

Topdanmark



Topdanmark Livsforsikring V A/S

Halvårsrapport 2010

CVR-nr. 27511430

Topdanmark Livsforsikring V A/S • halvårsrapport 2010

INDHOLD

Ledelsesberetning 3

Ledelsespåtegning 5

Regnskab

Resultatopgørelse 6

Balance 7

Egenkapitalopgørelse 8

Noter 9

Topdanmark Livsforsikring V A/S
Borupvang 4
2750 Ballerup
Telefon 44 68 33 11
Telefax 44 74 45 89

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

Topdanmark Livsforsikring V A/S • halvårsrapport 2010

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 indtegnes. Ordninger fra før 1. juli 1994, som indeholder ydelser baseret på en 4,5 pct. opgørelsesrente, er placeret i Liv V. Nytegning i Liv V sker således kun gennem eksisterende kunder.

Resultatet i Topdanmark Livsforsikring V A/S blev et overskud på 47 mio. kr. i 1. halvår 2010 mod et overskud på 21 mio. kr. i 1. halvår 2009.

Mio. kr.	Året 2009	H1 2009	H1 2010
Investeringsafkast	60	28	38
Risikotillæg	52	26	25
Overført til skyggekonto	113	-26	0
Resultat før beregnet skat	225	28	63
Beregnet skat	-56	-7	-16
Resultat	169	21	47
Skyggekonto	0	134	0

Bruttopræmierne udgjorde 78 mio. kr. i 1. halvår 2010 mod 91 mio. kr. i 1. halvår 2009, hvilket svarer til et fald på 14,2 pct.

Afkastet af investeringerne før PAL af kundemidler har i 1. halvår 2010 været 8,8 pct. Efter fradrag til pensionsafkastskat og ændring i hensættelse til styrkelse af indgåede garantier blev nettoafkastet 2,7 pct.

Egenkapitalens investeringsafkast har i 1. halvår 2010 været 4,7 pct. Resultatet er påvirket af, at afkastet ikke indeholder afkast af aktier og instrumenter til afdækning af garantiforpligtelser.

Det realiserede resultat er for 1. halvår 2010 opgjort til 229,5 mio. kr., hvilket er tilstrækkeligt til at der kan oppebæres fuldt risikotillæg for perioden på 25,5 mio. kr. Det kollektive bonuspotentialer er i 1. halvår 2010 forøget med 63 mio. kr. og udgjorde ved udgangen af halvåret 248 mio. kr. svarende til en bonusgrad på 3,2 pct.

Forsikringsmæssige risici

Selskabets største forsikringsmæssige risikoområder er epidemier, terror og forøget levetid.

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 forsikringsselskaber udarbejdet en risikovurdering i tilfælde af konkrete terror-scenarier. 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. Derfor er der gennemført en række strukturelle tiltag, der sikrer en hensigtsmæssig fordeling af risiko og afkast.

Topdanmark 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.

I selskabet har en væsentlig del af kundernes opsparing en høj ydelsesgaranti (4,5 pct.). Målet for investeringspolitikken er at sikre selskabets evne til at honorere disse garantier. Porteføljesammensætningen er derfor karakteriseret ved en lav aktieandel og en betydelig rentefølsomhed, præget af behovet for afdækning af de udstedte garantier.

Selskabets risikoforhold beskrevet ved Finanstilsynets risikonøgletal fremgår af noten følsomhedsoplysninger.

Forventninger

Det er ledelsens forventning, at den resterende del af 2010 vil være præget af en fortsat usikkerhed på de finansielle markeder. Da de indgåede forsikringsforpligtelser er baseret på en grundlagsrente på 4,5 pct. fastholdes en forsigtig investeringsstrategi, og selskabet er således ikke voldsomt påvirket af den aktuelle turbulens på de finansielle markeder.

Topdanmark Livsforsikring V A/S • halvårsrapport 2010

På baggrund af udviklingen i første halvår og den forventede udvikling forventes for 2010 et resultat før beregnet skat i niveauet 100 - 120 mio. kr.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabspraksis er uændret fra regnskabsåret 2009. Rapporten er urevideret og har ikke været genstand for review.

NØGLETAL

	Året 2009	1. halvår 2009	1. halvår 2010
Afkastnøgletal			
Afkast før pensionsafkastskat	8,2%	1,0%	8,6%
Afkast før pensionsafkastskat - egenkapital	9,5%	4,4%	4,7%
- kundemidler	7,9%	0,7%	8,8%
Afkast efter pensionsafkastskat	7,3%	0,9%	7,4%
- kundemidler	7,0%	0,6%	7,5%
Omkostnings- og resultatnøgletal			
Omkostningsprocent af præmier	20,3%	23,9%	26,5%
Omkostningsprocent af hensættelser	0,5%	0,3%	0,3%
Omkostninger pr. forsikret (kroner)	1.121	558	561
Omkostningsresultat	-0,10%	-0,06%	-0,06%
Forsikringsrisikoresultat	0,25%	0,18%	0,10%
Konsolideringsnøgletal			
Bonusgrad	2,3%	0,7%	3,2%
Ejerkapitalgrad	12,4%	10,4%	13,1%
Overdækningsgrad	7,8%	5,9%	8,4%
Solvensdækning	281%	241%	283%
Forrentningsnøgletal			
Egenkapitalforrentning før skat	31,4%	4,4%	6,9%
Egenkapitalforrentning efter skat	23,6%	3,2%	5,7%
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat	5,7%	0,6%	8,5%
Forrentning af ansvarlig lånekapital før skat	6,4%	3,1%	4,6%

Topdanmark Livsforsikring V A/S • halvårsrapport 2010

LEDELSESPÅTEGNING

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

Lars Thykier

Topdanmark Livsforsikring V A/S • halvårsrapport 2010

RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	Året 2009	1. halvår 2009	1. halvår 2010
Bruttopræmier	1	211.914	90.651	77.819
Afgivne forsikringspræmier		-1.216	-659	-342
Præmier f.e.r., i alt		210.698	89.992	77.477
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	76.947	22.504	51.396
Renteindtægter og udbytter m.v.		580.088	275.072	199.103
Kursreguleringer	3	159.356	-157.228	594.110
Renteudgifter		-63.284	-41.591	-14.310
Administrationsomkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed		-36.198	-16.865	-15.747
Investeringsafkast, i alt		716.909	81.892	814.552
Pensionsafkastskat		-78.139	-8.420	-119.781
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat		638.770	73.472	694.771
Udbetalte ydelser	4	-538.911	-260.908	-304.411
Modtaget genforsikringsdækning		1.888	973	125
Ændring i erstatningshensættelser		1.218	1.042	-4.687
Forsikringsydelse f.e.r., i alt		-535.805	-258.893	-308.973
Ændring i livsforsikringshensættelser		33.907	121.347	-340.057
Ændring i genforsikringsandel		-887	-170	-92
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt		33.020	121.177	-340.149
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		-118.050	9.440	-63.392
Bonus, i alt		-118.050	9.440	-63.392
Erhvervelsesomkostninger		-7.319	-3.651	-3.363
Administrationsomkostninger		-35.641	-18.030	-17.249
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsvirksomheder		-1	-1	163
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt		-42.961	-21.682	-20.449
Overført investeringsafkast		-59.930	-27.757	-37.574
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT		125.742	-14.251	1.711
Egenkapitalens investeringsafkast		59.930	27.757	37.574
Andre indtægter		13.248	6.766	6.664
RESULTAT FØR SKAT		198.920	20.272	45.949
Skat		-30.310	546	1.378
PERIODENS RESULTAT		168.610	20.818	47.327

Topdanmark Livsforsikring V A/S • halvårsrapport 2010

BALANCE

1.000 kr.	Note	31. december 2009	30. juni 2009	30. juni 2010
AKTIVER				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5	40.093	68.849	91.489
Udlån til associerede virksomheder		74.125	0	0
Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt		114.218	68.849	91.489
Kapitalandele		969.691	725.211	1.061.559
Obligationer		8.293.453	7.473.188	7.790.950
Indlån i kreditinstitutter		1.408.377	2.105.099	1.315.000
Afledte finansielle instrumenter		595.331	635.703	1.058.593
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		11.266.852	10.939.201	11.226.102
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT		11.381.070	11.008.050	11.317.591
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser		3.794	4.511	3.702
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		3.794	4.511	3.702
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		0	387	275
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		695.454	905.872	981.049
Andre tilgodehavender		918	1.591	2.592
TILGODEHAVENDER, I ALT		700.166	912.361	987.618
Udsudte skatteaktiver		0	5.035	0
Likvide beholdninger		7.648	7.859	4.267
Øvrige		54.324	43.869	0
ANDRE AKTIVER, I ALT		61.972	56.763	4.267
Tilgodehavende renter samt optjent leje		96.124	129.548	84.019
Andre periodeafgrænsningsposter		0	0	15.002
PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT		96.124	129.548	99.021
AKTIVER, I ALT		12.239.332	12.106.722	12.408.497
PASSIVER				
Aktiekapital		12.000	12.000	12.000
Overført overskud		787.449	639.657	834.776
EGENKAPITAL, I ALT		799.449	651.657	846.776
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL		180.000	180.000	180.000
Garanterede ydelser		8.245.738	8.073.719	8.733.246
Bonuspotentiale på fremtidige præmier		283.406	312.602	205.515
Bonuspotentiale på fripolicydelser		172.843	228.225	103.283
Livsforsikringshensættelser, i alt	6	8.701.987	8.614.546	9.042.044
Erstatningshensættelser		788	964	5.475
Kollektivt bonuspotentiale		184.556	57.066	247.947
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER, I ALT		8.887.331	8.672.576	9.295.466
GENFORSIKRINGSDEPOTER		3.089	3.745	3.306
Gæld i forbindelse med genforsikring		139	0	0
Gæld til kreditinstitutter		1.702.564	2.269.512	1.441.666
Gæld til tilknyttede virksomheder		643.665	314.122	469.226
Afledte finansielle instrumenter		21.980	1.288	93.669
Anden gæld		1.115	13.822	78.388
GÆLD, I ALT		2.369.463	2.598.744	2.082.949
PASSIVER, I ALT		12.239.332	12.106.722	12.408.497
Solvens	7			
Eventualforpligtelser	8			
Følsomhedsoplysninger	9			

Topdanmark Livsforsikring V A/S • halvårsrapport 2010

EGENKAPITALOPGØRELSE

1.000 kr.

	Aktiekapital	Overført overskud	I alt
2009			
Egenkapital ultimo foregående år	12.000	618.839	630.839
Årets resultat		168.610	168.610
Totalindkomst		168.610	168.610
Egenkapital 31. december 2009	12.000	787.449	799.449
Skyggekonto			0
1. halvår 2009			
Egenkapital ultimo foregående år	12.000	618.839	630.839
Periodens resultat		20.818	20.818
Totalindkomst		20.818	20.818
Egenkapital 30. juni 2009	12.000	639.657	651.657
Skyggekonto			133.876
1. halvår 2010			
Egenkapital ultimo foregående år	12.000	787.449	799.449
Periodens resultat		47.327	47.327
Totalindkomst		47.327	47.327
Egenkapital 30. juni 2010	12.000	834.776	846.776
Skyggekonto			0

Topdanmark Livsforsikring V A/S • halvårsrapport 2010

NOTER

1.000 kr.	Året 2009	1. halvår 2009	1. halvår 2010
Note 1. Brutto præmier			
Individuelt tegnede forsikringer	101.504	35.934	33.668
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	97.564	48.370	36.371
Løbende præmier	199.068	84.304	70.039
Individuelt tegnede forsikringer	5.051	2.858	3.463
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	7.795	3.489	4.317
Engangspræmier	12.846	6.347	7.780
Brutto præmier	211.914	90.651	77.819
Antal forsikrede ultimo :			
Individuelt tegnede forsikringer	29.109	29.989	28.210
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	8.217	8.357	8.001
Alle bruttopræmier er tegnet med bonusordning.			
Note 2. Indtægter fra tilknyttede virksomheder			
Topdanmark Livsforsikring II A/S - 40%	76.947	22.504	51.396
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	76.947	22.504	51.396
Note 3. Kursreguleringer			
Kapitalandele	251.156	78.944	74.234
Obligationer	154.152	22.812	291.774
Indlån i kreditinstitutter	5.008	5.209	739
Afledte finansielle instrumenter	-245.815	-259.660	227.777
Øvrige	-5.145	-4.533	-414
Kursreguleringer	159.356	-157.228	594.110
Note 4. Udbetalte ydelser			
Forsikringssummer ved død	12.372	4.195	9.218
Forsikringssummer ved invaliditet	0	0	151
Forsikringssummer ved udløb	169.361	88.757	83.992
Pensions- og renteydelser	290.061	143.250	146.149
Tilbagekøb	66.597	24.413	64.761
Kontant udbetalte bonusbeløb	520	293	140
Udbetalte ydelser	538.911	260.908	304.411
Note 5. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			
	31. december 2009	30. juni 2009	30. juni 2010
Topdanmark Livsforsikring II A/S - 40%	40.093	68.849	91.489
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	40.093	68.849	91.489

Topdanmark Livsforsikring V A/S • halvårsrapport 2010

NOTER

1.000 kr.	31.december 2009	30. juni 2009	30. juni 2010
Note 6. Livsforsikringshensættelser			
Livsforsikringshensættelser direkte forretning primo	8.735.893	8.735.893	8.701.987
Akkumuleret værdiregulering primo	-720.106	-720.106	-776.863
Retrospektive hensættelser primo	8.015.787	8.015.787	7.925.124
Bruttopræmier	211.914	90.651	77.819
Rentetilskrivning	277.097	145.619	145.538
Forsikringsydelse	-537.693	-259.866	-309.098
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-21.666	-10.516	-9.542
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-20.315	-14.068	-7.956
Retrospektive hensættelser ultimo	7.925.124	7.967.607	7.821.885
Akkumuleret værdiregulering ultimo	776.863	646.939	1.220.159
Livsforsikringshensættelser ultimo	8.701.987	8.614.546	9.042.044
Garanterede ydelser	8.245.738	8.073.719	8.733.246
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	283.406	312.602	205.515
Bonuspotentiale på fripolicydelser	172.843	228.225	103.283
Livsforsikringshensættelser	8.701.987	8.614.546	9.042.044

Note 7. Solvens

Egenkapital	799.449	651.657	846.776
Fradrag	-9.549	-9.579	-9.594
Kernekapital efter fradrag	789.900	642.078	837.182
Supplerende kapital	171.165	168.018	179.296
Basiskapital	961.065	810.096	1.016.478
Solvensmargen	342.329	336.036	358.592

Note 8. Eventualforpligtelser

Afløede finansielle instrumenter:			
Køb af aktiver på termin	5.601.423	6.399.475	6.782.242
Salg af aktiver på termin	6.420.109	7.078.856	6.903.683

Selskabet har indgået optionsaftaler der giver Topdanmark Livsforsikring II A/S ret til at kræve, at selskabet køber 40 pct. af Topdanmark Livsforsikring II's aktier i og udlån til Ejendomsselskabet af januar 2002 A/S til kurs 98 og 40 pct. af Topdanmark Livsforsikring II's anpartar i TDLLI.0018 ApS til kurs 96. Aftalerne løber til 30. september 2010.

Kapitaltilsagn afgivet til lånefonde	0	0	30.553
--------------------------------------	---	---	--------

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

Topdanmark Livsforsikring V A/S • halvårsrapport 2010

NOTER

1.000 kr.

30. juni
2010

Note 9. Følsomhedsoplysninger

Hændelse	Minimum påvirkning af basis- kapitalen	Maksimum påvirkning af kollektivt bonus- potentiale	Maksimum påvirkning af bonus- potentiale på fripolicydelser før ændring i anvendt bonus- potentiale på fripolicydelser
Rentestigning på 0,7-1,0 pct. point	-10.355	-52.173	70.826
Rentefald på 0,7-1,0 pct. point	9.765	43.543	-39.621
Aktiekursfald på 12 pct.	0	-109.432	0
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-9.525	-79.803	0
Valutakursrisiko (VaR 99,0 pct.)	-70	-589	0
Tab på modparter på 8 pct.	-5.043	-123.215	0
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-1.092	-77.382	1.325
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	975	69.726	-999
Stigning i invalideintensiteten på 10 pct.	0	-15.302	-1.795