

Rapport om solvens og finansiel situation 2021

Topdanmark A/S



Topdanmark A/S • Borupvang 4 • 2750 Ballerup
Telefon 44 68 33 11 • CVR-nr. 78040017
topdanmark@topdanmark.dk • www.topdanmark.com

Topdanmark 

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 48,3% af aktiekapitalen i Topdanmark A/S pr. 31. december 2021.

Topdanmark Forsikring A/S er Danmarks næststørste skadeforsikringsselskab med en markedsandel på 15,8 % i 2020. Topdanmark Livsforsikring A/S er Danmarks femtestørste kommercielle livsforsikringsselskab med en markedsandel på 9,6 % i 2020. Bemærk, at de opgjorte andele er for 2020.

Resultat efter skat blev i 2021 på 2.138 mio. kr. mod 1.124 mio. kr. i 2020. For kommentarer til resultatet henvises til Topdanmarks årsrapport for 2021.

Væsentlige forretningsmæssige ændringer i 2021

Nordea-samarbejdet, der blev indledt 1. januar 2020, forløber stadig meget tilfredsstillende. Seneste resultat af samarbejdet er, at der er indgået en firmaaftale med Nordea om en række personforsikringer til Nordeas medarbejdere. Det ventes, at aftalen bidrager til et endnu stærkere partnerskab.

Formålspension oplevede høj efterspørgsel i 2021, hvor antallet af kunder tredobledes, og blev derfor standardforslaget til nye pensionskunder i Topdanmark Livsforsikring. Halvdelen af alle nye kunder valgte "Grøn transformation" som deres opsparingsformål.

På trods af, at covid-19 også prægede 2021, har det ikke haft væsentlig indflydelse på forsikringsdriften eller på personaleomkostningerne i koncernen. Forsøgsordningen "den hybride arbejdsplads" med 60 % fysisk fremmøde og 40 % hjemmearbejde er blevet etableret, og på baggrund af positive tilfredshedsundersøgelser hos både medarbejdere og ledere, fortsættes ordningen.

Processen med at implementere nyt IT-system til skadeforsikring gjorde betydelige fremskridt i 2021. Topdanmark har desuden også gennemført en trusselsbaseret modenhedsanalyse (Cyber Security Maturity Assessment) og på den baggrund nedsat et projekt, hvor en række initiativer vil bidrage med at beskytte Topdanmark endnu bedre mod cyberrisiko. Der er tale om både digital og fysisk sikring.

Ledelsessystem

I marts 2021 etablerede Topdanmark en ny ledelsesstruktur med en bredere topledelse, der udover de fire koncerndirektører består af:

- Direktøren for Division Privat
- Direktøren for Division Landbrug og Erhverv
- Direktøren for Division Liv
- Direktøren for Pris og Analyse
- Direktøren for HR og kommunikation

Lars Kufall Beck afløste den 10. august 2021 Lars Thykier som ny CFO.

Solvens- og kapitalforhold

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

- Skadeforsikring
- Livsforsikring

- Marked
- Modpart
- Operationelle

En gennemgang af Topdanmarks risici fremgår dels af Topdanmarks årsrapport og dels af nærværende rapport. Markedsrisiciene har været præget af en rentestigning. Der er ikke indtruffet større katastrofeskader i 2021.

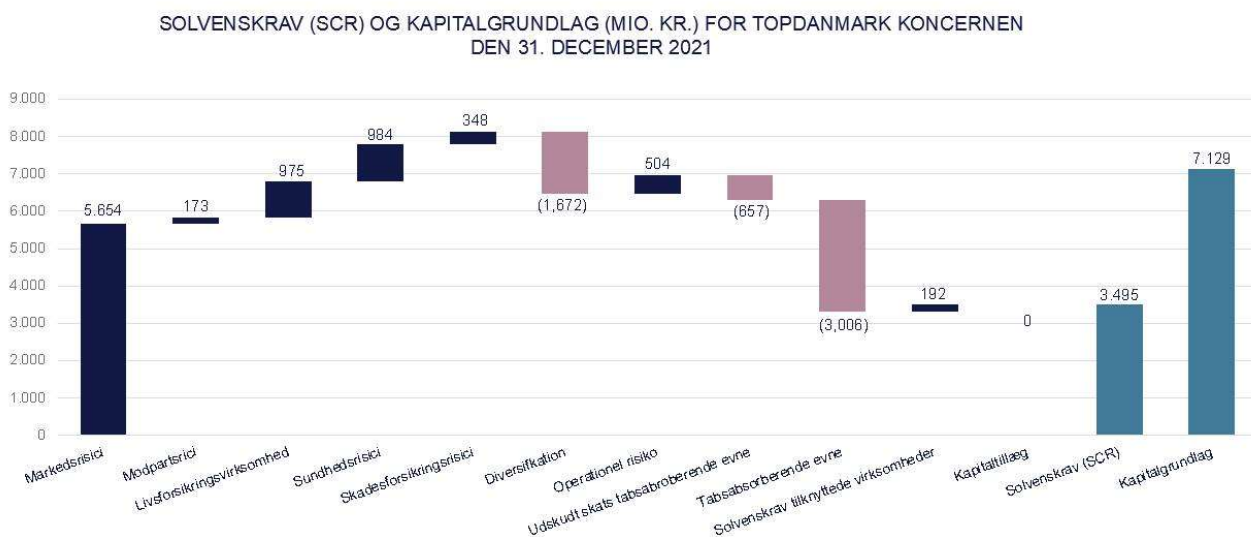
Opgørelse af solvenskapitalkrav og solvenskapitalgrundlag sker ud fra EU's Solvens II regelsæt og implementering i dansk lovgivning.

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 solvenskapitalkravet 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 opgørelse af solvenskapitalkravet.

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 2021 ses nedenfor. Topdanmarks solvensdækningen blev 204.



Hvis Topdanmark ikke havde anvendt en partiel intern model for skadeforsikringsrisici, ville solvenskapitalkravet pr. 31. december 2021 have udgjort 4.220 mio. kr. og solvensdækningen var blevet 169.

Indhold

A: Virksomhed og resultater	1
A.1: Virksomhed.....	1
A.2: Forsikringsresultater.....	4
A.3: Investeringsresultater.....	6
A.4: Resultater af andre aktiviteter.....	9
A.5: Andre oplysninger.....	9
B: Ledelsessystem	10
B.1: Generelle oplysninger om ledelsessystemet.....	10
B.2: Egnetheds- og hæderlighedskrav.....	19
B.3: Risikostyringssystem.....	20
B.4: Vurdering af egen risiko og solvens.....	23
B.5: Internt kontrolsystem.....	24
B.6: Intern auditfunktion.....	25
B.7: Aktuarfunktion.....	26
B.8: Outsourcing.....	27
B.9: Ledelsessystemets risikomæssige tilstrækkelighed.....	28
B.10: Andre væsentlige oplysninger.....	28
C: Risikoprofil	29
C.1: Forsikringsrisici.....	29
C.1.1. Risikoeksponering.....	29
C.1.2. Risikokoncentration.....	30
C.1.3. Risikoreduktion.....	31
C.1.4. Likviditetsrisici.....	32
C.1.5. Risikofølsomhed.....	32
C.1.6. Andre væsentlige oplysninger.....	33
C.2: Markedsrisici.....	34
C.2.1. Risikoeksponering.....	34
C.2.2. Risikokoncentration.....	38
C.2.3. Risikoreduktion.....	38
C.2.4. Likviditetsrisici.....	38
C.2.5. Risikofølsomhed.....	39
C.2.6. Andre væsentlige oplysninger.....	39
C.3: Kreditrisici.....	40
C.3.1. Risikoeksponering.....	40
C.3.2. Risikokoncentration.....	40
C.3.3. Risikoreduktion.....	40
C.3.4. Likviditetsrisici.....	40
C.3.5. Risikofølsomhed.....	40

C.3.6. Andre væsentlige oplysninger.....	40
C.4: Likviditetsrisici	41
C.4.1. Risikoeksponering	41
C.4.2. Risikokoncentration	41
C.4.3. Risikoreduktion	41
C.4.4. Forventet overskud i fremtidige præmier	41
C.4.5. Risikofølsomhed	41
C.4.6. Andre væsentlige oplysninger.....	42
C.5: Operationelle risici.....	43
C.5.1. Risikoeksponering.....	43
C.5.2. Risikokoncentration.....	43
C.5.3. Risikoreduktion	44
C.5.4. Likviditetsrisici.....	44
C.5.5. Risikofølsomhed	44
C.5.6. Andre væsentlige oplysninger.....	44
C.6: Andre væsentlige risici	45
D: Værdiansættelse til solvensformål.....	47
D.1: Aktiver	47
D.2: Forsikringsmæssige hensættelser.....	48
D.3: Andre forpligtelser	51
D.4: Alternative værdiansættelsesmetoder	51
D.5: Andre oplysninger	51
E: Kapitalgrundlag og solvens	52
E.1: Kapitalgrundlag	52
E.2: Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav	56
E.3: Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregning af solvenskapitalkravet.....	59
E.4: Forskelle mellem standardformlen og en intern model	60
E.5: Manglende overholdelse af MCR og SCR a)-d)	63
E.6: Andre væsentlige oplysninger	63
F: Supplerende SSFCR koncernrapportering	64
F.1: Koncernens solvens og finansielle situation.....	64
Bilag.....	69

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 skadeforsikringsselskab.

Topdanmark Livsforsikring A/S, der er et livsforsikringsselskab.

b) Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet

Århusgade 110

2100 København Ø

Telefon: 33 55 82 82

E-mail: finanstilsynet@ftnet.dk

c) Ekstern Revisor

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dampfærgevej 28

2100 København Ø

Telefon: 70707760

Statsautoriseret revisor Anja Bjørnholt Lüthcke

Statsautoriseret revisor Kim Schmidt

d) Aktionærer med væsentlige aktieandele

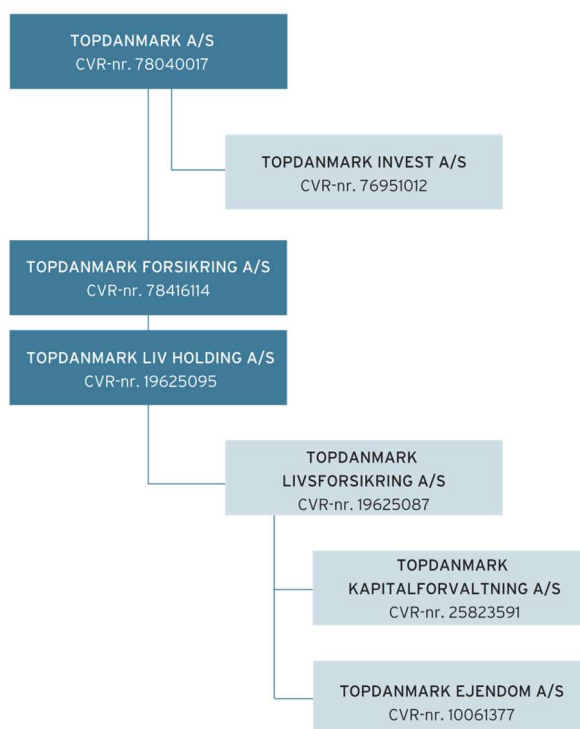
Topdanmark A/S er børsnoteret og har direkte eller indirekte en ejerandel på 100 % i Topdanmarks datterselskaber.

Sampo plc, der er hjemmehørende i Helsingfors, Finland, ejer pr. 31. december 2021 48,3 % af aktierne i

Topdanmark A/S.

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 Livsforsikring A/S' salgskorps og gennem samarbejdspartnere. De væsentligste samarbejdspartnere er Nordea Bank, Danmark.

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 Livsforsikring A/S' eget salgskorps.

g) Væsentlige begivenheder

Topdanmark A/S

Topdanmark har i foråret 2021 udvidet den øverste ledelse til en koncernledelse bestående af ni medlemmer og yderligere suppleret med tværgående ledelsesfora. Formålet er at styrke kundefokus, samarbejde på tværs, beslutningskraft og evne til at prioritere. Topdanmarks topledelse består herefter af CEO, CFO, CTO, COO, CCO for henholdsvis Privat, Landbrug & Erhverv og Liv, CPO og af CAO. Topdanmark har fortsat en direktion bestående af de fire selskabsregistrerede koncerndirektører CEO, CFO, COO og CTO.

Topdanmark Forsikring A/S

For at styrke det faglige fællesskab blev kundeservice, som var en central organisatorisk enhed, decentraliseret til divisionerne.

Topdanmark Livsforsikring A/S

Topdanmark Livsforsikring har i 2021 haft stort fokus på at udvikle og udrulle nye løsninger til kunderne.

Et vigtigt område for Topdanmark og vores kunder er sundhed, hvor vi har lanceret både en sundhedssikring og kritisk sygdom til børn, ligesom vi har relanceret vores digitale sundhedsscreeninger og et udvidet tilbud om digital psykologhjælp. Det er alt sammen noget, der taler ind i det store fokus på sundhed, der er i samfundet i disse år, og som er en vigtig del af Topdanmark Livsforsikrings tilbud til kunderne.

Vi har også udvidet vores tilbud til seniorer med seniorseminarer og seniorrådgivning, ligesom vi er blevet medejere og distributører af Testaviva, der tilbyder en nem, hurtig og sikker løsning til at lave juridiske dokumenter digitalt. Foruden disse nye tilbud til kunderne har vi fortsat udbredelsen af vores nye opsparingsprodukt, Formålspension, som vi lancerede i 2020. Formålspension er et nyt, banebrydende opsparingsprodukt, der giver kunder mulighed for at vælge at investere dele af deres opsparing i et formål, som betyder noget for dem. Kunderne har taget positivt imod Formålspension, antallet af kunder er tredoblet i 2021, og penge under forvaltning er mere end tredoblet.

Det stiller Topdanmark Livsforsikring rigtig stærkt i konkurrencen på livscyklusprodukter med en bæredygtig profil, og vi har i 2021 gjort det til vores defaultprodukt for nye kunder, med målet om at 30 % af alle de midler, som forvaltes af Topdanmark Livsforsikring, skal være placeret i Formålspension.

A.2: Forsikringsresultater

Topdanmark-koncernen

Skadeforsikring

DKKm	Premiums earned		Claims incurred		Operating expense		Reinsurers share per LoB		Total underwriting performance direct	
Underwriting performance by SII LoB (MEUR)	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Medical expense insurance										
Income protection insurance	1.773	1.729	1.542	1.306	220	230	-5	-12	16	204
Workers' compensation insurance	827	708	558	432	99	67	-8	-14	178	223
Motor vehicle liability insurance	509	558	481	436	105	121	3	3	-80	-1
Other motor insurance	1.841	1.697	921	917	284	282	4	1	633	497
Marine, aviation and transport insurance	60	60	28	24	7	7	0	0	25	29
Fire and other damage to property insurance	4.322	4.138	2.793	2.927	757	760	94	199	678	251
General liability insurance	607	595	438	426	87	84	2	79	81	6
Assistance	215	248	51	101	36	40	0	0	128	107
Other Life insurance	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	10.154	9.732	6.812	6.568	1.594	1.591	90	257	1.659	1.316

Det tekniske resultat steg 343 mio. kr. til 1.659 mio.kr.

Bruttopræmierne steg med 4,3 % til 10.154 mio. kr. Distribution via Nordea har i 2021 kompenseret for tabet af Danske Bank som salgskanal. Omfordeling af præmien mellem motoransvar og motorkasko er fortsat i 2021.

Skadesforløbet var 68,0 i 2021 sammenlignet med 70,1 i 2020.

Afløbsresultatet netto efter genforsikring var 205 mio. kr. mod 164 mio. kr. i 2020. Afløbsresultatet relaterede sig primært til hus og bygning samt arbejdsskade, mens der var afløbstab på SUL i 2021.

I 2021 udgjorde vejrligrelaterede skader 182 mio. kr. mod 238 mio. kr. i 2020.

Store skader (erstatninger, der overstiger 5 mio. kr. pr. begivenhed efter genforsikring) steg med 34 mio. kr. til 120 mio. kr. i 2021. Årsagen var nogle få store brandskader skader.

Skadesforløbet i husforsikring (indgår under "fire and other damage to property insurance") har forbedret sig mærkbart i 2021 bl.a. på baggrund af en række skadeforebyggende aktiviteter og færre vejrligsrelaterede skader.

COVID-påvirkede skadeniveauerne positivt i såvel 2020 som 2021, i 2021 særlig på rejseforsikring.

Omkostningsprocenten var 15,7 sammenlignet med 16,3 i 2020. Faldet er drevet af effektivitetsprogrammet.

Combined ratio var 83,7 i 2021 (2020: 86,5). Eksklusiv afløb var combined ratio 85,7 (2020: 88,2).

Livsforsikring

Bruttopræmierne udgør 10.360 mio. kr. i 2021 mod 10.981 mio. kr. i 2020, svarende til et fald på 5,7 %. Der ses stort set samme udvikling i bruttopræmier på markedsrenteprodukter, der er faldet med 5,1 % til 9.691 mio. kr. De løbende præmier er steget med 1,7 % til 3.450 mio. kr. i 2021, og engangspræmierne er faldet med 8,9 % til 6.910 mio. kr. Udviklingen har været påvirket af konkurrence (afgang som konsekvens af prisstigning på syge- og ulykkesprodukterne 1/9-2020), og COVID-19 pandemiens nedlukning af samfundet. Topdanmark har i 2021 haft mere fokus på konsolidering og fastholdelse end vækst.

Resultat livsforsikring mio. kr.	2020	2021
Salg og administration	-44	26
Forsikringsrisiko	-10	4
Egenkapitalens risikoforrentning	152	155
Resultat livsforsikring	98	185

Resultatet af livsforsikring udgør 185 mio. kr. mod 98 mio. kr. i 2020.

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

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

Egenkapitalens risikoforrentning udgør 155 mio. kr. mod 152 mio. kr. i 2020.

Topdanmark Forsikring A/S

DKKm	Premiums earned		Claims incurred		Operating expense		Reinsurers share per LoB		Total underwriting performance direct insurance	
Underwriting performance by SII LoB (MEUR)	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Medical expense insurance										
Income protection insurance	1.160	1.121	725	760	171	181	4	3	260	178
Workers' compensation insurance	827	708	559	433	99	67	-8	-14	177	222
Motor vehicle liability insurance	509	558	481	436	105	121	3	3	-80	-2
Other motor insurance	1.841	1.697	922	918	284	283	4	1	631	495
Marine, aviation and transport insurance	60	60	28	24	7	7	0	0	25	29
Fire and other damage to property insurance	4.322	4.138	2.796	2.931	758	760	94	199	674	247
General liability insurance	607	595	438	427	87	84	2	79	80	6
Assistance	215	248	51	101	36	40	0	0	128	107
Other Life insurance										
Total	9.541	9.125	6.001	6.030	1.547	1.542	99	272	1.894	1.281

Det tekniske resultat steg 613 mio. kr. til 1.894 mio. kr. Stigningen er påvirket af færre uvejrsskader, et væsentligt bedre forløb på hus samt et højere afløbsresultat.

Bruttopræmierne steg med 4,6 % til 9.541 mio. kr. Skadesforløbet var 63,9 i 2021 sammenlignet med 69,1 i 2020.

Afløbsresultatet netto efter genforsikring var 255 mio. kr. mod -5 mio. kr. i 2020. Afløbsresultatet relaterer sig særligt til hus og arbejdsskade.

Omkostningsprocenten var 16,2 sammenlignet med 16,9 i 2020.

Combined ratio var 80,1 i 2021 (2020: 86,0). Eksklusiv afløb var combined ratio 82,8 (2020: 85,9).

Øvrige kommentarer: Der henvises til ovenfor under Topdanmark Koncernen.

Topdanmark Livsforsikring A/S

Det samlede forsikringsresultat udgør -2 mio. kr. og består af 185 mio. kr. fra livforretningen og -187 mio. kr. fra syge- og ulykkesforretningen.

Resultat livsforsikring mio. kr.	2020	2021
Salg og administration	-44	26
Forsikringsrisiko	-10	4
Egenkapitalens risikoforrentning	152	155
Resultat livsforsikring	98	185
Forsikringsresultat Syge- og ulykkesforretning	-45	-187
Forsikringsresultat i alt	52	-2

Resultaterne af livforretningen er beskrevet ovenfor under Topdanmark Koncernen. Resultatet af syge- og ulykkesforretningen kan opdeles i et investeringsresultat på 51 mio. kr. (2020: -78 mio. kr.) og et risikoresultat på -238 mio. kr. (2020: 33 mio. kr.). Risikoresultatet er væsentligt påvirket af afløbstab for egen regning på 50 mio. kr. (2020 gevinst på 169 mio. kr.).

A.3: Investeringsresultater

a) Investeringsafkast fordelt på aktivklasser

Topdanmark-koncernen

Koncernens samlede investeringsafkast for 2021 udgør 11.566 mio. kr. mod 5.987 mio. kr. i 2020. Afkastet fordeler sig således:

Mio. kr.	2020	2021
Koncernen excl. Livsforsikring*	426	100
Livsforsikring	5.294	11.312
Elimineringer	267	154
Investeringsafkast i alt	5.987	11.566

*Heraf er 0 mio. kr. overført til anden totalindkomst i 2021 (2020: 1 mio. kr.).

Koncernen ekskl. livsforsikring

Resultatet af investeringsvirksomhed i Topdanmark-koncernen ekskl. livsforsikring udgjorde 100 mio. kr. i 2021 mod 464 mio. kr. i 2020.

Investeringsafkastet efter forrentning af skadeforsikringshensættelser udgjorde 604 mio. kr. mod 89 mio. kr. i 2021.

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. Afkastet for 2021 for de væsentligste aktivkategorier fremgår af følgende tabel:

Investeringsafkast	Beholdning 31. dec.		Afkast 2020		Afkast 2021	
	2020	2021				
	mia. kr.		mio. kr.	%	mio. kr.	%
Danske aktier	0,2	0,2	78	30,6	42	22,7
Udenlandske aktier	0,9	0,8	81	10,4	180	24,0
Unoterede aktier og hedgefonde	0,4	0,4	26	7,8	36	10,5
Stats- og realkreditobligationer	15,6	14,6	191	1,1	-436	-2,6
Indeksobligationer	0,3	0,6	10	3,3	-9	-2,0
CLOs	0,6	0,7	-10	-1,7	163	28,7
Ejendomme	1,2	1,2	62	5,0	110	9,4
Omkostninger, pengemarked m.m.	2,9	5,0	-22	-1,2	18	0,7
Ansvarlig lånekapital	-1,7	-1,9	-46	-2,6	-34	-2,1
	20,2	21,6	370	1,8	70	0,3
Kapitalforvaltning (2021: 6 mdr.)			94		31	
Investeringsafkast			464		100	
Forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser			-374		503	
Investeringsafkast efter forrentning af skadeforsikringshensættelser			89		604	

Eksposering 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 eksposeringen i det underliggende aktiv. I afkast af ejendomme indgår opskrivning af domicilejendomme, som er indregnet under anden totalindkomst.

Aktieeksponeringen udgjorde 847 mio. kr. før skat, når der ses bort fra associerede virksomheder, og når påvirkningen fra afledte finansielle instrumenter indregnes. Aktieporteføljerne er veldiversificerede og uden større enkeltpositioner.

Den danske aktieportefølje, som pr. 31. december 2021 udgjorde ca. 20 % af porteføljen, er sammensat med udgangspunkt i OMXCCAP for danske aktier. Den udenlandske aktieportefølje er sammensat med udgangspunkt i MSCI World DC i originalvaluta.

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 A/S og hensættelserne på syge- og ulykke i Topdanmark Livsforsikring A/S. Afkastet af stats- og realkreditobligationer bør derfor vurderes i sammenhæng med forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelserne. Som nævnt ovenfor, så sikrer korrekt renterisikostyring dog ikke nødvendigvis, at tab på passiver udlignes af fortjeneste på aktiver og omvendt i en tid med økonomisk nød.

Omkostninger, pengemarked m.m." omfatter pengemarkedsindskud, koncernmellemlægninger, resultatet af valutapositioner og andre omkostninger og afkast, der ikke indgår i de øvrige kategorier.

Ejendomsporteføljen består hovedsagelig af domicilejendomme (810 mio. kr.). Ejendommene værdiansættes efter Finanstilsynets regler, det vil sige til markedsværdi under hensyntagen til huslejeniveau og løbetid på lejekontrakterne. Ejendomsporteføljen er for tiden fuldt udlejet, når der korrigeres for ejendomme under opførelse eller omdannelse til andet formål.

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, samt et korrigerende element for udviklingen i priserne på europæiske virksomhedskreditter. VA-komponenten udgjorde 22 bp primo året og 47 bp ved årets udgang 2021.

Topdanmark Forsikring A/S

Investeringsafkastet efter forrentning af skadeforsikringshensættelser udgjorde 795 mio. kr. mod 108 mio. kr. i 2020.

Investeringsafkastet fordelt på aktivkategorier fremgår af nedenstående tabel:

Investeringsafkast	Beholdning 31. dec.		Afkast 2020		Afkast 2021	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021
	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	%	mio. kr.	%
Danske aktier	0,2	0,2	78	30,6	42	22,7
Udenlandske aktier	0,9	0,8	81	10,4	180	24,0
Unoterede aktier og hedgefonde	0,4	0,4	26	7,8	44	12,9
Stats- og realkreditobligationer	12,7	11,5	132	0,9	-262	-2,0
Indeksobligationer	0,3	0,6	10	3,3	-9	-2,0
CLOs	0,6	0,7	-10	-1,7	163	28,7
Tilknyttede virksomheder	3,4	2,7	105	3,3	336	10,3
Omkostninger, pengemarked m.m.	2,5	4,6	-21	-1,3	-23	-1,2
Ansvarlig lånekapital	-1,3	-1,5	-35	-2,6	-23	-1,9
Investeringsafkast	19,6	20,1	366	1,9	449	2,3
Forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser			-259		346	
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser			108		795	

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.

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

For yderligere kommentarer til afkasttabellen for Topdanmark Forsikring A/S henvises til forrige afsnit 'Topdanmark-koncernen'.

Topdanmark Livsforsikring A/S

Stigende inflation og ekspansiv finanspolitik skabte fra årets start forventning til ændringer i pengepolitikken, og renterne bevægede sig væk fra det meget lave niveau, som de startede året på. Selvom 2021 sluttede af med skærpede restriktioner for at imødegå COVID-19 smitte, så betød et stigende renteniveau kombineret med meget pæne afkast på risikofyldte aktiver, som f.eks. aktier, robuste afkast til de risikovillige, mens det modsatte var tilfældet for dem, der foretrak traditionelle obligationer.

For aktiver tilknyttet gennemsnitsprodukter opnåedes i 2021 følgende afkast fordelt på aktivkategorier:

Mio. kr.

Aktiver tilknyttet gennemsnitsrenteprodukter	Regnskabsmæssig værdi		Afkast i procent *
	Primo	Ultimo	
Grunde og bygninger	3.360	3.528	15,6
Noterede kapitalandele	2.411	2.655	23,3
Unoterede kapitalandele	1.288	1.244	21,0
Kapitalandele i alt	3.699	3.899	22,6
Stats- og realkreditobligationer	15.062	11.592	-2,0
Indeksobligationer	934	859	-2,7
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	1.498	1.510	15,7
Obligationer i alt	17.494	13.961	-0,6
Associerede virksomheder	319	591	78,8
Øvrige investeringsaktiver	-1.789	791	0,0
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	575	30	

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

For aktiver tilknyttet markedsrenteprodukter opnåedes følgende afkast fordelt på aktivkategorier:

Mio. kr.

Aktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	Regnskabsmæssig værdi		Afkast i procent *
	Primo	Ultimo	
Grunde og bygninger	2.017	3.036	15,6
Noterede kapitalandele	15.772	19.310	22,8
Kapitalandele i alt	15.772	19.310	22,8
Stats- og realkreditobligationer	11.941	18.019	-0,4
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	6.510	7.892	14,1
Obligationer i alt	18.452	25.911	13,7
Øvrige investeringsaktiver	3.056	-1.916	0,0
		2020	2021
Eksponeringen i noterede kapitalandele er tilpasset vha. afledte finansielle instrumenter og udgør		20.398	24.781
Den ikke bundne likviditet fra brugen af afledte finansielle instrumenter er hovedsageligt investeret i stats- og realkreditobligationer og udgør		7.170	5.471

Aktiverne er opgjort på konsolideret basis og viser således aktiver ejet af datterselskaber.

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

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

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 securitiseringspositioner indgår primært i afkasttabellernes linjer for Stats- og realkreditobligationer, i CLO'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 fem nøglefunktioner: Intern audit-funktion, Risikostyringsfunktion, Aktuarfunktion, Compliance-funktion og DPO-funktion. Funktionerne er fælles for Topdanmark-koncernen med undtagelse af Aktuarfunktionen, hvor der er én Aktuarfunktion for 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 § 25 i bekendtgørelse om lønpolitik og aflønning i forsikringsselskaber og forsikringsholding-virksomheder, nedsat et aflønningsudvalg. Aflønningsudvalget har tre medlemmer bestående af bestyrelsens formandskab og et medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem. De to generalforsamlingsvalgte 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, som består af de fire selskabsregistrerede koncerndirektører, ansættes af bestyrelsen og havde i rapporteringsåret fire medlemmer:

- en CEO, der udover det overordnede ansvar har koncerndirektionsansvaret for division Liv, Privat og Landbrug & Erhverv, Analytics, HR & Kommunikation, Strategi & CSR og Koncernsekretariat og –jura
- en CFO, der har koncerndirektionsansvaret for Kapitalforvaltning, Økonomi, Regnskab, Investor Relations, Statistik og aktuariat, Genforsikring, Skat og Kredit
- en COO, der har koncerndirektionsansvaret for Skadebehandling, Marketing og Kundeservice

- en CTO, der har koncerndirektionsansvaret for Forretningsudvikling, Project and Program Delivery, IT Arkitektur og Teknologi, IT Drift, Solution Development og Portfolio and Performance.

Direktionen har etableret følgende ledelsesfora for den øverste ledelse:

- Risikoforum for hhv. Privat og Landbrug & Erhverv med fokus på risikopfølgning på produktniveau og kunde-niveau og samlet plan for lønsomhedsudviklingen. Medlemmer af risikofoera er CEO som forperson, CFO, Skadedirektør, direktørerne for hhv. Privat og Erhverv & Landbrug, direktør for pris og produkt, økonomidirektør og reassurancedirektør.
- Prisforum for hhv. Privat, Landbrug & Erhverv og Liv med fokus på at sikre enighed om retning, ansvar, mandat og kommunikation i forhold til den overordnede styring af lønsomhed og balancen med vækst. Dette forum indfører relevante lønsomhedsinitiativer, samt sikrer opfølgning på resultater og godkendelse af overordnede strategiske prisbeslutninger. Medlemmer er direktører for hhv. Privat, Landbrug & Erhverv og Liv som forpersoner. I Privatforum sidder yderligere direktør for pris og produkt, produktudviklingsdirektør og prissætningsdirektør. I Landbrug & Erhvervs forum er der yderligere suppleret med statistikdirektør og UW-chef. I forum for Liv sidder yderligere fra Liv salgsdirektør, ansvarshavende aktuar og leder af forretningsanalyse.
- Reserveringsforum med fokus på reserver og bruttoafløb på brancher har til formål at sikre fokus på niveau-skift, udsving og bruttoafløb på reserver på forskellige brancher. Medlemmer af Reserveringsforum er CFO som formand, CEO, skadedirektør, statistikdirektør og direktør for pris og produkt.
- Kundeforum med fokus på at skabe tilfredshed og loyalitet blandt kunder ved at identificere udviklingsområder, der forbedrer kundeoplevelsen. Medlemmer er direktørerne for hhv. Privat, Liv og Landbrug & Erhverv, skadedirektør, marketingdirektør og IT-udviklingsdirektør.
- Bæredygtighedsforum med fokus på at integrere bæredygtighed i kerneforretningen. Fokus på initiativer som understøtter en bæredygtig udvikling inden for klima, miljø, sociale og governance-forhold i forhold til kunder, leverandører, samarbejdspartnere, medarbejdere og samfundsorganisationer. Medlemmer er bæredygtighedsansvarlig som forperson, direktørerne for Privat, Landbrug & Erhverv og Liv, kommunikationsdirektør, kapitalforvaltningsdirektør, marketingdirektør og skadedirektør.
- Prioriteringsforum, der med fokus på bedre prioritering og hurtigere eksekvering, har til formål at sikre fælles prioritering og koordinering af udviklings- og forretningsaktiviteter og opfølgning på leverancer. Målet for Prioriteringsforum er at opnå størst forretningsmæssig effekt af Topdanmarks indsatser og investeringer ved at sætte (taktisk/operationel) retning og skabe eksekveringsrammerne, ved at de rigtige deltagere prioriterer hurtigt og effektivt på et oplyst grundlag, ved at give rammer og mandat for effektiv implementering af tværgående løsninger samt den forandring, som dette kræver, samt ved at deltagerne kommunikerer med fælles stemme og tydelig ledelsesadfærd. Medlemmer af Prioriteringsforum er direktørerne for Privat, Landbrug & Erhverv, Liv, Analytics, Skade og Program & Project Delivery.
- Strategicockpit, hvis fokus er at følge op på realiseringen af langsigtede strategiske mål. Det betyder, at der følges op på, at initiativer giver de forventede realiserede effekter, og om der er et visions-gap mellem effekten af initiativer og målsætninger. Medlemmer er koncernledelsen og alle medlemmer af de øvrige fora beskrevet ovenfor.
- Driftscockpit har fokus på at sikre opfølgning på de kortsigtede KPI for indeværende år og afvikling af driften med potentiel udligning af belastning i koncernen. Medlemmer af driftscockpit er alle kundevente direktører (divisionerne, skade og marketing) som aktive aktører og deltagere af strategicockpit som tilhørere.

Topdanmark Forsikring A/S

For Topdanmark Forsikring A/S gælder tilsvarende som for koncernen.

Topdanmark Livsforsikring A/S

For Topdanmark Livsforsikring A/S gælder tilsvarende som for koncernen, Topdanmark og Topdanmark Forsikring A/S med følgende forskelle/præciseringer:

- bestyrelsen har fem medlemmer, hvoraf tre 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 at have to af hvert køn i bestyrelsen, idet bestyrelsen har to mandlige og tre kvindelige medlemmer
- direktionen har alene ét medlem, som er medlem af P/L-forum, Prioriteringsforum og Orienteringsforum
- direktionen har nedsat et ledelsesteam (Livledelsen), der udover selskabets administrerende direktør, den ansvarshavende aktuar og direktøren for Topdanmark Kapitalforvaltning består af lederne af Compliance, Økonomistyring, Kundeservice, Salg og Markedsudvikling.

Direktionen har etableret følgende ledelsesfora for den øverste ledelse:

- Lønsomhedsforum, skal sikre enighed om retning, ansvar, mandat og kommunikation i forhold til den overordnede styring af lønsomhed og balancen med vækst for Topdanmark Liv. Indføre relevante lønsomhedsinitiativer samt sikre opfølgning på resultaterne af disse initiativer. Derudover sikre strategisk anvendelse af de udviklede lønsomhedsværktøjer samt hensigtsmæssige processer.
- Produktforum, der skal sikre løbende produktgennemgang og tilpasning af produkter, herunder forsikringsbetingelser.
- Kundecockpit, der skal sikre opfølgning på driften med fokus på tværgående videndeling, koordinering og issuehåndtering. Formålet er at sikre overblik, forbedre kundeoplevelsen og kontinuerligt sikre bedre driftsresultater.
- Strategicockpit, der understøtter eksekvering af strategien gennem opfølgning på performanceplanerne. Formålet er at sikre strategisk retning, eksekvering og overblik.

b) Væsentlige ændringer i rapporteringsperioden

Topdanmark A/S og Topdanmark Forsikring A/S

Ingen.

Topdanmark Livsforsikring A/S

Ingen.

c) Aflønningspolitik

Topdanmark A/S

(i) Principper

Bestyrelsen i Topdanmark A/S, Topdanmark Forsikring A/S og Topdanmark Livsforsikring A/S har vedtaget en aflønningspolitik, der gælder for alle finansielle virksomheder og forsikringsholdingvirksomheder i Topdanmark-koncernen ("Topdanmark"). Aflønningspolitikken er tilrettelagt med henblik på at optimere den langsigtede værdiskabelse på koncernniveau og understøtte Topdanmarks forretningsstrategi. Samtidig skal Aflønningspolitikken styrke tiltrækning, fastholdelse og motivation af kvalificerede medlemmer af Topdanmarks ledelse samt sikre sammenfald mellem ledelsens, selskabets og aktionærernes interesser. Aktiekursen afspejler den forventede værdiskabelse på koncernniveau, og bl.a. derfor er det Topdanmarks opfattelse, at aktiebaseret incitamentsaflønning, herunder særligt revolverende tildeling af aktieoptioner, sikrer, at ledelsen er eksponeret overfor aktiekursens udvikling og dermed tilskynder de enkelte ledere til at træffe beslutninger, der styrker værdiskabelsen mest muligt ud fra en helhedsbetragtning. Valget om at anvende både kort- og langsigtet incitamentsaflønning er truffet med henblik på at sikre balance mellem kortsigtede og langsigtede resultater.

Topdanmarks aflønningspolitik omfatter bestyrelse, direktion og andre ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på Topdanmarks risikoprofil ("Væsentlige Risikotagere") samt, i det omfang det fremgår af bekendtgørelse om lønpolitik og aflønning i forsikringsselskaber og forsikringsholdingvirksomheder ("Lønbekendtgørelsen"), ansatte, der er involveret i kontrolfunktioner og revision. Direktionen inkluderer de medlemmer af Topdanmarks direktion, der er registreret hos Erhvervsstyrelsen. Med koncerndirektionen menes medlemmer af direktionen af Topdanmark A/S.

Honorar til bestyrelsen er baseret på et fast årligt kontant grundbeløb, som godkendes af generalforsamlingen. Formanden i Topdanmark A/S får tredobbelt og næstformanden dobbelt honorar. Revisionsudvalgets formand får et honorar, der svarer til 75% af grundbeløbet, mens revisionsudvalgets øvrige medlemmer får et honorar, der svarer til 50% af grundbeløbet. Aflønningsudvalgets medlemmer får et honorar, der svarer til 25% af grundbeløbet. 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%, henholdsvis 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.

Bestyrelsesmedlemmer kan blive kompenseret for rejseudgifter, påført som led i deres hverv som medlemmer af bestyrelsen og for sociale afgifter og tilsvarende skatter, der pålægges dem af udenlandske myndigheder.

Bestyrelsens medlemmer er omfattet af Topdanmarks til enhver tid værende D&O-forsikring. I tillæg hertil og for fortsat at kunne tiltrække og fastholde kvalificerede bestyrelsesmedlemmer blev der med den gældende aflønningspolitik implementeret en fri- og skadesløsholdelsesordning, der i visse tilfælde, som supplement til og sekundært i forhold til den sædvanlige D&O-forsikring, vil kunne friholde Topdanmarks bestyrelsesmedlemmer for det eventuelle ansvar og/eller de krav, der måtte være eller blive rejst mod dem personligt som følge af deres hverv i Topdanmark forudsat, at et eventuelt ansvar eller krav ikke skyldes bestyrelsesmedlemmets bedrageri, strafbare forhold, grove uagtsomhed eller forsætlige handlinger. Ingen medlemmer af bestyrelsen modtager optioner, andet variabelt vederlag eller pensionsbidrag fra Topdanmark.

Aflønningen af direktion, Orienteringsforum (bestående af primært niveau A og B+- ledere) og øvrige Væsentlige Risikotagere skal være konkurrencedygtig med sammenlignelige selskabers aflønning og kan sammensættes af følgende aflønningskomponenter:

- Fast grundløn
- Yderligere honorarer
- Pension
- Øvrige løngoder
- Medarbejderaktier
- Optionsbaseret langsigtet incitamentsordning ("LTI-Program")
- Kontant- og aktiebaseret kortsigtet incitamentsordning ("STI-Program")
- Ekstraordinær variabel aflønning.

De faste løndelev, herunder yderligere honorarer, pension og monetære og ikke-monetære løngoder, bør primært afspejle relevant erhvervserfaring og organisatorisk ansvar. De variable løndelev bør primært afspejle vedvarende og risikostrebet resultater samt resultater udover, hvad der kan forventes i forhold til modtagerens relevante erhvervserfaring og organisatoriske ansvar.

Formålet med de faste løndelev er primært at give medarbejderen en forudsigelig minimumsaflønning for derigennem at kunne tiltrække og fastholde medarbejdere med de ønskede kompetencer.

Formålet med LTI-Programmet og den aktiebaserede del af STI-Programmet er primært at styrke sammenhængen mellem ledelsens aflønning og aktiekursens udvikling og dermed øge interessesammenfaldet mellem ledelsen og Topdanmarks aktionærer.

Formålet med STI-Programmet er, for så vidt angår den kontante del, primært at sikre ledelsens fokus på centrale resultatkriterier i Topdanmarks strategi og belønne tilfredsstillende resultater i forhold til disse resultatkriterier.

Ingen medarbejder er berettiget til at benytte personlige afdækningsstrategier eller løn- og ansvarsrelaterede forsikringer til at undergrave de risikotilpasningsvirkninger, der er indbygget i deres aflønningsvilkår.

Den faste grundløn til direktion, Orienteringsforum og øvrige Væsentlige Risikotagere er som udgangspunkt fastsat som en bruttoløn, inden for hvilken medarbejderen afholder omkostninger til pension og/eller firmabil, og sker ud fra en konkret vurdering af den enkelte medarbejder. Ved denne vurdering bedømmer Topdanmark bl.a. følgende faktorer:

1. Position
2. Person
3. Performance

Den faste grundløn til direktion og Orienteringsforum vurderes hvert år og fastsættes ved individuelle forhandlinger med det enkelte medlem af direktion og Orienteringsforum på baggrund af rammer fastsat af bestyrelsen.

Direktion, Orienteringsforum og øvrige Væsentlige Risikotagere kan modtage et yderligere honorar for yderligere arbejde for Topdanmark såsom deltagelse i administrative og/eller ledelses- eller tilsynsorganer i eller uden for Topdanmark-koncernen, som ligger uden for deres umiddelbare funktions- eller stillingsbeskrivelse.

Direktionen får ikke udbetalt et særligt pensionsbidrag. Der er i brutto aflønningen taget højde herfor. Topdanmark har som følge heraf ikke nogen pensionsforpligtelser overfor direktionen, ligesom der ikke forekommer nogen form for pensionsgodtgørelse ved pensionering.

Orienteringsforum og øvrige Væsentlige Risikotagere modtager inden for den fastsatte bruttoløn et pensionsbidrag på op til 25 % af den kontante løn. Beløbet indbetales til pensionsleverandør, og alle pensionstilsgagn er dermed fuldt afdækket via pensionsleverandør.

Direktionen, Orienteringsforum og øvrige Væsentlige Risikotagere kan efter nærmere aftale være berettigede til øvrige markedskonforme løngoder som f.eks. kørselsgodtgørelse, forsikring, telefon, pc, internet, avis, alarm og helbredsundersøgelse.

Direktionen, Orienteringsforum og øvrige Væsentlige Risikotagere er, afhængig af den enkeltes konkrete hverv, omfattet af Topdanmarks til enhver tid værende D&O-forsikring. I tillæg hertil og for fortsat at kunne tiltrække og fastholde kvalificerede ledelsesmedlemmer blev der med den gældende aflønningspolitik implementeret en fri- og skadesløsholdelsesordning, der i visse tilfælde, som supplement til og sekundært i forhold til den sædvanlige D&O-forsikring, vil kunne friholde Topdanmarks ledelse for det eventuelle ansvar og/eller de krav, der måtte være eller blive rejst mod dem personligt som følge af deres hverv i Topdanmark forudsat, at et eventuelt ansvar eller krav ikke skyldes ledelsesmedlemmets bedrageri, strafbare forhold, grove uagtsomhed eller forsætlige handlinger.

Direktionen, Orienteringsforum og øvrige Væsentlige Risikotagere har efter nærmere aftale mulighed for at deltage i Topdanmarks eventuelle generelle aktiekøbsordninger.

Variabel løn til direktion, Orienteringsforum og øvrige Væsentlige Risikotagere kan ske i form af

- Topdanmarks langsigtede optionsbaserede LTI-Program, der omfatter alle medlemmer af Direktion og Orienteringsforum, visse medlemmer af Topdanmarks ledelse uden for Orienteringsforum efter bestyrelsens nærmere beslutning, samt, efter direktionens nærmere beslutning, visse øvrige Væsentlige Risikotagere og andre medarbejdere, der har ydet en særlig indsats eller på anden måde bidraget ekstraordinært til værdiskabelsen i Topdanmark,
- Topdanmarks kortsigtede kontant- og aktiebaserede STI-Program, der omfatter direktionen samt udvalgte medlemmer af Orienteringsforum, Væsentlige Risikotagere og andre medarbejdere efter bestyrelsens nærmere beslutning, og
- ekstraordinær variabel løn.

Formålet med Topdanmarks LTI- og STI-Programmer er at

- sikre overensstemmelse mellem aktionærernes og ledelsens interesser,
- skabe sammenhæng mellem aflønning og resultater, og
- styrke tiltrækning, fastholdelse og motivation af kvalificerede medarbejdere.

Den variable løn til en direktør kan maksimalt udgøre 50 % af direktørens faste grundløn inklusive pension. Den variable løn til øvrige Væsentlige Risikotagere, herunder medlemmer af Orienteringsforum, kan maksimalt udgøre 100 % af medarbejderens faste grundløn inklusive pension. For direktører må aktieoptioner og lignende instrumenter højst udgøre 12,5 % af den faste grundløn inklusive pension på tidspunktet for beregning heraf.

Topdanmarks LTI-Program til direktion og Orienteringsforum er et revolverende optionsbaseret program, der indebærer, at en fast andel af medarbejderens vederlag svarende til 10 % af (den kontante løn + pension + værdi af firmabil), udbetales i form af aktieoptioner. Herudover kan bestyrelsen træffe beslutning om at lade visse øvrige medlemmer af Topdanmarks ledelse uden for Orienteringsforum være omfattet af den revolverende del af LTI-Programmet, således at en fast andel af disse medarbejderes vederlag svarende til op til 10 % af (den kontante løn + pension + værdi af firmabil), udbetales i form af aktieoptioner.

Udover optioner, der i henhold til det revolverende optionsprogram udbetales til direktion, Orienteringsforum og visse øvrige ledere, kan direktionen tildele op til i alt 200.000 optioner til medarbejdere, herunder øvrige Væsentlige Risikotagere, der har ydet en særlig indsats eller på anden måde bidraget ekstraordinært til værdiskabelsen i Topdanmark. Ved tildeling af incitamentsaflønnning udover optioner iht. det revolverende optionsprogram lægges der vægt på, om medarbejderen efter koncerndirektionens skøn har bidraget mere til den samlede værdiskabelse, end det med rimelighed kunne forventes givet medarbejderens stilling og lønniveau. Koncerndirektionens skøn tager udgangspunkt i en helhedsvurdering af medarbejderens udfyldelse af stillingsbeskrivelsens succeskriterier, herunder den værdiskabelse medarbejderen har skabt i forhold til kunder, medarbejdere og aktionærer. Øvrige kriterier er medarbejderens selvstændighed, omstillingsparathed, initiativ og samarbejdsevne. Indstilling om tildeling af incitamentsaflønnning fremsendes fra divisions- og serviceområdedirektører til koncerndirektionen. Koncerndirektionen træffer den endelige afgørelse på baggrund af de konkrete indstillinger.

Optionerne udstedes primo et regnskabsår og giver optionsejeren ret til at købe eller tegne aktier i Topdanmark A/S til en strikekurs svarende til markedskursen på sidste handelsdag i det foregående regnskabsår med et tillæg på 10 %. Optionerne kan tidligst udnyttes efter offentliggørelsen af det første perioderegnskab, der aflægges efter forløbet af tre år, regnet fra erhvervelsen af optionerne. Optionerne kan, bortset fra tilfælde hvor en optionsejer som følge af insiderreglerne er forhindret i at udnytte sine optioner ved afslutningen af udnyttelsesperioden, i hvilket tilfælde udnyttelsen kan udskydes til det førstkommende udnyttelsesvindue, hvor optionsejeren ikke længere er forhindret i at udnytte sine optioner som følge af insiderreglerne, ikke udnyttes senere end tre bankdage efter offentliggørelsen af det årsregnskab, der aflægges for det foregående år i det femte år efter erhvervelsen af optionerne. I den mellemliggende periode kan optionerne udnyttes indtil tre bankdage efter Topdanmark A/S's offentliggørelse af hel- og halvårsregnskaber samt kvartalsmeddelelser.

Værdien af optionerne opgøres ved hjælp af Black & Scholes-modellen og optionerne afdækkes, som hovedregel via Topdanmarks beholdning af egne aktier.

For direktion, Orienteringsforum og øvrige Væsentlige Risikotagere gælder, at

- overdragelse af 40 % (ved større beløb – som udgangspunkt over 750.000 kr. – 60 %) skal ske over en periode på mindst tre år (for direktionens vedkommende fire år) med påbegyndelse et år efter beregningstidspunktet med en ligelig fordeling over årene eller med en voksende andel i slutningen af perioden, og
- optionerne må ikke afhændes eller udnyttes før seks måneder efter overdragelsen.

Topdanmarks STI-Program er en kontant- og aktiebaseret incitamentsordning, der er knyttet til opnåelsen af en række forud definerede mål for hver enkelt deltager i ordningen.

Deltagerkreds og mål fastsættes af bestyrelsen på baggrund af indstilling fra aflønningsudvalget. Målene fastsættes med udgangspunkt i Topdanmarks overordnede strategiske og forretningsmæssige mål og må ikke fastlægges således, at de tilskynder til adfærd i strid med Topdanmarks politik for bæredygtighed. Det medvirker til at sikre, at STI-Programmet og resultatkriterierne bidrager til Topdanmarks forretningsstrategi, langsigtede interesser og bæredygtighed.

Der indgås individuelle deltageraftaler med hver enkelt STI-deltager. STI-Programmet består af:

- Et eller flere finansielle eller ikke-finansielle, målbare områdemål for STI-deltagerens division/serviceområde som f.eks. forsikringsteknisk resultat, vækst, effektivitet, omkostninger, digitalisering/automatisering, ESG, kundetilfredshed, kundebevaring og etablering af partnerskaber.
- Et eller flere personlige mål som f.eks. medarbejdertrivsel, samarbejde på tværs, lederskab af udviklingsprojekter, forankring af strategi og innovation,
- Et selskabsmål udmøntet som en faktor, hvis størrelse afhænger af fælles finansielle mål for Topdanmark som f.eks. Combined Ratio, Cost Ratio, vækst i Topdanmark Forsikring A/S eller Topdanmark Livsforsikring A/S eller resultat før/efter skat i henholdsvis Topdanmark Forsikring A/S eller Topdanmark Livsforsikring A/S.

Områdemål og personlige mål vægtes, så den samlede sum af målene giver 100 %. Indhold og vægtning af mål fastsættes for ét år ad gangen.

Vurdering af målopfyldelse, beregning af STI-Bonus samt tildeling sker en gang om året og godkendes af aflønningsudvalget.

Vurdering af målopfyldelse sker på baggrund af Topdanmark A/S's årsregnskabsmeddelelse. For ikke-finansielle resultatkriterier vil vurdering af målopfyldelse være baseret på f.eks. kundemålinger, tilfredshedsmålinger og kvalitative interviews.

STI-Bonus kan maksimalt udgøre et beløb svarende til 40 % af medarbejderens faste grundløn inklusive pension.

Udbetaling af STI-Bonus sker med 50 % som kontantudbetaling på tildelingstidspunktet og med 50 % som aktier i Topdanmark A/S. Udgør STI-Bonus et større beløb (som udgangspunkt mere end 750.000 kr.) udbetales 40 % som kontantbeløb på tildelingstidspunktet og 60 % som aktier i Topdanmark A/S. Antallet af aktier beregnes på baggrund af gennemsnitskursen af alle handler fire bankdage efter offentliggørelsen af Topdanmark A/S's årsregnskabsmeddelelse. Overdragelse af aktierne udskydes i tre år (for direktionens vedkommende fire år) fra tildelingstidspunktet. Efter udløb af udskydelsesperioden, modtager STI-deltageren vederlagsfrie aktier i Topdanmark A/S svarende til antallet af tildelte aktier på tildelingstidspunktet, medmindre antallet er nedjusteret eller bortfaldet som følge af backtesting, jf. afsnittet herom nedenfor. De overdragne aktier må tidligst afhændes af STI-deltageren seks måneder efter overdragelsestidspunktet.

De tildelte aktier afdækkes som hovedregel via Topdanmarks beholdning af egne aktier.

Der kan i særlige tilfælde, på diskretionært grundlag, ud fra en vurdering af medarbejderens bidrag til værdiskabelsen i Topdanmark og under iagttagelse af det samlede loft for variabel løn på 50 hhv. 100 % af medarbejderens faste grundløn inklusive pension, tildeles en engangsbonus eller anden ekstraordinær incitamentsaflønning, f.eks. nyansættelsesgodtgørelse, bonus for en konkret ekstraordinær indsats, fastholdelsesbonus eller anden incitamentsaflønning til direktion, Orienteringsforum eller øvrige Væsentlige Risikotagere.

Tildeling kan, for direktørers vedkommende under iagttagelse af loftet for aktieoptioner på 12,5 %, ske som kontant vederlag, aktier i Topdanmark A/S, optioner på at tegne eller købe aktier i Topdanmark A/S, matching shares, ansvarligt lån, hybrid kapital, anden virksomhedsgæld eller en kombination heraf.

Tildeling af ekstraordinær variabel aflønning til direktion, Orienteringsforum og øvrige Væsentlige Risikotagere skal ske under iagttagelse af de til enhver tid gældende regler om udskydelse, tilbageholdelse og instrumentkrav, der indebærer, at

- overdragelse af 40 % (ved større beløb – som udgangspunkt over 750.000 kr. – 60 %) skal ske over en periode på mindst tre år (for direktionens vedkommende fire år) med påbegyndelse et år efter beregningstidspunktet med en ligelig fordeling over årene eller med en voksende andel i slutningen af perioden,
- aktier, optioner og andre aktiebaserede instrumenter ikke må afhændes eller udnyttes før seks måneder efter overdragelsen, og
- mindst 50 % af den ekstraordinære variable løndel på tidspunktet for beregning heraf skal bestå af en balance af aktier, aktiebaserede instrumenter, efterstillet gæld i Topdanmark eller andre instrumenter, som i en passende grad afspejler Topdanmarks kreditværdighed.

Aftaler om nyansættelsesgodtgørelse, som, jf. Lønbekendtgørelsens § 22, er indgået i forbindelse med besættelse af stillingen og er begrænset til det første ansættelsesår, medregnes ikke ved opgørelsen af loftet for variabel løn og er ikke omfattet af Lønbekendtgørelsens udskydelses-, tilbageholdelses- og instrumentkrav, forudsat at Topdanmark har et sundt og solidt kapitalgrundlag på tidspunktet for tildelingen.

Der kan, med bestyrelsens godkendelse, fastsættes specifikke vilkår vedrørende:

- udløb af incitamentsordning, herunder udløb i tilfælde af, at en deltager fratræder,
- accelereret modning eller udnyttelse, eller tilpasning af incitaments aflønning i tilfælde af en hel eller delvis overtageelse, væsentlige frasalg, spaltning, fusion mv, eller
- tilpasning af præstationsmål mv. i tilfælde af ændringer i kapitalstrukturen, udbytteudlodninger eller andre væsentlige begivenheder, som ellers ville kunne få en negativ indflydelse på værdien eller virkningen af incitaments aflønningen.

Bestyrelsen eller direktionen kan under iagttagelse af de til enhver tid gældende lovkrav beslutte konkret eller generelt, at der ved variabel løn, der udgør maksimalt 100.000 kr. om året, kan ses bort fra Lønbekendtgørelsens udskydelses-, tilbageholdelses- og instrumentkrav.

I det omfang direktører, medlemmer af Orienteringsforum eller øvrige Væsentlige Risikotagere modtager vederlag i form af variabel løn, vil vederlaget blive behandlet i overensstemmelse med de for variabel løn til enhver tid gældende regler, hvilket udover udskydelses-, tilbageholdelses- og instrumentkrav, indebærer, at

- Topdanmark helt eller delvist kan undlade at udbetale eller overdrage udskudt variabel løn, såfremt Topdanmark, på tidspunktet hvor overdragelse/udbetaling skulle have været sket, ikke overholder gældende kapital- eller solvenskrav, eller Finanstilsynet vurderer, at der er nærliggende risiko herfor,
- medarbejderens krav på udbetaling/overdragelse bortfalder, såfremt Finanstilsynet iht. gældende regler kræver en genoprettelsesplan udarbejdet,
- udbetaling/overdragelse er betinget af, at de kriterier, der har dannet grundlag for beregningen af den variable løn, fortsat er opfyldt på udbetalings-/overdragelsestidspunktet,
- udbetaling/overdragelse er betinget af, at medarbejderen ikke har deltaget i eller været ansvarlig for en adfærd, der har resulteret i betydelige tab for Topdanmark, eller ikke har efterlevet passende krav til hæderlighed,
- udbetaling/overdragelse er betinget af, at Topdanmarks økonomiske situation ikke er væsentligt forringet i forhold til tidspunktet for beregning af den variable løn,
- medarbejderen er forpligtet til helt eller delvist at tilbagebetale/tilbagelevere den variable løn, hvis den er udbetalt/overdraget på grundlag af oplysninger om resultater, som kan dokumenteres at være fejlagtige, og hvorom medarbejderen er i ond tro.

(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 "Related Parties".

B.2: Egnetheds- og hæderlighedskrav

a) Færdigheder, viden og ekspertise

Personkredsen, der behandles i det følgende, omfatter Topdanmarks direktion, samt lederne for de fem nøglefunktioner Intern audit, Aktuar, Compliance, DPO 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 øvrige funktioner, Aktuar, Compliance, DPO og Risikostyring, stilles der krav om en længevarende 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.

Lederne af de fem funktioner har indberettet fit & proper-skemaer til Finanstilsynet i det omfang, de er tiltrådt efter ikrafttrædelsen af reglerne herom.

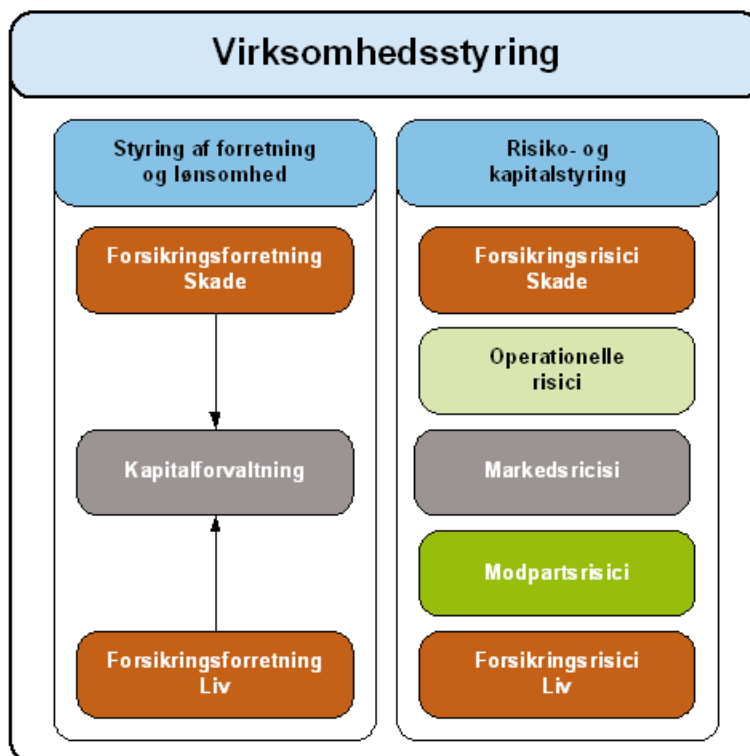
I politikken for intern audit er der fastlagt detaljerede krav til revisionschefens tavshedspligt og habilitet. Politikken revurderes mindst én gang årligt og godkendes af bestyrelsen.

Af funktionsbeskrivelserne for lederne for de fire øvrige funktioner fremgår det, at vedkommende i forbindelse med den årlige evaluering til direktionen skal erklære fortsat at efterleve 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 A/S samt i division Liv i Topdanmark Livsforsikring A/S 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.

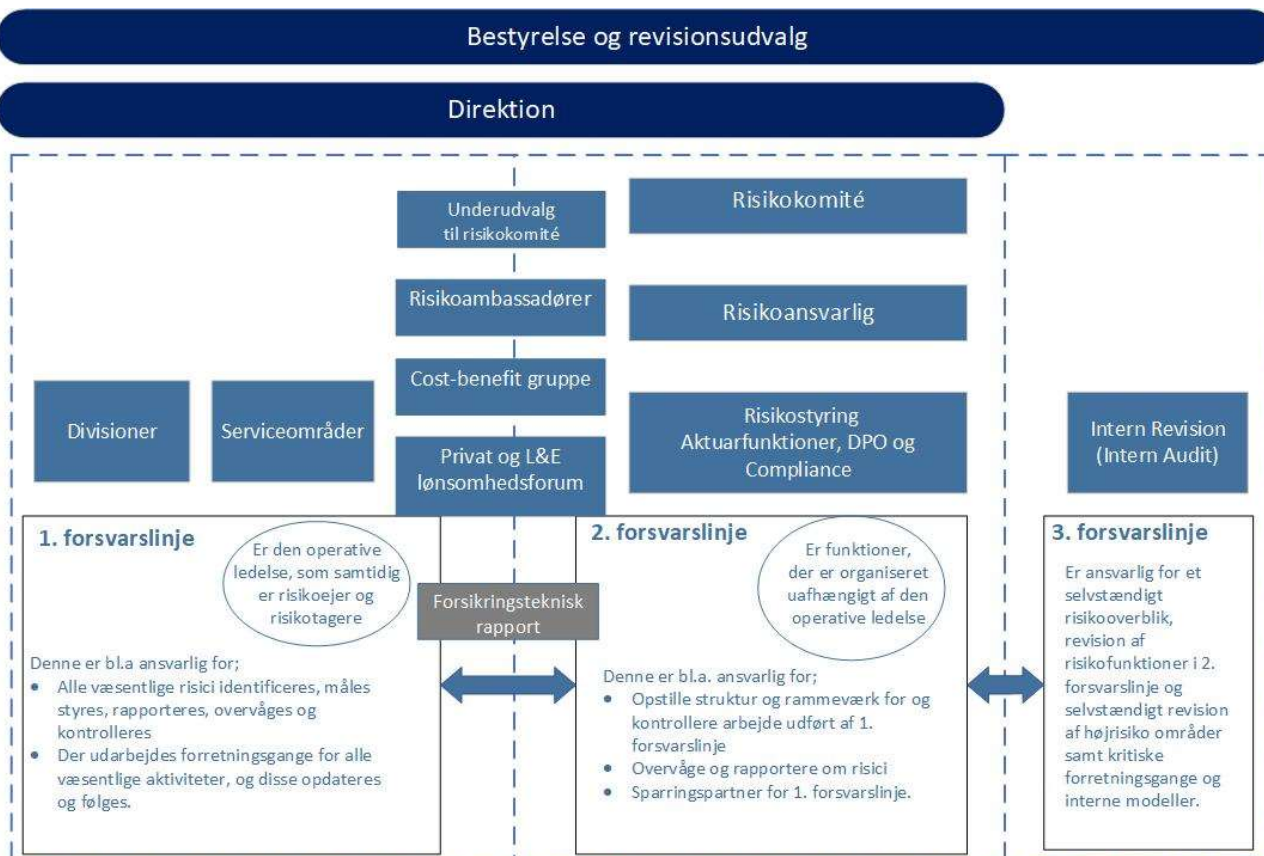
Bestyrelsen har udfærdiget en risikostyringspolitik, hvor målsætningen er, at:

- 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
- Forsikringspolitik for skade og liv - Acceptpolitik - herunder store risici og kumulrisici - Genforsikringspolitik og anden risikobegrænsning (ALM, derivater m.m.) - Skadebehandlingspolitik - Investeringspolitik for skade og liv - 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	- 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 - Politik for udskudte skatters tabsabsorberende evne

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 vurderingsproces (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. Modeludvalget rapporterer til Risikokomiteén, 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.

Risikokomiteén 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 solvenskapitalgrundlaget og kapitalplan for koncernen og for hvert enkelt selskab. Disse opgørelser behandles løbende i Risikokomiteén samt i selskabernes bestyrelser.

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

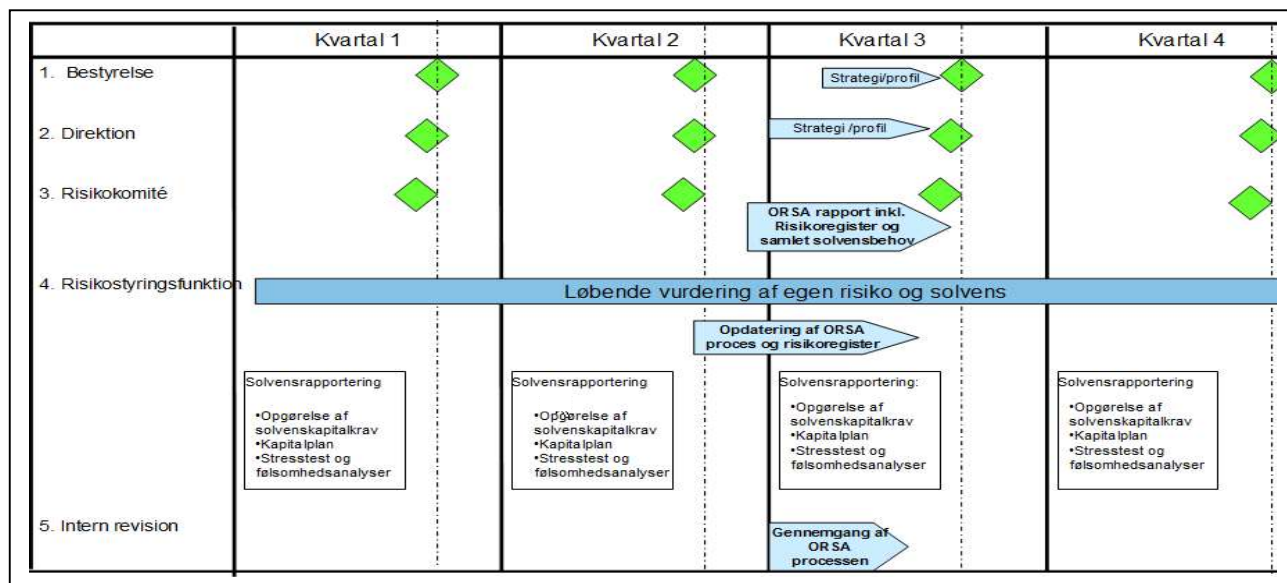
En afgørende risikostyring ligger i koncernens og de enkelte selskabers prognoseprocesser, hvor koncerndirektionen og de enkelte selskabers direktioner, divisionschefer, aktuarer og økonomiansvarlige sikrer et realistisk bud på bestandsudvikling og resultatdannelsen minimum et år frem som et afgørende 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, risikokomitee 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. Disse opsamles i en risikomatrix, hvor de er indplaceret efter sandsynlighed og bundlinjekonsekvens. Indsamlingen og den årlige opdatering af risikoregistret sker 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
- Salg og indtegningskvalitet
- 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 24 decentrale complianceenheder.

Compliancefunktionen afholder årlige statusmøder med hver complianceenhed og foretager løbende compliancegenemgange 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

Topdanmark har etableret en Intern Auditfunktion samt en Intern Revision (samlet benævnt Intern Revision). Den Interne Revisionschef er af bestyrelsen udpeget som ansvarlig for nøglefunktionen Intern Audit.

Intern Revision varetager sine arbejdsopgaver på baggrund af den af bestyrelsen godkendte Politik for Intern revision og intern audit. Derudover er der indgået en 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 fremlægger årligt en revisionsplan for bestyrelsen og revisionsudvalget. Revisionsplanen er baseret på en risikovurdering og sikrer, at den af Intern Revision udførte revision omfatter alle væsentlige og risikofyldte aktivitetsområder.

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) Uafhængighed 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. Desuden 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 er ikke omfattet af nogen former for variabel aflønning.

Den Interne Revisionschef bliver årligt evalueret af revisionsudvalget og den eksterne revision.

Revisionsudvalget foretager årligt en vurdering af;

- den Interne Revisionschefts 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.

B.7: Aktuarfunktion

Topdanmark-koncernen

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

Topdanmark Forsikring A/S

Statistik (aktuarfunktionen) er en stabsfunktion, hvor lederen af Statistik, der er udpeget som nøgleperson for aktuarfunktionen, refererer til CFO'en i Topdanmark Forsikring A/S. Funktionens væsentligste ansvarsområder er følgende:

- Beregning af hensættelser, lønsomhedsrapportering og implementering af nye regnskabsstandarder
- Prissætningsanalyser
- Specialistfunktion Arbejdsskade, herunder kundelønsomhedsmodeller på Arbejdsskade
- Analyse af genforsikringsbehov og prisstruktur på genforsikringskontrakter
- Kapitalmodellering (intern model)
- Machine Learning.

Statistik 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 leder af Statistik skal nøglepersonen for aktuarfunktionen sikre, at aktuarfunktionen udfører opgaverne på betryggende vis og fungerer effektivt. Herunder skal nøglepersonen for aktuarfunktionen 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 nøgleperson for aktuarfunktionen medlem af Risikokomiteén og formand for modeludvalget. Leder af Statistik udpeger desuden en medarbejder fra aktuarfunktionen til formandsstolen i dataudvalget.

Topdanmark Livsforsikring A/S

Aktuarfunktionen i Topdanmark Livsforsikring A/S 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 kontributionsbekendtgørelsen
- Påse at den førte bonuspolitik er rimelig og forsvarlig
- Udarbejdelse af de nødvendige aktuarmæssige analyser og opgørelser.

Nøglepersonen for aktuarfunktionen skal sikre, at aktuarfunktionen udfører opgaverne på betryggende vis og fungerer effektivt. Herunder skal nøglepersonen for aktuarfunktionen sikre, at når medarbejdere fra Aktuariatet, Forretningsanalyse og Forsikringsteknik udfører opgaver for aktuarfunktionen, kontrollerer/vurderer de ikke opgaver eller funktioner, de selv har udført.

Nøglepersonen for aktuarfunktionen refererer til selskabets administrerende direktør.

B.8: Outsourcing

Ifølge selskabernes politik for outsourcing skal outsourcing af alle væsentlige aktivitetsområder besluttet 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. Opgaverne håndteres fra Danmark og Ungarn
- aftale om håndtering af kundebetjening, skadebehandling og administrative opgaver. Opgaverne håndteres fra Litauen og Indien
- aftale om backup af decentrale data. Opgaverne håndteres fra Danmark
- aftale om cloudløsning til håndtering af mails, dokumenter og lagring af data. Opgaverne håndteres fra Irland, Holland, Østrig og Finland
- aftale om cloudløsning til lagring af data og drift af webapplikationer. Opgaverne håndteres fra Irland og Tyskland
- aftale om drift af SaaS platform til data warehouseløsning. Opgaverne håndteres fra Irland
- aftale om drift af SaaS platform til analyseformål. Opgaverne håndteres i Israel og Irland
- aftale om back-up af cloudløsning til håndtering af mails, dokumenter og lagring af data. Opgaverne håndteres i Danmark
- aftale om drift af operativt center til overvågning af cybersikkerhed. Opgaverne håndteres i Danmark
- aftale om cloudbaseret IT-platform til håndtering af kunder i Topdanmark Forsikring. Opgaverne håndteres fra England, Frankrig og Tyskland
- aftale om drift af SaaS platform til håndtering af forsikringsindtegning og skadebehandling af visse forsikringsporteføljer i Topdanmark Forsikring. Opgaverne håndteres fra Danmark, England, Rumænien, og Spanien.
- aftale om døgnservice håndtering og visitering af telefoniske henvendelser fra kunder i Topdanmark Forsikring. Opgaverne håndteres fra Danmark
- aftale om håndtering af stormflodssager i Topdanmark Forsikring. Opgaverne håndteres i Danmark
- aftale om cloudbaseret IT-platform til statistiske modellering i Topdanmark Forsikring. Opgaverne håndteres i England
- aftale om håndtering af skader i forbindelse med rejser i Topdanmark Forsikring. Opgaverne håndteres i Danmark
- aftale om skadebehandling af et forsikringsprodukt i Topdanmark Forsikring. Opgaverne håndteres i Danmark.
- aftale om maintenance og drift af IT-system til håndtering af forsikringsindtegning i Topdanmark Livsforsikring. Opgaverne håndteres fra Danmark
- aftale om cloudløsning til håndtering af sundhedsskader i Topdanmark Livsforsikring. Opgaverne håndteres fra Danmark, Litauen, Irland og Holland

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, DPO samt cheferne for de primære risikoområder, som er Den centrale Risikostyringsfunktion, Risikostyring i Kapitalforvaltningen, Statistik 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 individuelt indtegnede kunder på landbrugs- og erhvervsmarkedet sker opfølgningen via en kombination af systemer der vurderer kundernes historiske lønsomhed og kundescoring

De administrative systemer udbygges løbende for at opnå en mere fintmasket dataindsamling. Dette sker med henblik på kontinuerligt at forbedre prissætningen og få en endnu bedre indsigt i, 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 A/S 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 Erhvervssikring, 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 i 2021 som i 2020.

Topdanmark Livsforsikring A/S

De væsentligste risici i Topdanmark Livsforsikring A/S 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
- Pandemi, som rammer aldersgruppen i selskabets gruppelivsbestand.

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.

Ekstraordinære udgifter som følge af pandemi, som rammer aldersgruppen, der er forsikret i selskabets gruppelivsbestand, skal finansieres af egenkapitalen.

Der er ikke sket væsentlige forskydninger i de forsikringsmæssige risici i løbet af rapporteringsperioden, ud over konsekvensen af en forøget tabsabsorberingsevne som følge af det stigende renteniveau.

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 middelerisikoen 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, tøbrud og skybrud er også omfattet. Genindtrædelse for den del af dækningen, der er forbrugt, aktiveres ved betaling af gen-ikrafttrædelsespræmie. 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 2,9 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 30 mio. kr.

Terror

Med visse begrænsninger er terror dækket af genforsikringskontrakterne.

Den 1. juli 2019 trådte en ny terrorforsikringsordning i kraft, som erstatning for den tidligere terrorforsikringspool. Den nye terrorforsikringsordning er en stormflodslignende erstatningsordning, der ligesom den tidligere ordning omfatter såkaldte NBCR-terrorskader på fast ejendom, løsøre, motorkøretøjer, jernbanekøretøjer og skibe. NBCR-terror er terror, hvor der er anvendt nukleare, biologiske, kemiske eller radiologiske våben. Erstatninger under loven betales fremover af staten efter fælles vilkår, som fastsættes i en bekendtgørelse, der udstedes af erhvervsministeren. For at få erstatning skal de skadede genstande være forsikret mod brand.

Loven administreres af et terrorforsikringsråd i samarbejde med Finanstilsynet.

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 Topdanmark Forsikrings interne model for forsikringsrisiko, 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 A/S:

- Alle policer i gennemsnitsrentemiljøet er opdelt efter den udstedte ydelsesgaranti, og investeringspolitikken er tilrettelagt med henblik på at sikre evnen til at honorere garantierne
- Markedsrisikoen kan justeres frit i forhold til de enkelte kundegruppers 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/risikomix
- 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 vedrørende forsikringsrisici er udført på solvenskapitalkravet og/eller på kapitalgrundlaget:

For udvalgte forsikringsbrancher er der for de stokastiske parametre udført følsomhedsanalyser ved at ændre de bagvedliggende standardafvigelse 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 vedrørende forsikringsrisici, 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 opføre 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 ad 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 alt overvejende 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.

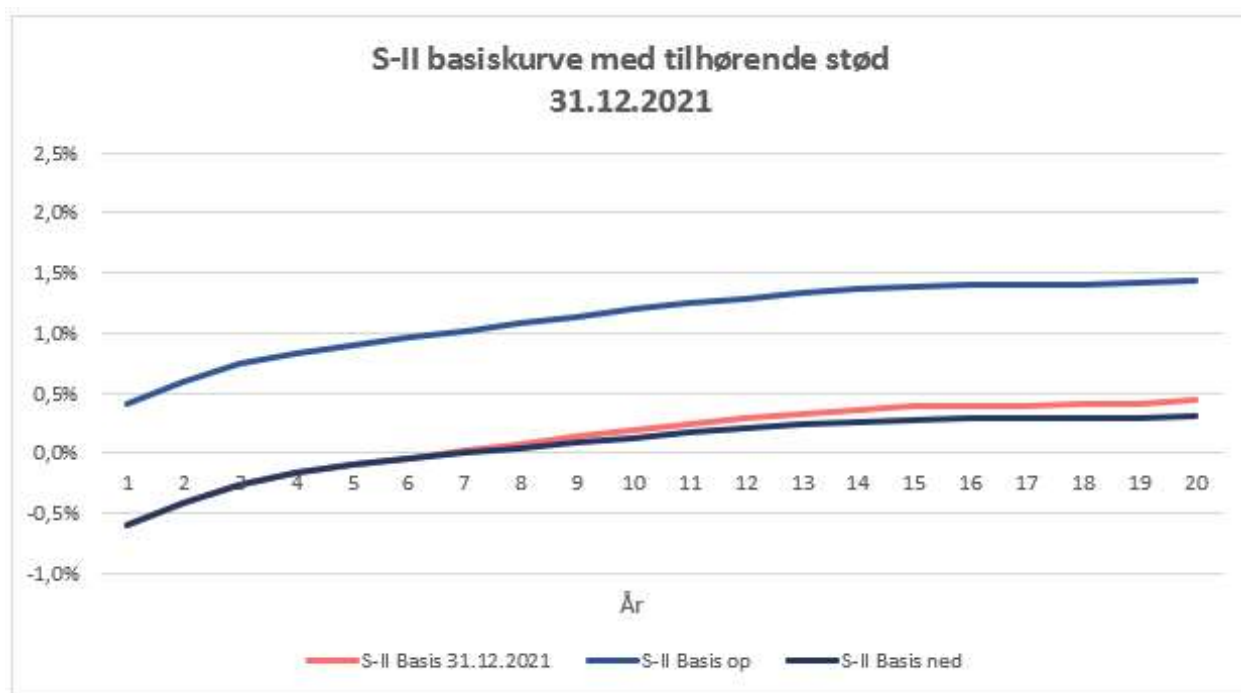
Markedsværdien af de rentefølsomme bestanddele af balancen svarer til tilbagediskontering af det fremtidige cashflow med den gældende rentekurve. Forskydning af rentekurven i opad- og nedadgående retning fører til ændrede markedsværdier og dermed til urealiseret tab/gevinst.

I vejledningen fra Finanstilsynet forskydes den gældende rentekurve i opad- og nedadgående retning med procentandele af det gældende renteniveau, som defineret i Solvens II forordningens 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 den volatilitetsjusterede 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 (inklusiv 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 værditab, der fremgår af nedenstående tabel.

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

- hvor SJ er den symmetriske justering.

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

Aktiestødet bliver større jo større værdi den symmetriske justering (SJ) antager. SJ 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 SJ 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 pr. 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 A/S 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 personprincippet

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. Det er en præmis for enhver risikotagning, at disse centrale elementer af prudent personprincippet kan efterleves i organisationen, således at kundernes interesser altid varetages bedst muligt.

Samtidig skal politikken sætte rammerne for investering af interessenternes opsparede midler, ordninger med ret til bonus og linkopsparinger (kundemidler) i Topdanmark Livsforsikring A/S, så 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 investerings-porteføljen, 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 volatilitetsjustering (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 desuden 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 vedrørende markedsrisici 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 150 %.

Solvenskapitalkravet er fortsat opfyldt ved disse tests.

Topdanmark Livsforsikring A/S

Følgende væsentlige stresstests/følsomhedsanalyser vedrørende markedsrisici 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 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 %.

Solvenskapitalkravet er opfyldt i alle ovenstående stresstests/følsomhedsanalyser.

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 standardmodellen. De væsentligste modparter er banker, realkreditinstitutioner og genforsikringsselskaber. Opgørelsen forudsætter et betydeligt økonomisk tilbageslag svarende til en 200-års begivenhed. I beregningen medtages relevante aktiver herunder genforsikringstilgodehavender. Modparternes kreditværdighed inkorporeres, men kun kreditvurderinger fra godkendte kreditvurderingsbureauer (ECAI) benyttes. For genforsikringsselskaber, hvor der ikke foreligger en rating, fastsættes denne via solvensdækningen, som foreskrevet i solvens II forordningen. Dette er primært relevant for captiver.

Det vurderes for 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 personprincippet

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. re-assurandør. Andel pr. re-assurandør er afhængig af re-assurandørens rating samt en egen vurdering af re-assurandøren.

De største risikokoncentrationer vil kunne opstå ved katastrofeskader, herunder storm og skybrud, via en eller flere enkeltstående store katastrofegivenheder. 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 forretningssammensætningen af en karakter, hvor likviditetschok ikke forekommer. I Topdanmark Livsforsikring A/S bidrager den valgte metode til afdækning af ydelsesgarantier og anvendelse af kursværn til dette. 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 produktsiden 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 personprincippet

Ved overgangen til Solvens II blev der defineret minimumsandele 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.	2020	2021
Topdanmark koncernen	535	673
Topdanmark Forsikring A/S	507	609
Topdanmark Livsforsikring A/S	27	64

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

C.5.1. Risikoeksponering

a) Vurdering af operationelle risici

Bestyrelsen har fastlagt de overordnede principper og rammer for, hvordan interne kontrolaktiviteter organiseres, og hvordan man sikrer uafhængighed mellem de forskellige organisatoriske funktioner.

Disse organisatoriske funktioner inkluderer forretningsområder og andre funktioner, der har løbende ansvar for styring og begrænsning af operationelle risici og dermed at minimere risikoen for fejl eller lovovertrædelser, som har økonomiske og omdømmemæssige konsekvenser for virksomheden.

Med veldokumenterede forretningsprocedurer samt et effektivt kontrolmiljø minimerer Topdanmark risikoen for fejl i interne processer og for forsikringssvig. Der er beredskabsplaner for de vigtigste områder. Derudover gennemgås forretningspraksis og procedurer på alle kritiske områder løbende af Koncern Compliance og Topdanmarks Interne Revision. Intern revision vurderer risici og kan komme med anbefalinger til begrænsning af individuelle risici.

Topdanmark udvikler løbende sine it-systemer. Ansvar for risikostyring i denne forbindelse ligger hos de ansvarlige forretningsenheder. Projekter skal altid udarbejde en risikovurdering, der indeholder en beskrivelse af risici, mulige konsekvenser og foranstaltninger til begrænsning af disse risici.

Topdanmark overvåger og rapporterer regelmæssigt om operationelle risici. Til dette formål har virksomheden en proces til registrering af hændelser med operationel risiko. Hændelserne samles centralt i et register og kommunikerer videre i ledelsessystemet. På denne måde kan organisationen lære af sine fejl.

Med henblik på at styre de operationelle risici har Topdanmark udfærdiget adskillige dokumenter, hvor instruktioner vedrørende operationelle risici gives bl.a. politikker og retningslinjer for operationelle risici, overholdelse og intern kontrol, informationssikkerhedspolitik, it-beredskabsstrategi og it-beredskabsplan. Group Information Security 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 Topdanmarks ORSA og rapporteres af Risikostyringsfunktionen til Risikokomiteen i Topdanmarks Risikoregister. Endvidere rapporteres relevante operationelle risici i den risikorapport, som Risikostyringsfunktionen hvert kvartal udarbejder til Topdanmarks CFO og Bestyrelse.

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 væsentlige operationelle risici nævnes:

- Sygdomsepidemier/pandemier
- Mangelfuld overholdelse af regelsæt for outsourcing/uhensigtsmæssigt udformede leverandøraftaler
- Forsikringssvig (urigtige oplysninger, falsk anmeldelse o.l.)
- Fejlagte risikobedømmelser
- Manglende underskrift af vigtige aftaler (såsom genforsikringsaftaler).

c) Investering efter prudent personprincippet

Der henvises til afsnit C.2.1.c.

C.5.2. Risikokoncentration

It-nedbrud som følge af utilsigtede svigt eller it-kriminalitet udgør en væsentlig koncentreret risiko. Topdanmark har en risikokoncentration især på hovedsædet i Ballerup. En eventuel effekt af en udbrudt sygdomsepidemi/pandemi kan her blive betydelig.

C.5.3. Risikoreduktion

I tilfælde af udbrud af sygdomsepidemier/pandemier har Topdanmark en klart defineret strategi for, hvordan en sådan skal behandles i relation til medarbejderstaben og kunderne. Der er således defineret beredskabsledelse, arbejdsgruppe samt beredskabsplan. Funktionsadskillelse, forretningsgange og kontroller er med til at reducere risici, hvor menneskelige fejl eller kriminalitet er årsagen.

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 it-risici for Topdanmark. Chief Information Security Officer (CISO) rapporterer til direktionen og bestyrelsen.

Cybercrime risiko

Den generelle trussel fra cybercrime er stigende, og Topdanmark oplever ofte varierende forsøg på cyberkriminalitet.

Topdanmark håndterer overordnet risikoen gennem et it-sikkerhedsudvalg/Cyber Security Board, der løbende vurderer truslen og de nødvendige forebyggende tiltag, der skal sikre, at det ønskede sikkerhedsniveau opretholdes.

To eksterne virksomheder med specielle kompetencer indenfor cybercrime er medlemmer af Topdanmarks It-sikkerhedsudvalg/Cyber Security Board og fungerer som rådgivere for Topdanmarks CISO.

Den ene virksomhed rådgiver omkring sikkerhedsmæssige løsninger, der kan fastholde et stærkt forsvar mod cybercrime, mens den anden foretager tests for at undersøge, om Topdanmarks kritiske it-systemer kan kompromitteres udenfra, og om it-systemerne indeholder sårbarheder, der skal udbedres. Planlægning og resultater af disse tests drøftes og prioriteres i Topdanmarks it-sikkerhedsudvalg.

Topdanmarks tekniske it-sikkerhed er funderet på flere lag af beskyttelse (Defense in depth), og it-afdelingen gennemfører også selv tests f.eks. af infrastruktur og af nye applikationer. Relevante medarbejdere er derfor blevet uddannet i at anvende forskellige værktøjer, der benyttes til disse tests.

Topdanmark er i gang med at implementere nye kontroller for at styrke cybersikkerheden som en følge af den CMA, Cyber security Maturity Assessment, der blev gennemført i 2020. Projektet kaldes Cyber security Initiative, og det eksterne firma vil løbende følge op på implementeringen.

Outsourcing er et stort område i Topdanmark, og Topdanmark undersøger og evaluerer derfor informationssikkerheden hos nye samarbejds- og servicepartnere og følger op på informationssikkerheden hos de eksisterende med henblik på at forebygge mod cybercrime.

Nye medarbejdere skal inden for den første måneds ansættelse gennemføre e-læringskurser i bl.a. informationssikkerhed og GDPR. Alle medarbejdere og konsulenter i Topdanmark skal årligt gennemføre et informationssikkerheds e-læringskursus, og det er de enkelte lederes ansvar at følge op på gennemførslen.

Topdanmarks medarbejdere har stor opmærksomhed mod cybertrusler, og Group Information Security eller Topdanmarks IT Service Desk kontaktes ofte, f.eks. hvis medarbejderen modtager mistænkelige e-mails eller oplever afvigende hændelser.

C.5.4. Likviditetsrisici

Der henvises til afsnit C.4.

C.5.5. Risikofølsomhed

I relation til udbrud af epidemier/pandemier så som COVID-19 er det vurderet, at i tilfælde af at koncernens medarbejdere skal hjemsendes i karantæne grundet smittefare, kan mange uden problemer arbejde hjemmefra. Koncernen vurderer derfor i så fald at kunne opretholde en næsten normal drift.

Risikofølsomhed er også specielt relevant for it-området. Group Information Security 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

Compliance risiko

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

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

Regler omfatter alle regler, såvel interne regler i Topdanmarks politikker med tilhørende retningslinjer og forretningsgange som al relevant lovgivning med tilhørende underregler. Endvidere omfatter regler fastlagte branchekutymere for udførelse af aktivitet i Topdanmark.

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

Følgende compliancerisici er der specifikt fokus på i Topdanmark:

- Den finansielle lovgivning
- Konkurrencelovgivningen
- Børslovgivningen
- Persondatalovgivningen
- Forbrugerbeskyttelse
- Hvidvask (for livsforsikring)
- Lovgivning om selskabsret
- Mangelfuld overholdelse af kompetencebestemmelser knyttet til IDD (Insurance Distribution Directive).

Særligt vedr. hvidvask (for livsforsikring)

Topdanmark Livsforsikring A/S har udarbejdet en risikovurdering med identifikation og beskrivelse af foreliggende risici for, at Topdanmark Livsforsikring A/S misbruges til hvidvask og terrorfinansiering. Risikovurderingen opdateres løbende og minimum én gang årligt. Den iboende risiko for at Topdanmark udnyttes til hvidvask og terrorfinansiering er generelt set lav. I risikovurderingen har Topdanmark Livsforsikring A/S identificeret enkelte produkter og kundegrupper, hvor risikoen vurderes at være højere. Blandt de væsentligste forhold er adgangen til at oprette ikke fradragsberettigede opsparingsprodukter (de såkaldte § 53 A-forsikringer) og kunder, der er karakteriserede som værende politisk eksponerede personer (PEP).

Topdanmark Livsforsikring A/S har med baggrund i risikovurderingen iværksat en række fornødne mitigerende tiltag, herunder udarbejdet politikker og procedurer i henhold til hvidvaskloven. På de områder, hvor risikoen vurderes at være højere, har Topdanmark Livsforsikring A/S desuden iværksat særlige indsatser. Med baggrund i de iværksatte tiltag vurderes risikoen for, at Topdanmark Livsforsikring A/S bliver misbrugt til hvidvask og terrorfinansiering generelt set at være meget begrænset.

Særligt vedr. persondatalovgivningen

Topdanmark har forretningsgange og retningslinjer på persondataområdet. Både Topdanmarks medarbejdere og udvalgte samarbejdspartnere behandler persondata, og i kommunikationen med kunder, ved opsætning og udvikling af nye systemer, hænder det, at der uforvarende sker databrud. I tilfælde af at databrudet er af en sådan karakter, at det udgør en risiko for den berørte, er Topdanmark forpligtet til at anmelde databrud til Datatilsynet og underrette de berørte. Topdanmark iværksætter og opdaterer løbende sikkerhedsforanstaltninger, der har til hensigt at nedbringe risikoen for databrud, men på trods af disse foranstaltninger, vil der altid være en iboende risiko for databrud som følge af menneskelige fejl. Alle hændelser indberettes og registreres centralt, og hvis databrud udgør en risiko for den berørte, anmeldes det til

Datatilsynet. Ved alle brud vurderer Topdanmark, om der består en risiko, som kan undgås eller mindskes fremadrettet gennem tekniske eller organisatoriske sikkerhedsforanstaltninger.

Beskyttelse af persondata er et område, der har stort fokus hos myndigheder, befolkningen og medier, og hvor der foruden omdømmerisikoen er risiko for at ifalde store bøder ved manglende overholdelse af reglerne.

Selskabet har udpeget en DPO, som rådgiver organisationen samt identificerer og vurderer risici på området.

Klima risiko

Risici som følge af klimaforandringer omfatter såvel forsikrings- som investeringsrisici. Forsikringsrisici i Topdanmark Forsikring relateret til klima er især storm og vand. Selskabet inddrager disse risici i underwriting og afdækker den påtagne risiko i genforsikringsprogrammet. Stresstest viser, at en stormbegivenhed på selskabets nuværende forsikringsbestand kun i en ud af 900 stormbegivenheder vil overstige genforsikringsdækningen på 5,1 mia.kr. Stress på skybruds-begivenheder giver væsentligt mindre skader bl.a. som følge af kommunernes indsats mod oversvømmelser. Samlet har selskabet afdækket de klimamæssige risici ved skadesforsikring betryggende.

I de investeringer Topdanmark Livsforsikring foretager, tages hensyn til omstillingen af energiforsyningen i henhold til FN's klimakonvention, UNFCCC, som Paris-aftalen hører under. Investeringsrisici for selskaberne relateret til klima omfatter i det væsentligste ejendomsporteføljerne og afdækkes gennem investeringer i nye/nyere ejendomme samt vedligeholdelse af eksisterende ejendomme. Desuden omfatter investeringspolitikkerne en eksklusionsliste som bl.a. omfatter virksomheder med aktiviteter indenfor produktion af fossile brændsler (herunder olie og gas). I selskabernes aktive investeringsforvaltning er der fokus på erhvervelse af attraktive investeringsmuligheder i "grønne virksomheder" og frasalg af beholdninger, som på sigt vurderes at blive ikke attraktive som følge af deres klima-aftryk mv.

Formålsension er blevet standardanbefalingen til Topdanmarks nye kunder. I 2021 har halvdelen af de nye kunder valgt formålet "grøn transformation", og denne investeringsprofil har givet nogle af de største afkast i dette år.

Topdanmark har et mål om at have 20 % grønne investeringer i 2030, hvis der er et likvidt marked, der understøtter dette.

Samlet har selskaberne den fornødne fokus på klima-forhold i relation til investeringsvirksomheden.

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 2021 noten "Anvendt regnskabspraksis" 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 opgjort efter koncernens praksis.

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 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 i noten "Anvendt regnskabspraksis". Nedenfor under pkt. c) er beskrevet de principper, der afviger herfra.

Topdanmark Livsforsikring A/S har i lighed med en række andre livsforsikringsselskaber og tværgående pensionskasser (herefter benævnt 'livsforsikringsselskaber') modtaget et påbud fra Finanstilsynet om opgørelse af hensættelser i henhold til Solvens II-direktivet.

Påbuddet betyder, at Topdanmark Livsforsikring A/S og andre livsforsikringsselskaber skal ændre metoden til beregning og opgørelse af værdiansættelsen af forsikringshensættelserne til brug for solvensopgørelser. Topdanmark Livsforsikring A/S afsætter allerede i dag tilstrækkelige midler, men fremover skal beregningen foretages på en anden måde, end det der indtil nu har været en anerkendt metode.

Da det er Finanstilsynets vurdering, at de ændringer i opgørelsesprincipperne, som livsforsikringsselskaberne skal foretage, tager flere år at implementere, har selskaberne - herunder Topdanmark Livsforsikring A/S - fået frem til udgangen af 2022 til at efterleve påbuddet.

Topdanmark Livsforsikring A/S forventer at kunne efterleve påbuddet til tiden.

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 noten "Risikoforhold" samt i noten "Anvendt regnskabspraksis".

c) Forskelle mellem solvens og regnskab

Forsikringsmæssige hensættelser opgøres grundlæggende efter samme principper i regnskabet og i solvensbalancen.

Eneste principielle forskel er, at fortjenstmargen brutto og genforsikringsandel indgår i regnskabet men ikke i solvensbalancen. I solvens indregnes fortjenstmargenen i kapitalgrundlaget.

Herudover er der mindre forskelle i opgørelsen af risikomargen, som i solvensbalancen opgøres i henhold til Cost of Capital-metoden. Regnskabsmæssigt anvendes i Topdanmark Forsikring A/S den solvensmæssigt opgjorte risikomargen et kvartal forskudt. I Topdanmark Livsforsikring A/S 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. december 2021 såfremt volatilitetsjustering ikke indregnes:

Mio. kr.	Rentekurven med VA	Rentekurven uden VA
Kapitalgrundlag	7.129	6.836
Solvenskapitalkrav	3.495	4.041
Solvensdækning	204%	169%
Kapitalgrundlag MCR	5.991	5.760
Minimumskapitalkrav	1.809	2.119
Livsforsikringshensættelser underlagt kontribution	21.767	21.767
Livsforsikringshensættelser øvrige	571	582
Unit-link hensættelser	65.749	65.749
Skadesforsikringshensættelser inkl. løbende ydelser arbejdsskade m.m.	15.955	16.324

Topdanmark Forsikring A/S

Af skemaet nedenfor fremgår pr. 31. december 2021 påvirkning på Topdanmark Forsikring A/S' finansielle positioner såfremt volatilitetsjustering ikke indregnes:

Mio. kr.	Rentekurven med VA	Rentekurven uden VA
Kapitalgrundlag	5.892	5.604
Solvenskapitalkrav	2.497	2.507
Solvensdækning	236%	224%
Kapitalgrundlag MCR	4.868	4.577
Minimumskapitalkrav	1.124	1.128
Skadesforsikring inkl. løbende ydelser arbejdsskade m.m.	12.673	12.926

Topdanmark Livsforsikring A/S

Af skemaet nedenfor fremgår pr. 31. december 2021 påvirkning på Topdanmark Livsforsikring A/S' finansielle positioner såfremt volatilitetsjustering ikke indregnes:

Mio. kr.	Rentekurve med VA	Rentekurve uden VA
Kapitalgrundlag	4.029	3.929
Solvenskapitalkrav	1.522	2.107
Solvensdækning	265%	186%
Kapitalgrundlag MCR	4.029	3.929
Minimumskapitalkrav	685	948
Livsforsikringshensættelser underlagt kontribution	21.767	21.767
Livsforsikringshensættelser øvrige	571	582
Unit-link hensættelser	65.749	65.749
Skadesforsikringshensættelser	3.282	3.398
FDB	3.401	2.725

f) Overgangsbestemmelse – rentekurve

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

g) Overgangsbestemmelse – hensættelse

I forbindelse med overgang til Solvens II kunne der anvendes et overgangsfradrag i henhold til artikel 308d i direktiv 2009/138/EF. Topdanmark-koncernen og selskaberne valgte ikke at benytte 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 omkostninger 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 gælds metode 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	2021
Mio. kr.	
Udskudt skat jf. koncernregnskabet	314
Korrektioner til Solvens II:	
Fortjenstmargen overføres til kapitalgrundlaget	607
Immaterielle aktiver optages til nul	-264
Ansvarlig lånekapital optages til markedsværdi	0
Risikomargen omregnes til Cost of Capital	-41
Udskudt skat sikkerhedsfonds afsættes med nul	-306
Udskudt skat solvens II	310

D.4: Alternative værdiansættelsesmetoder

For værdiansættelse af fast ejendom, se Topdanmark-koncernens årsrapport 2021, noten "Anvendt regnskabspraksis". Der henvises endvidere til Topdanmark-koncernens årsrapport 2021, noten "Materielle aktiver", hhv. noten "Investerings-ejendomme".

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 2020			
Aktiekapital	90	101	12
Afstemningsreserve	4.999	4.475	3.318
Ansvarlig lånekapital	400	0	0
Tier 1	5.489	4.577	3.330
Ansvarlig lånekapital	1.350	1.118	480
Tier 2	1.350	1.118	480
Kapitalgrundlag SCR	6.839	5.694	3.810
31. december 2021			
Aktiekapital	90	101	12
Afstemningsreserve	5.139	4.543	3.537
Ansvarlig lånekapital	400	0	480
Tier 1	5.629	4.644	4.029
Ansvarlig lånekapital	1.500	1.248	0
Tier 2	1.500	1.248	0
Kapitalgrundlag SCR	7.129	5.892	4.029
Udvikling i kapitalgrundlag	290	198	219
Som sammensættes således:			
Tier 1			
Årets resultat og egenkapitalposter	2.319	2.242	249
Udbytte	-3.105	-3.100	-1.000
Immaterielle aktiver (efter skat)	-87	-87	68
Fortjenstmargen (efter skat)	1.029	1.029	903
Reklassifikation af ansvarligt lån fra Tier 2 til Tier 1	0	0	480
Andre ændringer	-16	-16	0
Udvikling Tier 1	140	67	699
Tier 2			
Ansvarlige lån			
Indfrielse	-850	-850	0
Udstedelse	1.000	1.000	0
Reklassifikation fra Tier 2 til Tier 1	0	0	-480
Ændring i maksimering	0	-19	0
Udvikling Tier 2	150	131	-480
Udvikling i kapitalgrundlag	290	198	219

d) Kapitalgrundlag der dækker MCR

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

31. december 2021	Topdanmark	Topdanmark	Topdanmark
Mio. kr.	Koncern	Forsikring	Livsforsikring
Tier 1			
Aktiekapital	90	101	12
Afstemningsreserve	5.139	4.543	3.537
Ansvarlig lånekapital	400	0	480
Tier 1	5.629	4.644	4.029
Tier 2			
Ansvarlig lånekapital	362	225	0
Tier 2	362	225	0
Kapitalgrundlag MCR	5.991	4.868	4.029

Topdanmark Livsforsikring har indregnet ansvarlige lån som Tier 1 kapital, da de opfylder betingelserne i §16 i Bekendtgørelse om opgørelse af kapitalgrundlag.

e) Forskelle mellem egenkapital og solvenskapital

31. december 2021	Topdanmark	Topdanmark	Topdanmark
Mio. kr.	Koncern	Forsikring	Livsforsikring
Egenkapital	7.399	7.114	2.956
<i>Reguleringer</i>			
Ansvarlige lån til markedsværdi	0	0	0
Egne aktier	742	0	0
Udskudt skat af sikkerhedsfonde	306	0	0
Fortjenstmargen skadeforsikring	1.237	1.237	0
Fortjenstmargen livsforsikring	1.525	1.525	1.525
Risikomargen skade - forskel	-169	-169	-158
Risikomargen liv - forskel	-20	-20	-20
Immaterielle aktiver	-1.641	-1.641	-588
Skatteeffekter	-302	-302	-167
Overskydende aktiver i forhold til passiver	9.076	7.744	3.549
Egne aktier	-742	0	0
Ordinært udbytte	-3.105	-3.100	0
Ansvarlig lånekapital til dækning af SCR	1.900	1.248	480
Kapitalgrundlag til dækning af SCR	7.129	5.892	4.029

Reguleringer til egenkapitalen:

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

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

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 A/S, 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 Forsikring A/S' 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 kapitalelementer.

h) Eventuelle begrænsninger

Ingen elementer fratrækkes kapitalgrundlaget.

i) Udskudte skatteaktiver

Topdanmark har ingen udskudte skatteaktiver i solvens II-balancen.

E.2: Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

a) Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Topdanmark koncernen

Mio.kr.	2020	2021
Solvenskapitalkrav	4.016	3.495
Minimumskapitalkrav	2.010	1.809

Solvenskapitalkravet udgør 3.495 mio. kr. og er faldet med 521 mio. kr. i 2021. Faldet skyldes primært stigning i kollektivt bonuspotentiale, der anvendes til tabsabsorbering. Kollektivt bonuspotentiale er steget som følge af positiv udvikling på finansmarkederne samt rentestigning i 2021.

Minimumskapitalkravet falder med 201 mio. kr. som konsekvens af det stigende solvenskapitalkrav.

Topdanmark Forsikring A/S

Mio. kr.	2020	2021
Solvenskapitalkrav	2.235	2.497
Minimumskapitalkrav	1.006	1.124

Solvenskapitalkravet udgør 2.497 mio. kr. og er steget med 262 mio. kr. i 2021. Stigningen skyldes hovedsagelig stigning i markedsrisici som følge af stigning i aktie- og kreditrisici.

Minimumskapitalkravet stiger med 118 mio. kr. som konsekvens af det stigende solvenskapitalkrav.

Topdanmark Livsforsikring A/S

Mio. kr.	2020	2021
Solvenskapitalkrav	2.232	1.522
Minimumskapitalkrav	1.004	685

Solvenskapitalkravet udgør 1.522 mio. kr. og er faldet med 710 mio. kr. i 2021, hvilket primært skyldes stigning i kollektivt bonuspotentiale, der anvendes til tabsabsorbering. Kollektivt bonuspotentiale er steget som følge af positiv udvikling på finansmarkederne samt rentestigning i 2021.

Minimumskapitalkravet falder med 319 mio. kr. primært som konsekvens af det faldende 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. december 2021 solvenskapitalkravet opgjort efter partiel intern model hhv. standardmodellen:

Mio.kr.	SCR inkl intern model		SCR efter standard model	
	Netto	Brutto	Netto	Brutto
Markedsrisici	2.441	5.654	2.441	5.654
Modpartsrisici	147	173	147	173
Livsforsikringsrisici	618	975	618	975
Sundhedsrisici	983	984	1.845	1.845
Skadesforsikringsrisici	348	348	1.896	1.896
Risici i alt	4.537	8.134	6.947	10.544
Diversifikationseffekter	-1.300	-1.672	-2.487	-3.111
Primært solvenskapitalkrav	3.237	6.462	4.460	7.433
Operationel risiko	504	504	504	504
Tabsabsorbering skat	-657	-657	-936	-936
Tabsabsorbering hensættelser	218	-3.006	0	-2.973
SCR associates	192	192	192	192
Solvenskapitalkrav	3.495	3.495	4.220	4.220

Topdanmark Forsikring A/S

Topdanmark Forsikring A/S anvender en partiel intern model til opgørelse af solvenskapitalkravet. Nedenstående tabel specificerer pr. 31. december 2021 solvenskapitalkravet opgjort efter partiel intern model hhv. standardmodellen.

Mio. kr.	SCR inkl. intern model	SCR efter standardmodel
Markedsrisici	2.439	2.439
Modpartsrisici	131	131
Livsforsikringsrisici	-	-
Sundhedsforsikringsrisici	703	1.620
Skadesforsikringsrisici	348	1.896
Risici i alt	3.621	6.086
Diversifikationseffekter	-773	-1.965
Primært solvenskapitalkrav	2.849	4.122
Operationel risiko	290	290
Tabsabsorbering skat	-642	-903
Solvenskapitalkrav	2.497	3.509

Topdanmark Livsforsikring A/S

Selskabet anvender standardmodellen, og solvenskapitalkravet pr. 31. december 2021 kan specificeres på følgende risikomoduler:

Mio. kr.	2021
Markedsrisici	3.951
Modpartsrisici	44
Livsforsikringsrisici	975
Sundhedsforsikringsrisici	390
Primært solvenskapitalkrav	5.360
Diversifikationseffekter	-919
Operationel risiko	214
Tabsabsorbering hensættelser	-3.006
Tabsabsorbering skat	-126
Tillæg kapitalkrav	0
Solvenskapitalkrav	1.522

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

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.

i) Udskudte skatters tabsabsorberende evne

(i) Justering for udskudte skatters tabsabsorberende evne mm.

Topdanmark A/S

Topdanmarks solvenskapitalkrav er justeret for den udskudte skats tabsabsorberende evne med et beløb på DKK 657 mio. kr. Der opereres med to modeller; overskudsmodellen og stødmodellen.

Overskudsmodellen baserer sig på skattereglen i selskabsskattelovens §12, stk. 2 om, at vi skattemæssigt maksimalt kan fremføre gammelt underskud svarende til 60 % af indeværende regnskabsårs skattepligtige indkomst/resultat og den gældende selskabsskattesats. Der anvendes forsigtigt maksimalt de næste 5 års indkomst jf. prognosen, som tilbagediskonteres. Derved beregnes det maksimale anvendelige overskud.

Stødmodellen betyder, at der maksimalt kan regnes udskudt skat af stødet i solvensopgørelsen opgjort som den diskonterede skat af summen af basiskapitalkravet BSCR og Operationel risiko.

Det maksimale beløb for udskudte skatters tabsabsorberende evne er da det mindste beløb af det maksimale anvendelige overskud (overskudsmodellen) og udskudt skat af stødet (stødmodellen).

Topdanmark har i en årrække med rimelig sikkerhed prognosticeret resultaterne 5 kvartaler frem og med udgangspunkt i denne bygget 5 år på til kapitalplanen. Derfor anvendes der en 5-årig tidshorisont i opgørelsen af fremtidigt overskud. De forventede fremtidige resultater for de kommende 5 år vil altid fremgå af kapitalplanen.

Topdanmark Forsikring A/S

Se ovenfor under Topdanmark A/S.

Topdanmark Livsforsikring A/S

I Topdanmark Livsforsikring A/S indregnes et skatteaktiv svarende til en skat på 18 %/21 % (fremtidig skattesats 22 %/25 % fra 2023 tilbagediskonteret). Modellen for tabsabsorbering skat indregner 60 % af kommende års resultat før skat i maksimalt 5 år frem. Modellen baserer sig på skattereglen om, at vi skattemæssigt kun kan fremføre gammelt underskud svarende til 60 % af indeværende regnskabsårs skattepligtige indkomst/resultat. Resultat før skat stammer fra indeværende periodes solvenskapitalberegning, hvorfra primært solvenskapitalkrav for egenkapitalen anvendes som estimat for kommende års resultat og forventes indtjent over 5 år.

(ii) Underliggende antagelser for udskudte skatteaktiver

Topdanmark har ingen udskudte skatteaktiver i SII-balancen.

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 Livsforsikring A/S anvender ikke intern model.

Topdanmark Forsikring A/S

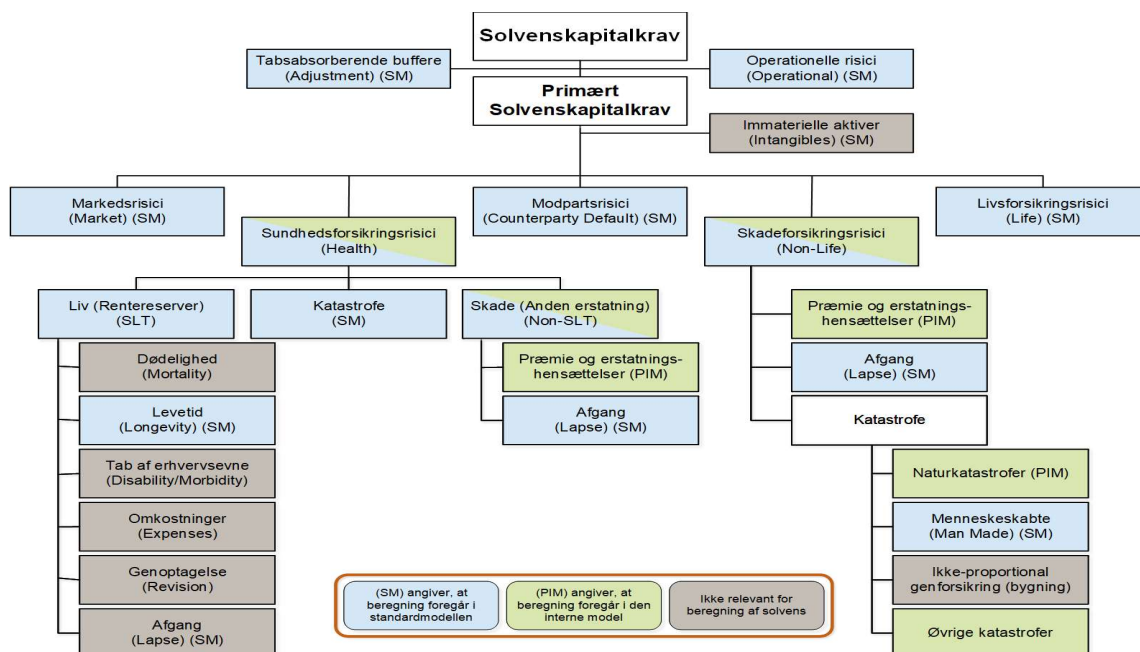
Den interne model har følgende anvendelser:

- 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 resultatforventninger mod modellens resultatforventninger
- Forsikringsteknisk overvågning
- Opgørelse af solvenskapitalkrav
- Kvantitativ risikobeskrivelse i risikoregistreret
- Risikobillede til Bestyrelsen og Risikokomiteén
- 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 fordeler 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 Forsikring 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

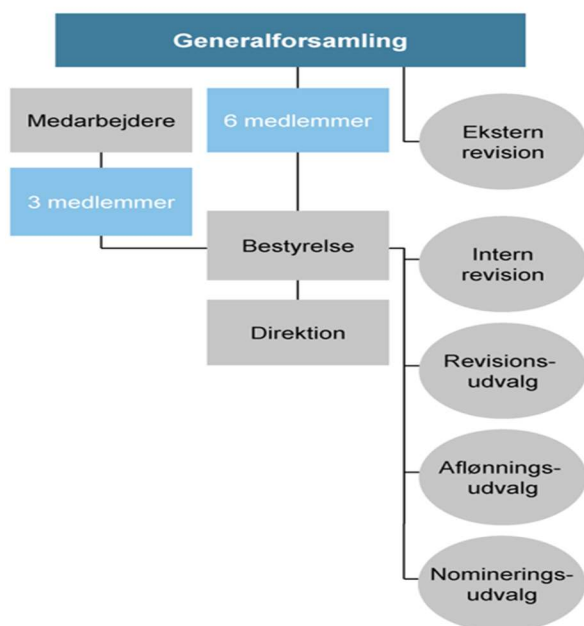
F.1: Koncernens solvens og finansielle situation

a) Virksomhed og resultater

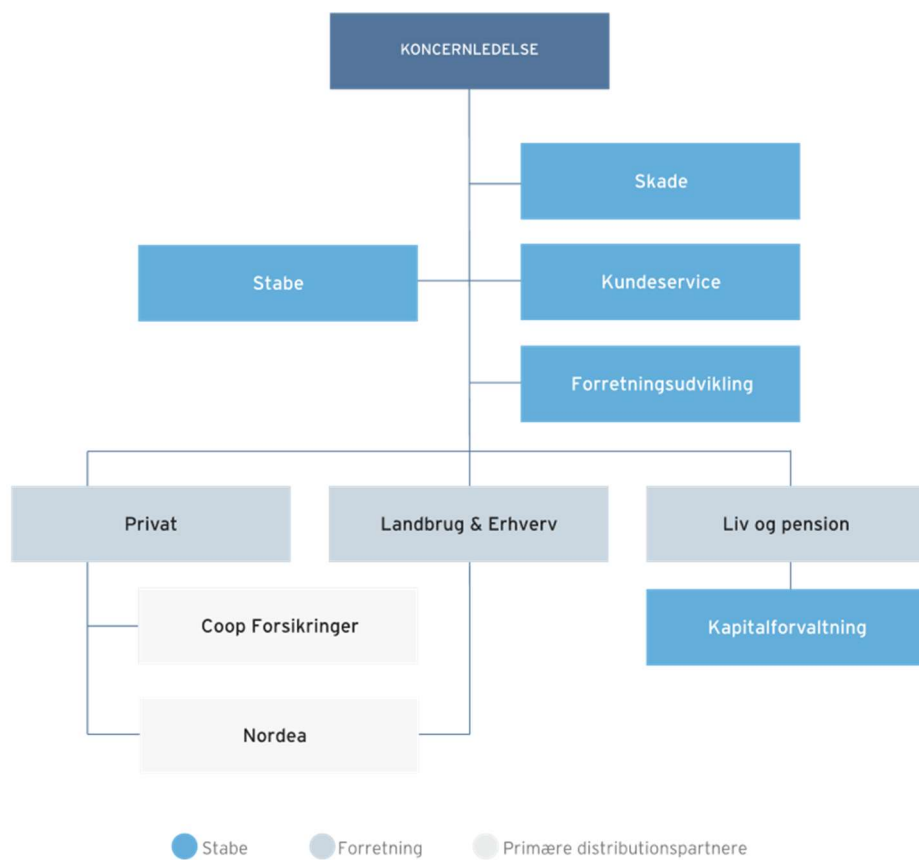
(i) Juridisk og organisatorisk struktur

Den juridiske struktur pr. 31. december 2021 fremgår af afsnit A.1, e).

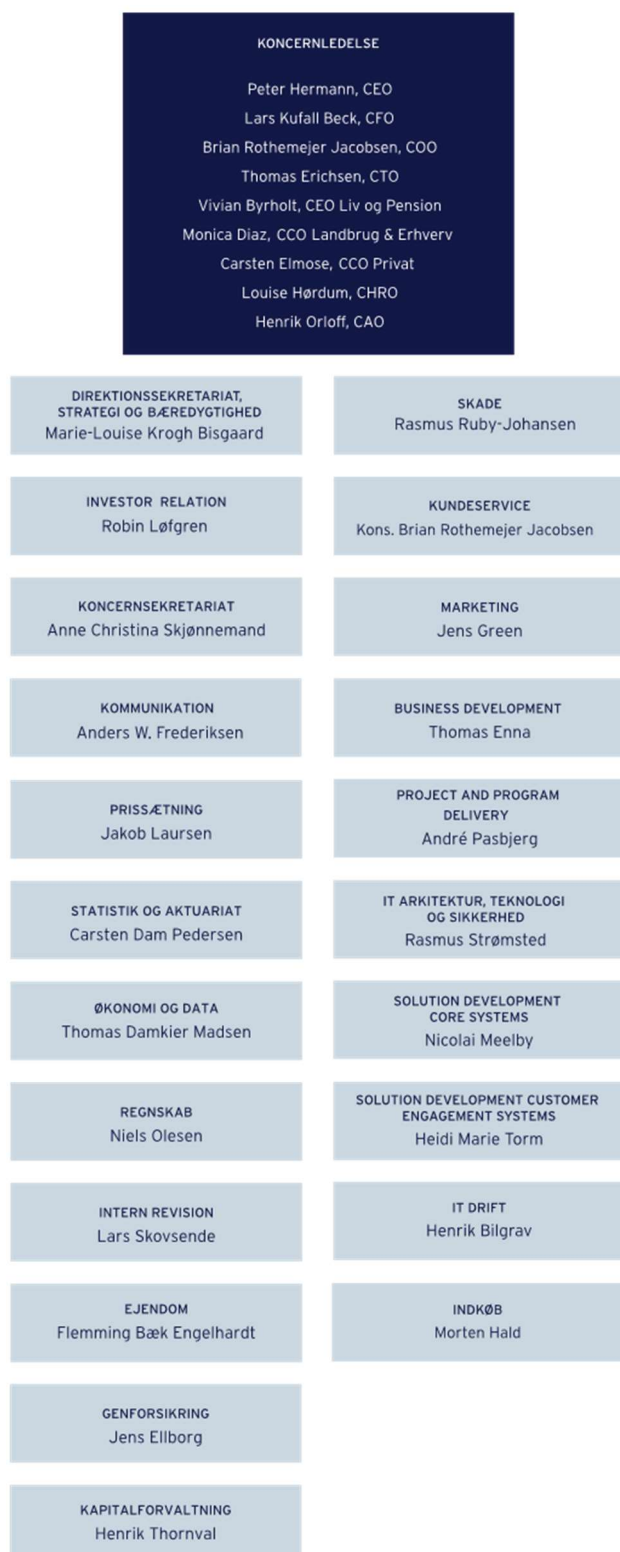
Topdanmarks beslutnings- og kontrolstruktur fremgår af nedenstående diagram.



Den forretningsmæssige struktur pr. 31. december 2021 fremgår af nedenstående diagram:



Den organisatoriske struktur pr. 31. december 2021 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 koncernsselskaberne 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

(mio. kr.)

Minimumskapitalkrav:	2021
Topdanmark Forsikring AS	1.124
Topdanmark Livsforsikring A/S	685
Topdanmark gruppen	1.809

(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' skadeforsikringsforretning.

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	-	-