII direktivets artikel 230, det vil sige baseret på det konsoliderede koncernregnskab.

(ii) Begrænsninger i anvendelsen af koncernens solvenskapitalgrundlag i enkeltsselskaber

Kapitalen i et forsikringsdatterselskab kan ikke via udbytte eller kapitalnedsættelse nedbringes til under solvenskapitalkravet.

Der er i Topdanmark Forsikring A/S og Topdanmark Livsforsikring A/S for hvert selskab tilstrækkelig fri egenkapital til, at kapitalen kan nedsættes til niveauet for solvenskapitalkravet. Ud fra dette foreligger der ikke i nogen af de to selskaber begrænsninger udover overholdelse af solvenskapitalkravet.

Bestyrelsens vedtagne politikker kræver i praksis, at der skal være en væsentlig overdækning, også efter en kapitalnedsættelse.

(iii) Koncernens solvenskapitalkrav efter konsolideringsmetoden

Koncernens solvenskapitalkrav i henhold til afsnit E.2, a) er opgjort efter konsolideringsmetoden.

(iv) Diversifikationseffekter

Standardmodellens korrelationsmatrice mellem hovedrisikomodulerne har følgende værdier:

	Marked	Modpart	Livsforsikring	Sundhedsforsikring	Skadesforsikring
Marked	100%	25%	25%	25%	25%
Modpart	25%	100%	25%	25%	50%
Livsforsikring	25%	25%	100%	25%	0%
Sundhedsforsikring	25%	25%	25%	100%	0%
Skadesforsikring	25%	50%	0%	0%	100%

Inden for hvert hovedmodul er der undermoduler med fastsatte korrelationer mellem disse risici.

De største risici er markedsrisiciene, og korrelationerne mod markedsrisiciene er de væsentligste diversifikationseffekter. Solvenskapitalkravet på hovedmoduler og diversifikation heraf fremgår af afsnit E.2, b).

(v) Minimumskapitalkrav

Minimumskapitalkrav:	2018
Topdanmark Forsikring AS	1.033
Topdanmark Livsforsikring A/S	710
Topdanmark koncern	1.743

(vi) Selskaber som er omfattet af en intern model

Topdanmark Forsikring A/S er det eneste selskab i Topdanmark-koncernen, der er omfattet af en (partiel) intern model.

(vii) Forskel på intern model i et enkeltsselskab og i en koncern

Der anvendes den samme interne model ved beregning af koncernens solvenskapitalkrav, som der anvendes ved beregning af solvenskapitalkravet i Topdanmark A/S' skadesforsikringsforretning.

Bilag

Følgende rapporteringsskemaer indgår som bilag til rapporten. Skemaerne er fordelt i 3 excelfiler, som hver udgør en rapporteringsenhed. Filerne kan findes på www.topdanmark.com samme sted som denne rapport.

Skemaer til rapporten	Topdanmark koncernen	Topdanmark Forsikring A/S	Topdanmark Livsforsikring A/S
Balance sheet	S.02.01.02	S.02.01.02	S.02.01.02
Premiums, claims and expenses by line of business	S.05.01.02	S.05.01.02	S.05.01.02
Premiums, claims and expenses by country	S.05.02.01	S.05.02.01	S.05.02.01
Life and Health SLT Technical Provisions	-	S.12.01.02	S.12.01.02
Non-life Technical Provisions	-	S.17.01.02	S.17.01.02
Non-life Technical Provisions	-	S.19.01.21	S.19.01.21
Impact of long term guarantees and transitional measures	S.22.01.22	S.22.01.21	S.22.01.21
Own funds	S.23.01.22	S.23.01.01	S.23.01.01
Solvency Capital Requirement - for undertakings on Standard Formula	-	-	S.25.01.21
Solvency Capital Requirement - for groups on Standard Formula	-	-	-
Solvency Capital Requirement - for undertakings using the standard formula and partial internal model	-	S.25.02.21	-
Solvency Capital Requirement - for groups using the standard formula and partial internal model	S.25.02.22	-	-
Solvency Capital Requirement - for undertakings on Full Internal Models	-	-	-
Minimum Capital Requirement - Only life or only non-life insurance or reinsurance activity	-	S.28.01.01	-
Minimum capital Requirement - Both life and non-life insurance activity	-	-	S.28.02.01
Undertakings in the scope of the group	S.32.01.22	-	-