

Topdanmark



Topdanmark Livsforsikring A/S

Halvårsrapport 2010

CVR-nr. 19625087

Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2010

INDHOLD

Ledelsesberetning 3

Ledelsespåtegning 6

Regnskab

Resultatopgørelse 7

Aktiver 8

Passiver 9

Egenkapitalopgørelse 10

Noter 11

Topdanmark Livsforsikring A/S
Borupvang 4
2750 Ballerup
Telefon 44 68 33 11
Telefax 44 68 26 68

E-mail: topdanmark@topdanmark.dk
Internet: www.topdanmark.dk

LEDELSESBERETNING

Kunderne i Topdanmark Livsforsikring koncernen er primært opdelt i to selskaber, Topdanmark Livsforsikring A/S (Liv I) og Topdanmark Livsforsikring V A/S (Liv V). Forsikringer tegnet siden 1. juli 1994 med ydelsesgarantier på 2,5 og 1,5 pct. er placeret i Liv I, der samtidig er det selskab, hvor nye kunder i gennemsnitsrentemiljøet indtegnes. Ordninger fra før 1. juli 1994, som indeholder ydelser baseret på en 4,5 pct. opgørelsesrente, er placeret i Liv V.

Resultatet i Topdanmark Livsforsikring A/S blev for 1. halvår 2010 et overskud på 62 mio. kr. mod et overskud på 74 mio. kr. i 1. halvår 2009.

Mio. kr.	H1		H1
	2009	2009	
Investeringsafkast	42	21	22
Risikoforrentning	79	39	43
Resultat erhvervsomkostninger	-6	-1	-4
Overført til/fra skyggekonto	-73	-38	-39
Resultat i Nykredit Livsforsikring	0	0	1
Resultat i Topdanmark Link	38	13	16
Resultat af livsforsikring	80	34	39
Syge- og ulykkesforsikring inkl. døtre	168	64	44
Resultat før beregnet skat m.m.	248	98	83
Beregnet skat	-62	-24	-21
Resultat	186	74	62
Skyggekonto	137	100	180

Resultatet af syge- og ulykkesforsikring inklusive døtre udviste for 1. halvår 2010 et resultat på 44 mio. kr., som i det væsentlige skyldes en positiv investeringsafkast på 32 mio. kr.

Det realiserede resultat er opgjort til 446,4 mio. kr., men som følge af, at der fortsat er trukket på porteføljens individuelle bonuspotentialer på fripolicer, er det beregnede risikotillæg overført til skyggekontoen til senere indtægtsførsel.

Bruttopræmierne udgjorde 941 mio. kr. i 1. halvår 2010 mod 995 mio. kr. i 1. halvår 2009, hvilket svarer til et fald på 5,4 pct.

Afkastet af investeringerne før PAL af kundemidler har i 1. halvår 2010 været 2,5 pct. Efter fradrag til pensionsafkastskat og ændring i hensættelse til styrkelse af indgåede garantier blev nettoafkastet 1,8 pct.

Egenkapitalens investeringsafkast har i 1. halvår 2010 været 3,1 pct. som følge af, at afkastet ikke indeholder afkast af aktier og instrumenter til afdekning af garantiforpligtelser.

Periodens resultat har bevirket, at trækket i Liv I på porteføljens individuelle bonuspotentialer på fripolicer er nedbragt med 70 mio. kr. og de individuelle bonuspotentialer på fripolicer udgør pr. 30. juni 2010 3.565 mio. kr. efter et træk på 115 mio. kr. Dette har resulteret i en korrigeret bonusgrad på -0,7% hvorfor der med virkning fra 7. juli 2010 er indført et kursværn på 0,7%. Dette kursværn er dog ophævet igen med virkning fra 6. august 2010. Den valgte investeringsstrategi gør livforretningen meget følsom overfor udsving på kapitalmarkederne hvilket er ensbetydende med en risiko for indførelse af kursværn i perioder.

Forsikringsmæssige risici

Selskabets største forsikringsmæssige risikoområder er epidemier, terror, forøgede levetider og tab af erhvervssevne. Risikoen ved erstatninger ved tab af erhvervssevne er i stort omfang afdækket gennem genforsikring, således at enkeltrisici over 4 mio. kr. dækkes. Merudgifter ved længere levetid og tab af erhvervssevne vil være dækket af de kollektive og individuelle bonuspotentialer. Tab af erhvervssevne-forsikringer tegnet som syge- og ulykkesforsikring rammer dog årets resultat og dermed egenkapitalen.

Terrorbegivenheder, epidemier og andre sjældent forekommende begivenheder, som kunne medføre væsentlige tab for selskabet og som ikke vil blive dækket af genforsikring, anses for så usandsynlige, at de ikke bør indgå i risikobilledet.

Selskabet har i fællesskab med øvrige danske forsikringselskaber udarbejdet en risikovurdering i tilfælde af konkrete terrorscenarier. Det er ledelsens vurdering, at med det aktuelle genforsikringsprogram og bonuspotentialer vil selskabet kunne modstå de opstillede scenarier.

Finansielle risici

Målsætning og risikoprofil for kunder og for egenkapital er meget forskellig. Der er derfor gennemført en række strukturelle tiltag, der sikrer en hensigtsmæssig fordeling af risiko og afkast.

Selskabet 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

Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2010

anvendt til opskrivning af garantierne, mens bonus, der er tilskrevet fra og med 1998, er opsamlet på den enkelte ordning og anvendes på pensionerings-tidspunktet til køb af yderligere forsikringsydelse.

I selskabet har alle kunder lave ydelsesgarantier (2,5 og 1,5 pct.) og selskabets investeringspolitik er rettet mod en høj værditilvækst på langt sigt. Porteføljesammensætningen er derfor karakteriseret ved en ganske høj aktieandel.

Selskabets risikoforhold beskrevet ved Finanstilsynets risikonøgletal fremgår af noten følsomhedsoplysninger.

Ophævelse/aktivering af 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 depotet for kunder, der vil ud af ordningen før tid.

Udviklingen på de finansielle markeder har betydet, at det kollektive bonuspotentialer i Liv I blev opbrugt i 2008, ligesom det blev nødvendigt at trække på porteføljens individuelle bonuspotentialer. Træk på de individuelle bonuspotentialer skal udlignes, før aktionærerne igen kan indtægtsføre risikotillæg. Indtil da vil risikotillæg blive overført til skyggekontoen til en senere indtægtsførelse. Som en konsekvens af trækket på de individuelle bonuspotentialer på fripolicyudgifter blev der i 2008 indført kursværn i Liv I. Kursværn blev løbende nedsat i 2009 og helt fjernet 12. april 2010.

På baggrund af den seneste uro på de finansielle markeder har det igen været nødvendigt at aktivere kursværn i en kort periode. Kursværn blev aktiveret den 7. juli 2010 og ophævet igen 6. august 2010.

Depotrente

Den 31. oktober 2008 indgik Økonomi- og Erhvervsministeriet, Nationalbanken og Forsikring og

Pension en aftale om finansiell stabilitet på pensionsområdet. Et centralt element i aftalen var, at bonuspolitikken og fastlæggelse af bonusrenter skal ske, så selskaberne som udgangspunkt ikke påtager sig forpligtelser ud over de aftalte pensionsgarantier. Aftalen om finansiell stabilitet er blevet forlænget til 2011, og dette har haft indflydelse på beslutningen omkring fastsættelse af depotrenten for 2010. Depotrenten blev primo 2010 forøget til 2,65 pct. før PAL.

Depotrenten er som tidligere år fastsat med forbehold for ændringer, hvis udviklingen på de finansielle markeder viser sig anderledes end forventet. Som følge af udviklingen på de finansielle markeder i 1. kvartal 2010 og den deraf afledte ophævelse af kursværn er det besluttet at øge depotrenten til 3,25 pct. før PAL med virkning fra 1. maj 2010.

Forventninger

Det er ledelsens forventning, at den resterende del af 2010 vil være præget af en fortsat usikkerhed på de finansielle markeder. Selskabet har valgt at fastholde en investeringsstrategi med forholdsvis stor aktieeksponering. Denne investeringsstrategi er mulig på baggrund af, at selskabet alene har forsikringsforpligtelser på grundlagsrente på maksimalt 2,5 pct.

På baggrund af udviklingen i første halvår og den forventede udvikling forventes for 2010 et resultat før beregnet skat på 310 - 340 mio. kr. Heri er indregnet, at det vil være muligt at indfri trækket på bonuspotentialer på fripolicyer samt foretage delvis indfrielse af skyggekonto.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabspraksis er uændret fra årsrapporten 2009.

Rapporten er urevideret og har ikke været genstand for review.

NØGLETAL

	Året 2009	1. halvår 2009	1. halvår 2010
Afkastnøgletal			
Afkast før pensionsafkastskat	11,4%	4,5%	3,1%
Afkast før pensionsafkastskat			
- egenkapital	6,5%	3,2%	3,1%
- kundemidler	11,5%	4,6%	2,5%
Afkast efter pensionsafkastskat	9,9%	4,0%	2,8%
- kundemidler	10,0%	4,0%	2,2%
Omkostnings- og resultatnøgletal			
Omkostningsprocent af præmier	8,6%	8,8%	8,4%
Omkostningsprocent af hensættelser	1,1%	0,6%	0,5%
Omkostninger pr. forsikret (kroner)	1.689	859	754
Omkostningsresultat	-0,24%	-0,13%	-0,06%
Forsikringsrisikoresultat	0,29%	0,23%	0,09%
Konsolideringsnøgletal			
Bonusgrad	0,0%	0,0%	0,0%
Ejerkapitalgrad	6,2%	5,8%	6,4%
Overdækningsgrad	1,9%	1,5%	1,8%
Solvensdækning	155%	147%	149%
Forrentningsnøgletal			
Egenkapitalforrentning før skat	29,4%	12,8%	8,6%
Egenkapitalforrentning efter skat	22,6%	9,6%	6,6%
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat	10,1%	3,9%	2,0%
Forrentning af ansvarlig lånekapital før skat	6,4%	3,1%	4,6%
Syge- og ulykkesforsikring			
Bruttoerstatningsprocent	71,1	76,0	87,0
Nettogenforsikringsprocent	0,5	0,3	2,7
Skadesforløb	71,6	76,3	89,7
Bruttoomkostningsprocent	5,1	5,4	6,5
Combined ratio	76,7	81,7	96,2
Operating ratio	76,2	81,0	95,7
Relativt afløbsresultat	7,6	4,2	0,4

Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2010

LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. januar – 30. juni 2010 for Topdanmark Livsforsikring A/S.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende gennemgang af udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar – 30. juni 2010.

Ballerup, den 17. august 2010

Direktion

Brian Rothemejer Jacobsen
(Adm. direktør)

Jan Hoffmann

Bestyrelse

Christian Sagild
(Formand)

Kim Bruhn-Petersen
(Næstformand)

Lars Thykier

Max Mathiesen

Niels Borger Rasmussen

Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2010

RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	Året 2009	1. halvår 2009	1. halvår 2010
Bruttopræmier	1	2.029.131	994.870	940.842
Afgivne forsikringspræmier		-8.227	-4.134	-3.207
Præmier f.e.r., i alt		2.020.904	990.736	937.635
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	224.848	106.100	133.991
Indtægter fra associerede virksomheder		8.595	444	15.371
Renteindtægter og udbytter m.v.		656.627	376.271	288.643
Kursreguleringer	3	1.045.618	305.488	165.488
Renteudgifter		-154.732	-101.694	-25.328
Administrationsomkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed		-48.223	-20.694	-25.882
Investeringsafkast, i alt		1.732.733	665.915	552.283
Pensionsafkastskat		-224.520	-82.834	-73.378
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat		1.508.213	583.081	478.905
Udbetalte ydelser	4	-483.922	-217.543	-656.945
Modtaget genforsikringsdækning		4.248	2.142	1.540
Ændring i erstatningshensættelser		922	587	800
Forsikringsydelse f.e.r., i alt		-478.752	-214.814	-654.605
Ændring i livsforsikringshensættelser		-2.779.685	-1.242.997	-570.533
Ændring i genforsikringsandel		1.937	2.497	175
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt		-2.777.748	-1.240.500	-570.358
Erhvervelsesomkostninger		-92.801	-47.983	-42.700
Administrationsomkostninger		-183.174	-91.258	-91.897
Refusion fra tilknyttede virksomheder		102.332	51.734	55.242
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		842	-37	867
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt		-172.801	-87.544	-78.488
Overført investeringsafkast		-196.725	-74.343	-159.258
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT		-96.909	-43.384	-46.169
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	5	160.213	62.243	42.155
Egenkapitalens investeringsafkast		87.236	36.052	40.869
Andre indtægter		16.125	7.455	9.343
RESULTAT FØR SKAT		166.665	62.366	46.198
Skat		18.921	11.355	16.068
PERIODENS RESULTAT		185.586	73.721	62.266

Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2010

AKTIVER

1.000 kr.		31. december Note 2009	30. juni 2009	30. juni 2010
Driftsmidler		3.642	3.147	4.011
MATERIELLE AKTIVER, I ALT		3.642	3.147	4.011
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6	5.199.020	5.205.072	5.333.011
Kapitalandele i associerede virksomheder		157.974	149.833	173.371
Udlån til associerede virksomheder		386.031	376.615	709.242
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt		5.743.025	5.731.520	6.215.624
Kapitalandele		3.325.015	2.392.854	3.762.033
Obligationer		10.592.660	9.691.919	10.577.134
Andre udlån		2.263	2.528	1.865
Indlån i kreditinstitutter		3.088.273	3.566.924	1.692.500
Afledte finansielle instrumenter		11.214	107.130	66.978
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		17.019.425	15.761.355	16.100.510
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT		22.762.450	21.492.875	22.316.134
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser		28.848	29.408	29.023
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		69.821	61.026	71.791
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		98.669	90.434	100.814
Tilgodehavender hos forsikringstagere		169.311	174.361	181.256
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt		169.311	174.361	181.256
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		788	2.390	7.120
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		3.074.721	2.917.019	2.797.592
Andre tilgodehavender		5.085	3.154	13.493
TILGODEHAVENDER, I ALT		3.348.574	3.187.358	3.100.275
Udskudte skatteaktiver		39.384	31.818	58.828
Likvide beholdninger		31.730	25.094	42.533
Øvrige		100.947	238.609	15.332
ANDRE AKTIVER, I ALT		172.061	295.521	116.693
Tilgodehavende renter samt optjent leje		127.019	164.469	111.747
Andre periodeafgrænsningsposter		31.942	30.081	16.497
PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT		158.961	194.550	128.244
AKTIVER, I ALT		26.445.688	25.173.451	25.665.357

Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2010

PASSIVER

1.000 kr.		31. december Note 2009	30. juni 2009	30. juni 2010
Aktiekapital		11.000	11.000	11.000
Overført overskud		903.305	791.440	965.573
EGENKAPITAL, I ALT		914.305	802.440	976.573
ANSVARLIG LANEKAPITAL		120.000	120.000	120.000
Præmiehensættelser		22.684	91.661	96.170
Garanterede ydelser		4.786.407	3.353.112	7.677.464
Bonuspotentiale på fremtidige præmier		7.015.138	7.421.224	5.652.267
Bonuspotentiale på fripolicydelser		4.522.814	4.013.342	3.565.179
Livsforsikringshensættelser, i alt	7	16.324.359	14.787.678	16.894.910
Erstatningshensættelser	8	1.368.074	1.328.214	1.508.746
Hensættelser til bonus og præmierabatter		27.218	46.225	43.156
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER, I ALT		17.742.335	16.253.778	18.542.982
Pensioner og lignende forpligtelser		2.381	2.675	2.464
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT		2.381	2.675	2.464
GENFORSIKRINGSDEPOTER		65.228	58.026	69.013
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		75.842	51.634	60.617
Gæld til kreditinstitutter		1.894.202	2.383.621	513.848
Gæld til tilknyttede virksomheder		5.482.882	5.315.268	5.023.522
Afledte finansielle instrumenter		47.196	18.257	217.525
Aktuelle skatteforpligtelser		0	0	3.078
Anden gæld		78.647	147.469	117.326
GÆLD, I ALT		7.578.769	7.916.249	5.935.916
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		22.670	20.283	18.409
PASSIVER, I ALT		26.445.688	25.173.451	25.665.357
Solvens	9			
Eventualforpligtelser	10			
Følsomhedsoplysninger	11			

Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2010

EGENKAPITALOPGØRELSE

1.000 kr.

	Aktiekapital	Overført overskud	I alt
2009			
Egenkapital ultimo foregående år	11.000	717.719	728.719
Valutakursregulering af udenlandsk virksomhed		-14	-14
Overført til livsforsikringshensættelser		12	12
Pensionsafkastskat		1	1
Skat		1	1
Årets resultat		185.586	185.586
Totalindkomst		185.586	185.586
Egenkapital 31. december 2009	11.000	903.305	914.305
Skyggekonto			136.891
1. halvår 2009			
Egenkapital ultimo foregående år	11.000	717.719	728.719
Valutakursregulering af udenlandsk virksomhed		-2	-2
Overført til livsforsikringshensættelser		1	1
Pensionsafkastskat		1	1
Periodens resultat		73.721	73.721
Totalindkomst		73.721	73.721
Egenkapital 30. juni 2009	11.000	791.440	802.440
Skyggekonto			99.644
1. halvår 2010			
Egenkapital ultimo foregående år	11.000	903.305	914.305
Valutakursregulering af udenlandsk virksomhed		26	26
Overført til livsforsikringshensættelser		-19	-19
Pensionsafkastskat		-4	-4
Skat		-1	-1
Periodens resultat		62.266	62.266
Totalindkomst		62.268	62.268
Egenkapital 30. juni 2010	11.000	965.573	976.573
Skyggekonto			179.993

Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2010

NOTER

1.000 kr.	Året 2009	1. halvår 2009	1. halvår 2010
Note 1. Brutto præmier			
Individuelt tegnede forsikringer	294.811	118.681	113.441
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	1.381.497	722.911	637.561
Gruppeliv	-5	-5	0
Løbende præmier	1.676.303	841.587	751.002
Individuelt tegnede forsikringer	78.312	51.215	30.158
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	273.574	101.393	158.866
Engangs præmier	351.886	152.608	189.024
Direkte forretning	2.028.189	994.195	940.026
Indirekte forretning	942	675	816
Brutto præmier	2.029.131	994.870	940.842
Antal forsikrede ultimo:			
Individuelt tegnede forsikringer	31.450	31.463	30.985
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	73.777	71.868	74.183
Gruppeliv	1	1	1

Alle bruttopræmier er tegnet med bonusordning.

Note 2. Indtægter fra tilknyttede virksomheder

Topdanmark Livsforsikring II A/S - 60%	115.422	33.756	77.094
Topdanmark Livsforsikring III A/S	78.041	61.728	43.819
Nykredit Livsforsikring A/S	2.952	1.045	998
Topdanmark Link Livsforsikring A/S	28.433	9.571	12.080
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	224.848	106.100	133.991

Note 3. Kursreguleringer

Kapitalandele	729.561	196.347	237.290
Obligationer	315.440	97.024	383.984
Indlån i kreditinstitutter	5.134	5.331	738
Afledte finansielle instrumenter	-3.710	7.527	-455.943
Øvrige	-807	-741	-581
Kursreguleringer	1.045.618	305.488	165.488

Note 4. Udbetalte ydelser

Forsikringssummer ved død	10.418	4.561	5.584
Forsikringssummer ved invaliditet	117	117	0
Forsikringssummer ved udløb	117.819	60.914	52.474
Pensions- og renteydelser	153.727	71.438	87.730
Tilbagekøb	193.642	76.016	502.415
Kontant udbetalte bonusbeløb	7.699	4.497	3.061
Direkte forretning i alt	483.422	217.543	651.264
Indirekte forretning	500	0	5.681
Udbetalte ydelser	483.922	217.543	656.945

Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2010

NOTER

1.000 kr.	Året 2009	1. halvår 2009	1. halvår 2010
Note 5. Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring			
Bruttopræmier	522.582	336.083	330.336
Afgivne forsikringspræmier	-33.622	-15.734	-17.198
Ændring i præmiehensættelser	-3.140	-72.117	-73.485
Præmieindtægter f.e.r., i alt	485.820	248.232	239.653
Forsikringsteknisk rente	2.825	2.105	1.287
Udbetalte erstatninger	-311.619	-134.630	-142.306
Modtaget genforsikringsdækning	11.178	4.184	2.706
Ændring i erstatningshensættelser	-40.097	-52.053	-67.430
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	19.661	10.869	1.969
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	-320.877	-171.630	-205.061
Bonus og præmierabatter	-24.533	-18.368	-15.910
Erhvervsomkostninger	-18.642	-9.695	-10.765
Administrationsomkostninger	-14.132	-7.559	-8.618
Koncerninterne refusioner	7.827	4.058	3.794
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	-2	-14	6.026
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-24.949	-13.210	-9.563
Investeringsafkast, i alt	41.927	15.114	31.749
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	160.213	62.243	42.155
Bruttopræmieindtægter:			
Direkte forretning	472.071	240.281	231.019
Indirekte forretning	47.371	23.684	25.832
Bruttopræmieindtægter	519.442	263.965	256.851
Afløbsresultat:			
Brutto	90.318	44.745	9.792
For egen regning	91.261	50.280	5.030
Forsikringsteknisk rente fremkommer således:			
Beregnet rente	48.694	24.693	24.489
Diskontering af erstatningshensættelser	-45.869	-22.588	-23.202
Forsikringsteknisk rente	2.825	2.105	1.287
Investeringsafkast:			
Beregnet investeringsafkast	109.489	38.290	118.388
Overført til forsikringsteknisk rente	-48.694	-24.693	-24.489
Kursregulering af erstatningshensættelser	-18.868	1.517	-62.150
Investeringsafkast	41.927	15.114	31.749
Note 6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			
	31. december 2009	30. juni 2009	30. juni 2010
Topdanmark Livsforsikring II A/S - 60%	60.139	103.274	137.233
Topdanmark Livsforsikring III A/S	4.940.532	4.924.220	4.984.351
Nykredit Livsforsikring A/S	87.789	85.881	88.787
Topdanmark Link Livsforsikring A/S	110.560	91.697	122.640
	5.199.020	5.205.072	5.333.011

Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2010

NOTER

1.000 kr.	31. december 2009	30. juni 2009	30. juni 2010
Note 7. Livsforsikringshensættelser			
Livsforsikringshensættelser direkte forretning primo	13.540.711	13.540.711	16.320.387
Akkumuleret værdiregulering primo	1.452.489	1.452.489	384.742
Retrospektive hensættelser primo	14.993.200	14.993.200	16.705.129
Bruttopræmier	2.028.189	994.195	940.026
Rentetilskrivning	331.427	156.227	220.714
Forsikringsydelse	-482.500	-216.956	-650.464
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-119.645	-59.809	-60.437
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-45.542	-35.888	-14.447
Retrospektive hensættelser ultimo	16.705.129	15.830.969	17.140.521
Akkumuleret værdiregulering ultimo	-384.742	-1.047.480	-245.849
Livsforsikringshensættelser direkte forretning ultimo	16.320.387	14.783.489	16.894.672
Livsforsikringshensættelser indirekte forretning ultimo	3.972	4.189	238
Livsforsikringshensættelser ultimo	16.324.359	14.787.678	16.894.910
Garanterede ydelser	4.786.407	3.353.112	7.677.464
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	7.015.138	7.421.224	5.652.267
Bonuspotentiale på fripolicydelser	4.522.814	4.013.342	3.565.179
Livsforsikringshensættelser	16.324.359	14.787.678	16.894.910
I forbindelse med fordeling af realiseret resultat er bonuspotentiale på fripolicydelser reduceret med	185.148	820.564	115.175
Note 8. Erstatningshensættelser			
Livsforsikring	2.951	3.286	2.151
Syge- og ulykkesforsikring	1.365.123	1.324.928	1.506.595
Erstatningshensættelser	1.368.074	1.328.214	1.508.746
Note 9. Solvens			
Egenkapital	914.305	802.440	976.573
Fradrag	-155.603	-157.987	-158.946
Kernekapital efter fradrag	758.702	644.453	817.627
Supplerende kapital	120.000	120.000	120.000
Basiskapital	878.702	764.453	937.627
Solvensmargen	565.105	520.863	627.554

Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2010

NOTER

1.000 kr.	31. december 2009	30. juni 2009	30. juni 2010
Note 10. Eventualforpligtelser			
Afledte finansielle instrumenter:			
Køb af aktiver på termin	9.780.387	6.187.343	9.827.006
Salg af aktiver på termin	10.105.579	6.877.033	9.431.670
Kapitaltilsagn afgivet til lånefonde og private equity fonde	85.229	99.527	136.127
Årlig leje for flerårige huslejeforpligtelser: Koncerninterne lejemål (til 2020)	7.277	7.033	7.277
Selskabet har indgået optionsaftaler der giver Topdanmark Livsforsikring II A/S ret til at kræve, at selskabet køber 60 pct. af Topdanmark Livsforsikring II's aktier i og udlån til Ejendoms-selskabet af januar 2002 A/S til kurs 98 og 60 pct. af Topdanmark Livsforsikring II's anparter i TDLI.0018 ApS til kurs 96. Aftalerne løber til 30. september 2010.			
Selskabet hæfter solidarisk for A-skat m.m. samt lønsumsafgift og moms, som påhviler de i Topdanmark koncernen fællesregistrerede selskaber.			

	30. juni 2010			
Note 11. Følsomhedsoplysninger				
Hændelse	Minimum påvirkning af basiskapitalen	Maksimum påvirkning af kollektivt bonuspotentiale	Maksimum påvirkning af bonuspotentiale på fripolicydelser før ændring i anvendt bonus- potentiale på fripolicydelser	Maksimum påvirkning af anvendt bonus- potentiale på fripolicydelser
Rentestigning på 0,7-1,0 pct. point	-25.676	0	1.027.650	-87.239
Rentefald på 0,7-1,0 pct. point	25.469	0	-1.131.098	38.075
Aktiekursfald på 12 pct.	-477	0	0	-391.362
Ejendomsprisindeksfald på 8 pct.	-36.131	0	0	-174.618
Valutakursrisiko (VaR 99,0 pct.)	-799	0	0	-3.861
Tab på modparter på 8 pct.	-30.510	0	0	-174.279
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-2.642	0	-7.432	-22.162
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	2.359	19.512	6.911	0
Stigning i invalideintensiteten på 10 pct.	0	0	-5.078	-3.492