



Rapport om solvens og finansiell situation 2024

Topdanmark Forsikring A/S
Borupvang 4, 2750 Ballerup
CVR-nr. 78416114
LEI: 549300ZSIJREG4GDWJ45

Topdanmark 

Sammendrag

Rapporten SFCR (Solvency and Financial Condition Report) udarbejdes for Topdanmark Forsikring A/S for året 2024.

Rapporten indeholder en beskrivelse af Topdanmark Forsikring A/S' aktiviteter ved udgangen af 2024 efter Solvens II forordningen.

Topdanmark Forsikring A/S er Danmarks andenstørste skadeforsikringsselskab målt på præmieindtægter.

Resultat efter skat blev 837 mio. kr. i 2024 mod 1.085 mio. kr. i 2023. For kommentarer til resultatet henvises til selskabets årsrapport for 2024.

Topdanmark Forsikring A/S benævnes i denne rapport Topdanmark Forsikring eller Topdanmark.

Væsentlige ændringer i 2024

Sampo plc, der pr. 31. december 2023 ejede 48,9 % af aktiekapitalen i Topdanmark A/S, som Topdanmark Forsikring A/S var et helejet datterselskab af, kom i august 2024 med et overtagelsestilbud på Topdanmarks aktier. Det resulterede i Sampos opkøb af hele aktiekapitalen i Topdanmark A/S med tilhørende selskaber, hvorefter Topdanmark A/S i oktober 2024 er blevet et helejet datterselskab i Sampo-koncernen og er afnoteret på Nasdaq

Copenhagen. Efter interne omstruktureringer i Sampo-koncernen med henblik på en sammenlægning af Topdanmark Forsikring og If, Sampos nordiske forsikringskoncern, er Topdanmark Forsikring A/S pr. 1. november 2024 blevet et direkte helejet datterselskab af If Skadeförsäkring Holding AB (publ), hvis moderselskab er Sampo plc.

Topdanmark Forsikring A/S og If Skadeförsäkring AB (publ) (datterselskab af If Skadeförsäkring Holding AB) påbegyndte ultimo 2024 en fusionsproces, hvorefter de to selskaber forventes at fusionere per 1. juli 2025 med If Skadeförsäkring AB (publ) som det fortsættende selskab.

Derudover bød 2024 på fremgang i forberedelserne på at skabe og udrulle Topdanmarks nye kerne IT-system, Guidewire på Privatområdet, og migreringsprocessen med at flytte kunder over i det nye system tog for alvor fart. Som konsekvens af ovenfor omtalte opkøb, blev det besluttet, at systemet Guidewire også skal anvendes til If's privatkunder i Danmark. Til gengæld er det besluttet, at Guidewire alligevel ikke skal anvendes på Erhverv, da det er intentionen at anvende det system, som If Forsikring har til erhvervssegmentet.

I forlængelse af Topdanmarks køb af Oona Health

A/S, herunder Dansk Sundhedssikring A/S, i 2023, hvor Topdanmark udvidede produktpaletten til også at omfatte sundhedsløsninger, begyndte Topdanmark i 2024 at sælge disse sundhedsprodukter. Salget er gået over al forventning. I Landbrug & Erhverv blev salget 20% højere end budget, og i Privat var det fire gange så højt som forventet. Efter Sampos opkøb og omstrukturering er Oona Health A/S, herunder Dansk Sundhedssikring A/S, blevet datterselskaber under If Skadeförsäkring Holding AB (publ).

Topdanmark har i året indgået flere nye samarbejdsaftaler. En af dem er med Babysam om salg af graviditetsforsikring, som Topdanmark har lanceret i 2024. Den har til formål at give en ekstra hjælp og sikkerhed til gravide og deres familier under graviditeten og efter fødslen. Derudover har Topdanmark forlænget samarbejdet med Nordea om distribution af skadeforsikringsprodukter for en periode på 4 år.

I starten af året lancerede Topdanmark TopGPT, som er Topdanmarks egenudviklede AI-assistent, der kan besvare kundens forsikrings spørgsmål på 10 sekunder. Det er et ambitiøst initiativ, som bl.a. har til formål at forbedre kundeoplevelsen, ligesom det åbner for nye måder at interagere med kunderne på. Topdanmark var første virksomhed i forsikringsbranchen til at lancere en kundevendt GPT-chatbot.

Truslen fra organiserede cyberangreb stiger fortsat, og derfor har Topdanmark Forsikring igennem 2024 haft et fortsat stort fokus på initiativer, som sænker risikoen for at blive ramt. Der har bl.a. været arbejdet effektivt i DORA-projektet (modstandsdygtighed imod cyberangreb eller IT-svigt) for at nå i mål med opfyldelsen af ny EU-lovgivning på området, som er trådt i kraft pr. 17. januar 2025.

Solvens- og kapitalforhold

En gennemgang af Topdanmark Forsikrings risici fremgår dels af Topdanmark Forsikrings

årsrapport og dels af nærværende rapport. Opgørelse af solvenskapitalkrav og solvenskapitalgrundlag sker ud fra EU's Solvens II-regelsæt og implementering i dansk lovgivning.

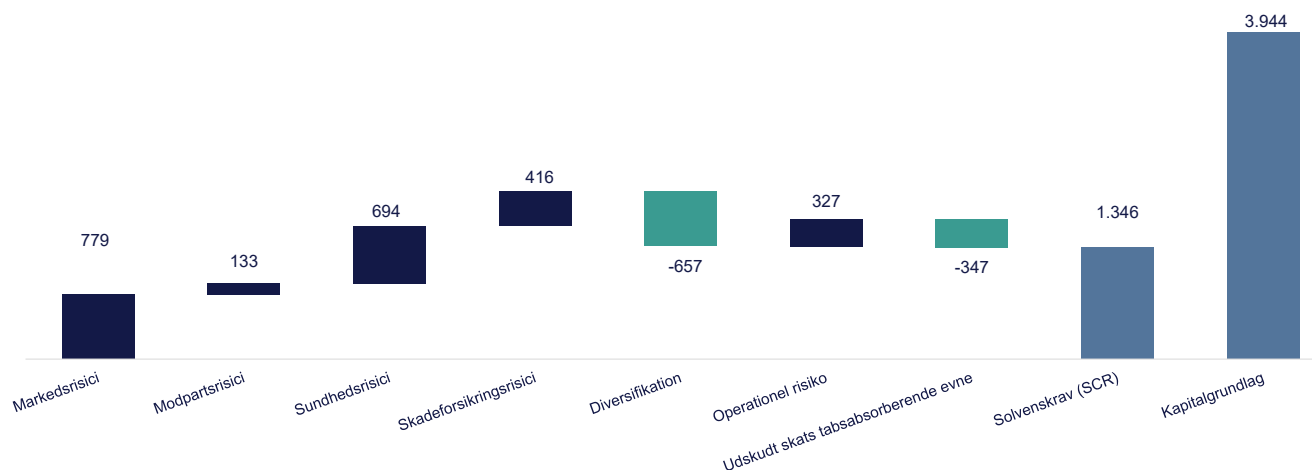
Solvens II indeholder en standardmodel, som er fælles for alle forsikringsselskaber i EU, til opgørelse af solvenskapitalkrav. Topdanmark Forsikrings risikoprofil for skade- og sundhedsforsikring er væsentlig forskellig og lavere end risikoprofilen bag standardmodellen. Topdanmark Forsikring har derfor anvendt en egenudviklet partiel intern model til opgørelse af skadeforsik-

ringsrisikoen i Topdanmark Forsikring. Resultaterne fra den partielle interne model indarbejdes i standardmodellen, som anvendes til den samlede opgørelse af solvenskapitalkravet.

Solvensbilledet for Topdanmark Forsikring A/S pr. 31. december 2024 ses nedenfor .

Topdanmark Forsikring A/S' solvensdækning blev 293 .

SOLVENSKRAV (SCR) OG KAPITALGRUNDLAG (MIO. KR.) FOR TOPDANMARK FORSIKRING A/S
DEN 31. DECEMBER 2024



Indhold

A: Virksomhed og resultater

- A.1: Virksomhed
- A.2: Forsikringsresultater
- A.3: Investeringsresultater
- A.4: Resultater af andre aktiviteter
- A.5: Andre oplysninger

B: Ledelsessystem

- B.1: Generelle oplysninger om ledelsessystemet
- B.2: Egnetheds- og hæderlighedskrav
- B.3: Risikostyringssystem
- B.4: Vurdering af egen risiko og solvens
- B.5: Internt kontrolsystem
- B.6: Intern auditfunktion
- B.7: Aktuarfunktion
- B.8: Outsourcing
- B.9: Ledelsessystemets risikomæssige tilstrækkelighed
- B.10: Andre væsentlige oplysninger

C: Risikoprofil

- C.1: Forsikringsrisici
- C.2: Markedsrisici
- C.3: Kreditrisici
- C.4: Likviditetsrisici
- C.5: Operationelle risici
- C.6: Andre væsentlige risici

D: Værdiansættelse til solvensformål

- D.1: Aktiver
- D.2: Forsikringsmæssige hensættelser
- D.3: Andre forpligtelser
- D.4: Alternative værdiansættelsesmetoder
- D.5: Andre oplysninger

E: Kapitalgrundlag og solvens

- E.1: Kapitalgrundlag
- E.2: Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav
- E.3: Anvendelse af delmodulet for løbetids-baserede aktierisici til beregning af solvenskapitalkravet
- E.4: Forskelle mellem standardformlen og en intern model
- E.5: Manglende overholdelse af MCR og SCR
- E.6: Andre væsentlige oplysninger

Bilag

A: Virksomhed og resultater



A.1: Virksomhed

a) Navn og form

Denne SFCR-rapport dækker Topdanmark Forsikring A/S (skadeforsikringsselskab).

b) Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet
Strandgade 29
1401 København
Telefon 33 55 82 82
finanstilsynet@ftnet.dk

c) Ekstern Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Statsautoriseret revisor Anders Oldau Gjelstrup
Statsautoriseret revisor Kristian Ehrenreich
Hansen

d) Aktionærer med væsentlige aktieandele

Sampo plc, der er hjemmehørende i Helsingfors, Finland, ejede pr. 31. december 2023 48,9 % af aktiekapitalen i Topdanmark A/S, som Topdanmark Forsikring A/S var et helejet datterselskab af. Efter Sampo plcs opkøb af hele aktiekapitalen i Topdanmark A/S med tilhørende selskaber i 2024, er Topdanmark Forsikring A/S i 2024 blevet et helejet datterselskab i Sampo koncernen og er efter interne omstruktureringer i Sampo koncernen pr. 1. december 2024 et direkte 100 % ejet datterselskab af If Skadeförsäkring Holding AB (publ), hjemmehørende i Stockholm, Sverige, hvis moderselskab er Sampo plc.

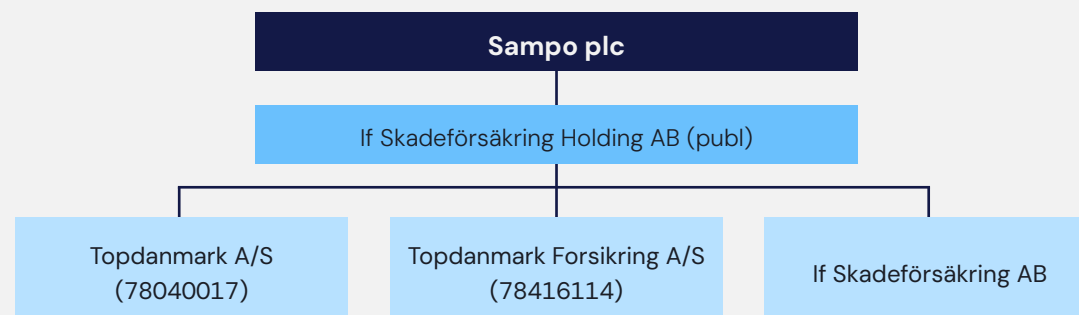
ger i Sampo koncernen pr. 1. december 2024 et direkte 100 % ejet datterselskab af If Skadeförsäkring Holding AB (publ), hjemmehørende i Stockholm, Sverige, hvis moderselskab er Sampo plc.

e) Koncernstruktur

Oversigt over Topdanmark Forsikrings indplacering i Sampo og If koncernerne fremgår af forenklet koncerndiagram nedenfor.

f) Væsentlige brancher og geografi

Topdanmark driver skadeforsikring i Danmark. Selskabet er opdelt i to segmenter, Privat og Erhverv. Forsikringsbrancher fremgår af afsnit A.2. Salget af skadeforsikringer sker gennem Topdanmarks eget salgskorps og gennem samarbejdspartnere. De væsentligste samarbejdspartnere er Nordea Bank, Coop og Norlys.



g) Væsentlige begivenheder

Sampo plc, der pr. 31. december 2023 ejede 48,9 % af aktiekapitalen i Topdanmark A/S, som Topdanmark Forsikring var et helejet datterselskab af, kom i august 2024 med et overtagelsestilbud på Topdanmarks aktier. Det resulterede i Sampos opkøb af hele aktiekapitalen i Topdanmark A/S med tilhørende selskaber, hvorefter Topdanmark A/S i oktober 2024 er blevet et helejet datterselskab i Sampo koncernen og er afnoteret på Nasdaq Copenhagen. Efter interne omstruktureringer i Sampo koncernen med henblik på en sammenlægning af Topdanmark Forsikring og If, Sampos nordiske forsikringskoncern, er Topdanmark Forsikring pr. 1. november 2024 et direkte helejet datterselskab af If Skadeforsikring Holding AB (publ), hvis moderselskab er Sampo plc.

Topdanmark Forsikring A/S og If Skadeforsikring AB (publ) (datterselskab af If Skadeforsikring Holding AB) påbegyndte ultimo 2024 en fusionsproces, hvorefter de to selskaber forventes at fusionere per 1. juli 2025 med If Skadeforsikring AB (publ) som det fortsættende selskab.

A.2: Forsikringsresultater

Mio. kr.	Præmieindtægter		Skade- omkostninger		Omkostninger		Genforsikring		Forsikringsteknisk resultat	
Underwriting performance by SII LoB	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024
Income protection insurance	1.296	1.458	749	916	228	252	4	3	315	286
Worker's compensation insurance	900	941	817	562	133	138	2	2	-52	239
Motor vehicle liability insurance	462	543	553	627	108	112	2	3	-201	-200
Other motor insurance	1.982	2.047	1.154	1.292	298	309	4	4	526	442
Marine, aviation and transport insurance	70	72	28	30	15	15	0	0	27	26
Fire and other damage to property insurance	4.658	4.927	3.127	2.902	829	871	215	323	487	831
General liability insurance	638	675	425	479	120	121	15	-1	79	76
Assistance	214	238	134	154	30	32	0	0	50	52
Total	10.221	10.901	6.986	6.963	1.761	1.850	243	335	1.231	1.753

Forsikringsteknisk resultat 2024

Det tekniske resultat på 1.753 mio. kr. var bedre end forventet i årsrapporten 2023, påvirket af højere præmievækst og en lavere udgift til vejrelaterede skader end i 2023, der var på et historisk højt niveau. Combined ratio var 83,9 % mod 88,0 % i 2023. Eksklusiv afløb var combined ratio 87,1 % mod 83,7 % i 2023 .

Præmieindtægt

Præmieindtægterne steg med 6,7 % til 10.901 mio. kr. Væksten i 2024 var højere end sidste år og bedre end forventet. Stigningen skyldes primært højere indeksering, vækst i antallet af kunder samt pristiltag for at korrigere for højere skadesomkostninger.

I 2024 blev der implementeret en ny regulering vedrørende arbejdsskadekomensation med

forbedringer og øget dækning for vores kunder. Vi har tilpasset præmierne i overensstemmelse hermed, og forventer at se den fulde effekt i præmieindtægterne i de kommende år.

Skadesomkostninger

Bruttoskadeprocenten blev forbedret fra 68,4 % i 2023 til 63,9 % i 2024. Erstatningsprocenten, eksklusive genforsikring, forbedredes fra 70,7 % i 2023 til 66,9 % i 2024.

Afløbsresultatet efter genforsikring blev en gevinst på 276 mio. kr. mod et tab i 2023 på 84 mio. kr.

Vejrrelaterede skader udgjorde 353 mio. kr. mod 517 mio. kr. i 2023, hvilket svarer til en forbedring på 1,5 procentpoint i erstatningsprocenten. Niveauet af vejrrelaterede skader lå omkring 40 mio. kr. over det normaliserede modellerede niveau på 315 mio. kr. drevet af en negativ udvikling i 1. kvartal.

Storskader (skader over 5 mio. kr. pr. hændelse efter tilbagebetaling af genforsikring) udgjorde 90 mio. kr., hvilket er væsentligt lavere end niveauet i 2023 på 179 mio. kr.

Erstatningsprocenten var negativt påvirket af lavere renter. Diskonteringseffekten var 0,2 procentpoint lavere sammenlignet med 2023.

Efter flere år med stigende skadefrekvenser inden for motor oplevede vi i 2024 en stabilisering, dog på et højere niveau end det præ-pandemiske niveau. Motor er stadig negativt påvirket af højere gennemsnitlige skadesomkostninger og skadeinflation, hvilket bringer den underliggende skadeprocent op.

Omkostninger

Omkostningsprocenten på 17,0 % er et fald fra 17,2 % i 2023. Faldet i omkostningsprocenten var som forventet.

A.3: Investeringsresultater

a) Investeringsafkast fordelt på aktivklasser

Investeringsafkastet efter forrentning af skade-
forsikringshensættelser udgjorde 249 mio. kr.
mod 259 mio. kr. i 2023.

Investeringsafkastet fordelt på aktivkategorier
fremgår af nedenstående tabel:

Tilknyttede virksomheder omfatter ejendoms-
selskabet TDP.0007 ApS, Topdanmark EDB A/S
samt Topdanmark EDB IV ApS. Selskaberne er
overdraget til If pr. 29. november 2024.

b) Indregning direkte på egenkapitalen

I henhold til selskabets regnskabspraksis ind-
regnes der ikke gevinster eller tab fra investe-
ringsaktiviteter direkte på egenkapitalen.

c) Investeringer i securitisering

En væsentlig del af selskabets investeringspor-
teføljer består af securitiseringer med danske
realkreditobligationer som de balancemæssigt
klart dominerende. Afkastet af securitiseringspo-
sitioner indgår primært i afkasttabellernes linje
for Stats- og realkreditobligationer.

Investeringsafkast	Beholdning 31. dec.		Afkast 2024		Afkast 2023	
	2024	2023	mio. kr.	%	mio. kr.	%
	mia. kr.					
Danske aktier	0,1	0,1	3	3,2	15	12,8
Udenlandske aktier	0,4	0,5	78	19,6	111	24,7
Unoterede aktier og hedgefonde	0,2	0,2	30	14,8	11	5,6
Stats- og realkreditobligationer	15,8	12,7	579	4,3	678	4,1
Kreditobligationer	0,3	0,3	18	6,5	28	11,2
Indeksobligationer	0,6	0,7	14	2,1	20	3,1
CLOs	0,0	0,0	0	0,0	16	15,8
Associerede og tilknyttede virksomheder	0,0	1,1	40	4,1	29	2,6
Omkostninger, pengemarked m.m.	2,4	2,7	83	2,5	28	0,7
Ansvarlig lånekapital	-1,1	-1,1	-69	-6,3	-65	-5,9
Investeringsafkast	18,6	17,2	776	4,3	872	3,9
Forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser			-527		-613	
Investeringsafkast efter forrentning af skadeforsikringshensættelser			249		259	

A.4: Resultater af andre aktiviteter

Topdanmark har ikke andre væsentlige aktiviteter udover skadesforsikring.

A.5: Andre oplysninger

Topdanmark driver ikke anden virksomhed udover forsikringsvirksomhed.

B: Ledelsystem



B.1: Generelle oplysninger om ledelsessystemet

a) Administrations-/ledelses-/tilsynsorgan

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 én gang årligt, træffer 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 revisions- og risikoudvalg. Revisions- og risikoudvalget har tre medlemmer. Alle medlemmer af revisions- og risikoudvalget besidder, som følge af deres mangeårige virke i ledelsen af børsnoterede og finansielle virksomheder, de nødvendige regnskabsmæssige kvalifikationer til at varetage revisionsudvalgshvervet. 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 auditfunktion, Risikostyringsfunktion, Aktuarfunktion, Compliance-funktion og DPO-funktion.

Bestyrelsen vælges af generalforsamlingen og Topdanmarks 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, i henhold til § 151 i lov om forsikringsvirksomhed, 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 som 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 to selskabsregistrerede direktører, ansættes af bestyrelsen:

- en CEO, der udover det overordnede ansvar har direktionsansvaret for divisionerne Privat og Landbrug & Erhverv, Pris & Produkt, Marketing, HR & Kommunikation, Skade, Indkøb & Customer Excellence, Strategi & Eksekvering og IT.
- en CFO, der har direktionsansvaret for Investeringsafdelingen, Finansiell Planlægning & Styring, Regnskab, Investor Relations, Statistik og Risikostyring, Genforsikring, Skat & Kredit, Data & Indsigt, Bæredygtighed og Koncernsekretariat og -jura.

Direktionen har etableret følgende ledelsesfora for den øverste ledelse:

- Koncernledelsen (KL) med fokus på strategi, partnerskaber, M&A, finansiel styring og kundeoplevelsen. Medlemmer af Koncernledelsen er – foruden CEO og CFO – CCO for Privat og Marketing, CCO for Landbrug & Erhverv og Pris & produkt, COO for Skadebehandling, indkøb og customer excellence, CIO for IT og CHRO for HR & Kommunikation.
- Risikoforum for hhv. Privat og Landbrug & Erhverv med fokus på risikoopfølgning på produktniveau og kundeniveau og samlet plan for lønsomhedsudviklingen. Medlemmer af risikoforum for Landbrug & Erhverv er CEO som formand, CFO, CCO for Landbrug & Erhverv, COO, finansiel planlægning & styringsdirektør, reassurancedirektør, UW-direktør, og statistik- og risikostyringsdirektør, økonomipartner, porteføljechef og analytiker. Medlemmer af risikoforum for Privat er CEO som formand, CFO, CCO for Privat, COO, finansiel planlægning & styringsdirektør inkl. økonomipartnere og økonomistyringschef og statistik- og risikostyringsdirektør.
- Prisforum for hhv. Privat og Landbrug & Erhverv 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 i Privats Prisforum er CCO for Privat som formand og yderligere sidder chef for Produkt & Services, prissætningsdirektør, direktør for Indkøb, CCO for Landbrug & Erhverv, chef for overvågning og prisstrategi, chef for forretningssupport og projekter i Privat, økonomipartner i Privat og analytiker. I Landbrug & Erhvervs Prisforum sidder CCO for Landbrug & Erhverv som formand og yderligere chef for Produkt & Services, prissætningsdirektør og chef for overvågning & prisstrategi, statistik- & risikostyringsdirektør, UW-chef, porteføljechef og økonomipartner i Landbrug & Erhverv.

- Reserveforum med fokus på reserver og bruttoafløb på brancher har til formål at sikre fokus på niveauskift, udsving og bruttoafløb på reserver på forskellige brancher. Medlemmer af Reserveforum er CFO som formand, CEO, COO, statistik- og risikostyringsdirektør, analytiker, koncernøkonom og business controller.
- Bæredygtighedsforum med fokus på handlingsplan for bæredygtighed, rapportering og evaluering, herunder at integrere bæredygtighed i kerneforretningen. Fokus på initiativer som understøtter en bæredygtig udvikling inden for klima, miljø, sociale og governanceforhold i forhold til kunder, leverandører, samarbejdspartnere,

medarbejdere og samfundsorganisationer. Medlemmer er bæredygtighedschef, CCO Privat, CCO Landbrug & Erhverv, COO, kommunikationsdirektør, investeringsdirektør, marketingdirektør.

- Prioriteringsforum, der med fokus på prioritering og 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 CFO, CCO Privat, CCO Landbrug & Erhverv, COO, direktør for Strategi & Eksekvering og CIO IT.
- Strategicockpit hvis fokus er at følge op på realiseringen af strategiske mål. Det betyder, at der følges op på, at initiativer giver de forventede realiserede effekter, og om der er et visionsgap mellem effekten af initiativer og målsætninger. Medlemmer er koncernledelsen og direktør for Strategi & Eksekvering. Driftscockpit har fokus på opfølgning på

drift og realisering af prognose. Medlemmer af driftscockpit er Koncernledelsen, direktør for Strategi & Eksekvering og finansiel planlægning og styringsdirektør.

- Kundeforum har fokus på kundevedtatte aktiviteter og implementering af løsninger. Medlemmer er koncernledelsen.

b) Væsentlige ændringer i rapporteringsperioden

Sampo plc, der pr. 31. december 2023 ejede 48,9 % af aktiekapitalen i Topdanmark A/S, som Topdanmark Forsikring var et helejet datterselskab af, kom i august 2024 med et overtagelsestilbud på Topdanmarks aktier, der resulterede i Samos opkøb af hele aktiekapitalen i Topdanmark A/S med tilhørende selskaber, hvorefter Topdanmark A/S i oktober 2024 er blevet et helejet datterselskab i Sampo koncernen og er afnoteret på Nasdaq Copenhagen. Efter interne omstruktureringer i Sampo-koncernen med henblik på en sammenlægning af Topdanmark Forsikring og If, Samos nordiske forsikringskoncern, er Topdanmark Forsikring pr. 1. november 2024 et direkte helejet datterselskab af If Skadeforsikring Holding AB (publ), hvis moderselskab er Sampo plc.

Topdanmark Forsikring A/S og If Skadeforsikring AB (publ)(datterselskab af If Skadeforsikring Holding AB) påbegyndte ultimo 2024

en fusionsproces, hvorefter de to selskaber forventes at fusionere pr. 1. juli 2025 med If Skadeforsikring AB (publ) som det fortsættende selskab.

c) Aflønningspolitik

(i) Principper

Bestyrelsen i Topdanmark Forsikring A/S har vedtaget en aflønningspolitik.

Aflønningspolitikken skal medvirke til at optimere den langsigtede værdiskabelse 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 de ultimative aktionærs interesser. Aflønningspolitikken er tilrettelagt under hensyntagen til og skal administreres i overensstemmelse med Topdanmarks forretnings- og risikostyringsstrategi, risikoprofil, mål, risikostyringspraksis og langsigtede interesser og resultater, og skal fremme god og effektiv risikostyring. Aflønningspolitikken må ikke tilskynde til risikotagning, som overstiger Topdanmarks risikotolerancegrænser. Samtidig skal aflønningspolitikken sikre, at interessekonflikter forhindres og må ikke stride imod Topdanmarks forpligtelse til at handle i kundernes interesser, eller tilskynde Topdanmark eller Topdanmarks medarbejdere til at anbefale

et bestemt forsikringsprodukt til kunden, når Topdanmark udbyder et andet produkt, der dækker kundens behov bedre. Aflønningspolitikken bidrager desuden til Topdanmarks bæredygtighed ved at sikre, at de for incitamentsaflønningen fastlagte mål understøtter Topdanmarks forretningsudvikling og innovation og ikke tilskynder adfærd i strid med Topdanmarks bæredygtighedspolitik.

Aktiekursen på Sampo plc's ("Sampo") børsnoterede A-aktie afspejler den forventede værdiskabelse på Sampo-koncernens niveau, og bl.a. derfor er det Topdanmark Forsikring A/S' opfattelse, at aktiebaseret incitamentsaflønning, herunder revolverende tildeling af aktieoptioner og/eller fantomaktier/fantomaktieenheder, der sikrer, at ledelsen er eksponeret overfor udviklingen i kursen på Samos børsnoterede A-aktie, og dermed tilskynder de enkelte ledere til at træffe beslutninger, 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.

Honorar til bestyrelsen i Topdanmark er baseret på et fast årligt kontant grundbeløb, som godkendes af generalforsamlingen, idet alene de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer modtager honoraret, mens formanden og næstformanden frem til 1. november 2024 modtog et honorar svarende til 50% henholdsvis 25% af grundbeløbet. 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 gældende D&O-forsikring. I tillæg hertil og for fortsat at kunne tiltrække og fastholde kvalificerede bestyrelsesmedlemmer er der med aflønningspolitikken implementeret en fri- og skadesløsholdelsesordning, der i visse tilfælde, som supplement til og sekundært i forhold til D&O-forsikringen, 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 variabelt vederlag eller pensionsbidrag fra Topdanmark.

Aflønningen af direktion, øvrige grade A og B+-ledere samt øvrige Væsentlige Risikotagere skal være konkurrencedygtig med sammenlignelige selskabers aflønning og kan sammensættes af følgende aflønningskomponenter:

- Fast grundløn, inklusive pension og firmabil
- Yderligere honorarer
- Øvrige løngoder
- Medarbejderaktier
- Optionsbaseret langsigtet incitamentsordning, herunder fantomaktieenhedsbaseret langsigtet incitamentsordning ("LTI-Program")
- Kontant- og aktiebaseret kortsigtet incitamentsordning, herunder kontant- og fantomaktiebaseret kortsigtet incitamentsordning ("STI-Program")
- Ekstraordinær variabel aflønning.

De faste løndele, herunder yderligere honorarer, pension og monetære og ikke-monetære løngoder, bør primært afspejle relevant erhvervs erfaring og organisatorisk ansvar. De

variable løndele bør primært afspejle vedvarende og risikojusterede resultater samt resultater udover, hvad der kan forventes i forhold til modtagerens relevante erhvervs erfaring og organisatoriske ansvar.

Formålet med de faste løndele er primært at give medarbejderen en forudsigelig minimums-aflønning for derigennem at kunne tiltrække og fastholde medarbejdere med de ønskede kompetencer.

Formålet med LTI-Programmet og den aktiebaserede og/eller fantomaktiebaserede del af STI-Programmet er primært at styrke sammenhængen mellem ledelsens aflønning og udviklingen i kursen på Sampo's børsnoterede A-aktie, og dermed øge interessesammenfaldet mellem ledelsen og Topdanmarks ultimative 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, øvrige grade A og B+-ledere samt øvrige Væsentlige Risikotagere er som udgangspunkt fastsat som en bruttoløn, inden for hvilken medarbejderen afholder omkostninger til pension og, hvis relevant, 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 øvrige grade A og B+-ledere vurderes hvert år og fastsættes ved individuelle forhandlinger med den enkelte på baggrund af rammer fastsat af bestyrelsen.

Direktion, øvrige grade A og B+-ledere samt 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, som ligger uden for deres umiddelbare funktions- eller stillingsbeskrivelse.

Direktionsmedlemmer ansat før august 2021 er ikke omfattet af krav om obligatorisk pensionsordning. Der er i bruttoaflønnningen taget højde herfor. Topdanmark har som følge heraf ikke nogen pensionsforpligtelser overfor direktionsmedlemmet, ligesom der ikke forekommer nogen form for pensionsgodtgørelse ved pensionering.

Direktionsmedlemmer ansat efter august 2021 er omfattet af et krav om obligatorisk pensionsordning, hvortil der skal indbetales et obligatorisk pensionsbidrag på minimum 5 % af den kontante bruttoløn. Beløbet indbetales til pensionsleverandør, og alle pensionstilsagn er dermed fuldt afdækket via pensionsleverandøren.

Øvrige grade A og B+-ledere samt øvrige Væsentlige Risikotagere, der ikke er omfattet af kollektive overenskomster, er omfattet af et krav om obligatorisk pensionsordning, hvortil der skal indbetales et obligatorisk pensionsbidrag på minimum 5 % af den kontante bruttoløn. Beløbet indbetales til pensionsleverandør, og alle pensionstilsagn er dermed fuldt afdækket via pensionsleverandøren.

Væsentlige Risikotagere, der er omfattet af kollektive overenskomster, er omfattet af pensionsbestemmelserne i den til enhver tid gældende overenskomst for den pågældende, og alle pensionstilsagn er dermed fuldt afdækket via pensionsleverandøren.

Direktionen, øvrige grade A og B+-ledere samt 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, øvrige grade A og B+-ledere samt øvrige Væsentlige Risikotagere er, afhængig af den enkeltes konkrete hverv, omfattet af Topdanmarks til enhver tid gældende D&O-forsikring. I tillæg hertil og for fortsat at kunne tiltrække og fastholde kvalificerede ledelsesmedlemmer er der med aflønningspolitikken 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, øvrige grade A og B+-ledere samt øvrige Væsentlige Risikotagere har efter nærmere aftale mulighed for at deltage i Topdanmarks eventuelle generelle aktiekøbsordninger.

Variabel løn til direktion, øvrige grade A og B+-ledere samt øvrige Væsentlige Risikotagere kan ske i form af

- Topdanmarks langsigtede options- og/eller fantomaktieenhedsbaserede LTI-Program, der omfatter alle medlemmer af direktionen, øvrige grade A og B+-ledere, visse ledere uden for grade A og B+-ledere efter bestyrelsens nærmere beslutning, samt efter CEO's 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 aktie- og/eller fantomaktiebaserede STI-Program, der omfatter direktionen, øvrige grade A-ledere samt efter direktionens nærmere beslutning udvalgte ledere med væsentlig indflydelse på resultatdannelsen, og
- ekstraordinær variabel løn.

Formålet med Topdanmarks LTI- og STI-Programmer er at

- sikre overensstemmelse mellem de ultimative aktionærers 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 inklusiv pension. Den variable løn til øvrige Væsentlige Risikotagere, herunder øvrige grade A og B+-ledere, kan maksimalt udgøre 100 % af medarbejderens faste grundløn inklusiv pension. For direktører må aktieoptioner, fantomaktieenheder og lignende instrumenter højst udgøre 12,5 % af den faste grundløn inklusiv pension på tidspunktet for beregning heraf.

Topdanmarks LTI-Program til direktion og øvrige grade A og B+-ledere er et revolverende options- og/eller fantomaktieenhedsbaseret 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 og/eller fantomaktieenheder baseret på kursudviklingen i Sampo's A-aktier. Herudover kan bestyrelsen træffe beslutning om at lade visse ledere uden for grade A og B+-ledere være omfattet af den revolverende del af LTI-Programmet, således at en fast andel af disse medarbejders vederlag svarende til op til 10 % af (den kontante løn + pension + værdi af firmabil), udbetales i form af aktieoptioner og/eller fantomaktieenheder baseret på kursudviklingen i Sampo's A-aktier.

Udover optioner og/eller fantomaktieenheder baseret på kursudviklingen i Sampo's A-aktier, der i henhold til det revolverende optionsprogram udbetales til direktionen, øvrige grade A og B+-ledere og visse øvrige ledere, kan CEO tildele op til i alt 200.000 optioner og/eller fantomaktieenheder baseret på kursudviklingen i Sampo's A-aktier 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 incitamentsaf-lønning udover optioner og/eller fantomaktieenheder baseret på kursudviklingen i Sampo's A-aktier iht. det revolverende optionsprogram,

lægges der vægt på, om medarbejderen efter grade A-ledernes skøn har bidraget mere til den samlede værdiskabelse, end det med rimelighed kunne forventes givet medarbejderens stilling og lønniveau. Grade A-ledernes skøn tager udgangspunkt i en helhedsvurdering af medarbejderens udfyldelse af stillingsbeskrivelsens succeskriterier, herunder den værdiskabelse medarbejderen har skabt i forhold til kunder, medarbejdere og de ultimative aktionærer. Øvrige kriterier er medarbejderens selvstændighed, omstillingsparathed, initiativ og samarbejdsevne og et ekstraordinært ønske om at fastholde medarbejderen. Indstilling om tildeling af incitamentsaf-lønning kalibreres af grade A-ledere. CEO træffer den endelige afgørelse på baggrund af de konkrete indstillinger.

Ved tvangsindløsningen af de efter gennemførelsen d. 19. september 2024 ("Gennemførelsen") af det anbefalede offentlige købstilbud ("Ombytningstilbuddet") fremsat den 7. august 2024 af Sampo tilbageværende Topdanmark-aktier, som ejes af Topdanmark-aktionærer med undtagelse af Sampo og Topdanmark ("Tvangsindløsningsdatoen") er udestående rettigheder til Topdanmark-aktier under LTI-programmet konverteret. LTI-deltagerne vil i stedet for optioner med ret til at modtage Topdanmark-aktier ved udnyttelse modtage fantomaktieenheder knyttet til udviklingen i kursen på Sampos børsnoterede A-aktie, som vil blive afregnet kontant ved LTI-deltagernes udnyttelse af fantomaktieenhederne.

Ved konverteringen af LTI-optioner under LTI-Programmet til fantomaktieenheder i Sampo er markedsværdien af LTI-optionen fastsat pr. Gennemførelsen efter Black & Scholes formularen. På baggrund af den opgjorte markedsværdi er LTI-deltagerne tildelt et antal fantomaktieenheder i Sampo pr. Tvangsindløsningsdatoen.

LTI-deltagerne kompenseres for en eventuel negativ skattemæssig effekt af det i forbindelse med Gennemførelsen ændrede LTI-Program.

Optionerne og/eller fantomaktieenhederne udstedes primo et regnskabsår, og kan tidligst udnyttes efter offentliggørelsen af det første

perioderegnskab, der aflægges af Sampo efter forløbet af tre år, regnet fra erhvervelsen af optionerne og/eller fantomaktieenhederne. For fantomaktieenheder, der er resultatet af konvertering fra optioner under LTI-Programmet, foretages beregningen fra tidspunktet for den oprindelige tildeling af optioner. Optionerne og/eller fantomaktieenhederne kan, bortset fra tilfælde hvor en optionsejer/fantomaktieenhedsejer som følge af insiderreglerne er forhindret i at udnytte sine optioner og/eller fantomaktieenheder ved afslutningen af udnyttelsesperioden, i hvilket tilfælde udnyttelsen kan udskydes til det førstkomende udnyttelsesvindue, hvor optionsejeren/fantomaktieenhedsejeren ikke længere er forhindret i at udnytte sine optioner og/eller fantomaktieenheder som følge af insiderreglerne, ikke udnyttes senere end tre bankdage efter offentliggørelsen af det Sampo årsregnskab, der aflægges for det foregående år i det femte år efter erhvervelsen af optionerne og/eller fantomaktieenhederne. I den mellemliggende periode kan optionerne og/eller fantomaktieenhederne udnyttes indtil tre bankdage efter Sampos offentliggørelse af hel- og halvårsregnskaber samt kvartalsmeddelelser.

Værdien af optionerne og/eller fantomaktieenhederne opgøres ved hjælp af Black & Scholes-modellen.

For direktion, øvrige grade A og B+-ledere samt 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 fire år (for direktionens vedkommende mindst fem 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, herunder må fantomaktieenhederne ikke afhændes eller udnyttes før seks måneder efter overdragelsen.

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

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 resultatkrakterne 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 og 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 eller resultat før/ efter skat i Topdanmark.

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 én gang om året og godkendes af aflønningsudvalget.

Vurdering af målopfyldelse sker på baggrund af Topdanmarks årsregnskab. For ikke-finansielle resultatkriterier vil vurdering af målopfyldelse være baseret på f.eks. kundemålinger, tilfreds-

hedsmålinger og kvalitative interviews.

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

Pr. Tvangsindløsningsdatoen er STI-deltagernes udestående rettigheder til Topdanmark-aktier i henhold til STI-Programmet erstattet af rettigheder til fantomaktier knyttet til udviklingen i kursen på Sampo's børsnoterede A-aktie, som vil blive afregnet kontant efter udløb af udskydelses- og tilbageholdsperioden.

Markedsværdien af retten til Topdanmark-aktier under STI-Programmet er fastsat i overensstemmelse med ombytningsforholdet i forbindelse med Ombytningstilbuddet, således at retten til at modtage en Topdanmark-aktie er erstattet af retten til at modtage 1,25 fantomaktier baseret på kursudviklingen i Sampo.

STI-deltagerne kompenseres for en eventuel negativ skattemæssig effekt som følge af det i forbindelse med Gennemførelsen ændrede STI-Program.

Udbetaling af STI-Bonus sker med 50 % som kontantudbetaling på tildelingstidspunktet og med 50 % som aktier og/eller fantomaktier baseret på kursudviklingen i Sampo's A-aktier. Udgør STI-Bonus et større beløb (som udgangspunkt mere end 750.000 kr.) udbetales 40 % som

kontantbeløb på tildelingstidspunktet og 60 % som aktier og/eller fantomaktier. Antallet af aktier og/eller fantomaktier beregnes på baggrund af gennemsnitskursen på Sampo's børsnoterede A-aktier (alle handler) fire bankdage efter offentliggørelsen af Sampo's årsregnskabsmeddelelse. Overdragelse af aktierne og/eller fantomaktierne udskydes i fire år (for direktionens vedkommende fem år) fra tildelingstidspunktet. Efter udløb af udskydelsesperioden, modtager STI-deltageren vederlagsfrie aktier og/eller fantomaktier, svarende til antallet af tildelte aktier og/eller fantomaktier på tildelingstidspunktet, medmindre antallet er nedjusteret eller bortfaldet som følge af backtesting, jf. afsnittet herom nedenfor. De overdragne aktier og/eller fantomaktier kan tidligst afhændes/afregnes til STI-deltageren seks måneder efter overdragelsestidspunktet.

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 inklusiv pension, tildeles en engangsbonus eller anden ekstraordinær incitamentsaf lønning, f.eks. nyansættelsesgodtgørelse, bonus for en konkret ekstraordinær indsats, fastholdelsesbonus eller anden incitamentsaf lønning til direktion, øvrige grade A og B+-ledere eller øvrige Væsentlige Risikotagere.

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

Tildeling af ekstraordinær variabel aflønning til direktion, øvrige grade A og B+-ledere samt 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 fire år (for direktionens vedkommende mindst fem 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, herunder fantomaktier og fantomaktieenheder ikke må afhændes, udnyttes eller afregnes 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, herunder fantomaktier og

fantomaktieenheder, efterstillet gæld i Topdanmark eller andre instrumenter, som i en passende grad afspejler Topdanmarks kreditværdighed.

Aftaler om nyansættelsesgodtgørelse, som, jf. Lønbekendtgørelsens § 15, 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 LFV's 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 incitamentsaflønning i tilfælde af en hel eller delvis overtagelse, væsentlige frasal, 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 incitamentsaflønningen.

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 LFV's udskydelses-, tilbageholdelses- og instrumentkrav.

I det omfang direktører, øvrige grade A og B+-ledere 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

Sampo plc, der pr. 31. december 2023 ejede 48,9 % af aktiekapitalen i Topdanmark A/S, som Topdanmark Forsikring A/S var et helejet datterselskab af, indgik den 17. juni 2024 en sammenlægningsaftale med Topdanmark A/S. I henhold til aftalen ville Sampo fremsætte et offentligt anbefalet ombytningstilbud vedrørende erhvervelse af alle udestående aktier i Topdanmark A/S, der ikke allerede ejedes af Sampo plc. I august 2024 fremkom Sampo plc med overtagelsestilbuddet på Topdanmark A/S' aktier, hvor Topdanmark-aktionærerne ville modtage 1,25 nyudstedte A-aktier i Sampo for hver Topdanmark-aktie. Dette resulterede i Sampos opkøb af hele aktiekapitalen i Topdanmark A/S med tilhørende selskaber, hvorefter Topdanmark A/S i oktober

2024 blev et helejet datterselskab af Sampo plc og blev afnoteret fra Nasdaq Copenhagen. Efter interne omstruktureringer i Sampo koncernen er Topdanmark Forsikring A/S pr. 1. november 2024 et direkte helejet datterselskab af If Skadeforsikring Holding AB (publ), hvis moderselskab er Sampo plc.

Topdanmark Forsikring A/S og If Skadeforsikring AB (publ) (datterselskab af If Skadeforsikring Holding AB) påbegyndte ultimo 2024 en fusionsproces, hvorefter de to selskaber forventes at fusionere pr. 1. juli 2025 med If Skadeforsikring AB (publ) som det fortsættende selskab.

Der henvises til Topdanmark Forsikrings årsrapport noten "Related Parties".

B.2: Egnetheds- og hæderlighedskrav

a) Færdigheder, viden og ekspertise

Personkredsen, der behandles i det følgende, omfatter Topdanmarks direktion, koncernledelse (KL) samt lederne for de fem nøglefunktioner Intern audit, Aktuar, Compliance, Risikostyring og DPO.

For at bestride funktionerne i Topdanmarks direktion eller KL 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 ansvarlige for de øvrige funktioner, Aktuar, Compliance, DPO og Risikostyring, stilles der krav om en længerevarende eller ligestillet uddannelse f.eks. som aktuar/statistikker, økonom eller jurist.

b) Proces for vurdering af egnethed og hæderlighed

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

Topdanmarks direktion og medlemmer af KL 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. KL erklærer årligt til direktionen, at de fortsat opfylder kravene til egnethed og hæderlighed.

Lederne af de fem nøglefunktioner 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 de ansvarlige 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

Topdanmarks risikostyring er forankret i risikostyringsafdelingen (Risikostyring), risikostyringsfunktionen og Risikokomiteén. Risikostyring koordinerer arbejdet mellem alle involverede og er sekretariatsfunktion for Risikokomiteén.

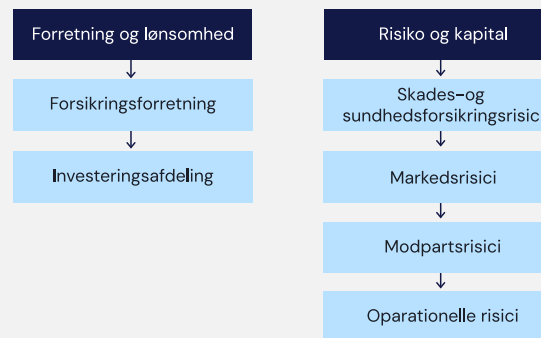
Topdanmarks overordnede virksomhedsstyring dækker over gennemførelse af to sideløbende og integrerede processer. Den ene proces omfatter aktiviteter tilknyttet forretningen og sikring af lønsomheden, og den anden proces omfatter den løbende risiko- og kapitalstyring. De to styringsprocesser sikrer:

- en god og stabil lønsomhed, som er en grundpille i risikostyringen, da risikoen for tab reduceres væsentligt gennem en sikker lønsomhedsstyring
- en sikker risikostyring som grundlag for, at der kan opnås et stabilt resultat og samtidig med, at den øgede forretningsforståelse, som opnås via en velfunderet risikostyring, bidrager til værdiskabelsen.

Baggrunden for Topdanmarks virksomhedsstyring er at sikre et effektivt risikostyringssystem, hvor der er fokus på sikring af lønsomhed. Dette risikostyringssystem understøttes af den tilhørende organisation samt systemer og processer, der er

nødvendige for at kunne identificere, kvantificere, overvåge, styre og rapportere om risici – enkeltrisici såvel som aggregerede risici – som Topdanmark er eller kan blive udsat for.

I figuren nedenfor er den dobbelte styringsproces illustreret



Accept af risiko sker via salg og fornyelser af forsikringer i Topdanmark. Dette sker gennem forskellige forretningsmæssige processer for at opnå en god forsikringsdrift, for at overholde forpligtelser over for kunderne og for at skabe fortsat lønsomhed. Sideløbende hermed påtager Topdanmark sig en markedsrisiko, idet løbende præmieindbetalinger og Topdanmarks egenkapital placeres i forskellige investeringsaktiver. Endeligt udsættes Topdanmark for en modpartsrisiko gennem de risikobegrænsende

tiltag, der foretages ved køb af genforsikring og afdækningen via finansielle instrumenter.

De to sideløbende styringsprocesser indbefatter:

- Styring af forretningen og lønsomheden: Styring sker, udover aktiviteterne i den daglige drift i divisionerne, gennem Topdanmarks planlægnings- og prognoseproces. Denne proces omfatter alle divisioner, der påtager sig risici samt serviceområder, der understøtter forretningen. Processen har til formål at;
 - give bemyndigelsesramme for divisionerne
 - danne grundlag for opfølgning
 - synliggøre behov for tiltag
 - sikre grundlaget for troværdig kommunikation
 - sikre anvendelse af resultater fra den interne model
 - bidrage med input til risikoopgørelser.
- Risiko- og kapitalstyring: Løbende risikostyring, herunder identificering, kvalitativ og kvantitativ vurdering, styring, overvågning og rapportering af risici. I den forbindelse sikres tilstrækkeligheden af kapitalgrundlaget i forhold til de fastsatte lovmæssige kapitalkrav ligeledes.

Bestyrelsen har udfærdiget en politik for risikostyring, hvor målsætningen er:

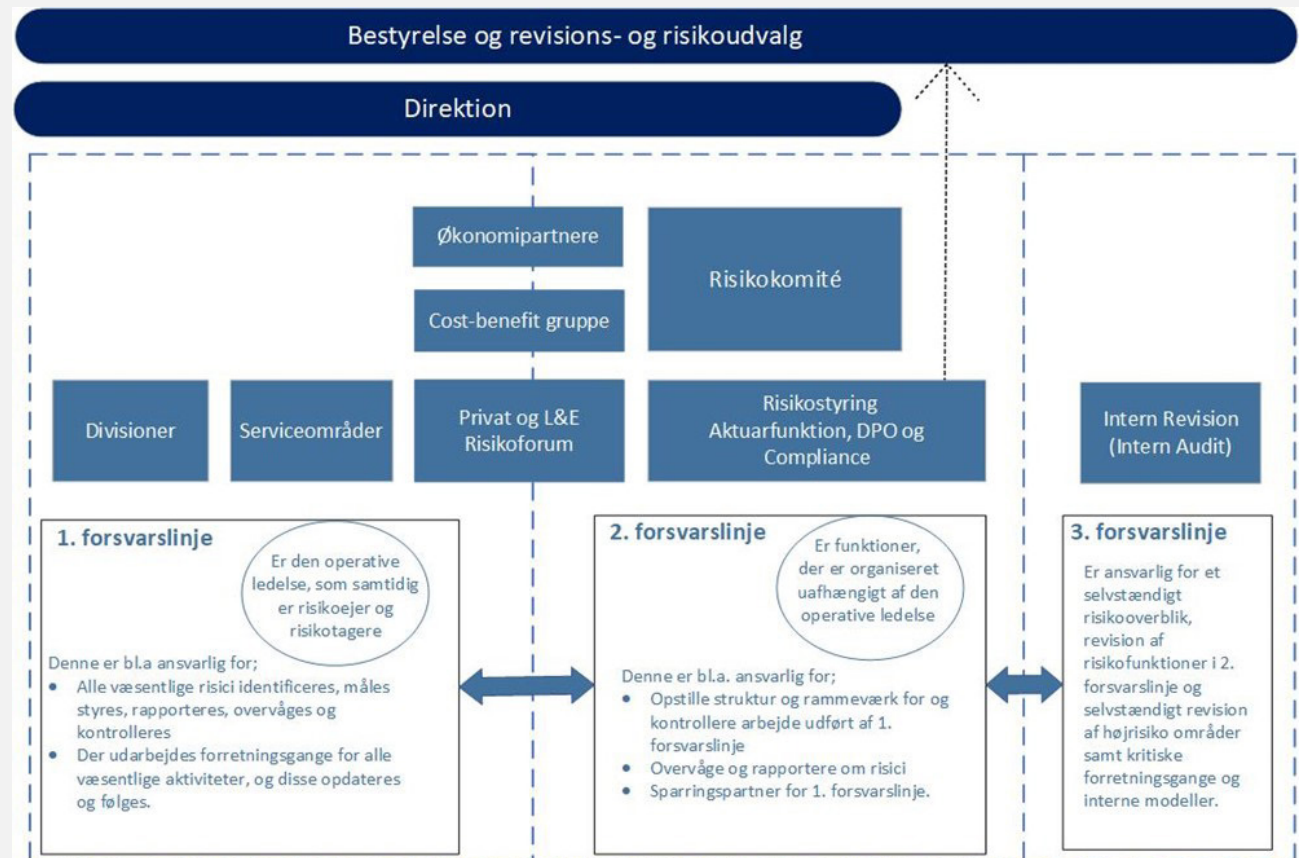
- en klart defineret risikostyringsstrategi
- at fastlægge strategier, processer og rapporteringsprocedurer, som sikrer, at Topdanmark identificerer, kvantificerer, overvåger, styrer og rapporterer om risici – enkeltrisici såvel som aggregerede risici – som Topdanmark er eller kan blive udsat for
- at der til enhver tid findes et velfunderet forretningsmæssigt beslutningsgrundlag til anvendelse i både den daglige og den strategiske ledelse af Topdanmark
- at risikostyringsprocessen er integreret i virksomhedsstyringen
- at der er en klar risikostyringsorganisation.

Topdanmark har en række politikker inden for hhv. styring af forretning og lønsomhed og inden for risiko og kapitalstyring illustreret i tabelle herunder:

Forretning og lønsomhed	Risiko og kapital
• Politik og retningslinjer for forsikringsrisici • Store risici og kumulrisici • Genforsikring og anden risikobegrænsning (ALM, derivater m.m.) • Skadebehandlingsprocesser • Hensættelser og betalingsstrømme • Politik og retningslinjer for produkttilsyn og styring • Politik og retningslinjer for investering • markedsrisici • likviditetsrisici • kreditrisici • modpartsrisiko • koncentrationsrisici • aktiv-passivstyring • Politik og retningslinjer for data • Politik og retningslinjer for egnethed og hæderlighed • Politik for aflønning	• Funktionsbeskrivelser for risikostyringsfunktionen og aktuarfunktionen • Politikker for den interne model – dvs. ændring, drift og validering samt metodedokumenter for brancheanalyser (UW) og hensættelser • Politik og retningslinjer for operationelle risici • Politik og retningslinjer for outsourcing • Politik og retningslinjer for compliance • Politik og retningslinjer for intern kontrol • Politik og retningslinjer for persondata • Information Security Policy • Politik og retningslinjer for IKT-tjenester • Politik og retningslinjer for vurdering af egen risiko og solvens (ORSA) • Politik og retningslinjer for rapportering • Politik for udskudte skatters tabsabsorberende evne • Politik for bæredygtighed • Politik for udlån • Politik for værdiansættelse af aktiver

I Topdanmark fastsætter bestyrelsen de overordnede risikopolitikker, -tolerance og -rammer. Ud fra disse rammer koordineres risikostyringen af Risikostyringsfunktionen. De decentrale risikostyringsenheder har reference til Risikokomiteén. Afdelingen Risikostyring koordinerer arbejdet mellem de involverede.

Risikostyringsfunktionen sikrer, at der i Topdanmark er kendskab til og bevidsthed om Topdanmarks risici for at lide væsentlige tab, der vil kunne påvirke Topdanmarks værdiskabelse og solvens negativt. Risikostyringsfunktionen er organiseret uafhængig af divisioner, som accepterer risici.



Den overordnede organiseringen af Topdanmark er fastsat under hensyn til krav om intern kontrol og uafhængighed mellem de forskellige organisatoriske kontrolfunktioner. I tilfælde af, at det ikke er muligt at opnå fuld organisatorisk uafhængighed, er der opsat krav om kompenserende kontroller. I ovenstående figur fremgår det overordnede risiko- og kontrolsystem.

Topdanmark sikrer procedurer og processer, der identificerer, kvantificerer, overvåger, styrer og rapporterer om risici korrekt – enkeltrisici såvel som aggregerede risici – som Topdanmark er eller kan blive udsat for. Arbejdet i risikostyringsprocessen er centreret i afdelingen Risikostyring og risikostyringsfunktionen og omfatter bl.a.:

- regelmæssig gennemgang af væsentlige risikoområder
- dybdegående indsatser i områder, der vurderes af særlig betydning eller risikofyldt
- identificering, registrering og vurdering af nye risici eller væsentlig udvikling i eksisterende risici
- opdatering af register over alle væsentlige risici
- vurdering af om risici på passende vis og i tilstrækkelig grad kvantificeres
- processen for vurdering af egen risiko og solvens (ORSA)
- overholdelse af lovmæssige krav vedr. risikostyring og solvens samt orientering om retningslinjer på området

- samling af opgørelser for: kapital, kapitalkrav, kapitalplaner og følsomhedsanalyser
- vedrørende den interne model: organisering af arbejdet, gennemgang af resultater, validering samt sikring af udviklingen, anvendelsen og overholdelse af lovgivning
- overvågning af og rapportering om risici
- overvågning af rammeoverholdelse
- overvågning af kontrolsystemet
- opfølgning på eventuelle problemstillinger
- opdatering af underliggende risikopolitikker, som Risikostyringsfunktionen har ansvaret for
- behandling af information fra andre funktioner.

Risikostyringsfunktionen har ansvaret for en partiel intern model, som anvendes for skade- og sundhedsforsikring. Et modeludvalg er ansvarlig for drift og udvikling af modellen. Et dataudvalg er ansvarlig 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 solvensopgørelser.

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 tarifferne primært baserer sig på risikomæssige erfaringer, men også forholder sig til konkurrencesituationen på markedet.

Risikokomiteén forholder sig løbende til Topdanmarks risici. Risikostyringsfunktionen udarbejder mindst hvert kvartal nye solvensopgørelser for Topdanmark. Desuden opgøres solvenskapitalgrundlaget og kapitalplan. Disse opgørelser behandles løbende i Risikokomiteén samt i bestyrelsen.

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 aktuarfunktionen, der desuden er ansvarlig for, at de forsikringsmæssige hensættelser er betryggende opgjort i henhold til de faktiske forpligtelser og de gældende regnskabsregler.

En afgørende risikostyring ligger i prognoseprocessen, hvor koncernledelsen, divisionschefer, aktuar og økonomiansvarlige sikrer et realistisk bud på bestandsudvikling og resultatdannelsen minimum ét år frem som et afgørende element i kapitalplanerne.

For risikostyringen er genforsikringsprogrammet for skadeforsikring 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

Vurdering af egen risiko og solvens (ORSA) er en løbende proces og er integreret i Topdanmarks risikostyringssystem, som understøtter, at Topdanmark løbende identificerer, måler, styrer, overvåger og rapportere risici, som Topdanmark er eller kan blive udsat for. ORSA er formaliseret i risikostyringsfunktionen og resultaterne behandles i Risikokomiteén, direktionen og i bestyrelsen.

Den overordnede ORSA-proces fremgår af nedenstående figur. Den centralplacerede cirkel angiver den planlagte proces og årshjulet for ORSA. De omkringliggende ellipser indgår heri, i det omfang de er relevante.

b) ORSA-rapport

Bestyrelsen foretog i 2024 ORSA for koncernen, for Topdanmark Forsikring A/S og for Forsikringsselskabet Dansk Sundhedssikring A/S på samme tid. Der blev udarbejdet én koncern ORSA-rapport. Koncern ORSA-rapporten omfattede risici for hele koncernen.

ORSA-rapporten skal sikre, at bestyrelsen har et tilstrækkeligt beslutningsgrundlag til at foretage ORSA for den eller de enheder den omfatter. Topdanmarks bestyrelse har i ORSA-politikken indskrevet krav til indholdet af ORSA-rapporten og de metoder, der anvendes.

ORSA-rapporten udarbejdes i risikostyringsfunktionen og behandles i Risikokomiteén og Koncernledelsen. Bestyrelsen foretager ORSA på baggrund af ORSA-rapporten. Efterfølgende formidles ORSA til relevante medarbejdere og ORSA-rapporten indsendelse derudover til Finanstilsynet.

c) ORSA-opgørelse

ORSA foretages med afsæt i Topdanmarks forretningsmodel, forretningsstrategi, risikoprofil og risikotolerancegrænser og der tages ligeledes stilling til risikomitigerende tiltag. Topdanmark vurderer bl.a., om risici i tilstrækkelig grad er kvantificeret i opgørelsen af SCR. Til opgørelsen af SCR anvender Topdanmark Solvens II standardmodel, 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.

I forbindelse med ORSA vurderer Topdanmark risici på både kort sigt og over den strategiske planlægningsperiode. Der udarbejdes et risikoregister over alle væsentlige risici, et Risk Heat Map og følsomhedsanalyser. I Topdanmarks Risk Heat Map indplaceres risici efter sandsynlighed og bundlinjekonsekvens.



Note: Mørkeblå bokse angiver bestyrelsens ORSA. Lyseblå felter angiver eksempler på input i den løbende vurdering af ORSA.

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. 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 fastlægger ansvarsområder, kompetencer og rapporteringsforpligtelser for compliancefunktionen. Complianceplanen er baseret på en 5-årig plan, som løbende revideres. Complianceaktiviteter prioriteres på baggrund af en samlet vurdering af koncernens compliance risici.

Compliancefunktionen sikrer overholdelse af eksisterende lovgivning, retspraksis og interne regler. Det sker bl.a. ved at opstille krav til forretningsgange og egenkontrol.

Compliancefunktionen kontrollerer og rådgiver de respektive koncernområder gennem 26 decentrale complianceenheder.

Compliancefunktionen afholder årlige statusmøder med complianceenheder og foretager løbende compliancegennemgange af de forskellige koncernområder med henblik på at sikre korrekt udarbejdelse og overholdelse af eksterne og interne regler. Compliancefunktionen rapporterer til direktion og bestyrelse om væsentlig udvikling og hændelser, som kan få eller allerede har fået betydning for selskabets indtjening, udgifter eller omdømme. 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 revisions- og risikoudvalget 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 revisions- og risikoudvalget omfatter delkonklusioner på de, i årets løb, udførte revisionsprojekter samt eventuelle observationer afgivet overfor forretningen. Intern Revision rapporterer derudover til bestyrelsen via afgivelse af 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. Endeligt rapporterer Intern Revision til Group Internal Audit hos Sampo, som via en samlet rapportering for de respektive interne revisionsfunktioner rapporterer til Sampos revisionsudvalg.

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 revisions- og risikoudvalget 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 revisions- og risikoudvalget og den eksterne revision. Derudover sker der periodisk en ekstern kvalitetsgennemgang, hvor Intern Revisions processer og metoder vurderes op mod IIA's International Professional Practices Framework.

Revisions- og risikoudvalget foretager årligt en vurdering af;

- den Interne Revisionschefs uafhængighed, objektivitet og kompetence
- samarbejdet mellem Intern Revision og Ekstern Revision samt
- Intern Revisions rapportering.

Den eksterne revision foretager tilsvarende årligt en vurdering af om de ifølge revisionsaftalen aftalte opgaver er udført, samt om den Interne Revision fungerer tilfredsstillende, herunder hvorvidt den Eksterne Revision er blevet bekendt med forhold, der enkeltvis eller tilsammen afkræfter, at den Interne Revision fungerer uafhængigt af den daglige ledelse.

B.7: Aktuarfunktion

Statistik (aktuarfunktionen) er en stabsfunktion, hvor lederen af Statistik, der er udpeget som nøgleperson for aktuarfunktionen, refererer til CFO'en i Topdanmark.

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.

B.8: Outsourcing

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

1. Aftale om cloudløsning til håndtering af mails, dokumenter og lagring af data og platforme til brug for styring af processer og kommunikation. Opgaverne håndteres fra Irland, Holland, Frankrig, Sverige, Østrig og Finland.
2. Aftale om håndtering af kundebetjening, skadebehandling og administrative opgaver. Opgaverne håndteres fra Litauen.
3. Aftale om drift af SaaS platform til håndtering af forsikringsindtegning og skadebehandling af visse forsikringsporteføljer. Opgaverne håndteres fra Danmark, England, Rumænien, og Spanien.
4. Aftale om cloudløsning til lagring af data og drift af webapplikationer. Opgaverne håndteres fra Irland og Tyskland.
5. Aftale om cloudbaseret IT-plattform til håndtering af kunder. Opgaverne håndteres fra Frankrig og Tyskland.
6. Aftale om backup af decentrale data. Opgaverne håndteres fra Danmark.
7. Aftale om håndtering af stormflodssager. Opgaverne håndteres i Danmark.
8. Aftale om drift af SaaS platform til data warehouseløsning. Opgaverne håndteres fra Irland.
9. Aftale om drift af SaaS platform til analyseformål. Opgaverne håndteres i Israel og Irland.
10. Aftale om cloudbaseret IT-plattform til statistisk modellering. Opgaverne håndteres i England.
11. Aftale om håndtering af skader i forbindelse med rejser. Opgaverne håndteres i Danmark.
12. Aftale om skadebehandling af et forsikringsprodukt. Opgaverne håndteres i Danmark.
13. Aftale om back-up af cloudløsning til håndtering af mails, dokumenter og lagring af data. Opgaverne håndteres i Danmark.
14. Aftale om drift af operativt center til overvågning af cybersikkerhed. Opgaverne håndteres i Finland og Danmark.
15. Aftale om infrastruktur service løsning til håndtering af regnskab, økonomi, løn. Opgaverne håndteres fra Danmark.
16. Aftale om døgnservice håndtering og visitering af telefoniske henvendelser fra kunder. Opgaverne håndteres fra Danmark.
17. Aftale om forvaltning af investeringer. Opgaverne håndteres fra Danmark.
18. Aftale om drift af fysisk data center. Opgaven håndteres i Danmark.
19. Aftale om cloudløsning til håndtering af regnskab og økonomi. Opgaverne håndteres i EU.

B.9: Ledelsessystemets risikomæssige tilstrækkelighed

Via bestyrelsens arbejdsplan sikres, at bestyrelsen, revisionsudvalget og direktionen mindst én gang årligt foretager en overordnet vurdering af Topdanmarks organisation og de dermed forbundne risici. I den forbindelse vurderer bestyrelsen konkret Topdanmarks organisation for så vidt angår:

- Opdeling i organisatoriske enheder og passende medarbejderressourcer
- Funktionsadskillelse eller kompenserende foranstaltninger
- Procedurer med henblik på håndtering og forebyggelse af interessekonflikter
- Forretningsgange/arbejdsbeskrivelser/beredskabsplaner/systemer/øvrige redskaber
- Nye tjenesteydelser og produkter
- Regnskabsorganisation
- Finansiell planlægning og styring
- Risikostyring og risikostyringssystemets effektivitet
- Intern kontrol
- Compliance og GDPR
- Aktuarfunktion
- Intern Audit-funktion
- Videregivelse af beføjelser herunder outsourcing og prokura
- Rapportering
- IT-organisation og informationssikkerhed
- Kommunikation på tværs af virksomheden
- Mangfoldighed

Topdanmarks risikostyring er forankret i afdelingen Risikostyring og i risikostyringsfunktionen. Risikostyring er sekretariat for Risikokomiteén og koordinerer arbejdet mellem alle involverede. Risikokomiteén foretager væsentlige vurderinger i relation til Topdanmarks risikostyring og inden for de bestyrelsesbestemte politikker og retningslinjer. Risikostyringsfunktionen suppleres af Topdanmarks prognoseproces.

Risikostyringsfunktionen identificerer, vurderer og kvantificerer risici, og har ansvaret for risikopolitikker, risikorammer, solvensopgørelser, kapitalplaner, Topdanmarks egen risiko- og solvensvurdering (ORSA) og Topdanmarks partielle interne model for skadeforsikringsrisici. Risikokomiteén består af koncernens CFO, direktøren for Statistik og Risikostyring, ansvarlig leder for Risikostyring, chefen for Compliancefunktionen, DPO, IT-sikkerhedschefen samt den ansvarlige for risikostyring i Investering. Risikokomiteén 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 ledelsessystemet er fyldestgørende i forhold til arten, omfanget og kompleksiteten af de risici, der er forbundet med selskabets 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

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.

b) Væsentlige forsikringsrisici

De væsentligste risici i Topdanmark 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.

Risikokonzentrationer i forhold til storm, skybrud og brande er på samme niveau i 2024 som i 2023.

c) Investeringer efter prudent personprincippet

Der henvises til afsnit C.2.1.c.

C.1.2. Risikokonzentration

Der er et reelt sammenfald mellem risikokonzentrationer og katastroferisici. Risikokonzentrationer håndteres risikomæssigt via genforsikring – se afsnittet om risikoreduktion.

C.1.3. Risikoreduktion

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 Risikokomiteén.

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

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

Risikoreduktion af katastroferisici via genforsikring

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

Storm og skybrud

På stormområdet dækkes stormskader op til 5,1 mia. kr., hvoraf selvbehold udgør 150 mio. kr. Snetryk, tøbrud og skybrud er også omfattet. Genindtrædelse for den del af dækningen, der er forbrugt, aktiveres ved betaling af gen-ikrafttrædelsespæmie. Ved endnu en storm inden for samme år dækkes yderligere 5,1 mia. kr., hvoraf selvbehold udgør 150 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 125 mio. kr. med tillæg af genikrafttrædelsespæmier.

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 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.

C.1.4. Likviditetsrisici

Der henvises til afsnit C.4.

C.1.5. Risikofølsomhed

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 standardafvigelser med 5 %, mens de for stresstestene er ændret med 50 % i opadgående retning.

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

Følsomheden på en kombination af renteforskydning samt aktiefald opgøres på solvenskapitalkravet og kapitalgrundlaget.

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.

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

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

b) Væsentlige markedsrisici

Renterisiko

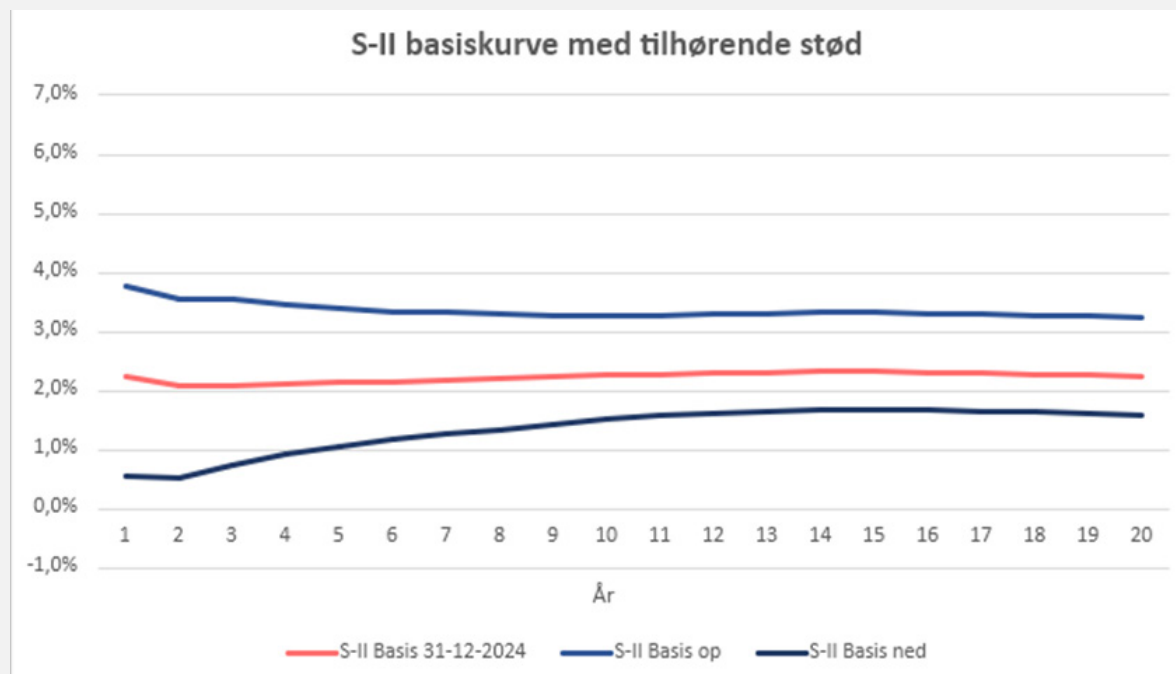
Renterisiko opgøres for aktiver, passiver og afledte instrumenter, hvis regnskabsmæssige værdi er afhængig af renteniveauet. Markedsværdien af de rentefølsomme bestanddele af balancen svarer til tilbagediskontering af det fremtidige cashflow med den gældende rentekurve. Forskydning af rentekurven i opad- og nedadgående retning fører til ændrede markedsværdier.

I vejledningen fra den europæiske tilsynsmyndighed EIOPAs delegerede forordning 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. Hvis stødet i det stigende rentescenarie er mindre end 1 %, sættes stødet til +1 %. Et tilsvarende minimumsstød i lavrentescenariet findes ikke. Hvor den ikke-stressede rente i et vilkårligt punkt er mindre end 0 %, stresses dette punkt ikke i ned-scenariet.

Topdanmark benytter en kurve, der replikerer den af EIOPA offentliggjorte risikofri rentekurve til opgørelsen af hensættelsernes værdi.

Til eksempel illustreres rentekurven her, 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. Herudover kan enkelte særegne aktiver, som ikke naturligt kan henføres til andre moduler, også placeres i modulet for aktierisiko.

Aktierisiko opdeles i tre grupper med forskellig risikovægtning:

- Noterede aktier i OECD og EEA-lande indplaceres i gruppen "Type 1" (Global)
- Aktier der er noteret i lande der ikke er medlemmer af OECD eller EEA og unoterede aktier indplaceres i gruppen "Type 2" (Other)
- Aktier der har en strategisk betydning for selskabet, og samtidigt opfylder en række kriterier indplaceres som strategiske aktier

Markedsværdien af aktieinvesteringerne opdelt i ovenstående grupper værdiforringes i scenariet med satserne angivet i nedenstående tabel.

	Global (OECD+EEA)	Other	Strategiske aktier
Equity shock (i)	39% + SJ	49%+SJ	22%

– hvor SJ er den symmetriske justering.

Aktiestødet bliver større, jo større værdi den symmetriske justering antager. Denne såkaldte symmetriske justering antager værdier i intervallet $[-10\%;10\%]$ og 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 værditab 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 % i lyset af ERM2 aftalen, der fastsætter fastkurspolitikken.

Spændrisiko

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

Udover en vægtning afhængig af SII-varighed på det enkelte papir, er risikoscenarierne af de enkelte investeringer afhængig af kreditvurderingen. Spændrisikoen vokser med SII-varigheden, men dæmpes af modpartens kreditværdighed, som er udtrykt igennem kreditvurderingen.

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 konkurs hos modparten i indgåede afledte finansielle kontrakter. Risikoen afhænger af koncentrationen af modparter, modparternes kreditkvalitet, samt engagementernes med den enkelte modparts størrelse og sikkerhedstillelse.

Inflationsrisiko

Den fremtidige inflation indgår implicit i en række af de modeller, der anvendes til opgørelse af hensættelserne. Hensættelserne til arbejdsskade er direkte bundet op på forventningerne til den fremtidige udvikling i løntallet, der over tid er stærkt korreleret med inflationen.

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

Der er i Topdanmark udarbejdet en intern model, der beregner størrelsen af denne type risiko. Modellen beregner resultateffekten af det inflationsfølsomme netto cash flow ved en parallelforskydning af inflationskurven i opadgående retning.

Kreditrisiko – risikofri antagelse

Standardmodellens håndtering af kreditrisiko indebærer, at udstedelser fra stater hjemhørende i OECD og EEA 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.

Det er Topdanmarks målsætning med accept af markedsrisici, at

- udnytte selskabets stærke likviditetsposition og indtjening fra forsikringsdriften til, ved accept af markedsrisiko, at supplere selskabets resultat af den ordinære forretning
- 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, så 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 opgørelsen og styringen af markedsrisici skal alle eksponeringer inddrages, uanset om de hidrører fra aktiv porteføljepleje på investerings- ringssiden. 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 ydelserne på lånene. Koncentrationsrisikoen bliver belyst ved at udarbejde en solvensopgørelse, hvor realkreditobligationerne stresses på linje med andre obligationer, der har tilsvarende kreditvurdering.

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

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

- Aktiekursfald 30 %
- Rentestigning 100 bp
- Rentefald 100 bp
- Generelt løft i markedsrisikoparametre 30 %
- Aktierisiko med symmetrisk aktiejustering 10 %

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 stresstests og 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 genforsikrings-selskaber. 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. 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. reassurandør. Andel pr. reassurandør er afhængig af reassurandørens rating samt en egen vurdering af reassurandøren.

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

Ved investeringsrisici styrer Topdanmark selv, hvilken risiko selskabet 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 markedsf forhold 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 bestyrelsen fastlægger. Mellemværender med banker følges løbende, for at sikre, at risikorammerne overholdes. Væsentlige tilgodehavender hos genforsikrings-selskaber 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 bestyrelsen.

C.3.6. Andre væsentlige oplysninger

Der er ikke yderligere væsentlige oplysninger.

C.4: Likviditetsrisici

C.4.1. Risikoeksponering

a) Vurdering af likviditetsrisici

Topdanmark 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 forretningssammen-sætningen af en karakter, hvor ekstraordinære likviditetschok ikke forekommer. 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 skade-afhjælpning 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 minimumsandeleværdier 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. Risikokonzentration

De anses ikke at være likviditetsrisikokonzentrationer. 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.

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.	2024	2023
Topdanmark Forsikring A/S	794	839

Fremtidige præmier er præmier, som selskabet er forpligtet af på balancedagen, og som endnu ikke er forfaldne til betaling.

C.4.5. Risikofølsomhed

I lyset af den meget begrænsede likviditetsrisiko udarbejdes der ikke risikoopgørelser for likviditetsrisiko med fast frekvens. Anvendelsen af afledte instrumenter med løbende sikkerhedsstillelse holdes på et lavt niveau, hvor selv større udsving på de finansielle markeder ikke udfordrer likviditetsberedskabet. Skulle dette forhold ændre sig, vil behovet for risikofølsomheder blive revurderet.

C.4.6. Andre væsentlige oplysninger

Der er ikke yderligere

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 for 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 forretningsgange og procedurer på alle kritiske områder løbende af Compliancefunktionen og Topdanmarks Interne Revision. Intern Revision vurderer risici og kan give anbefalinger til begrænsning af individuelle risici.

Topdanmark udvikler løbende sine it-systemer. Ansaret 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 selskabet en proces til registrering af hændelser med operationel risiko. Hændelserne samles centralt i et register og kommunikeres videre i ledelsessystemet. På denne måde lærer organisationen af sine fejl.

Med henblik på at styre de operationelle risici har Topdanmark udfærdiget 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. IT sikkerhedsfunktionen rapporterer kvartalsvist til bestyrelsen og direktionen i Topdanmark om status på informationssikkerheden i Topdanmark, herunder på risici.

Operationelle risici indgår som en del af Topdanmarks ORSA og rapporteres af Risikostyringsfunktionen til Risikokomiteén i Topdanmarks Risikoregister. Desuden rapporteres relevante operationelle risici i den risikorapport, som Risikostyringsfunktionen hvert kvartal udarbejder til Topdanmarks direktion 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 forskellige 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.)
- fejlagtige 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 derudover 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-organisation 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

Truslen fra cybercrime er fortsat stigende i Danmark og i den finansielle sektor, og Topdanmark oplever som alle andre virksomheder varierende forsøg på cybercrime.

Topdanmarks IT sikkerhedsfunktion håndterer i det daglige risikoen gennem en løbende vurdering af det overordnede trusselsbillede, konkrete trusler og de nødvendige forebyggende tiltag, der skal sikre, at det ønskede sikkerhedsniveau opretholdes. Arbejdet med at reducere risikoen for cybercrime varetages i samarbejde

med flere betroede eksterne samarbejdspartnere, og der sker løbende rapportering til risikostyringsfunktion, risikokomite, direktion og bestyrelse. Bestyrelsen godkender årligt Topdanmarks IT-sikkerhedspolitik samt IT-beredskabsplan med afsæt i en IT-risikovurdering.

Den tekniske it-sikkerhed bygger på flere lag af beskyttelse, som Topdanmarks IT-driftsafdeling er ansvarlig for at implementere og vedligeholde i samarbejde med IT sikkerhedsfunktionen. Som led heri, gennemføres overvågning og analyse af netværkstrafik 24/7 i samarbejde med eksternt bemanded SOC (Security Operations Centre).

På en række områder varetages opgaver i samarbejde med outsourcing-partnere. Som led i leverandørsamarbejdet evaluerer Topdanmark løbende informationssikkerheden hos nye samarbejds- og servicepartnere samt følger løbende op på informationssikkerheden hos de eksisterende. Denne opfølgning samt løbende tilsyn har til formål at forebygge risikoen for cybercrime samt sikre Topdanmarks overholdelse af compliance- og lovkrav.

Topdanmark har desuden fokus på forebyggende tiltag i form af uddannelse af medarbejdere og konsulenter, der inden for den første måneds ansættelse skal gennemføre e-læringskurser i bl.a. informationssikkerhed og GDPR. Kurserne bliver fulgt op med årlig e-learning i informationssikkerhed, mens der hvert andet år skal gennemføres et kursus i GDPR.

Som følge af den øgede risiko for cyberangreb har Topdanmark også indført awareness-træning af medarbejdere og konsulenter. Formålet er at løfte kompetencerne hos den enkelte, så der opstår et naturligt fokus på at opdage ondsindede e-mails. Samtidig giver løsningen alle medarbejdere og konsulenter mulighed for at indberette muligt skadelige e-mails, så trusler hurtigere kan neutraliseres.

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 selskabets medarbejdere skal hjemsendes i karantæne grundet smittefare, kan mange uden problemer arbejde hjemmefra. Selskabet vurderer derfor i så fald at kunne opretholde en næsten normal drift.

Risikofølsomhed er også specielt relevant for it-området. IT sikkerhedsfunktionen 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 branchekutymer 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.

Særligt om beskyttelse af personoplysninger

Topdanmark har politik, forretningsgange og retningslinjer på persondataområdet. Både Topdanmarks medarbejdere og udvalgte samarbejdspartnere behandler persondata efter instruks fra Topdanmark. Topdanmark iværksætter og opdaterer løbende sikkerhedsforanstaltninger, der har til hensigt at nedbringe risikoen for databrud, men på trods af disse foranstaltninger, kan fejl, oftest af menneskelig karakter, ikke fuldstændig undgås. Alle hændelser indberettes og registreres centralt, og hvis databrud udgør en risiko for den berørte, anmeldes det til Datatilsynet. Ved høj risiko underrettes tillige de berørte personer. Ved alle brud vurderer Topdanmark, om og hvordan tilsvarende hændelser undgås eller mindskes fremadrettet gennem tekniske eller organisatoriske sikkerhedsforanstaltninger.

Topdanmark har etableret en central, styrende funktion 'Center of GDPR', der blandt andet skal understøtte vigtige GDPR-opgaver placeret i organisationen og sørge for at forberede, opdatere og vedligeholde f.eks. politikker, retningslinjer og procedurer for beskyttelse af persondata. Selskabets Data Protection Officer (DPO) rådgiver organisationen samt overvåger efterlevelsen og identificerer og vurderer risici på området.

Bæredygtighedsrisiko

En bæredygtighedsrisiko er en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed, som, hvis den opstår, kunne have faktisk eller potentiel væsentlig negativ indvirkning på selskabets forretningsmodel, strategi samt evnen til at nå mål og til at skabe værdi.

En vigtig del af bæredygtighedsrisikoen er risikoen for klimaændringer. Klimaændringsrisiko refererer generelt til risici som følge af klimaændringer og er typisk opdelt i fysisk risiko og overgangsrisiko. Fysiske risici opstår fra de negative virkninger af klimaændringer såsom oversvømmelser, tørke eller storme. Transitionsrisiko relaterer sig til overgangen til en grønnere og mere bæredygtig økonomi.

Risici som følge af klimaforandringer omfatter såvel forsikrings- som investeringsrisici. Forsikringsrisici i Topdanmark relateret til klima er især storm og skybrud. Selskabet inddrager disse risici i underwriting og afdækker den påtagne risiko i genforsikringsprogrammet. Stresstest viser, at en stormbegivenhed på selskabets nuværende forsikringsbestand kun i én ud af 900 stormbegivenheder vil overstige genforsikringsdækningen på 5,1 mia. kr. Stress på skybrudsbegivenheder giver væsentligt mindre skader bl.a. som følge af kommunernes indsats mod oversvømmelser.

Samlet har selskabet afdækket de klimamæssige risici ved skadesforsikring betryggende.

Investeringspolitikkerne omfatter en eksklusionsliste som bl.a. omfatter virksomheder med aktiviteter indenfor produktion af fossile brændsler (herunder olie og gas). Investering i aktier sker gennem ETF'er, hvor der blandt andet foretages ESG-screening.

Topdanmark investerer de forsikringsmæssige reserver, indtil midlerne udbetales i form af erstatninger til kunderne. Topdanmark ønsker at opnå det størst mulige afkast af investeringerne i forhold til den risiko, vi tager, men vi ønsker samtidig at sikre, at værdiskabelsen er ansvarlig og at den sker under hensyntagen til Paris-aftalen.

Samlet har Topdanmark den fornødne fokus på klimaforhold i relation til investeringsvirksomheden.

Strategisk risiko

De strategiske risici er knyttet til forretningsmodellen, politiske forhold, omdømme, forretningspartners og konkurrenters adfærd samt det makroøkonomiske miljø. Topdanmark er eksponeret for omdømmemæssige risici, som er risikoen for tab af indtjening og kapital på grund af dårligt omdømme blandt kunder, leverandører mv. Omdømmemæssige risici stammer ofte fra andre risici. I tilfælde af dårlig presseomtale har Topdanmark blandt andet risiko for øget kundeafgang.

D: Værdiansættelse til solvensformål



D.1: Aktiver

a) Værdiansættelse

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.

I forbindelse med selskabets frasalg af datterselskaber til IF, har selskabet i overensstemmelse med IFRS indregnet huslejeaftale med det tidligere datterselskab TDP.0007 A/S som et leasingaktiv under posten domicilejendomme og en leasinggæld under anden gæld. Opgørelsesmetoden er i overensstemmelse med IFRS.

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

b) Forskelle mellem Solvens II-balancen og regnskab

Goodwill og andre immaterielle aktiver

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

Topdanmark Forsikring A/S har indgået en aftale med det tidligere datterselskab Topdanmark EDB IV A/S om udviklingen af et forsikringsadministrationssystem. I henhold til aftalen dækker Topdanmark Forsikring A/S alle udviklingsomkostninger afholdt af EDB IV. I Topdanmark Forsikring A/S' solvensbalance er tilgodehaven der hos EDB IV nedbragt med et beløb svarende til de aktiverede, endnu ikke viderefakturerede omkostninger i EDB IV med en tilsvarende reduktion i kapitalgrundlaget til følge.

D.2: Forsikringsmæssige hensættelser

a) Værdiansættelse

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

- Bedste skøn over nutidsværdien af forventede fremtidige betalingsstrømme vedrørende forsikringer, som selskabet har indgået
- En risikomargen 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 anvender Solvens II-rentekurven uden volatilitetsjustering.

De forsikringsmæssige hensættelser for Topdanmark fremgår af de kvantitative rapporteringsskemaer, som er bilag til rapporten.

b) Væsentlige skøn og usikkerheder

Ved udarbejdelsen af 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 selskabets årsrapport i noten "Risk factors" samt i noten "Accounting policies".

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 regnskabsbalancen, men ikke i solvensbalancen. I solvens indregnes fortjenstmargenen i kapitalgrundlaget.

Herudover er der forskelle i opgørelsen af risikomargen, som i solvensbalancen opgøres i henhold til Cost of Capital-metoden. Regnskabsmæssigt anvendes i Topdanmark Forsikring A/S en konfidenslevelmetode baseret på Cost of Capital som beregningsmotor for det valgte konfidensniveau på 75.

d) Matchtilpasning

Selskabet anvender ikke matchtilpasning.

f) Overgangsbestemmelse – rentekurve

Selskabet har ikke benyttet overgangsbestemmelse.

g) Overgangsbestemmelse – hensættelse

Selskabet har ikke benyttet overgangsbestemmelse.

h) (i) Genforsikringstilgodehavender

Genforsikringsandele fremgår af de kvantitative rapporteringsskemaer for Topdanmark, som er bilag til SFCR-rapporten.

h) (ii) Væsentlige ændringer i antagelser

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

D.3: Andre forpligtelser

a) Beskrivelse af andre forpligtelser

Andre hensættelser end forsikringsmæssige (Provisions other than technical provisions)

Andre hensættelser er øget med 458 mio. kr. i forhold til 31. december 2023 som følge af forventede restruktureringsomkostninger i forbindelse med den kommende fusion med If Skadeforsikring og omkostninger relateret til salget af Topdanmark Liv Holding Group (nu Nordea Pension Holding Danmark A/S) til Nordea. Restruktureringsomkostningerne vedrører primært kontraktuelle forpligtelser, afvikling af IT-systemer og andre omkostninger relateret til fusionen.

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. 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. I forhold til tidligere indgår for 2024 en leasinggæld vedr. domicilejendom på 702 mio. kr., og værdien af erhvervede, endnu ikke afregnede investeringsaktiver indgår med 566 mio. kr. (2023 0 mio. kr.)

b) Forskel mellem værdiansættelse i solvensopgørelse og regnskab

Forskellene i udskudt skat fra regnskabet til solvensbalancen fremgår af følgende tabel :

Udskudt skat Mio. kr.	2024
Udskudt skat jf. koncernregnskabet	-112
Korrektioner til Solvens II:	
Fortjenstmargen overføres til kapitalgrundlaget	383
Immaterielle aktiver optages til nul	-89
Investeringsomkostninger m.m. ikke afsat i IFRS regnskabet	-13
Risikomargen omregnes til Cost of Capital	54
Udskudt skat Solvens II	236

D.4: Alternative værdiansættelsesmetoder

Selskabet anvender ikke alternative værdiansættelsesmetoder

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 selskabets strategi og risikoappetit – at opføre fremtidigt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav ved selskabets 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. Kapitalgrundlaget opgøres med udgangspunkt i egenkapitalen med korrektioner, hvoraf de væsentligste er:

Egenkapital
 – Foreslået udbytte
 + Fortjenstmargen
 – Immaterielle aktiver
 + Korrektion for skat
 + Anvendelig del ansvarlige lån
 = Kapitalgrundlag

Ved opgørelse af kapitalgrundlaget til dækning af minimumskapitalkravet (MCR) følges samme model, dog er den anvendelige del af ansvarlige tier 2 lån nedsat til max. 20 % af MCR.

b) Størrelse og kvalitet pr tier

Se nedenfor pkt. c)

c) Kapitalgrundlag der dækker SCR

31. december 2024 Mio. kr.	Topdanmark Forsikring
Aktiekapital	101
Afstemningsreserve	2.770
Ansvarlig lånekapital	400
Tier 1	3.271
Ansvarlig lånekapital	673
Tier 2	673
Kapitalgrundlag SCR	3.944
31. december 2023	
Aktiekapital	101
Afstemningsreserve	2.967
Ansvarlig lånekapital	400
Tier 1	3.468
Ansvarlig lånekapital	699
Tier 2	699
Kapitalgrundlag SCR	4.167
Udvikling i kapitalgrundlag	-223
Som sammensættes således:	
Tier 1	
Årets resultat og egenkapitalposter	839
Udbytte	-837
Immaterielle aktiver (efter skat)	-163
Fortjenstmargen (efter skat)	-21
Andre ændringer	-15
Udvikling Tier 1	-197
Tier 2	
Ansvarlige lån	
Ændring i maksimering	-26
Udvikling Tier 2	-26
Udvikling i kapitalgrundlag	-223

d) Kapitalgrundlag der dækker MCR

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

31. december 2024	Topdanmark
Mio. kr.	Forsikring
Tier 1	
Aktiekapital	101
Afstemningsreserve	2.770
Ansvarlig lånekapital	400
Tier 1	3.271
Tier 2	
Ansvarlig lånekapital	121
Tier 2	121
Kapitalgrundlag MCR	3.392

e) Forskelle mellem egenkapital og solvenskapital

31. december 2024	Topdanmark
Mio. kr.	Forsikring
Egenkapital	4.003
<i>Reguleringer</i>	
Fortjenstmargen skadeforsikring	1.473
Risikomargen skade - forskel	208
Immaterielle aktiver	-1.869
Skatteeffekter	-106
Overskydende aktiver i forhold til passiver	3.708
Ordinært udbytte	-837
Ansvarlig lånekapital til dækning af SCR	1.073
Kapitalgrundlag til dækning af SCR	3.944

Reguleringer til egenkapitalen:

Fortjenstmargen skadeforsikring 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 skade

Regnskabsmæssigt anvendes i Topdanmark Forsikring A/S en konfidenslevelmetode baseret på CoC som beregningsmotor for det valgte konfidensniveau på 75. 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:

Ansvarlig lånekapital, som kan indregnes, tillægges kapitalgrundlaget.

f) Overgangsbestemmelser efter direktivets artikel 308.b

Ingen kapitalelementer omfattes af overgangsbestemmelserne.

g) Ikke indbetalte (supplerende) egenkapitalelementer

Selskabet 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

Mio. kr.	2023	2024
Solvenskapitalkrav	1.397	1.346
Minimumskapitalkrav	629	605

Solvenskapitalkravet udgør 1.346 mio. kr. og er faldet med 51 mio. kr. i 2024. Faldet skyldes hovedsagelig fald i aktierisici. Minimumskapitalkravet falder med 24 mio. kr. som konsekvens af det faldende solvenskapitalkrav.

b) Solvenskapitalkrav opdelt efter risikomoduler/risikokategorier

Topdanmark anvender en partiel intern model til opgørelse af solvenskapitalkravet. Nedenstående tabel specificerer pr. 31. december 2024 solvenskapitalkravet.

Mio. kr.	SCR inkl intern model
Markedsrisici	779
Modpartsrisici	133
Sundhedsforsikringsrisici	694
Skadesforsikringsrisici	416
Risici i alt	2.022
Diversifikationseffekter	-657
Primært solvenskapitalkrav	1.366
Operationel risiko	327
Tabsabsorbering skat	-347
Solvenskapitalkrav	1.346

c) Oplysning om forenklede beregninger

Selskabet anvender ikke simplifikationer.

d) Oplysning om selskabsspecifikke parametre

Selskabet anvender ikke selskabsspecifikke parametre.

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

Selskabet har ikke gjort brug af denne mulighed.

f) Konsekvens af selskabsspecifikke parametre

Selskabet anvender ikke selskabsspecifikke parametre.

g) Input til beregning af minimumskapitalkravet

Det lineære minimumskapitalkrav – i henhold til Europa-Kommissionens regler for gruppe 1-for-sikringsselskaber – 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.

Topdanmarks solvenskapitalkrav er justeret for

den udskudte skats tabsabsorberende evne med et beløb på 347 mio. kr. Der opereres med to modeller; overskudsmodellen og stødmødellem.

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.

Stødmødellem 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 (stødmødellem).

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.

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

a) Løbetidsbaserede aktierisici

Anvendes ikke i selskabet.

b) Størrelsen på et eventuelt kapitalkrav

Ikke relevant.

E.4: Forskelle mellem standardformlen og en intern model

a) Anvendelser af intern model

Den interne model har følgende anvendelser:

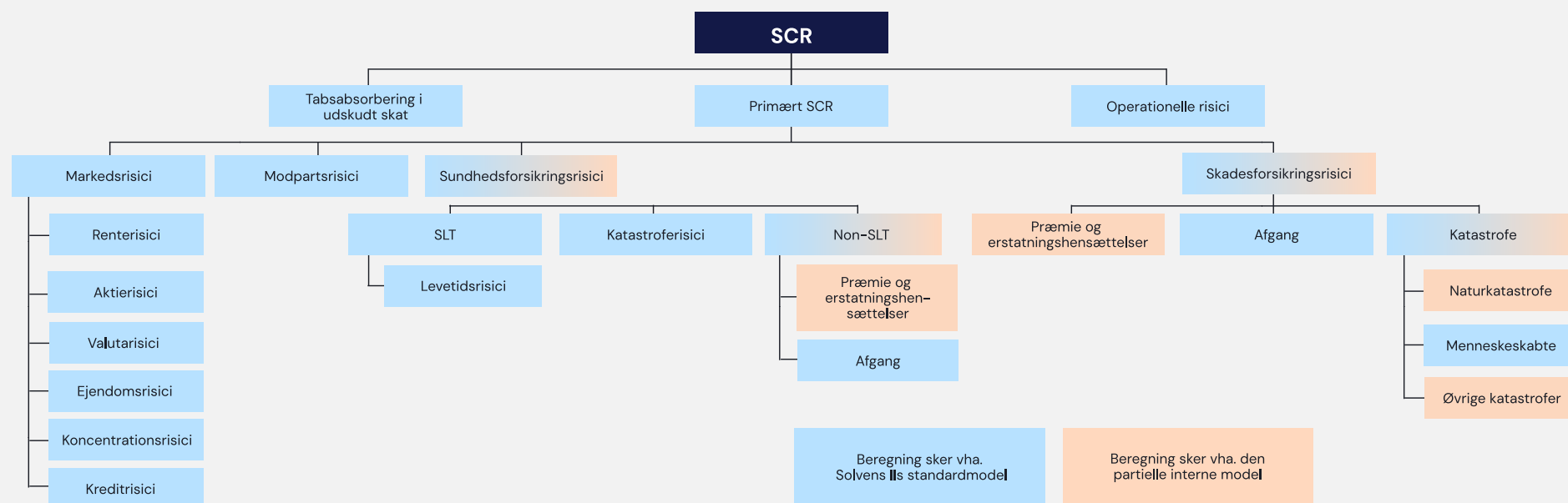
- Årlig kvantificering af de risiko- og solvensmæssige konsekvenser af alternative genforsikringsprogrammer i forbindelse med større kontraktfornyelser
- Synliggørelse af kapitalomkostningen pr. skadeforsikringsbranche, dvs. prisen for den kapital som de enkelte brancher belaster selskabet med
- Afstemning af divisionernes resultatforventninger mod modellens resultatforventninger

- Forsikringsteknisk overvågning
- Opgørelse af solvenskapitalkrav
- Kvantitativ risikobeskrivelse i risikoregistret
- Risikobillede til Bestyrelsen og Risikokomiteén
- Input til tabstest IFRS17
- Køb og salg af forsikringsporteføljer.

b) Risici der indgår i intern model

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
	(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
	(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

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 Solvens II-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

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

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 Topdanmarks 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 Solvens II-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 Topdanmarks 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

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 Topdanmarks forventede forsikringstekniske resultat i perioden svarende til Value-at-Risk med et konfidensinterval på 99,5 %.

g) Data anvendt i intern model

Grunddata i form af police og skadedata leveres hovedsageligt fra Topdanmarks egne police- og skadesystemer. Disse systemer er omfattet af Topdanmarks 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 Topdanmarks regnskab.

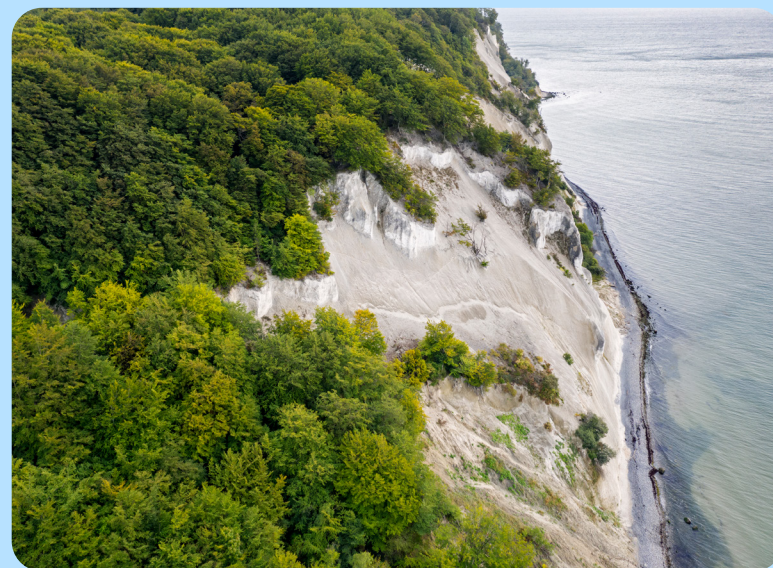
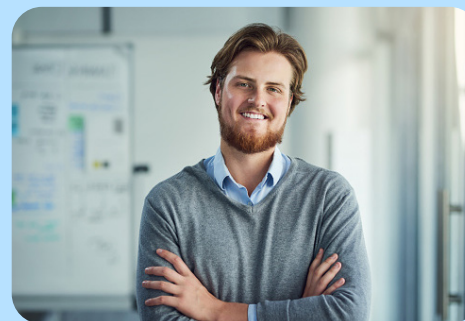
E.5: Manglende overholdelse af MCR og SCR

Topdanmark 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.

Bilag



Bilag

Følgende rapporteringsskemaer indgår som bilag til rapporten. Skemaerne findes i én excelfil. Filen kan findes på topdanmark.com, samme sted som denne rapport.

Skemaer til rapporten	Topdanmark Forsikring A/S
Balance sheet	S.02.01.02
Activity by country – location of risk	S.04.05.21
Premiums, claims and expenses by line of business	S.05.01.02
Life and Health SLT Technical Provisions	S.12.01.02
Non-life Technical Provisions	S.17.01.02
Non-life Technical Provisions	S.19.01.21
Own funds	S.23.01.01
Solvency Capital Requirement – for undertakings using an internal model (partial or full)	S.25.05.21
Minimum Capital Requirement – Only life or only non-life insurance or reinsurance activity	S.28.01.01

