



---

# Topdanmark Livsforsikring koncernen

## Halvårsrapport 2012

CVR-nr. 19625095

---

## INDHOLD

Ledelsesberetning	3
Ledelsespåtegning	7

### Regnskab

#### Koncern

Resultatopgørelse	8
Totalindkomstopgørelse	9
Aktiver	10
Passiver	11
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	13

#### Topdanmark Liv Holding

Resultatopgørelse	15
Totalindkomstopgørelse	15
Balance	15
Egenkapitalopgørelse	16
Noter	17

Topdanmark Liv Holding A/S  
Borupvang 4  
2750 Ballerup  
Telefon 44 68 33 11

E-mail: [topdanmark@topdanmark.dk](mailto:topdanmark@topdanmark.dk)  
Internet: [www.topdanmark.dk](http://www.topdanmark.dk)

## LEDELSESBERETNING

Størstedelen af omsætningen er fordelt på tre selskaber: Liv I, Liv V og Link. Forsikringer tegnet siden 1. juli 1994 med ydelsesgarantier på 2,5 %, 1,5 % og 0,5 % er placeret i Liv I, der samtidig er det selskab, hvor nye kunder med ydelsesgarantier indtegnes. For ordninger med markedsrente indtegnes kunderne i Topdanmark Link. Ordninger fra før 1. juli 1994, som indeholder ydelser baseret på en 4,5 % opgørelsesrente, er placeret i Liv V.

Resultatet sammensætter sig af overskuddene fra Liv I og Liv V med tillæg af renteresultat i Topdanmark Liv Holding.

Disse overskud er beregnet efter livsforsikrings-selskabernes overskudsprincip, jf.

[www.topdanmark.com](http://www.topdanmark.com) → [Investor](#) → [Forretningsforhold](#) → [Livsforsikring](#) → [Topdanmarks overskudsprincip for livsforsikringsaktiviteterne](#).

Resultat 1. halvår	1. halvår				1. halvår			
	2011				2012			
Mio. kr.	Liv I	Liv V	Holding	Koncern	Liv I	Liv V	Holding	Koncern
Investeringsafkast	35	22		57	33	20		53
Risikotillæg	62	31		93	56	30		86
Overført til skyggekonto	-9	-6		-14	-57	-1		-58
Andet	-4	2	3	2	2	2	7	11
<b>Resultat af livsforsikring</b>	84	50	3	137	34	52	7	92
Syge- og ulykkesforsikring inkl .døtre	18			18	76			76
<b>Resultat før skat</b>	102	50	3	155	110	52	7	168
Skat	-24	-12	-1	-37	-26	-13	-2	-41
<b>Resultat</b>	78	37	2	118	83	39	5	127
Skyggekonto	9	6		14	171	3		174

Resultatet af aktiviteterne i Topdanmark Livsforsikring koncernen for 1. halvår 2012 blev et overskud på 127 mio. kr. mod et overskud på 118 mio. kr. i 1. halvår 2011.

Afkastet af kundemidler før PAL har i 1. halvår 2012 været 2,6 % i Liv I og 6,0 % i Liv V.

Egenkapitalens investeringsafkast har i 1. halvår 2012 været 2,3 % i Liv I og 2,1 % i Liv V. Egenkapitalens investeringsafkast afviger fra afkastet af kundemidler, da der investeres ud fra forskellige investeringsstrategier via særskilte beholdninger opdelt mellem kunderne og egenkapitalen – eksempelvis investerer egenkapitalen p.t. ikke i aktier og er ikke involveret i instrumenter til afdækning af garantiforpligtelserne.

Risikotillægget for 1. halvår 2012 udgør i henhold til anmeldelserne til Finanstilsynet 86 mio. kr. Det realiserede resultat i Liv I og Liv V udgør i alt 663 mio.

kr., men har dog ikke været tilstrækkeligt i alle kontributionsgrupperne til fuld indtægtsførsel af risikotillæg. Der er således henført 50 mio. kr. til skyggekonto til senere indtægtsførsel. Herudover er der henført 8 mio. kr. til skyggekonto som følge af underskud i omkostnings- og risikogrupper, som egenkapitalen har måttet dække.

Beløbene på skyggekonto vil blive indtægtsført på et senere tidspunkt, når der konstateres overskud i de kontributionsgrupper, hvor der er hensat til skyggekonto.

Resultatet af syge- og ulykkesforsikring udviste for 1. halvår 2012 et resultat på 76 mio. kr. mod 18 mio. kr. i 1. halvår 2011. Resultatet for 1. halvår 2012 er påvirket af en afløbsgevinst for egen regning på 35 mio. kr. primært som følge af inflationsregulering, hvorimod der i 1. halvår 2011 blev konstateret afløbstab for egen regning på 52 mio. kr. som følge af efteranmeldte skader på tab af erhvervsevnedækninger.

### Præmieudvikling

Brutto præmierne for koncernen udgjorde 1.707 mio. kr. i 1. halvår 2012 mod 1.674 mio. kr. i 1. halvår 2011, hvilket svarer til en stigning på 1,9 %.

Topdanmark Livs fokus er rettet mod præmiefremgang på løbende præmier. Det er præmier, der indbetales år efter år typisk i forbindelse med firmaaftaler, hvor firmaet løbende indbetaler på medarbejdernes pensionsordninger. De løbende præmier udgjorde 1.177 mio. kr. i 1. halvår 2012 mod 1.284 mio. kr. i 1. halvår 2011 svarende til et fald på 8,3 %.

Engangsindskud udgjorde 530 mio. kr. i 1. halvår 2012 mod 390 mio. kr. i 1. halvår 2011 svarende til en stigning på 35,7 %.

Af de samlede præmieindtægter indgår præmieindtægter på markedsrenteprodukterne med 616 mio. kr. i 1. halvår 2012 mod 510 mio. kr. i 1. halvår 2011, svarende til en stigning på 21,0 %. Stigningen i præmieindtægterne på markedsrenteprodukterne kan henføres til engangsindskud, som steg fra 246 mio. kr. i 1. halvår 2011 til 353 mio. kr. i 1. halvår 2012.

Markedsrenterelaterede produkter udgjorde for 1. halvår 2012 61,5 % af nytegningen af livsforsikringsprodukter mod 55,7 % for 1. halvår 2011.

Præmieindtægterne for syge- og ulykkesforsikringer udgjorde efter bonus og præmierabatter 258 mio. kr. for 1. halvår 2012 mod 278 mio. kr. i samme periode året før, svarende til et fald på 7,2 %.

### Aftale mellem brancheforeningen og Erhvervsministeriet

Den europæiske gældskrise og det heraf følgende historisk lave renteniveau giver store udfordringer for pensionsbranchen - som følge af behov for afdekning af renterisikoen på de garanterede pensioner. For at afhjælpe dette har brancheorganisationen Forsikring & Pension samt Erhvervs- og Vækstministeriet i juni 2012 indgået aftale om ændring af diskonteringsrentekurven, der anvendes til opgørelse af forsikrings- og pensionsforpligtelserne. Ændringen indebærer, at rentekurven for løbetider over 20 år fastsættes ud fra de principper, der forventes indført med de kommende Solvens II-regler. Med aftalen lempes hensættelseskravene for garanterede produkter, da der med den nye rentekurve ikke længere skal beregnes hensættelser ud fra en

rentekurve, der indikerer, at de næste flere årtier vil være præget af økonomisk krise og nulvækst.

Aftalen omfattede flere forhold:

- Ændring af diskonteringsrentekurven
- Undgå omfordeling mellem generationer
- Mindsket brug af nominelle rentegarantier
- Styrket konsolidering
- Øget gennemsigthed og åbenhed

Styrket konsolidering betyder blandt andet, at der bliver lagt loft over bonustilskrivningen, hvormed der maksimalt kan udbetales en kontorente på 2 % før pal på ordninger i gennemsnitsrentemiljøet – gældende indtil 1. januar 2014. Som konsekvens heraf er kontorenten i Liv I pr. 1. juli 2012 nedsat til 1,8 % før pal, hvormed den kommer på niveau med andre større liv- og pensionselskaber. Kontorenten i Liv V pr. 1. juli 2012 nedsat til 2,0 % før pal. Nedsættelsen vil ikke påvirke den minimumsbetaling, som kunderne er garanteret, når de går på pension.

### Kursværn

Kursværn er en midlertidig foranstaltning i perioder, hvor markedsværdien af kundernes aktiver er lavere end summen af kundernes depoter, og tjener alene det formål, at der sker en korrekt opgørelse af tilbagekøbsværdien for kunder, der vil ud af ordningen før tid. Hvis en kunde vil ud af en pensionsordning før tid, indgår kursværn i opgørelsen af forsikringens tilbagekøbsværdi, således at kunden ikke får nogen af de tilbageblivende kunders midler med sig. Kursværn gælder kun gennemsnitsrentepensionsprodukter og fradrages ydermere ikke ved pensionering, dødsfald og invaliditet.

Udviklingen på de finansielle markeder med aktiekursfald og faldende renteniveau betød, at det kollektive bonuspotentiale i rentegrupperne i Liv I blev opbrugt i 2011 ligesom det blev nødvendigt at trække på de individuelle bonuspotentialer på fripolicydelser. Som en konsekvens af trækket på de individuelle bonuspotentialer på fripolicydelser blev der i 2011 indført kursværn i Liv I. Træk på de individuelle bonuspotentialer skal reetableres, før aktionærerne igen kan indtægtsføre risikotillæg. Indtil da vil risikotillæg blive overført til skyggekontoen til senere indtægtsførsel. Kursværn beregnes og reguleres en gang om måneden, og er ændret flere gange i løbet af 1. halvår 2012. Senest opgjorte kursværn (med virkning fra 9. august 2012) udgør 0,7 % i rentegruppe 1 (oprindelige grundlagsrenter på 2 %) og 1,7 % i rentegruppe 2 (oprindelige grundlagsrenter på 3 %). Der er ikke kursværn i rentegruppe 9 (ny-

tegnings-rentegruppen med oprindelige grundlagsrenter på 1 %).

Der er ikke og har ikke været indført kursværn i Liv V. I Liv V er det kollektive bonuspotentiale forøget med 157 mio. kr. til 673 mio. kr. Herudover er der i Liv V individuelle bonuspotentialer på fripolicydelser på 68 mio. kr.

### **Forsikringsmæssige risici**

Topdanmark Livs største forsikringsmæssige risikoområder er epidemier, terror, forøgede levetider og tab af erhvervsevne. Risikoen ved erstatninger ved tab af erhvervsevne er delvis afdækket gennem genforsikring, således at enkeltrisici over 4 mio. kr. dækkes. Merudgifter som følge af længere levetider eller som følge af en permanent ændring i invalidehyppighederne vil være dækket af kollektive og individuelle bonuspotentialer. Udgifter som følge af epidemier eller terror, som ikke dækkes af genforsikring, kan delvis dækkes af risikogruppens kollektive bonus. Den resterende del rammer årets resultat og dermed egenkapitalen. Tab på forsikringer ved tab af erhvervsevne tegnet som syge- og ulykkesforsikring som ikke dækkes af genforsikring, rammer årets resultat og dermed egenkapitalen.

### **Finansielle risici**

Målsætning og risikoprofil for kunder og for egenkapital er meget forskellig. For at sikre så høj grad af uafhængighed som muligt mellem kundernes langsigtede investeringsinteresser og ejernes noget kortere horisont er der med virkning primo 2011 etableret en fund of funds administration. Fund of funds strukturen sikrer, at kunder såvel som egenkapital kan høste stordriftsfordelene ved en fælles investeringsadministration uden at blive afhængig af, at der løbende er sammenfaldende risikoappetit blandt dem, der indgår i fællesskabet.

Topdanmark Liv ændrede allerede med virkning fra 1998 bonusregulativ, således at bonus, som tilskrives den enkelte police, medgår til dækning af de samlede ydelsesgarantier frem til udløb. Tidligere blev bonus anvendt til opskrivning af garantierne,

mens bonus, der er tilskrevet fra og med 1998, er opsamlet på den enkelte ordning og anvendes på pensioneringstidspunktet til køb af yderligere forsikringsydelse.

### **Forventninger**

I Liv I, som er det nytegnende selskab med traditionel forsikring, har ledelsen valgt at fastholde en investeringsstrategi med forholdsvis stor aktieeksponering. Denne strategi er mulig på baggrund af, at selskabet alene har forsikringsforpligtelser med grundlagsrente på maksimalt 2,5 %.

I Liv V er de indgåede forsikringsforpligtelser baseret på en grundlagsrente på 4,5 %, og der fastholdes en forsigtig investeringsstrategi. Selskabet er således ikke voldsomt påvirket af den aktuelle turbulens på de finansielle markeder.

Der forventes fortsat en tilbagegang i løbende præmier for 2012 på omkring 5 %.

På baggrund af udviklingen i den forløbne periode nedsættes forventningerne til årets resultat efter skat fra 320-340 mio. kr. til niveauet 270-290 mio. kr.

### **Anvendt regnskabspraksis**

Regnskabspraksis er uændret fra årsrapporten 2011.

#### **Ændring i regnskabsmæssige skøn**

Den ovenfor omtalte ændring til diskonteringsrentekurven har medført en reduktion af livsforsikringshensættelserne ultimo på 102 mio. kr., som i al væsentlighed er hensat til kollektivt bonuspotentiale eller tilbageført til livsforsikringshensættelserne som reduceret forbrug af bonuspotentiale på fripolicydelser. Endvidere har den ændrede diskonteringsrentekurve medført en reduktion af erstatningshensættelserne vedr. syge- og ulykkesforsikring på 5 mio. kr.

Rapporten er urevideret og har ikke været genstand for review.

**NØGLETAL**

	<b>Året 2011</b>	<b>1. halvår 2011</b>	<b>1. halvår 2012</b>
<b>Topdanmark Livsforsikring A/S *</b>			
<b>Afkastnøgletal</b>			
Afkast før pensionsafkastskat	1,4%	1,8%	2,9%
- egenkapital	4,9%	2,7%	2,3%
- kundemidler	-0,2%	1,8%	2,6%
Afkast efter pensionsafkastskat	1,4%	1,6%	2,5%
- kundemidler	-0,1%	1,5%	2,2%
<b>Omkostnings- og resultatnøgletal</b>			
Omkostningsprocent af præmier	9,1%	9,2%	10,8%
Omkostningsprocent af hensættelser	0,8%	0,4%	0,4%
Omkostninger pr. forsikret (kroner)	1.474	698	887
Omkostningsresultat	-0,12%	0,00%	-0,11%
Forsikringsrisikoresultat	0,06%	-0,02%	0,03%
<b>Konsolideringsnøgletal</b>			
Bonusgrad	0,1%	0,5%	0,2%
Ejerkapitalgrad	11,4%	11,2%	12,1%
Overdækningsgrad	6,6%	6,7%	7,1%
Solvensdækning	268%	294%	280%
<b>Forrentningsnøgletal</b>			
Egenkapitalforrentning før skat	9,6%	6,5%	6,5%
Egenkapitalforrentning efter skat	7,7%	5,0%	5,0%
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat	-1,0%	1,1%	2,1%
Forrentning af ansvarlig lånekapital før skat	8,6%	4,2%	4,2%
<b>Topdanmark Livsforsikring koncernen</b>			
<b>Syge- og ulykkesforsikring</b>			
Bruttoerstatningsprocent	89,5	98,4	80,3
Nettogenforsikringsprocent	-1,5	-1,1	-6,6
Skadesforløb	88,0	97,3	73,6
Bruttoomkostningsprocent	8,1	8,5	8,2
Combined ratio	96,1	105,8	81,8
Operating ratio	95,6	105,0	81,6
Relativt afløbsresultat i procent	-1,7	-3,4	1,9

## LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato aflagt halvårsrapporten for perioden 1. januar-30. juni 2012 for Topdanmark Liv Holding A/S.

Halvårsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og halvårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling samt af resultatet. Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen henholdsvis selskabet kan påvirkes af.

Ballerup, den 14. august 2012

### Direktion

Brian Rothemejer Jacobsen  
(Adm. direktør)

Jan Hoffmann

### Bestyrelse

Christian Sagild  
(Formand)

Kim Bruhn-Petersen

Lars Thykier

## RESULTATOPGØRELSE • KONCERN

Mio. kr.	Note	Året 2011	1. halvår 2011	1. halvår 2012
<b>LIVSFORSIKRING</b>				
Bruttopræmier	1	3.303	1.674	1.707
Afgivne forsikringspræmier		-5	-3	-2
<b>Præmier f.e.r., i alt</b>		<b>3.298</b>	<b>1.672</b>	<b>1.704</b>
<b>Overført investeringsafkast f.e.r.</b>		<b>579</b>	<b>326</b>	<b>1.088</b>
Udbetalte ydelser	2	-3.702	-2.097	-1.947
Modtaget genforsikringsdækning		5	2	2
Ændring i erstatningshensættelser		11	3	-5
<b>Forsikringsydelser f.e.r., i alt</b>		<b>-3.686</b>	<b>-2.092</b>	<b>-1.950</b>
Ændring i livsforsikringshensættelser		435	535	-64
Ændring i genforsikringsandel		2	-7	2
<b>Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.</b>		<b>437</b>	<b>528</b>	<b>-62</b>
<b>Bonus</b>		<b>14</b>	<b>-47</b>	<b>-174</b>
<b>Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter</b>		<b>-294</b>	<b>-177</b>	<b>-439</b>
Erhvervelsesomkostninger		-108	-53	-54
Administrationsomkostninger		-206	-105	-111
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		-1	3	-1
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>		<b>-315</b>	<b>-154</b>	<b>-166</b>
<b>TEKNISK RESULTAT AF LIVSFORSIKRING</b>		<b>32</b>	<b>56</b>	<b>1</b>
<b>SKADEFORSIKRING</b>				
Bruttopræmier		567	370	337
Afgivne forsikringspræmier		-26	-14	-12
Ændring i præmiehensættelser		-7	-85	-82
<b>Præmieindtægter f.e.r.</b>		<b>534</b>	<b>271</b>	<b>242</b>
<b>Forsikringsteknisk rente f.e.r.</b>	4	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>1</b>
Udbetalte erstatninger		-368	-183	-188
Modtaget genforsikringsdækning		11	5	5
Ændring i erstatningshensættelser		-126	-91	-19
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		24	11	26
<b>Erstatningsudgifter f.e.r.</b>		<b>-460</b>	<b>-257</b>	<b>-176</b>
<b>Bonus og præmierabatter</b>		<b>-7</b>	<b>-7</b>	<b>3</b>
Erhvervelsesomkostninger		-24	-13	-12
Administrationsomkostninger		-20	-11	-9
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		-1	1	-2
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>		<b>-45</b>	<b>-23</b>	<b>-23</b>
<b>TEKNISK RESULTAT AF SKADEFORSIKRING</b>	4	<b>24</b>	<b>-14</b>	<b>48</b>



**RESULTATOPGØRELSE • KONCERN**

Mio. kr.	Note	Året 2011	1. halvår 2011	1. halvår 2012
<b>IKKE-FORSIKRINGSTEKNISK VIRKSOMHED</b>				
Teknisk resultat af livsforsikring		32	56	1
Teknisk resultat af skadeforsikring	4	24	-14	48
Indtægter fra associerede virksomheder		25	20	7
Indtægter af investeringsejendomme		179	91	90
Renteindtægter og udbytter m.v.		1.412	645	713
Kursreguleringer	3	-440	-164	645
Renteudgifter		-71	-32	-26
Administrationsomkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed		-168	-48	-56
<b>Investeringsafkast, i alt</b>		<b>937</b>	<b>512</b>	<b>1.374</b>
Forsikringsteknisk rente overført til skadeforsikringsvirksomhed		-53	-28	-22
Pensionsafkastskat		-138	-68	-172
Investeringsafkast overført til livsforsikringsvirksomhed		-579	-326	-1.088
Andre indtægter		46	22	25
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>		<b>270</b>	<b>155</b>	<b>168</b>
Skat		-60	-37	-41
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>210</b>	<b>118</b>	<b>127</b>

**TOTALINDKOMSTOPGØRELSE • KONCERN**

Periodens resultat	210	118	127
Anden totalindkomst	0	0	0
<b>PERIODENS TOTALINDKOMST</b>	<b>210</b>	<b>118</b>	<b>127</b>

**AKTIVER • KONCERN**

Mio. kr.	31. december 2011	30. juni 2011	30. juni 2012
Driftsmidler	9	4	8
<b>MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>	<b>9</b>	<b>4</b>	<b>8</b>
Investeringsejendomme	3.522	3.497	3.524
Kapitalandele i associerede virksomheder	332	343	298
Udlån til associerede virksomheder	707	736	695
Investeringer i associerede virksomheder, i alt	1.038	1.079	993
Kapitalandele	4.568	5.029	5.192
Obligationer	25.201	24.363	26.014
Andre udlån	1	1	1
Indlån i kreditinstitutter	1.615	1.522	2.174
Afledte finansielle instrumenter	1.321	784	1.490
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	32.706	31.699	34.872
<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>	<b>37.266</b>	<b>36.276</b>	<b>39.389</b>
<b>INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER</b>	<b>3.283</b>	<b>3.315</b>	<b>3.876</b>
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	38	29	40
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	111	98	137
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	149	126	177
Tilgodehavender hos forsikringstagere	110	164	204
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt	110	164	204
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	7	0	5
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	4	2	6
Andre tilgodehavender	29	39	53
<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>	<b>298</b>	<b>332</b>	<b>445</b>
Likvide beholdninger	178	138	154
Øvrige	71	14	3
<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>	<b>249</b>	<b>152</b>	<b>157</b>
Tilgodehavende renter samt optjent leje	322	297	276
Andre periodeafgrænsningsposter	36	36	42
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>	<b>357</b>	<b>333</b>	<b>318</b>
<b>AKTIVER, I ALT</b>	<b>41.462</b>	<b>40.412</b>	<b>44.194</b>

**PASSIVER • KONCERN**

Mio. kr.	Note	31. december 2011	30. juni 2011	30. juni 2012
Aktiekapital		25	25	25
Overført overskud		1.817	1.725	1.944
Reserver, i alt		1.817	1.725	1.944
<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>		<b>1.842</b>	<b>1.750</b>	<b>1.969</b>
<b>ANSVARLIG LÅNEKAPITAL</b>		<b>300</b>	<b>300</b>	<b>300</b>
Præmiehensættelser		32	109	114
Garanterede ydelser		20.233	16.339	20.193
Bonuspotentiale på fremtidige præmier		3.718	5.183	3.985
Bonuspotentiale på fripolicydelser		2.306	4.635	2.142
Livsforsikringshensættelser, i alt	5	26.257	26.157	26.321
Erstatningshensættelser	6	1.986	1.774	2.056
Kollektivt bonuspotentiale		540	601	714
Hensættelser til bonus og præmierabatter		14	64	8
Hensættelser til unit-linked kontrakter		3.737	3.816	4.137
<b>HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT</b>		<b>32.566</b>	<b>32.521</b>	<b>33.349</b>
Pensioner og lignende forpligtelser		3	3	3
Udskudte skatteforpligtelser		49	38	41
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT</b>		<b>52</b>	<b>41</b>	<b>44</b>
<b>GENFORSIKRINGSDEPOTER</b>		<b>116</b>	<b>94</b>	<b>138</b>
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		59	32	46
Gæld i forbindelse med genforsikring		0	11	1
Gæld til kreditinstitutter		3.289	3.332	5.256
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.374	1.994	2.607
Aktuelle skatteforpligtelser		13	4	9
Afledte finansielle instrumenter		436	28	76
Anden gæld		395	285	379
<b>GÆLD, I ALT</b>		<b>6.567</b>	<b>5.686</b>	<b>8.373</b>
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>		<b>20</b>	<b>20</b>	<b>21</b>
<b>PASSIVER, I ALT</b>		<b>41.462</b>	<b>40.412</b>	<b>44.194</b>
Kernekapital og basiskapital	7			
Eventualforpligtelser	8			

**EGENKAPITALOPGØRELSE • KONCERN**

Mio. kr.

<b>2011</b>	Aktiekapital	Overført overskud	I alt
Egenkapital ultimo foregående år	25	1.607	1.632
Årets resultat		210	210
Anden totalindkomst		0	0
Årets totalindkomst		210	210
<b>Egenkapital 31. december 2011</b>	<b>25</b>	<b>1.817</b>	<b>1.842</b>
<b>1. halvår 2011</b>			
Egenkapital ultimo foregående år	25	1.607	1.632
Periodens resultat		118	118
Anden totalindkomst		0	0
Periodens totalindkomst		118	118
<b>Egenkapital 30. juni 2011</b>	<b>25</b>	<b>1.725</b>	<b>1.750</b>
<b>1. halvår 2012</b>			
Egenkapital ultimo foregående år	25	1.817	1.842
Periodens resultat		127	127
Anden totalindkomst		0	0
Periodens totalindkomst		127	127
<b>Egenkapital 30. juni 2012</b>	<b>25</b>	<b>1.944</b>	<b>1.969</b>

**NOTER • KONCERN**

Mio. kr.	Året 2011	1. halvår 2011	1. halvår 2012
<b>Note 1. Bruttopræmier - liv</b>			
Individuelt tegnede forsikringer	377	153	151
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	1.526	803	706
Gruppeliv	409	328	321
<b>Løbende præmier</b>	<b>2.312</b>	<b>1.284</b>	<b>1.177</b>
Individuelt tegnede forsikringer	148	54	89
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	843	336	441
<b>Engangspræmier</b>	<b>991</b>	<b>390</b>	<b>530</b>
<b>Bruttopræmier</b>	<b>3.303</b>	<b>1.674</b>	<b>1.707</b>
Antal forsikrede ultimo:			
Individuelt tegnede forsikringer	56	60	54
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	86	96	84
Gruppeliv	182	193	177
<b>Note 2. Udbetalte ydelser - liv</b>			
Forsikringssummer ved død	135	78	73
Forsikringssummer ved udløb	256	134	124
Pensions- og renteydelser	560	278	288
Tilbagekøb	2.543	1.450	1.319
Kontant udbetalte bonusbeløb	208	157	143
<b>Udbetalte ydelser</b>	<b>3.702</b>	<b>2.097</b>	<b>1.947</b>
<b>Note 3. Kursreguleringer</b>			
Kapitalandele	-846	-273	440
Investeringsforeningsandele	-59	-40	24
Obligationer	149	-212	336
Investeringsejendomme	6	0	0
Afledte finansielle instrumenter	430	335	-112
Erstatningshensættelser f.e.r.	-122	27	-46
Likvide beholdninger	2	-2	2
Øvrige	1	1	0
<b>Kursreguleringer</b>	<b>-440</b>	<b>-164</b>	<b>645</b>
<b>Note 4. Teknisk resultat af skadeforsikring</b>			
<b>Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring</b>			
Topdanmark Livsforsikring A/S	81	14	76
Topdanmark Livsforsikring III A/S	4	4	0
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring, i alt	85	18	76
Heraf investeringsafkast	60	32	28
<b>Teknisk resultat af skadeforsikring</b>	<b>24</b>	<b>-14</b>	<b>48</b>
Forsikringsteknisk rente:			
Beregnet rente	53	28	22
Diskontering af erstatningshensættelser	-50	-25	-21
<b>Forsikringsteknisk rente f.e.r.</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>1</b>
Afløbsresultat:			
Brutto	-30	-57	20
For egen regning	-25	-52	35
I erstatningsudgifter indgår værdiregulering af inflationsswaps, der afdækker inflationsrisikoen på syge- og ulykkesforsikring	21	10	-21

**NOTER • KONCERN**

Mio. kr.	31. december 2011	30. juni 2011	30. juni 2012
<b>Note 5. Livsforsikringshensættelser</b>			
Livsforsikringshensættelser primo	26.692	26.692	26.257
Akkumuleret værdiregulering primo	-870	-870	-897
Retrospektive hensættelser primo	25.821	25.821	25.360
Bruttopræmier	2.115	1.165	1.090
Rentetilskrivning	775	398	318
Forsikringsydelse	-3.110	-1.806	-1.580
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-184	-107	-86
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-48	-9	-25
Andet	-8	-11	68
Retrospektive hensættelser ultimo	25.360	25.451	25.145
Akkumuleret værdiregulering ultimo	897	706	1.176
Livsforsikringshensættelser ultimo	26.257	26.157	26.321
Garanterede ydelser	20.233	16.339	20.193
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	3.718	5.183	3.985
Bonuspotentiale på fripolicydelser	2.306	4.635	2.142
<b>Livsforsikringshensættelser</b>	<b>26.257</b>	<b>26.157</b>	<b>26.321</b>
I forbindelse med fordeling af realiseret resultat er bonus på fripolicydelser reduceret med	398	0	300

**Note 6. Erstatningshensættelser**

Livsforsikring	84	92	89
Skadeforsikring	1.902	1.681	1.966
<b>Erstatningshensættelser</b>	<b>1.986</b>	<b>1.774</b>	<b>2.056</b>

**Note 7. Kernekapital og basiskapital**

Egenkapital	1.842	1.750	1.969
Overskud, som ikke kan indregnes i basiskapitalen	0	-118	-127
Kapitalkrav i forsikringsselskaber, 50 %	-598	-551	-600
<b>Kernekapital</b>	<b>1.244</b>	<b>1.081</b>	<b>1.242</b>
Supplerende kapital	300	300	300
Kapitalkrav i forsikringsselskaber, 50 %	-598	-551	-600
<b>Basiskapital</b>	<b>947</b>	<b>830</b>	<b>942</b>
Vægtede poster	1.892	1.916	2.029
Kernekapital i procent af vægtede poster	66	56	61
Solvensprocent	50	43	46
Solvenskrav (%)	8	8	8

Solvens opgøres i henhold til reglerne for finansielle holdingvirksomheder.

**Note 8. Eventualforpligtelser**

Årlig leje for flerårige huslejeoplygtelser: Koncerninterne lejemål (til 2020)	8	8	8
Momsreguleringsforpligtelse på ejendomme	35	32	29
Kapitaltilsagn afgivet til lånefonde og private equity fonde	158	161	126
Selskaberne hæfter solidarisk for A-skat, lønsumsafgift og moms m.m., som påhviler de i Topdanmark koncernen fællesregistrerede selskaber.			

## TOPDANMARK LIV HOLDING A/S

## RESULTATOPGØRELSE

Mio. kr.	Note	Året 2011	1. halvår 2011	1. halvår 2012
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1	205	116	122
Renteindtægter og udbytter m.v.		42	21	20
Renteudgifter		-36	-17	-14
<b>Investeringsafkast, i alt</b>		<b>212</b>	<b>119</b>	<b>129</b>
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>		<b>212</b>	<b>119</b>	<b>129</b>
Skat		-2	-1	-2
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>210</b>	<b>118</b>	<b>127</b>

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Periodens resultat	210	118	127
Anden totalindkomst	0	0	0
<b>PERIODENS TOTALINDKOMST</b>	<b>210</b>	<b>118</b>	<b>127</b>

## BALANCE

Mio. kr.	Note	31. december 2011	30. juni 2011	30. juni 2012
<b>AKTIVER</b>				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2	2.601	2.511	2.723
Udlån til tilknyttede virksomheder		480	480	480
<b>Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt</b>		<b>3.081</b>	<b>2.991</b>	<b>3.203</b>
<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>		<b>3.081</b>	<b>2.991</b>	<b>3.203</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		7	27	27
<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>		<b>7</b>	<b>27</b>	<b>27</b>
<b>AKTIVER, I ALT</b>		<b>3.087</b>	<b>3.018</b>	<b>3.229</b>
<b>PASSIVER</b>				
Aktiekapital		25	25	25
Andre henlæggelser		1.114	1.024	1.236
Reserver, i alt		1.114	1.024	1.236
Overført overskud		703	701	708
<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>		<b>1.842</b>	<b>1.750</b>	<b>1.969</b>
<b>ANSVARLIG LÅNEKAPITAL</b>		<b>300</b>	<b>300</b>	<b>300</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		945	968	960
<b>GÆLD, I ALT</b>		<b>945</b>	<b>968</b>	<b>960</b>
<b>PASSIVER, I ALT</b>		<b>3.087</b>	<b>3.018</b>	<b>3.229</b>

Kernekapital og basiskapital	3
Eventualforpligtelser	4

**EGENKAPITALOPGØRELSE • TOPDANMARK LIV HOLDING A/S**

Mio. kr.

<b>2011</b>	Aktie- kapital	Andre henlæggelser	Overført overskud	I alt
Egenkapital ultimo foregående år	25	908	699	1.632
Årets resultat		205	5	210
Anden totalindkomst		0	0	0
Årets totalindkomst		205	5	210
<b>Egenkapital 31. december 2011</b>	<b>25</b>	<b>1.114</b>	<b>703</b>	<b>1.842</b>

**1. halvår 2011**

Egenkapital ultimo foregående år	25	908	699	1.632
Periodens resultat		116	2	118
Anden totalindkomst		0	0	0
Periodens totalindkomst		116	2	118
<b>Egenkapital 30. juni 2011</b>	<b>25</b>	<b>1.024</b>	<b>701</b>	<b>1.750</b>

**1. halvår 2012**

Egenkapital ultimo foregående år	25	1.114	703	1.842
Periodens resultat		122	5	127
Anden totalindkomst		0	0	0
Periodens totalindkomst		122	5	127
<b>Egenkapital 30. juni 2012</b>	<b>25</b>	<b>1.236</b>	<b>708</b>	<b>1.969</b>



**NOTER • TOPDANMARK LIV HOLDING A/S**

Mio. kr.	Året 2011	1. halvår 2011	1. halvår 2012
<b>Note 1. Indtægter fra tilknyttede virksomheder</b>			
Topdanmark Livsforsikring A/S	122	78	83
Topdanmark Livsforsikring V A/S	83	37	39
<b>Indtægter fra tilknyttede virksomheder</b>	<b>205</b>	<b>116</b>	<b>122</b>

	31. december 2011	30. juni 2011	30. juni 2012
<b>Note 2. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>			
Topdanmark Livsforsikring A/S	1.642	1.598	1.725
Topdanmark Livsforsikring V A/S	959	913	997
<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>	<b>2.601</b>	<b>2.511</b>	<b>2.723</b>

**Note 3. Kernekapital og basiskapital**

Egenkapital	1.842	1.750	1.969
Overskud, som ikke kan indregnes i basiskapitalen	0	-118	-127
Kapitalkrav i forsikringsselskaber, 50 %	-598	-551	-600
<b>Kernekapital</b>	<b>1.244</b>	<b>1.081</b>	<b>1.242</b>
Supplerende kapital	300	300	300
Kapitalkrav i forsikringsselskaber, 50 %	-598	-551	-600
<b>Basiskapital</b>	<b>947</b>	<b>830</b>	<b>942</b>
Vægtede poster	1.892	1.916	2.029
Kernekapital i procent af vægtede poster	66	56	61
Solvensprocent	50	43	46
Solvenskrav (%)	8	8	8

Solvens opgøres i henhold til reglerne for finansielle holdingvirksomheder.

**Note 4. Eventualforpligtelser**

Selskabet hæfter solidarisk for moms og lønsumsafgift m.m., som påhviler de i Topdanmark koncernen fællesregistrerede selskaber.