

Topdanmark



Topdanmark Livsforsikring koncernen

Halvårsrapport 2010

CVR-nr. 19625095

Indhold

Ledelsesberetning	3
Ledelsespåtegning	7

Regnskab

Koncern

Resultatopgørelse	8
Aktiver	10
Passiver	11
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	13

Topdanmark Liv Holding

Resultatopgørelse	16
Balance	16
Egenkapitalopgørelse	17
Noter	18

Topdanmark Liv Holding 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, Liv I og 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. Renterisiko

på ydelsesgarantierne i Liv V er afdækket via renteoptioner.

Resultatet i Topdanmark Liv Holding består af summen af overskuddene fra Liv I og Liv V med fradrag af finansieringsomkostninger. Disse overskud er beregnet efter livsforsikringssekskabernes overskudsprincip, jf. www.topdanmark.dk/jr → [Forret.grundlag](#) → [Livsforsikring](#) → [Overskudsprincip](#).

Mio. kr.	1. halvår 2009			1. halvår 2010		
	Liv I	Liv V	Holding Koncern	Liv I	Liv V	Holding Koncern
Investeringsafkast	21	28	49	22	38	60
Risikotillæg	39	26	65	43	25	68
Resultat erhvervsomkostninger	-1	0	-1	-4	0	-4
Overført til skyggekonto	-38	-26	-64	-39	0	-39
Resultat Nykredit Livsforsikring	0		0	1		1
Resultat Topdanmark Link	13		13	16		16
Finansiering			-6			-1
Resultat af livsforsikring	34	28	-6	56	63	-1
Syge- og ulykkesforsikring inkl. døtre	64		64	44		44
Resultat før beregnet skat m.m.	98	28	-6	120	63	-1
Beregnet skat	-24	-7	1	-21	-16	1
Resultat	74	21	-5	90	47	0
Skyggekonto	100	134		234	180	180

Resultatet af aktiviteterne i Topdanmark Livsforsikring koncernen for 1. halvår 2010 blev et overskud på 109 mio. kr. mod et overskud på 90 mio. kr. i 1. halvår 2009.

Afkastet af investeringerne før PAL af kunde-midler har i 1. halvår 2010 været 2,5 pct. i Liv I og 8,8 pct. i Liv V. Efter fradrag til pensionsafkastskat og ændring i hensættelse til styrkelse af indgåede garantier blev nettoafkastet 1,8 pct. i Liv I og 2,7 pct. i Liv V.

Egenkapitalens investeringsafkast har i 1. halvår 2009 været 3,1 pct. i Liv I og 4,7 pct. i Liv V som følge af, at afkastet ikke indeholder afkast af aktier og instrumenter til afdækning af garantiforpligtelser.

Det realiserede resultat i Liv I 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. Det realiserede resultat i Liv V er opgjort til 229,5 mio. kr.,

hvilket er tilstrækkeligt til at der kan oppebæres fuldt risikotillæg for perioden på 25,5 mio.kr.

Resultat før skat for 1. halvår 2010 i Topdanmark Link blev 16 mio. kr. Resultatet er under hensyntagen til udviklingen på de finansielle markeder inden for det forventede. For 1. halvår 2009 udgjorde resultatet et overskud på 13 mio. kr.

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

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.

Det kollektive bonuspotentialer i Liv V 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.

Bruttopræmierne for koncernen udgjorde 1.751 mio. kr. i 1. halvår 2010 mod 1.671 mio. kr. i 1. halvår 2009, hvilket svarer til en stigning på 4,7 pct.

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 1.393 mio. kr. i 1. halvår 2010 mod 1.462 mio. kr. i 1. halvår 2009 svarende til et fald på 4,7 pct. Det er Topdanmark Livs opfattelse, at skattereforment og ikke mindst usikkerheden omkring udligningsskatten har haft negativ indflydelse på lysten til indbetaling på pensionsordninger i 1. halvår 2010.

Engangsindskud udgjorde 358 mio. kr. i 1. halvår 2010 mod 209 mio. kr. i 1. halvår 2009 svarende til en stigning på 70,8 pct.

Præmieindtægterne for syge- og ulykkesforsikringer udgjorde efter bonus og præmierabatter 279 mio. kr. for 1. halvår 2010 mod 286 mio. kr. i samme periode året før, svarende til et fald på 2,6 pct.

Præmieindtægterne på markedsrenteprodukterne udgjorde 383 mio. kr. i 1. halvår 2010 mod 266 mio. kr. i 1. halvår 2009, svarende til en stigning på 44,0 pct. Stigningen i præmieindtægterne på markedsrenteprodukterne kan primært henføres til engangsindskud, som steg fra 50 mio. kr. i 1. halvår 2009 til 151 mio. kr. i 1. halvår 2010.

Markedsrenterelaterede produkter udgjorde for 1. halvår 2010 32,7 pct. af nytegningen af livsforsikringsprodukter mod 31,5% for 1. halvår 2009.

Forsikringsmæssige risici

Topdanmark Livs største forsikringsmæssige risiko-områder er epidemier, terror, forøgede levetider og tab af erhvervsevne. Risikoen ved erstatninger ved tab af erhvervsevne er i stort omfang afdækket gennem genforsikring, således at enkeltrisici over 4 mio. kr. dækkes. Merudgifter ved længere levetid eller tab af erhvervsevne vil være dækket af de kollek-

tive og individuelle bonuspotentialer. Forsikringer ved tab af erhvervsevne 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 Topdanmark Liv og som ikke vil blive dækket af genforsikring, anses for så usandsynlige, at de ikke bør indgå i risikobilledet.

Topdanmark Liv har i fællesskab med øvrige danske forsikringsselskaber udarbejdet en risikovurdering i tilfælde af konkrete terrorscenarier. Det er ledelsens vurdering, at Topdanmark Liv med det aktuelle genforsikringsprogram og bonuspotentialer vil 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.

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.

Koncernens 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

Topdanmark Livsforsikring koncernen • halvårsrapport 2010

da vil risikotillæg blive overført til skyggekontoen til en senere indtægtsførsel. Som en konsekvens af trækket på de individuelle bonuspotentialer på fripolicydelsler blev der i 2008 indført kursværn i Liv I. Kursværnnet 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 kursværnnet i en kort periode. Kursværnnet blev aktiveret den 7. juli 2010 og ophævet igen den 6. august 2010.

For Liv V har der ikke på noget tidspunkt været indført kursværn.

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 i Liv I til 2,65 pct. før PAL og fastholdt i Liv V på 3,5 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

kursværnnet er det besluttet at øge depotrenten i Liv I 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.

I Liv I, som er det nyttegnende 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 pct.

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

I 1. kvartal 2010 blev der forventet en vækst i løbende præmier på 5 pct. for 2010. På baggrund af udviklingen i det forløbne kvartal forventes der dog nu en nulvækst i løbende præmier i 2010.

For koncernen som helhed forventes for året 2010 et resultat før beregnet skat i niveauet 400-450 mio. kr.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabspraksis er uændret fra regnskabsåret 2009.

Rapporten er urevideret og har ikke været genstand for review.

Topdanmark Livsforsikring koncernen • halvårsrapport 2010

NØGLETAL

	Året 2009	1. halvår 2009	1. halvår 2010
Topdanmark Livsforsikring A/S *			
Afkastnøgletal			
Afkast før pensionsafkastskat	11,4%	4,5%	3,1%
- 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%
Topdanmark Livsforsikring koncernen			
Syge- og ulykkesforsikring			
Bruttoerstatningsprocent	71,8	76,6	86,3
Nettogenforsikringsprocent	0,5	0,3	2,4
Skadesforløb	72,3	76,9	88,7
Bruttoomkostningsprocent	6,4	6,7	7,7
Combined ratio	78,7	83,6	96,4
Operating ratio	78,2	82,8	95,8
Relativt afløbsresultat i procent	7,6	3,9	0,2

* Nytegnende selskab i gennemsnitsrentemiljøet

Topdanmark Livsforsikring koncernen • halvårsrapport 2010

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2010 for Topdanmark Liv Holding A/S.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernen og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet kan påvirkes af.

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

Ballerup, den 17. august 2010

Direktion

Brian Rothemejer Jacobsen
(Adm. direktør)

Jan Hoffmann

Bestyrelse

Christian Sagild
(Formand)

Kim Bruhn-Petersen

Lars Thykier

RESULTATOPGØRELSE • KONCERNEN

1.000 kr.	Note	Året 2009	1. halvår 2009	1. halvår 2010
LIVSFORSIKRING				
Bruttopræmier	1	3.207.899	1.671.421	1.750.745
Afgivne forsikringspræmier		-9.859	-4.826	-3.788
Præmier f.e.r., i alt		3.198.040	1.666.595	1.746.957
Overført investeringsafkast f.e.r.		2.443.395	730.445	1.073.121
Udbetalte ydelser	2	-1.428.240	-760.222	-1.315.754
Modtaget genforsikringsdækning		6.136	3.115	1.665
Ændring i erstatningshensættelser		4.554	776	-3.390
Forsikringsydelser f.e.r., i alt		-1.417.550	-756.331	-1.317.479
Ændring i livsforsikringshensættelser		-2.811.376	-1.177.638	-984.653
Ændring i genforsikringsandel		1.050	2.327	83
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.		-2.810.326	-1.175.311	-984.570
Bonus		-118.050	9.440	-63.392
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter		-868.849	-337.009	-304.669
Erhvervelsesomkostninger		-124.593	-64.093	-60.840
Administrationsomkostninger		-186.217	-92.517	-93.933
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		841	-38	1.030
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt		-309.969	-156.648	-153.743
TEKNISK RESULTAT AF LIVSFORSIKRING		116.691	-18.819	-3.775
SKADEFORSIKRING				
Bruttopræmier		604.055	396.856	386.743
Afgivne forsikringspræmier		-34.041	-15.777	-17.444
Ændring i præmiehensættelser		-3.322	-90.737	-90.051
Præmieindtægter f.e.r.		566.692	290.342	279.248
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	4	3.739	2.792	1.640
Udbetalte erstatninger		-371.001	-167.012	-173.108
Modtaget genforsikringsdækning		11.626	4.184	2.706
Ændring i erstatningshensættelser		-39.870	-52.259	-67.383
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		19.661	10.869	1.969
Erstatningsudgifter f.e.r.		-379.584	-204.218	-235.816
Bonus og præmierabatter		-28.634	-19.952	-18.012
Erhvervelsesomkostninger		-22.422	-11.695	-12.771
Administrationsomkostninger		-14.132	-7.559	-8.617
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		20	-11	6.073
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt		-36.534	-19.265	-15.315
TEKNISK RESULTAT AF SKADEFORSIKRING	4	125.679	49.699	11.745

RESULTATOPGØRELSE • KONCERNEN

1.000 kr.	Note	Året 2009	1. halvår 2009	1. halvår 2010
IKKE-FORSIKRINGSTEKNISK VIRKSOMHED				
Teknisk resultat af livsforsikring		116.691	-18.819	-3.775
Teknisk resultat af skadeforsikring	4	125.679	49.699	11.745
Indtægter fra associerede virksomheder		-16.231	-23.742	14.797
Indtægter af investeringsejendomme		227.885	108.698	108.349
Renteindtægter og udbytter m.v.		1.300.904	676.928	548.341
Kursreguleringer	3	1.783.444	317.776	812.755
Renteudgifter		-132.902	-85.862	-27.111
Administrationsomkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed		-94.778	-41.618	-48.023
Investeringsafkast, i alt		3.068.322	952.180	1.409.108
Forsikringsteknisk rente overført til skadeforsikringsvirksomhed		-49.608	-25.380	-24.842
Pensionsafkastskat		-394.750	-123.089	-202.353
Investeringsafkast overført til livsforsikringsvirksomhed		-2.443.395	-730.445	-1.073.121
Andre indtægter		34.854	16.171	19.546
RESULTAT FØR SKAT		457.793	120.317	136.308
Skat		-109.939	-30.044	-27.686
PERIODENS RESULTAT		347.854	90.273	108.622

Topdanmark Livsforsikring koncernen • halvårsrapport 2010

AKTIVER • KONCERNEN

1.000 kr.	31. december 2009	30. juni 2009	30. juni 2010
Driftsmidler	5.094	4.629	5.485
MATERIELLE AKTIVER, I ALT	5.094	4.629	5.485
Investeringsejendomme	3.527.617	3.472.685	3.489.809
Kapitalandele i associerede virksomheder	282.580	275.079	297.403
Udlån til associerede virksomheder	460.156	450.740	783.367
Investeringer i associerede virksomheder, i alt	742.736	725.819	1.080.770
Kapitalandele	4.317.353	3.130.886	4.844.836
Obligationer	19.776.638	18.847.767	20.164.941
Andre udlån	2.263	2.528	1.865
Indlån i kreditinstitutter	4.496.650	5.672.023	3.007.500
Afledte finansielle instrumenter	606.552	743.143	1.125.571
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	29.199.456	28.396.347	29.144.713
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	33.469.809	32.594.851	33.715.292
INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER	2.485.641	1.811.981	2.879.399
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	32.642	33.919	32.725
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	69.821	61.026	71.791
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	102.463	94.945	104.516
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	2.777	7.395
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.604	400	1.511
Andre tilgodehavender	24.457	11.883	27.011
TILGODEHAVENDER, I ALT	298.623	284.366	321.689
Udskudte skatteaktiver	39.442	39.768	58.978
Likvide beholdninger	173.779	185.280	146.586
Øvrige	195.977	363.067	46.920
ANDRE AKTIVER, I ALT	409.198	588.115	252.484
Tilgodehavende renter samt optjent leje	246.087	328.718	227.094
Andre periodeafgrænsningsposter	31.947	32.254	37.130
PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT	278.034	360.972	264.224
AKTIVER, I ALT	36.946.399	35.644.914	37.438.573

PASSIVER • KONCERNEN

1.000 kr.	Note	31. december 2009	30. juni 2009	30. juni 2010
Aktiekapital		25.000	25.000	25.000
Overført overskud		1.244.341	986.762	1.352.965
EGENKAPITAL, I ALT		1.269.341	1.011.762	1.377.965
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL		300.000	300.000	300.000
Præmiehensættelser		23.595	111.011	113.647
Garanterede ydelser		13.796.969	12.182.043	17.249.598
Bonuspotentiale på fremtidige præmier		7.298.544	7.733.826	5.857.782
Bonuspotentiale på fripolicydelser		4.695.657	4.241.567	3.668.462
Livsforsikringshensættelser, i alt	5	25.791.170	24.157.436	26.775.842
Erstatningshensættelser	6	1.469.595	1.433.611	1.614.410
Kollektivt bonuspotentiale		184.556	57.066	247.947
Hensættelser til bonus og præmierabatter		30.837	51.930	48.876
Hensættelser til unit-linked kontrakter		2.820.878	2.197.572	3.142.334
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT		30.320.631	28.008.626	31.943.056
Pensioner og lignende forpligtelser		2.809	3.080	2.982
Udsudte skatteforpligtelser		36.348	30.520	32.939
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT		39.157	33.600	35.921
GENFORSIKRINGSDEPOTER		68.317	61.771	72.319
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		75.842	51.634	61.691
Gæld i forbindelse med genforsikring		139	0	0
Gæld til kreditinstitutter		3.605.042	4.662.153	2.113.669
Gæld til tilknyttede virksomheder		953.310	1.133.907	847.167
Aktuelle skatteforpligtelser		0	0	3.078
Afledte finansielle instrumenter		84.344	19.644	327.919
Anden gæld		201.338	328.388	325.941
GÆLD, I ALT		4.920.015	6.195.726	3.679.465
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		28.938	33.429	29.847
PASSIVER, I ALT		36.946.399	35.644.914	37.438.573
Solvens	7			
Eventualforpligtelser	8			
Følsomhedsoplysninger	9			

EGENKAPITALOPGØRELSE • KONCERNEN

1.000 kr.

2009	Aktiekapital	Overført overskud	I alt
Egenkapital ultimo foregående år	25.000	896.489	921.489
Valutakursregulering af udenlandsk virksomhed		-16	-16
Overført til kollektivt bonuspotentiale		12	12
Pensionsafkastskat		1	1
Skat		1	1
Nettoindkomst ført på egenkapitalen	0	-2	-2
Årets resultat		347.854	347.854
Totalindkomst	0	347.852	347.852
Egenkapital 31. december 2009	25.000	1.244.341	1.269.341
Skyggekonto			136.891

1. halvår 2009

Egenkapital ultimo foregående år	25.000	896.489	921.489
Valutakursregulering af udenlandsk virksomhed		-2	-2
Overført til livsforsikringshensættelser		1	1
Pensionsafkastskat		1	1
Nettoindkomst ført på egenkapitalen	0	0	0
Periodens resultat		90.273	90.273
Totalindkomst	0	90.273	90.273
Egenkapital 30. juni 2009	25.000	986.762	1.011.762
Skyggekonto			233.520

1. halvår 2010

Egenkapital ultimo foregående år	25.000	1.244.341	1.269.341
Valutakursregulering af udenlandsk virksomhed		26	26
Overført til livsforsikringshensættelser		-19	-19
Pensionsafkastskat		-4	-4
Skat		-1	-1
Nettoindkomst ført på egenkapitalen	0	2	2
Periodens resultat		108.622	108.622
Totalindkomst	0	108.624	108.624
Egenkapital 30. juni 2010	25.000	1.352.965	1.377.965
Skyggekonto			179.993

NOTER • KONCERNEN

1.000 kr.	Året 2009	1. halvår 2009	1. halvår 2010
Note 1. Bruttopræmier - liv			
Individuelt tegnede forsikringer	414.827	161.047	156.448
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	1.891.873	980.571	910.161
Gruppeliv	398.207	320.441	326.584
Løbende præmier	2.704.907	1.462.059	1.393.193
Individuelt tegnede forsikringer	87.142	56.309	41.765
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	415.850	153.053	315.787
Engangspræmier	502.992	209.362	357.552
Bruttopræmier	3.207.899	1.671.421	1.750.745
Antal forsikrede ultimo:			
Individuelt tegnede forsikringer	64.195	65.118	62.739
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	97.955	94.946	99.708
Gruppeliv	197.781	192.097	194.570

Note 2. Udbetalte ydelser - liv

Forsikringssummer ved død	130.346	62.146	60.672
Forsikringssummer ved invaliditet	117	117	151
Forsikringssummer ved udløb	288.183	150.138	137.891
Pensions- og renteydelser	511.588	246.682	267.544
Tilbagekøb	325.168	130.147	683.024
Kontant udbetalte bonusbeløb	172.838	170.992	166.472
Udbetalte ydelser	1.428.240	760.222	1.315.754

Note 3. Kursreguleringer

Kapitalandele	1.239.284	351.696	377.232
Investeringsforeningsandele	148.292	39.275	27.662
Obligationer	527.122	142.368	753.411
Investeringssejendomme	80.911	0	-35
Indlån i kreditinstitutter	10.142	10.540	1.477
Afledte finansielle instrumenter	-197.570	-222.063	-333.509
Erstatningshensættelser f.e.r.	-18.868	1.517	-62.150
Andet	-5.869	-5.557	48.667
Kursreguleringer	1.783.444	317.776	812.755

Under andet indgår regulering af salgssum vedrørende tidligere tilknyttet virksomhed.

Note 4. Teknisk resultat af skadeforsikring

Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring			
Topdanmark Livsforsikring A/S	160.213	62.242	42.155
Topdanmark Livsforsikring III A/S	7.346	2.616	1.239
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring, i alt	167.559	64.858	43.394
Heraf investeringsafkast	41.880	15.159	31.649
Teknisk resultat af skadeforsikring	125.679	49.699	11.745
Forsikringsteknisk rente:			
Beregnet rente	49.608	25.380	24.842
Diskontering af erstatningshensættelser	-45.869	-22.588	-23.202
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	3.739	2.792	1.640
Afløbsresultat:			
Brutto	91.573	42.339	7.613
For egen regning	92.516	47.874	2.851
I erstatningsudgifter indgår værdiregulering af inflationsswaps, der afdækker inflationsrisikoen på syge- og ulykkesforsikring	13.995	5.513	-11.312

NOTER • KONCERNEN

1.000 kr.	31. december 2009	30. juni 2009	30. juni 2010
Note 5. Livsforsikringshensættelser			
Livsforsikringshensættelser primo	22.979.802	22.979.802	25.791.170
Akkumuleret værdiregulering primo	732.383	732.383	-392.121
Retrospektive hensættelser primo	23.712.185	23.712.185	25.399.049
Bruttopræmier	2.638.315	1.405.292	1.344.429
Rentetilskrivning	637.623	317.858	379.758
Forsikringsydelse	-1.353.394	-729.622	-1.195.243
Omkostningsstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-198.540	-99.430	-103.387
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-76.897	-57.440	-29.705
Andet	39.757	9.134	6.631
Retrospektive hensættelser ultimo	25.399.049	24.557.977	25.801.532
Akkumuleret værdiregulering ultimo	392.121	-400.541	974.310
Livsforsikringshensættelser ultimo	25.791.170	24.157.436	26.775.842
Garanterede ydelser	13.796.969	12.182.043	17.249.598
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	7.298.544	7.733.826	5.857.782
Bonuspotentiale på fripolicydelser	4.695.657	4.241.567	3.668.462
Livsforsikringshensættelser	25.791.170	24.157.436	26.775.842
I forbindelse med fordeling af realiseret resultat er bonus på fripolicydelser reduceret med	185.148	820.564	115.175

Note 6. Erstatningshensættelser

Livsforsikring	85.665	89.442	89.055
Skadeforsikring	1.383.930	1.344.169	1.525.355
Erstatningshensættelser	1.469.595	1.433.611	1.614.410

Note 7. Solvens

Egenkapital	1.269.341	1.011.762	1.377.965
Overskud, som ikke kan indregnes i basiskapitalen	0	-90.273	-108.622
Kapitalkrav i forsikringsselskaber, 50 pct.	-536.293	-512.232	-577.343
Kernekapital	733.048	409.257	692.000
Supplerende kapital	300.000	300.000	300.000
Kapitalkrav i forsikringsselskaber, 50 pct.	-536.293	-512.233	-577.343
Basiskapital	496.755	197.024	414.657
Vægtede poster	943.456	743.766	984.430
Kernekapital i procent af vægtede poster	78	55	70
Solvensprocent	53	26	42
Solvenskrav (pct.)	8	8	8

Solvens opgøres i henhold til reglerne for finansielle holdingvirksomheder.

Note 8. Eventualforpligtelser

Afledte finansielle instrumenter:			
Køb af aktiver på termin	16.881.342	13.066.147	18.297.564
Salg af aktiver på termin	17.451.476	14.428.824	18.032.472
Årlig leje for flerårige huslejeoplygninger:			
Koncerninterne lejemål (til 2020)	7.687	7.443	7.682
Momsreguleringsforpligtelse på ejendomme	60.199	59.641	43.770
Kapitaltilsagn afgivet til lånefonde og private equity fonde	115.221	99.527	196.642
Selskaberne hæfter solidarisk for A-skat, lønsumsafgift og moms m.m., som påhviler de i Topdanmark koncernen fællesregistrerede selskaber.			

NOTER • KONCERNEN

30. juni
2010

1.000 kr.

Note 9. Følsomhedsoplysninger

Hændelse	Minimum påvirkning af basiskapitalen	Maksimum påvirkning af kollektivt bonuspotentiale	Maksimum påvirkning af bonuspotentiale på fripolicydelser før ændring i anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser	Maksimum påvirkning af anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser
Rentestigning på 0,7-1,0 pct. point	-36.031	-52.173	1.098.476	-87.239
Rentefald på 0,7-1,0 pct. point	35.234	43.543	-1.170.719	38.075
Aktiekursfald på 12 pct.	-477	-109.432	0	-391.362
Ejendomspriserfald på 8 pct.	-45.655	-79.803	0	-174.618
Valutakursrisiko (VaR 99,0 pct.)	-869	-589	0	-3.861
Tab på modparter på 8 pct.	-35.554	-123.215	0	-174.279
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-3.733	-77.382	-6.106	-22.162
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	3.334	89.238	5.912	0
Stigning i invalideintensiteten på 10 pct.	0	-15.302	-6.874	-3.492

RESULTATOPGØRELSE • TOPDANMARK LIV HOLDING

1.000 kr.	Note	Året 2009	1. halvår 2009	1. halvår 2010
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1	354.196	94.539	109.594
Renteindtægter og udbytter m.v.		19.187	9.309	13.875
Renteudgifter		-27.643	-15.011	-15.175
Administrationsomkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed		-21	0	0
Resultat før skat		345.719	88.837	108.294
Skat		2.135	1.436	328
Periodens resultat		347.854	90.273	108.622

BALANCE • TOPDANMARK LIV HOLDING

1.000 kr.	Note	31. december 2009	30. juni 2009	30. juni 2010
AKTIVER				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2	1.713.751	1.454.096	1.823.348
Udlån til tilknyttede virksomheder		300.000	300.000	300.000
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT		2.013.751	1.754.096	2.123.348
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.283	14.067	15.749
Likvide beholdninger		11	11	11
Tilgodehavende renter samt optjent leje		8	68	19
AKTIVER, I ALT		2.016.053	1.768.242	2.139.127

PASSIVER

Aktiekapital		25.000	25.000	25.000
Andre henlæggelser		546.776	287.121	656.372
Reserver, i alt		546.776	287.121	656.372
Overført overskud		697.565	699.641	696.593
EGENKAPITAL, I ALT		1.269.341	1.011.762	1.377.965
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL		300.000	300.000	300.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		446.712	456.480	461.162
PASSIVER, I ALT		2.016.053	1.768.242	2.139.127

Solvens	3
Eventualforpligtelser	4

EGENKAPITALOPGØRELSE • TOPDANMARK LIV HOLDING

1.000 kr.

2009	Aktie- kapital	Andre henlæggelser	Overført overskud	I alt
Egenkapital ultimo foregående år	25.000	192.582	703.907	921.489
Årets resultat		354.196	-6.342	347.854
Andre kapitalbevægelser i dattervirksomheder		-2	0	-2
Totalindkomst	0	354.194	-6.342	347.852
Egenkapital 31. december 2009	25.000	546.776	697.565	1.269.341

1. halvår 2009

Egenkapital ultimo foregående år	25.000	192.582	703.907	921.489
Periodens resultat		94.539	-4.266	90.273
Totalindkomst	0	94.539	-4.266	90.273
Egenkapital 30. juni 2009	25.000	287.121	699.641	1.011.762

1. halvår 2010

Egenkapital ultimo foregående år	25.000	546.776	697.565	1.269.341
Periodens resultat		109.594	-972	108.622
Andre kapitalbevægelser i dattervirksomheder		2	0	2
Totalindkomst	0	109.596	-972	108.624
Egenkapital 30. juni 2010	25.000	656.372	696.593	1.377.965

NOTER • TOPDANMARK LIV HOLDING

1.000 kr.	Året 2009	1. halvår 2009	1. halvår 2010
Note 1. Indtægter fra tilknyttede virksomheder			
Topdanmark Livsforsikring A/S	185.586	73.721	62.266
Topdanmark Livsforsikring V A/S	168.610	20.818	47.328
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	354.196	94.539	109.594

	31. december 2009	30. juni 2009	30. juni 2010
Note 2. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			
Topdanmark Livsforsikring A/S	914.303	802.440	976.572
Topdanmark Livsforsikring V A/S	799.448	651.656	846.776
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.713.751	1.454.096	1.823.348

Note 3. Solvens			
Egenkapital	1.269.341	1.011.762	1.377.965
Overskud, som ikke kan indregnes i basiskapitalen	0	-90.273	-108.622
Kapitalkrav i forsikringsselskaber, 50 pct.	-536.293	-512.232	-577.343
Kernekapital	733.048	409.257	692.000
Supplerende kapital	300.000	300.000	300.000
Kapitalkrav i forsikringsselskaber, 50 pct.	-536.293	-512.233	-577.343
Basiskapital	496.755	197.024	414.657
Vægtede poster	943.456	743.766	984.430
Kernekapital i procent af vægtede poster	78	55	70
Solvensprocent	53	26	42
Solvenskrav (pct.)	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.