

Topdanmark



---

**Topdanmark Livsforsikring A/S**

**Halvårsrapport 2009**

CVR-nr. 19625087

---

## INDHOLD

Ledelsesberetning 3

Ledelsespåtegning 5

### Regnskab

Resultatopgørelse 6

Aktiver 7

Passiver 8

Egenkapitalopgørelse 9

Noter 10

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

E-mail: [topdanmark@topdanmark.dk](mailto:topdanmark@topdanmark.dk)  
Internet: [www.topdanmark.dk](http://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 2009 et overskud på 74 mio. kr. mod et underskud på 29 mio. kr. i 1. halvår 2008.

Mio. kr.	Året 2008	H1 2008	H1 2009
Investeringsafkast	-4	-1	21
Risikoforrentning	69	33	39
Resultat erhvervsomkostninger	-9	-4	-1
Overført til skyggekonto	-60	-29	-38
Resultat i Topdanmark Link	-26	-26	13
<b>Resultat af livsforsikring</b>	<b>-30</b>	<b>-27</b>	<b>34</b>
Syge- og ulykkesforsikring inkl. døtre	22	-12	64
<b>Resultat før beregnet skat m.m.</b>	<b>-8</b>	<b>-39</b>	<b>98</b>
Beregnet skat	2	10	-24
<b>Resultat</b>	<b>-6</b>	<b>-29</b>	<b>74</b>
Skyggekonto	60	29	100

Resultatet af syge- og ulykkesforsikring inklusive døtre udviste for 1. halvår 2009 et resultat på 64 mio. kr., som i det væsentlige skyldes en positiv afløbsgevinst f.e.r. på 50 mio. kr.

Det realiserede resultat er opgjort til 687,1 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 995 mio. kr. i 1. halvår 2009 mod 1.245 mio. kr. i 1. halvår 2008, hvilket svarer til et fald på 20,1 pct.

Afkastet af investeringerne før PAL af kundemidler har i 1. halvår 2009 været 4,6 pct. Efter fradrag til pensionsafkastskat og ændring i hensættelse til styrkelse af indgåede garantier blev nettoafkastet 4,1 pct.

Egenkapitalens investeringsafkast har i 1. halvår 2009 været 3,2 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 426 mio. kr. og de individuelle bonuspotentialer på fripolicer udgør pr. 30. juni 2009 4.013 mio. kr. efter et træk på 821 mio. kr. Denne reduktion af trækket på de individuelle bonuspotentialer på fripolicer har tillige bevirket, at kursværet med virkning fra 30. juli 2009 er nedsat fra 8 pct. til 5 pct.

### Forsikringsmæssige risici

Selskabets største forsikringsmæssige risikoområder 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 og tab af erhvervsevne vil være dækket af de individuelle bonuspotentialer. Tab af erhvervsevneforsikringer 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 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. 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 anvendt til opskrivning af garantierne, mens bonus, der er tilskrevet fra og med 1998, er opsamlet på

## Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2009

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.

### Forventninger

Det er ledelsens forventning, at den resterende del af 2009 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 2009 et resultat før beregnet skat på 140 - 160 mio. kr. Heri er indregnet, at det ikke vil være muligt at oppebære risikotillæg for 2009.

### Anvendt regnskabspraksis

Regnskabspraksis er uændret fra årsrapporten 2008.

Rapporten er urevideret og har ikke været genstand for review.

## NØGLETAL

	Året 2008	1. halvår 2008	1. halvår 2009
<b>Afkastnøgletal</b>			
Afkast før pensionsafkastskat	-11,1%	-3,7%	4,5%
Afkast før pensionsafkastskat			
- egenkapital	-0,7%	-0,2%	3,2%
- kundemidler	-12,7%	-3,8%	4,6%
Afkast efter pensionsafkastskat	-9,3%	-3,2%	4,0%
- kundemidler	-10,5%	-3,2%	4,0%
<b>Omkostnings- og resultatnøgletal</b>			
Omkostningsprocent af præmier	7,0%	6,8%	8,8%
Omkostningsprocent af hensættelser	1,3%	0,6%	0,6%
Omkostninger pr. forsikret (kroner)	1.886	891	859
Omkostningsresultat	-0,33%	-0,13%	-0,13%
Forsikringsrisikoresultat	0,15%	0,09%	0,23%
<b>Konsolideringsnøgletal</b>			
Bonusgrad	0,0%	1,1%	0,0%
Ejerkapitalgrad	5,7%	4,9%	5,8%
Overdækningsgrad	1,1%	0,6%	1,5%
Solvensdækning	131%	119%	147%
<b>Forrentningsnøgletal</b>			
Egenkapitalforrentning før skat	-1,2%	-6,9%	12,8%
Egenkapitalforrentning efter skat	-1,0%	-5,2%	9,6%
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat	-13,3%	-4,3%	3,9%
Forrentning af ansvarlig lånekapital før skat	7,1%	3,6%	3,1%
<b>Syge- og ulykkesforsikring</b>			
Bruttoerstatningsprocent	77,5	87,0	76,0
Nettogenforsikringsprocent	1,6	5,2	0,3
Skadesforløb	79,1	92,2	76,3
Bruttoomkostningsprocent	4,7	4,4	5,4
Combined ratio	83,8	96,6	81,7
Operating ratio	83,0	95,5	81,0
Relativt afløbsresultat	4,5	0,0	4,2

# Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2009

## LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. januar – 30. juni 2009 for Topdanmark Livsforsikring A/S.

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

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 2009 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar – 30. juni 2009.

Ballerup, den 18. august 2009

### Direktion

Brian Rothemejer Jacobsen

Jan Hoffmann

/Niels Olesen

### Bestyrelse

Christian Sagild

Kim Bruhn-Petersen

Lars Thykier

Max Mathiesen

Niels Borger Rasmussen

**RESULTATOPGØRELSE**

1.000 kr.	Note	Året 2008	1. halvår 2008	1. halvår 2009
Bruttopræmier	1	2.612.808	1.244.936	994.870
Afgivne forsikringspræmier		-7.873	-3.725	-4.134
<b>Præmier f.e.r., i alt</b>		<b>2.604.935</b>	<b>1.241.211</b>	<b>990.736</b>
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	211.416	56.739	106.100
Indtægter fra associerede virksomheder		2.017	-2.422	444
Renteindtægter og udbytter m.v.		849.943	435.825	376.271
Kursreguleringer	3	-2.595.774	-951.974	305.488
Renteudgifter		-273.203	-130.586	-101.694
Administrationsomkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed		-45.793	-19.984	-20.694
Investeringsafkast, i alt		-1.851.394	-612.402	665.915
Pensionsafkastskat		306.519	99.152	-82.834
<b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>		<b>-1.544.875</b>	<b>-513.250</b>	<b>583.081</b>
Udbetalte ydelser	4	-939.224	-554.908	-217.543
Modtaget genforsikringsdækning		3.558	1.227	2.142
Ændring i erstatningshensættelser		98	-114	587
<b>Forsikringsydelse f.e.r., i alt</b>		<b>-935.568</b>	<b>-553.795</b>	<b>-214.814</b>
Ændring i livsforsikringshensættelser		-968.754	-963.026	-1.242.997
Ændring i genforsikringsandel		3.022	-2.201	2.497
<b>Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt</b>		<b>-965.732</b>	<b>-965.227</b>	<b>-1.240.500</b>
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		946.128	797.746	0
<b>Bonus, i alt</b>		<b>946.128</b>	<b>797.746</b>	<b>0</b>
Erhvervelsesomkostninger		-106.638	-50.400	-47.983
Administrationsomkostninger		-182.116	-94.839	-91.258
Refusion fra tilknyttede virksomheder		105.175	60.144	51.734
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber		720	0	-37
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>		<b>-182.859</b>	<b>-85.095</b>	<b>-87.544</b>
Overført investeringsafkast		-7.279	52.924	-74.343
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>		<b>-85.250</b>	<b>-25.486</b>	<b>-43.384</b>
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b>	5	<b>16.699</b>	<b>-16.465</b>	<b>62.243</b>
Egenkapitalens investeringsafkast		-24.422	-22.794	36.052
Andre indtægter		15.607	8.076	7.455
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>		<b>-77.366</b>	<b>-56.669</b>	<b>62.366</b>
Skat		71.573	27.224	11.355
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>-5.793</b>	<b>-29.445</b>	<b>73.721</b>

# Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2009

## AKTIVER

1.000 kr.	Note	31. december 2008	30. juni 2008	30. juni 2009
Driftsmidler		2.452	2.240	3.147
<b>MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>		<b>2.452</b>	<b>2.240</b>	<b>3.147</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6	5.048.972	4.923.296	5.205.072
Kapitalandele i associerede virksomheder		149.393	145.125	149.833
Udlån til associerede virksomheder		212.312	147.291	376.615
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt		5.410.677	5.215.712	5.731.520
Kapitalandele		2.230.054	3.039.774	2.392.854
Obligationer		7.960.347	9.233.892	9.691.919
Policelån		0	0	0
Andre udlån		2.829	2.949	2.528
Indlån i kreditinstitutter		2.122.222	1.007.638	3.566.924
Afledte finansielle instrumenter		169.815	64.377	107.130
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		12.485.267	13.348.630	15.761.355
<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>		<b>17.895.944</b>	<b>18.564.342</b>	<b>21.492.875</b>
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser		26.911	21.688	29.408
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		50.151	39.307	61.026
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		77.062	60.995	90.434
Tilgodehavender hos forsikringstagere		187.630	156.336	174.361
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt		187.630	156.336	174.361
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		7.285	0	2.390
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		3.479.022	2.725.700	2.917.019
Andre tilgodehavender		6.542	11.157	3.154
<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>		<b>3.757.541</b>	<b>2.954.188</b>	<b>3.187.358</b>
Udskudte skatteaktiver		18.594	0	31.818
Likvide beholdninger		19.492	23.147	25.094
Øvrige		308.448	133.414	238.609
<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>		<b>346.534</b>	<b>156.561</b>	<b>295.521</b>
Tilgodehavende renter samt optjent leje		159.124	149.775	164.469
Andre periodeafgrænsningsposter		29.430	28.290	30.081
<b>PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT</b>		<b>188.554</b>	<b>178.065</b>	<b>194.550</b>
<b>AKTIVER, I ALT</b>		<b>22.191.025</b>	<b>21.855.396</b>	<b>25.173.451</b>

## Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2009

### PASSIVER

1.000 kr.	Note	31. december 2008	30. juni 2008	30. juni 2009
Aktiekapital		11.000	10.000	11.000
Overført overskud		717.719	545.084	791.440
<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>		<b>728.719</b>	<b>555.084</b>	<b>802.440</b>
<b>ANSVARLIG LÅNEKAPITAL</b>		<b>120.000</b>	<b>120.000</b>	<b>120.000</b>
Præmiehensættelser		19.544	76.120	91.661
Garanterede ydelser		4.556.704	1.594.802	3.353.112
Bonuspotentiale på fremtidige præmier		6.156.672	6.971.054	7.421.224
Bonuspotentiale på fripolicydelser		2.831.307	4.961.338	4.013.342
Livsforsikringshensættelser, i alt	7	13.544.683	13.527.194	14.787.678
Erstatningshensættelser	8	1.250.159	1.160.708	1.328.214
Kollektivt bonuspotentiale		0	148.503	0
Hensættelser til bonus og præmierabatter		27.793	7.642	46.225
<b>HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER, I ALT</b>		<b>14.842.179</b>	<b>14.920.167</b>	<b>16.253.778</b>
Udskudte skatteforpligtelser		0	25.651	0
Pensioner og lignende forpligtelser		2.551	2.109	2.675
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT</b>		<b>2.551</b>	<b>27.760</b>	<b>2.675</b>
<b>GENFORSIKRINGSDEPOTER</b>		<b>45.221</b>	<b>30.937</b>	<b>58.026</b>
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		91.030	192.920	51.634
Gæld i forbindelse med genforsikring		0	10.012	0
Gæld til kreditinstitutter		1.079.877	801.024	2.383.621
Gæld til tilknyttede virksomheder		5.015.609	5.030.762	5.315.268
Afledte finansielle instrumenter		166.741	24.758	18.257
Anden gæld		70.490	123.210	147.469
<b>GÆLD, I ALT</b>		<b>6.423.747</b>	<b>6.182.686</b>	<b>7.916.249</b>
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>		<b>28.608</b>	<b>18.762</b>	<b>20.283</b>
<b>PASSIVER, I ALT</b>		<b>22.191.025</b>	<b>21.855.396</b>	<b>25.173.451</b>
Solvens	9			
Eventualforpligtelser	10			
Følsomhedsoplysninger	11			



# Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2009

## EGENKAPITALOPGØRELSE

1.000 kr.

	Aktiekapital	Overført overskud	I alt
<b>2008</b>			
Egenkapital ultimo foregående år	10.000	574.529	584.529
Valutakursregulering af udenlandsk virksomhed		-170	-170
Overført til kollektiv bonuspotentiale		121	121
Pensionsafkastskat		26	26
Skat		6	6
Årets resultat		-5.793	-5.793
Totalindkomst		-5.810	-5.810
Kapitaltilførsel	1.000	149.000	150.000
<b>Egenkapital 31. december 2008</b>	<b>11.000</b>	<b>717.719</b>	<b>728.719</b>
<b>Skyggekonto</b>			<b>60.211</b>
<b>1. halvår 2008</b>			
Egenkapital ultimo foregående år	10.000	574.529	584.529
Periodens resultat		-29.445	-29.445
Totalindkomst		-29.445	-29.445
<b>Egenkapital 30. juni 2008</b>	<b>10.000</b>	<b>545.084</b>	<b>555.084</b>
<b>Skyggekonto</b>			<b>28.899</b>
<b>1. halvår 2009</b>			
Egenkapital ultimo foregående år	11.000	717.719	728.719
Valutakursregulering af udenlandsk virksomhed		-2	-2
Overført til kollektiv bonuspotentiale		1	1
Pensionsafkastskat		1	1
Skat		0	0
Periodens resultat		73.721	73.721
Totalindkomst		73.721	73.721
<b>Egenkapital 30. juni 2009</b>	<b>11.000</b>	<b>791.440</b>	<b>802.440</b>
<b>Skyggekonto</b>			<b>99.644</b>

# Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2009

## NOTER

1.000 kr.	Året 2008	1. halvår 2008	1. halvår 2009
<b>Note 1. Bruttopræmier</b>			
Individuelt tegnede forsikringer	297.308	120.601	118.681
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	1.339.109	659.786	722.911
Gruppeliv	2	0	-5
<b>Løbende præmier</b>	<b>1.636.419</b>	<b>780.387</b>	<b>841.587</b>
Individuelt tegnede forsikringer	131.501	79.268	51.215
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	840.819	383.190	101.393
<b>Engangspræmier</b>	<b>972.320</b>	<b>462.458</b>	<b>152.608</b>
Direkte forretning	2.608.739	1.242.845	994.195
Indirekte forretning	4.069	2.091	675
<b>Bruttopræmier</b>	<b>2.612.808</b>	<b>1.244.936</b>	<b>994.870</b>
Antal forsikrede ultimo:			
Individuelt tegnede forsikringer	31.581	31.663	31.463
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	68.767	65.165	71.868
Gruppeliv	2	1	1

## Note 2. Indtægter fra tilknyttede virksomheder

Topdanmark Livsforsikring II A/S - 60%	59.609	13.743	33.756
Topdanmark Livsforsikring III A/S	170.181	61.709	61.728
Nykredit Livsforsikring A/S	1.313	431	1.045
Topdanmark Link Livsforsikring A/S	-19.687	-19.144	9.571
<b>Indtægter fra tilknyttede virksomheder</b>	<b>211.416</b>	<b>56.739</b>	<b>106.100</b>

## Note 3. Kursreguleringer

Kapitalandele	-1.559.589	-528.579	196.347
Obligationer	-1.018.299	-562.135	97.024
Indlån i kreditinstitutter	3.011	9.634	5.331
Afløede finansielle instrumenter	-18.945	130.465	7.527
Øvrige	-1.952	-1.359	-741
<b>Kursreguleringer</b>	<b>-2.595.774</b>	<b>-951.974</b>	<b>305.488</b>

## Note 4. Udbetalte ydelser

Forsikringssummer ved død	13.093	4.383	4.561
Forsikringssummer ved invaliditet	0	0	117
Forsikringssummer ved udløb	142.170	68.339	60.914
Pensions- og renteydelser	134.357	61.704	71.438
Tilbagekøb	639.330	410.198	76.016
Kontant udbetalte bonusbeløb	10.032	10.100	4.497
Direkte forretning i alt	938.982	554.724	217.543
Indirekte forretning	242	184	0
<b>Udbetalte ydelser</b>	<b>939.224</b>	<b>554.908</b>	<b>217.543</b>

# Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2009

## NOTER

1.000 kr.	Året 2008	1. halvår 2008	1. halvår 2009
<b>Note 5. Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring</b>			
Bruttopræmier	474.549	289.791	336.083
Afgivne forsikringspræmier	-28.574	-12.911	-15.734
Ændring i præmiehensættelser	2.949	-53.626	-72.117
<b>Præmieindtægter f.e.r., i alt</b>	<b>448.924</b>	<b>223.254</b>	<b>248.232</b>
<b>Forsikringsteknisk rente</b>	<b>4.592</b>	<b>2.655</b>	<b>2.105</b>
Udbetalte erstatninger	-249.072	-115.978	-134.630
Modtaget genforsikringsdækning	8.548	3.698	4.184
Ændring i erstatningshensættelser	-103.236	-88.946	-52.053
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	7.870	-2.966	10.869
<b>Erstatningsudgifter f.e.r., i alt</b>	<b>-335.890</b>	<b>-204.192</b>	<b>-171.630</b>
<b>Bonus og præmierabatter</b>	<b>-22.894</b>	<b>-595</b>	<b>-18.368</b>
Erhvervsomkostninger	-15.414	-7.629	-9.695
Administrationsomkostninger	-15.042	-7.386	-7.559
Koncerninterne refusioner	8.912	4.664	4.058
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	4.963	0	-14
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>	<b>-16.581</b>	<b>-10.351</b>	<b>-13.210</b>
<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>-61.452</b>	<b>-27.236</b>	<b>15.114</b>
<b>Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring</b>	<b>16.699</b>	<b>-16.465</b>	<b>62.243</b>
Bruttopræmieindtægter:			
Direkte forretning	439.633	217.966	240.281
Indirekte forretning	37.865	18.199	23.684
Bruttopræmieindtægter	477.498	236.165	263.965
Afløbsresultat:			
Brutto	52.140	0	44.745
For egen regning	45.706	0	50.280
Forsikringsteknisk rente fremkommer således:			
Beregnet rente	52.811	24.970	24.693
Diskontering af erstatningshensættelser	-48.219	-22.315	-22.588
Forsikringsteknisk rente	4.592	2.655	2.105
Investeringsafkast:			
Beregnet investeringsafkast	31.701	-30.130	38.290
Overført til forsikringsteknisk rente	-52.811	-24.970	-24.693
Kursregulering af erstatningshensættelser	-40.342	27.864	1.517
Investeringsafkast	-61.452	-27.236	15.114
<b>Note 6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>			
	<b>31. december 2008</b>	<b>30. juni 2008</b>	<b>30. juni 2009</b>
Topdanmark Livsforsikring II A/S - 60%	69.519	77.653	103.274
Topdanmark Livsforsikring III A/S	4.862.490	4.754.019	4.924.220
Nykredit Livsforsikring A/S	34.836	33.954	85.881
Topdanmark Link Livsforsikring A/S	82.127	57.670	91.697
	<b>5.048.972</b>	<b>4.923.296</b>	<b>5.205.072</b>

**NOTER**

1.000 kr.	31. december 2008	30. juni 2008	30. juni 2009
<b>Note 7. Livsforsikringshensættelser</b>			
Livsforsikringshensættelser direkte forretning primo	12.561.283	12.561.283	13.540.711
Akkumuleret værdiregulering primo	220.764	220.764	1.452.489
Retrospektive hensættelser primo	12.782.047	12.782.047	14.993.200
Bruttopræmier	2.608.739	1.242.845	994.195
Rentetilskrivning	672.400	347.040	156.227
Forsikringsydelse	-938.884	-554.838	-216.956
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-120.120	-60.139	-59.809
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-20.658	-11.338	-35.888
PAL-kompensation (brutto)	11.762	0	0
Fradrag til administration af PAL-kompensation	-2.086	0	0
Retrospektive hensættelser ultimo	14.993.200	13.745.617	15.830.969
Akkumuleret værdiregulering ultimo	-1.452.489	-222.544	-1.047.480
Livsforsikringshensættelser direkte forretning ultimo	13.540.711	13.523.073	14.783.489
Livsforsikringshensættelser indirekte forretning ultimo	3.972	4.121	4.189
Livsforsikringshensættelser ultimo	13.544.683	13.527.194	14.787.678
Garanterede ydelser	4.556.704	1.594.802	3.353.112
Bonuspotentialer på fremtidige præmier	6.156.672	6.971.054	7.421.224
Bonuspotentialer på fripolicydelser	2.831.307	4.961.338	4.013.342
<b>Livsforsikringshensættelser</b>	<b>13.544.683</b>	<b>13.527.194</b>	<b>14.787.678</b>
I forbindelse med fordeling af realiseret resultat er bonus på fripolicydelser reduceret med	1.246.533	0	820.564

**Note 8. Erstatningshensættelser**

Livsforsikring	3.873	4.085	3.286
Syge- og ulykkesforsikring	1.246.286	1.156.623	1.324.928
<b>Erstatningshensættelser</b>	<b>1.250.159</b>	<b>1.160.708</b>	<b>1.328.214</b>

**Note 9. Solvens**

Egenkapital	728.719	555.084	802.440
Fradrag	-168.564	-157.057	-157.987
Kernekapital efter fradrag	560.155	398.027	644.453
Supplerende kapital	120.000	120.000	120.000
<b>Basiskapital</b>	<b>680.155</b>	<b>518.027</b>	<b>764.453</b>
<b>Solvensmargen</b>	<b>517.452</b>	<b>433.710</b>	<b>520.863</b>

# Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2009

## NOTER

1.000 kr.	31. december 2008	30. juni 2008	30. juni 2009
-----------	----------------------	------------------	------------------

### Note 10. Eventualforpligtelser

Afledte finansielle instrumenter:			
Køb af aktiver på termin	8.098.645	8.833.017	6.187.343
Salg af aktiver på termin	9.130.552	9.976.407	6.877.033
Kapitaltilsagn afgivet til private equity fonde	44.063	58.006	99.527
Årlig leje for flerårige huslejeoplygtelser:			
Koncerninterne lejemaal (til 2020)	7.005	5.890	7.033

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 TDLLI.0018 ApS til kurs 96. Aftalerne løber til 30. september 2009.

Til sikring af tilstrækkelig basiskapital i Nykredit Livsforsikring A/S har Topdanmark Livsforsikring A/S givet tilsagn om kapitaltilførsel på op til 5 mio. kr. Tilsagnet er gældende til 31. december 2010.

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

### 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	-27.099	0	807.169	-135.721
Rentefald på 0,7-1,0 pct. point	26.940	0	-903.148	120.120
Aktiekursfald på 12 pct.	-233	0	0	-248.856
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-30.109	0	0	-158.206
Valutakursændring med 1/2 pct. sandsynlighed på 10 dage	-1.190	0	0	-6.253
Tab på modparter på 8 pct.	-25.742	0	0	-165.114
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-2.332	0	-2.725	-17.780
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	2.095	0	2.662	15.633
Stigning i invalideintensiteten på 10 pct.	0	0	-6.994	-2.831