

Topdanmark



Topdanmark Livsforsikring A/S

Halvårsrapport 2015

CVR-nr. 19625087

Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2015

INDHOLD

Ledelsesberetning	3
Ledelsespåtegning	7

Regnskab

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

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

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

LEDELSESBERETNING

Resultatet i Topdanmark Livsforsikring A/S blev for 1. halvår 2015 et overskud på 3 mio. kr. mod et overskud på 173 mio. kr. i 1. halvår 2014. Skygge-kontoen udgør 17 mio. kr. ultimo juni 2015 og forventes indtægtsført over tid.

Resultat Mio. kr.	Året 2014	H1 2014	H1 2015
Investeringsafkast	91	73	0
Salg og administration	-66	-36	-19
Forsikringsrisiko	25	19	5
Egenkapitalens risikoforrentning	145	74	68
Risikoforrentning overført til skyggekonto	-10	-1	7
Livsforsikring	186	128	61
Syge- og ulykkesforsikring	195	88	-60
Resultat før skat	381	216	1
Skat	-84	-43	2
Resultat	297	173	3
Maksimal skyggekonto	26	84	17
Anslået værdi af skyggekonto	26	17	17

Resultatet af livsforsikringsaktiviteterne blev i 1. halvår 2015 på 61 mio. kr. mod 128 mio. kr. i 1. halvår 2014. Nedgangen i resultatet skyldes primært forværring af investeringsresultatet grundet den stigende rente med kurstab på obligationerne til følge.

Det realiserede resultat er opgjort til 655 mio. kr., hvilket er tilstrækkeligt til indtægtsførsel af periodens risikoforrentning på 68 mio. kr. samt indtægtsførsel af tilgodehavende risikoforrentning fra rentegrupperne (skyggekonto) ultimo 2014 på 7 mio. kr. Omkostnings- og risikogrupperne giver anledning til mindre reguleringer af skyggekontoen, hvorefter skyggekontoen udgør 17 mio. kr. Skyggekontoen vil blive indtægtsført på et senere tidspunkt, når der konstateres overskud i de kontributionsgrupper, hvor der er hensat til skyggekonto.

Syge- og ulykkesforretningen udviser et resultat i 1. halvår 2015 på -60 mio. kr. mod 88 mio. kr. i 1. halvår 2014. Det negative resultat stammer fra både risiko- og investeringsresultatet. Risikoresultatet er

påvirket af et afløbstab på 13,8 mio. kr. og investeringsresultatet er påvirket af den stigende rente.

Combined ratio kan opgøres til 108,2 og renset for afløb 103,1.

Udvikling i konsoliderede bruttopræmier

Bruttopræmier – inklusiv bruttopræmier fra datterselskabet Nykredit Livsforsikring A/S – steg med 32,8 % til 2.984 mio. kr. i 1. halvår 2015.

De løbende præmier steg med 13,4 % til 1.316 mio. kr. i 1. halvår 2015.

Engangspræmierne udgjorde 1.669 mio. kr. i 1. halvår 2015 svarende til en fremgang på 53,6 % i forhold til samme periode sidste år. Engangspræmierne vedrører primært markedsrenteprodukter. Andelen af nysalg der går til markedsrenteprodukterne udgjorde 94 % i 1. halvår 2015.

Bruttopræmier – konsolideret			
Mio. kr.	Året 2014	H1 2014	H1 2015
Liv:			
Gennemsnitsrenteprodukter	848	421	374
Markedsrenteprodukter	939	411	553
Gruppeliv	404	328	388
Løbende præmier	2.191	1.160	1.316
Gennemsnitsrenteprodukter	40	56	85
Markedsrenteprodukter	2.216	1.031	1.584
Engangspræmier	2.257	1.087	1.669
	4.448	2.247	2.984
Investeringskontrakter:			
Løbende præmier	49	16	27
Engangspræmier	325	164	294
	374	180	320
Syge og ulykke:			
Bruttopræmieindtægter	530	259	276
Bonus og præmierabatter	-10	-9	-4
	521	251	272
I ALT	5.342	2.678	3.577

På investeringskontrakterne, hvor indbetalingerne posteres direkte på balancen – er de samlede indbetalinger steget til 320 mio. kr. svarende til en fremgang på 77,6 % i forhold til 1. halvår 2014.

Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2015

Bruttopræmieindtægterne i syge- og ulykkesforretningen er i 1. halvår 2015 steget med 8,7 % og udgør efter bonus 272 mio. kr. mod 251 mio. kr. i samme periode året før.

De samlede indbetalinger til pensionsordninger - inklusive investeringskontrakter og syge- og ulykkesforretning er steget til 3.577 mio. kr. i 1. halvår 2015 svarende til en stigning på 33,6 %.

Forsikringsmæssige risici

Topdanmark Livs største forsikringsmæssige risikområder er epidemier, terror, forøgede levetider og tab af erhvervsevne. De forsikringsmæssige risici begrænses gennem køb af genforsikring. Risikoen hørende til erstatninger ved tab af erhvervsevne er delvist 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 delvist 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 påvirker årets resultat og dermed egenkapitalen. Tab på forsikringer ved tab af erhvervsevne tegnet som syge- og ulykkesforsikring, som ikke dækkes af genforsikring, påvirker årets resultat og dermed egenkapitalen.

Investeringspolitik

Investeringspolitikken for henholdsvis livsforsikringshensættelserne opdelt i rentegrupper, for kunderne i markedsrente, for egenkapitalen og for hensættelser til syge- og ulykkesforsikringer er defineret separat. Herved opnås en større grad af præcision i forhold til målsætningerne for de endelige ejere af midlerne - på den ene side de kunder, der sparer op i livselskaberne og på den anden side egenkapitalen.

Blandt de markante forskelle i porteføljerne er, at kun pensionskunderne er eksponeret mod aktier, aktierelaterede investeringer og instrumenter, der er øremærket til afdækning af renterisikoen på ydelsesgarantier. Afkastet af pensionskundernes opsparring kan derfor adskille sig væsentligt fra afkastet af de øvrige midler, der forvaltes i selskabet.

Det tilstræbes at undgå væsentlig koncentration af kreditrisici på investeringssiden, når der ses bort fra investeringerne i danske realkreditobligationer, der anses for særligt sikre aktiver i henhold til lov om finansiel virksomhed.

Egenkapitalen vil alene blive påvirket af tab på aktier m.m., hvis disse bliver af en sådan størrelse, at de ikke kan dækkes via de kollektive og de individuelle bonuspotentialer.

Begrænsede tabsabsorberende buffere ved lavt renteniveau

Bonuspotentialer på fripolicydelser og kollektivt bonuspotentialer udgør de tabsabsorberende buffere i gennemsnitsrentemiljøet.

Et lavt renteniveau betyder, at markedsværdien af de afgivne garantier er høje, og at de tilhørende bonuspotentialer er lave. Jo lavere bonuspotentialer, jo større risiko for at eventuelle tab helt eller delvist vil skulle bæres af egenkapitalen. Hvis renten er høj vil de samme tab i højere grad kunne absorberes af bonuspotentialerne.

Fald i kollektivt bonuspotentialer vil oftest skyldes at investeringsresultatet er lavere end rentetilskrivningen på depoterne. Fald i kollektivt bonuspotentialer kan således også forekomme ved et relativt højt renteniveau.

For at beskytte egenkapitalen vil det ved et lavt renteniveau være relevant at nedbringe markedsrisiciene. Alle policer er opdelt i rentegrupper efter den udstedte ydelsesgaranti. I de enkelte rentegrupper er investeringspolitikken tilrettelagt med henblik på at sikre evnen til at honorere garantierne, og markedsrisikoen justeres i forhold til rentegruppernes risikokapacitet.

I rentegrupperne med forsikringer, hvor de garanterede ydelser er etableret på 4,5 % grundlaget, er renterisikoen imødegået med EURO CMS-floors med en strike-rente på 5 %.

I rentegrupperne med forsikringer med hvor de garanterede ydelser er baseret på 2,5 % eller lavere, følges udviklingen i renteniveauet og risikodæmpende handlinger foretages efter behov.

Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2015

Forventninger

Resultatet for 2015 vil i høj grad være påvirket af udviklingen på de finansielle markeder.

For livforretningen er det fortsat forventningen, at stort set hele risikoforretningen kan indtægtsføres i 2015. For syge- og ulykkesforretningen ændres forventningen om en combined ratio i niveauet 98 til en combined ratio i niveauet 104 som konsekvens af de konstaterede afløbstab i 1. halvår 2015 samt udviklingen i rente og inflation.

Under ovennævnte forudsætninger ændres forventningen om et overskud efter skat i størrelsesordenen 110-140 mio. kr. til 50-60 mio. kr.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabspraksis er uændret fra årsrapporten 2014.

Rapporten er urevideret og har ikke været genstand for review.

Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2015

NØGLETAL

	Året 2014	1. halvår 2014	1. halvår 2015
Afkastnøgletal			
Afkast før pensionsafkastskat	9,1%	5,8%	1,2%
- egenkapital	2,7%	2,0%	0,6%
- kundemidler	9,2%	6,0%	1,7%
Omkostnings- og resultatnøgletal			
Omkostningsprocent af præmier	8,1%	8,0%	6,9%
Omkostningsprocent af hensættelser	1,1%	0,5%	0,6%
Omkostninger pr. forsikret (kroner)	2.399	1.196	1.387
Omkostningsresultat	-0,40%	-0,20%	-0,14%
Forsikringsrisikoresultat	0,21%	0,09%	0,08%
Konsolideringsnøgletal			
Bonusgrad	7,9%	8,7%	10,1%
Ejerkapitalgrad	19,0%	17,4%	19,4%
Overdækningsgrad (Solvens I)	13,4%	12,0%	13,6%
Solvensdækning (Solvens I)	354%	336%	359%
Forrentningsnøgletal			
Egenkapitalforrentning før skat	11,2%	6,4%	0,0%
Egenkapitalforrentning efter skat	8,7%	5,2%	0,1%
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat	7,8%	5,2%	0,9%
Forrentning af ansvarlig lånekapital før skat	7,9%	4,0%	3,4%
Syge- og ulykkesforsikring			
Bruttoerstatningsprocent	78,2	87,2	97,2
Nettogenforsikringsprocent	0,3	3,1	3,8
Skadesforløb	78,5	90,3	100,9
Bruttoomkostningsprocent	7,6	7,6	7,3
Combined ratio	86,1	98,0	108,2
Operating ratio	86,1	97,9	108,3
Relativt afløbsresultat	3,1	0,8	-0,7

Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2015

LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten 2015 for Topdanmark Livsforsikring A/S.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at halvårsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2015 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsperioden 1. januar-30. juni 2015.

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

Ballerup, den 17. august 2015

Direktion

Brian Rothemejer Jacobsen
(Adm. direktør)

Bestyrelse

Christian Sagild
(Formand)

Lars Thykier
(Næstformand)

Anne Christina Skjønnemand

Max Mathiesen

Annette S. Møller

RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	Året 2014	1. halvår 2014	1. halvår 2015
Bruttopræmier	1	4.045.930	2.043.680	2.783.895
Afgivne forsikringspræmier		-6.918	-3.510	-4.939
Præmier f.e.r., i alt		4.039.012	2.040.170	2.778.956
Indtægter fra tilknyttede virks omheder	2	204.513	60.085	53.243
Indtægter fra associerede virksomheder		104.041	93.394	38.876
Renteindtægter og udbytter m.v.		1.264.820	700.173	933.891
Kursreguleringer	3	2.163.968	1.530.194	352.285
Renteudgifter		-40.537	-20.629	-19.724
Administrationsomkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed		-172.754	-77.393	-91.618
Investeringsafkast, i alt		3.524.051	2.285.824	1.266.953
Pensionsafkastskat		-495.647	-315.391	-175.270
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat		3.028.404	1.970.433	1.091.683
Udbetalte ydelser	4	-4.064.394	-1.932.000	-1.593.628
Modtaget genforsikringsdækning		8.584	3.149	2.539
Ændring i erstatningshensættelser		10.290	5.350	-18.431
Forsikringsydelse f.e.r., i alt		-4.045.520	-1.923.501	-1.609.520
Ændring i livsforsikringshensættelser		830.454	220.000	643.325
Ændring i genforsikringsandel		-1.223	-1.099	-593
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt		829.231	218.901	642.732
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		-314.169	-495.666	-441.306
Bonus, i alt		-314.169	-495.666	-441.306
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter		-2.773.528	-1.364.976	-2.329.141
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter f.e.r., i alt		-2.773.528	-1.364.976	-2.329.141
Erhvervelsesomkostninger		-106.386	-51.311	-65.289
Administrationsomkostninger		-228.870	-115.977	-128.694
Refusion fra tilknyttede virksomheder		6.938	3.671	3.236
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber		240	180	1.119
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt		-328.078	-163.437	-189.628
Overført investeringsafkast		-406.544	-253.858	60.034
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT		28.808	28.066	3.810
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	5	195.134	87.581	-60.015
Egenkapitalens investeringsafkast		87.053	65.743	20.268
Andre indtægter		69.856	34.432	37.015
RESULTAT FØR SKAT		380.851	215.822	1.078
Skat		-84.158	-42.893	1.929
PERIODENS RESULTAT		296.693	172.929	3.007

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Periodens resultat	296.693	172.929	3.007
Valutakursregulering af udenlandsk virksomhed	-416	279	0
Skat	104	-70	0
Anden totalindkomst	-312	209	0
PERIODENS TOTALINDKOMST	296.381	173.138	3.007

Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2015

AKTIVER

1.000 kr.	Note	31. december 2014	30. juni 2014	30. juni 2015
IMMATERIELLE AKTIVER		506	0	2.094
Driftsmidler		3.163	1.774	4.089
MATERIELLE AKTIVER, I ALT		3.163	1.774	4.089
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6	1.926.143	1.804.431	2.605.697
Kapitalandele i associerede virksomheder		198.829	188.182	230.205
Udlån til associerede virksomheder		745	4.745	0
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt		2.125.717	1.997.358	2.835.902
Kapitalandele		6.512.221	7.137.497	5.741.663
Investeringsforeningsandele		31.570	42.955	49.875
Obligationer		21.701.524	21.472.276	20.362.869
Andre udlån		91	94	88
Indlån i kreditinstitutter		1.243.980	1.153.606	866.147
Afledte finansielle instrumenter		1.847.659	1.348.959	1.550.669
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		31.337.045	31.155.387	28.571.311
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT		33.462.762	33.152.745	31.407.213
INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET				
UNIT-LINKED KONTRAKTER	7	9.554.855	7.542.146	12.370.474
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser		32.677	32.801	32.084
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		151.679	140.508	150.609
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		184.356	173.309	182.693
Tilgodehavender hos forsikringstagere		27.094	94.555	137.352
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt		27.094	94.555	137.352
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		42.986	26.906	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.968.784	2.060.858	2.401.104
Andre tilgodehavender		20.730	965.498	59.589
TILGODEHAVENDER, I ALT		2.243.950	3.321.126	2.780.738
Likvide beholdninger		187.310	202.280	490.023
Øvrige		1.535	1.207	9.354
ANDRE AKTIVER, I ALT		188.845	203.487	499.377
Tilgodehavende renter samt optjent leje		250.075	224.907	199.866
Andre periodeafgrænsningsposter		38.234	39.605	39.684
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT		288.309	264.512	239.550
AKTIVER, I ALT		45.742.390	44.485.790	47.303.535

Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2015

PASSIVER

1.000 kr.	Note	31. december 2014	30. juni 2014	30. juni 2015
Aktiekapital		12.100	12.100	12.100
Overført overskud		3.554.993	3.432.355	3.557.538
EGENKAPITAL, I ALT		3.567.093	3.444.455	3.569.638
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL		480.000	480.000	480.000
Præmiehensættelser		13.222	112.318	116.320
Garanterede ydelser		20.728.904	20.335.847	19.590.407
Bonuspotentiale på fremtidige præmier		2.192.030	2.638.904	2.046.462
Bonuspotentiale på fripolicydelser		745.542	1.489.886	1.182.670
Livsforsikringshensættelser, i alt	8	23.666.476	24.464.637	22.819.539
Erstatningshensættelser	9	2.273.909	2.252.387	2.325.112
Kollektivt bonuspotentiale		1.676.719	1.967.585	2.108.324
Hensættelser til bonus og præmierabatter		14.125	20.514	18.072
Hensættelser til unit-linked kontrakter	10	9.947.917	8.197.834	12.720.029
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT		37.592.368	37.015.275	40.107.396
Pensioner og lignende forpligtelser		2.236	2.217	2.189
Udskudte skatteforpligtelser		35.811	39.991	38.958
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT		38.047	42.208	41.147
GENFORSIKRINGSDEPOTER		154.429	145.465	83.743
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		304.541	65.207	330.757
Gæld i forbindelse med genforsikring		0	0	26.274
Gæld til kreditinstitutter		1.549.661	1.347.791	1.616.894
Gæld til tilknyttede virksomheder		854.303	1.418.530	53.088
Aktuelle skatteforpligtelser		1.000	17.896	1.000
Afledte finansielle instrumenter		497.495	44.316	602.831
Anden gæld		683.026	440.837	332.868
GÆLD, I ALT		3.890.026	3.334.577	2.963.712
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		20.427	23.810	57.899
PASSIVER, I ALT		45.742.390	44.485.790	47.303.535
Kernekapital og basiskapital	11			
Eventualforpligtelser	12			
Følsomhedsoplysninger	13			

EGENKAPITALOPGØRELSE

1.000 kr.

	Aktie- kapital	Overført overskud	I alt
2014			
Egenkapital ultimo foregående år	12.100	3.258.557	3.270.657
Årets resultat		296.693	296.693
Anden totalindkomst		-312	-312
Årets totalindkomst		296.381	296.381
Skat		55	55
Øvrige transaktioner		55	55
Egenkapital 31. december 2014	12.100	3.554.993	3.567.093
1. halvår 2014			
Egenkapital ultimo foregående år	12.100	3.258.557	3.270.657
Periodens resultat		172.929	172.929
Anden totalindkomst		209	209
Periodens totalindkomst		173.138	173.138
Skat		660	660
Øvrige transaktioner		660	660
Egenkapital 30. juni 2014	12.100	3.432.355	3.444.455
1. halvår 2015			
Egenkapital ultimo foregående år	12.100	3.554.993	3.567.093
Periodens resultat		3.007	3.007
Anden totalindkomst		0	0
Periodens totalindkomst		3.007	3.007
Skat		-462	-462
Øvrige transaktioner		-462	-462
Egenkapital 30. juni 2015	12.100	3.557.538	3.569.638

Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2015

NOTER

1.000 kr.	Året 2014	1. halvår 2014	1. halvår 2015
Note 1. Bruttopræmier			
Individuelt tegnede forsikringer	320.560	133.521	131.564
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	1.337.961	657.696	755.122
Gruppeliv	266.463	226.447	283.215
Løbende præmier	1.924.984	1.017.664	1.169.901
Individuelt tegnede forsikringer	444.096	222.406	395.647
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	1.675.283	802.503	1.217.205
Engangspræmier	2.119.379	1.024.909	1.612.852
Direkte forretning	4.044.363	2.042.573	2.782.753
Indirekte forretning	1.567	1.107	1.142
Bruttopræmier	4.045.930	2.043.680	2.783.895
Antal forsikrede ultimo:			
Individuelt tegnede forsikringer	44.982	46.198	43.981
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	76.711	76.214	77.454
Gruppeliv	85.858	86.667	132.424

Note 2. Indtægter fra tilknyttede virksomheder

Nykredit Livsforsikring A/S	1.307	1.169	662
Topdanmark EDB II ApS	-25	-6	-6
Topdanmark Ejendom A/S	203.231	58.922	52.587
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	204.513	60.085	53.243

Note 3. Kursreguleringer

Kapitalandele i associerede virksomheder	51.280	52.230	0
Kapitalandele	1.526.782	880.790	1.193.971
Investeringsforeningsandele	35.110	21.436	38.470
Obligationer	284.043	302.147	-115.015
Indlån i kreditinstitutter	0	0	-2
Afledte finansielle instrumenter	266.368	272.979	-793.167
Øvrige	385	612	28.028
Kursreguleringer	2.163.968	1.530.194	352.285

Note 4. Udbetalte ydelser

Forsikringssummer ved død	101.150	47.528	63.574
Forsikringssummer ved invaliditet	0	0	418
Forsikringssummer ved udløb	304.532	142.188	82.673
Pensions- og renteydelser	587.539	295.058	295.903
Tilbagekøb	2.922.207	1.326.010	991.527
Kontant udbetalte bonusbeløb	148.966	121.216	159.533
Udbetalte ydelser	4.064.394	1.932.000	1.593.628

Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2015

NOTER

1.000 kr.	Året 2014	1. halvår 2014	1. halvår 2015
Note 5. Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring			
Bruttopræmier	518.241	348.536	377.208
Afgivne forsikringspræmier	-32.843	-15.448	-24.475
Ændring i præmiehensættelser	1.988	-97.109	-103.098
Præmieindtægter f.e.r., i alt	487.386	235.979	249.635
Forsikringsteknisk rente	223	191	-117
Udbetalte erstatninger	-435.348	-216.995	-202.253
Modtaget genforsikringsdækning	23.796	11.021	10.477
Ændring i erstatningshensættelser	31.705	585	-60.275
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	5.247	-5.852	-1.070
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	-374.600	-211.241	-253.121
Bonus og præmierabatter	-4.135	-3.204	-3.955
Erhvervelsesomkostninger	-22.297	-10.410	-10.156
Administrationsomkostninger	-17.038	-8.547	-9.543
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	2.435	2.495	4.932
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-36.900	-16.462	-14.767
Investeringsafkast, i alt	123.160	82.318	-37.690
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	195.134	87.581	-60.015
Bruttopræmieindtægter:			
Direkte forretning	479.079	233.650	251.578
Indirekte forretning	41.150	17.777	22.532
Bruttopræmieindtægter	520.229	251.427	274.110
Afløbsresultat:			
Brutto	67.441	20.118	-2.577
For egen regning	61.114	15.007	-13.848
Forsikringsteknisk rente fremkommer således:			
Beregnet rente	34.725	19.587	9.995
Diskontering af erstatningshensættelser	-34.502	-19.396	-10.112
Forsikringsteknisk rente	223	191	-117
Investeringsafkast:			
Beregnet investeringsafkast	319.491	188.115	-80.303
Overført til forsikringsteknisk rente	-34.725	-19.587	-9.995
Kursregulering af erstatningshensættelser	-161.606	-86.210	52.608
Investeringsafkast	123.160	82.318	-37.690
	31. december 2014	30. juni 2014	30. juni 2015
Note 6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			
Nykredit Livsforsikring A/S	94.973	94.835	95.636
Topdanmark EDB II ApS	4.974	4.994	4.968
Topdanmark Ejendom A/S	2.167.358	2.023.049	2.219.945
Bygmestervej ApS	-	-	285.148
Andel tilknyttet Unit-Link	-341.162	-318.447	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.926.143	1.804.431	2.605.697
Note 7. Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter			
Kapitalandele	4.645.199	3.662.667	6.649.696
Investeringsforeningsandele	556.806	532.256	654.155
Obligationer	3.904.817	3.012.587	5.018.246
Indlån i kreditinstitutter	23.434	16.189	48.377
Afledte finansielle instrumenter	83.437	0	0
Kapitalandele tilknyttede virksomheder	341.162	318.447	0
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	9.554.855	7.542.146	12.370.474

Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2015

NOTER

1.000 kr.	31. december 2014	30. juni 2014	30. juni 2015
Note 8. Livsforsikringshensættelser			
Livsforsikringshensættelser direkte forretning primo	24.886.412	24.886.412	23.666.363
Akkumuleret værdiregulering primo	-1.445.020	-1.445.020	-2.391.748
Retrospektive hensættelser primo	23.441.392	23.441.392	21.274.615
Bruttopræmier	1.154.728	703.673	742.223
Rentetilskrivning	556.338	285.183	312.562
Forsikringsydelse	-3.328.514	-1.576.428	-1.176.708
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-105.934	-52.934	-84.595
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-75.125	-34.906	-30.068
Andet	21.328	30.977	39.995
Interne overførsler	-389.598	-201.891	-203.612
Retrospektive hensættelser ultimo	21.274.615	22.595.066	20.874.412
Akkumuleret værdiregulering ultimo	2.391.748	1.869.132	1.944.676
Livsforsikringshensættelser direkte forretning ultimo	23.666.363	24.464.198	22.819.088
Livsforsikringshensættelser indirekte forretning ultimo	113	439	451
Livsforsikringshensættelser ultimo	23.666.476	24.464.637	22.819.539
Garanterede ydelser	20.728.904	20.335.847	19.590.407
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	2.192.030	2.638.904	2.046.462
Bonuspotentiale på fripolicydelser	745.542	1.489.886	1.182.670
Livsforsikringshensættelser	23.666.476	24.464.637	22.819.539

Note 9. Erstatningshensættelser

Livsforsikring	56.137	61.077	74.568
Syge- og ulykkesforsikring	2.217.772	2.191.310	2.250.544
Erstatningshensættelser	2.273.909	2.252.387	2.325.112

Note 10. Hensættelser til unit-linked kontrakter

2014	Forsikrings- kontrakter	Investerings- kontrakter	I alt
Bruttohensættelser primo	5.936.172	553.663	6.489.835
Retrospektive hensættelser primo	5.936.172	553.663	6.489.835
Bruttopræmier	2.889.635	374.120	3.263.755
Afkast	594.741	56.021	650.762
Forsikringsydelse	-725.590	-79.164	-804.754
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-27.358	-2.645	-30.003
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	11.102	16	11.118
Præmiefrigørelser overført til livsforsikringshensættelser	-22.394	0	-22.394
Interne overførsler	355.713	33.885	389.598
Retrospektive hensættelser ultimo	9.012.021	935.896	9.947.917
Bruttohensættelser 31. december 2014	9.012.021	935.896	9.947.917

Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2015

NOTER

1.000 kr.

Note 10. Hensættelser til unit-linked kontrakter - fortsat

	Forsikrings- kontrakter	Investerings- kontrakter	I alt
30. juni 2014			
Bruttohensættelser primo	5.936.172	553.663	6.489.835
Retrospektive hensættelser primo	5.936.172	553.663	6.489.835
Bruttopræmier	1.338.900	180.366	1.519.266
Afkast	355.463	41.450	396.913
Forsikringsydelse	-350.222	-39.235	-389.457
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-10.995	-3.192	-14.187
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	6.414	-5	6.409
Præmiefritagelser overført til livsforsikringshensættelser	-11.910	0	-11.910
Andet	-1.262	336	-926
Interne overførsler	181.158	20.733	201.891
Retrospektive hensættelser ultimo	7.443.718	754.116	8.197.834
Bruttohensættelser 30. juni 2014	7.443.718	754.116	8.197.834

30. juni 2015

Bruttohensættelser primo	9.012.021	935.896	9.947.917
Retrospektive hensættelser primo	9.012.021	935.896	9.947.917
Bruttopræmier	2.040.530	320.310	2.360.840
Afkast	682.232	71.390	753.622
Forsikringsydelse	-435.351	-80.950	-516.301
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-19.402	-3.018	-22.420
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	2.661	5	2.666
Præmiefritagelser overført til livsforsikringshensættelser	-10.999	0	-10.999
Andet	1.389	-297	1.092
Interne overførsler	193.082	10.530	203.612
Retrospektive hensættelser ultimo	11.466.163	1.253.866	12.720.029
Bruttohensættelser 30. juni 2015	11.466.163	1.253.866	12.720.029

	31. december 2014	30. juni 2014	30. juni 2015
Antal kunder med investeringskontrakter udgør:			
Individuelt tegnede forsikringer	1.664	1.307	2.083
Forsikring tegnet som led i et ansættelsesforhold	2.935	2.274	3.365

Note 11. Kernekapital og basiskapital

Egenkapital	3.567.093	3.444.455	3.569.638
Fradrag	-86.854	-81.305	-128.392
Kernekapital efter fradrag	3.480.239	3.363.150	3.441.246
Supplerende kapital	480.000	480.000	480.000
Basiskapital	3.960.239	3.843.150	3.921.246

Note 12. Eventualforpligtelser

Kapitaltilsagn afgivet til lånefonde og private equity fonde m.m.	621.019	489.710	1.206.535
Årlig leje for flerårige huslejeoplygtelser:			
Koncerninterne lejemål (til 2020)	8.230	8.315	8.230

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

Selskabet hæfter solidarisk for selskabsskat, som påhviler de i Topdanmark-koncernen sambeskattede selskaber.

NOTER

1.000 kr.

30. juni
2015

Note 13. 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
Rentestigning på 0,7-1,0 pct.point	-154.945	54.031	574.738
Rentefald på 0,7-1,0 pct.point	175.714	-231.540	-772.605
Aktiekursfald på 12%	-30.761	-640.790	0
Ejendomsprisfald på 8%	-47.295	-250.500	0
Valutakursrisiko (VaR 99,0%)	-1.953	-1.554	0
Tab på modparter på 8%	-74.859	-253.767	0
Fald i dødelighedsintensiteten på 10%	-20.206	-98.385	-9.475
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10%	17.600	88.028	9.396
Stigning i invalideintensiteten på 10%	0	-18.422	-2.431