

Topdanmark



Topdanmark Livsforsikring V A/S

Halvårsrapport 2012

CVR-nr. 27511430

Topdanmark Livsforsikring V A/S • halvårsrapport 2012

INDHOLD

Ledelsesberetning 3

Ledelsespåtegning 5

Regnskab

Resultatopgørelse 6

Totalindkomstopgørelse 6

Balance 7

Egenkapitalopgørelse 8

Noter 9

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

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

Topdanmark Livsforsikring V A/S • halvårsrapport 2012

LEDELSESBERETNING

Topdanmark Livsforsikring V A/S (Liv V) er etableret med virkning fra 2004 med den del af Topdanmarks livsforsikringsportefølje, som er indtegnet før 1. juli 1994, og indeholder ydelser, baseret på en opgørelsesrente på 4,5 %. Der foretages ikke nytægning i selskabet, men der kan ske forhøjelse i tilknytning til allerede indtegnede ordninger. Disse forhøjelser finder sted på basis af den aktuelle højeste opgørelsesrente på 0,5 %.

Resultatet i Topdanmark Livsforsikring V A/S blev et overskud på 39 mio. kr. i 1. halvår 2012 mod et overskud på 37 mio. kr. i 1. halvår 2011.

Resultat 1. halvår	Året	H1	H1
Mio. kr.	2011	2011	2012
Investeringsafkast	41	22	20
Risikotillæg	61	31	30
Overført skyggekonto	-2	-6	-1
Andet	11	2	2
Resultat før skat	111	50	52
Skat	-28	-12	-13
Resultat	83	37	39
Skyggekonto	2	6	3

Afkastet af kundemidler før PAL har i 1. halvår 2012 været 6,0 %.

Egenkapitalens investeringsafkast har i 1. halvår 2012 været 2,1 %. Resultatet er påvirket af, at afkastet ikke indeholder afkast af aktier og instrumenter til afdækning af garantiforpligtelser.

Det realiserede resultat er for 1. halvår 2012 opgjort til 279,9 mio. kr. På grundlag af de realiserede resultater i de enkelte kontributionsgrupper overføres 0,8 mio. kr. til skyggekonto af det samlede risikotillæg på 30,1 mio. kr. Skyggekontoen vil blive indtægtsført, efterhånden som der konstateres overskud i de kontributionsgrupper, hvorpå der er hensat til skyggekonto.

Det kollektive bonuspotentiale er i 1. halvår 2012 forøget med 157 mio. kr. og udgjorde ved udgangen af halvåret 673 mio. kr. svarende til en bonusgrad på 9,0 %.

Bruttopræmierne udgjorde 69 mio. kr. i 1. halvår 2012 mod 72 mio. kr. i 1. halvår 2011, hvilket svarer til et fald på 4,5 %.

Aftale mellem brancheforeningen og Erhvervsministeriet

Den europæiske gældskrise og det heraf følgende historisk lave renteniveau giver store udfordringer for pensionsbranchen - som følge af behov for afdækning af renterisikoen på de garanterede pensioner. For at afhjælpe dette har brancheorganisationen Forsikring & Pension samt Erhvervs- og Vækstministeriet i juni 2012 indgået aftale om ændring af diskonteringsrentekurven, der anvendes til opgørelse af forsikrings- og pensionsforpligtelserne. Ændringen indebærer, at rentekurven for løbetider over 20 år fastsættes ud fra de principper, der forventes indført med de kommende Solvens II-regler. Med aftalen lempes hensættelseskravene for garanterede produkter, da der med den nye rentekurve ikke længere skal beregnes hensættelser ud fra en rentekurve, der indikerer, at de næste flere årtier vil være præget af økonomisk krise og nulvækst.

Aftalen omfattede flere forhold:

- Ændring af diskonteringsrentekurven
- Undgå omfordeling mellem generationer
- Mindsket brug af nominelle rentegarantier
- Styrket konsolidering
- Øget gennemsigthed og åbenhed

Styrket konsolidering betyder blandt andet, at der bliver lagt loft over bonustilskrivningen, hvormed der maksimalt kan udbetales en kontorente på 2 % før pal på ordninger i gennemsnitsrentemiljøet – gældende indtil 1. januar 2014. Som konsekvens heraf er kontorenten i Liv V pr. 1. juli 2012 nedsat til 2,0 % før pal. Nedsættelsen vil ikke påvirke den miniumsbetaling, som kunderne er garanteret, når de går på pension.

Forsikringsmæssige risici

Selskabets største forsikringsmæssige risikoområder er epidemier, terror forøgede levetider og tab af erhvervsevne. Risikoen ved erstatninger ved tab af erhvervsevne er delvis 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 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 rammer årets resultat og dermed egenkapitalen.

Topdanmark Livsforsikring V A/S • halvårsrapport 2012

Finansielle risici

Målsætning og risikoprofil for kunder og for egenkapital er meget forskellig. For at sikre så høj grad af uafhængighed som muligt mellem kundernes langsigtede investeringsinteresser og ejernes noget kortere horisont er der med virkning primo 2011 etableret en fund of funds administration. Fund of funds strukturen sikrer, at kunder såvel som egenkapital kan høste stordriftsfordelene ved en fælles investeringsadministration uden at blive afhængig af, at der løbende er sammenfaldende risikoappetit blandt dem, der indgår i fællesskabet.

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.

Forventninger

På baggrund af udviklingen i den forløbne periode justeres forventningerne til årets resultat efter skat fra 60-80 mio. kr. til niveauet 70-80 mio. kr.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabspraksis er uændret fra årsrapporten 2011.

Ændring i regnskabsmæssige skøn

Den ovenfor omtalte ændring til diskonteringsrentekurven har medført en reduktion af livsforsikringshensættelserne ultimo på 55 mio. kr., som er overført til kollektivt bonuspotentiale.

Rapporten er urevideret og har ikke været genstand for review.

NØGLETAL

	Året 2011	1. halvår 2011	1. halvår 2012
Afkastnøgletal			
Afkast før pensionsafkastskat	10,6%	1,3%	5,6%
Afkast før pensionsafkastskat			
- egenkapital	4,7%	2,5%	2,1%
- kundemidler	11,2%	1,2%	6,0%
Afkast efter pensionsafkastskat	9,3%	1,2%	4,9%
- kundemidler	9,7%	1,1%	5,1%
Omkostnings- og resultatnøgletal			
Omkostningsprocent af præmier	28,5%	33,1%	34,8%
Omkostningsprocent af hensættelser	0,6%	0,3%	0,3%
Omkostninger pr. forsikret (kroner)	1.435	691	791
Omkostningsresultat	-0,16%	-0,10%	-0,10%
Forsikringsrisikoresultat	0,40%	0,14%	0,21%
Konsolideringsnøgletal			
Bonusgrad	6,8%	6,8%	9,0%
Ejerkapitalgrad	15,1%	14,3%	15,7%
Overdækningsgrad	10,2%	9,6%	10,8%
Solvensdækning	315%	319%	324%
Forrentningsnøgletal			
Egenkapitalforrentning før skat	12,1%	5,6%	5,3%
Egenkapitalforrentning efter skat	9,1%	4,2%	4,0%
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat	9,7%	0,8%	5,2%
Forrentning af ansvarlig lånekapital før skat	9,0%	4,5%	4,1%

Topdanmark Livsforsikring V A/S • halvårsrapport 2012

LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato aflagt halvårsrapporten for perioden 1. januar-30. juni 2012 for Topdanmark Livsforsikring V A/S.

Halvårsrapporten aflægges 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 samt resultatet. Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder 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 14. august 2012

Direktion

Brian Rothemejer Jacobsen
(Adm. direktør)

Jan Hoffmann

Bestyrelse

Christian Sagild
(Formand)

Kim Bruhn-Petersen

Lars Thykier

Topdanmark Livsforsikring V A/S • halvårsrapport 2012

RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	Året 2011	1. halvår 2011	1. halvår 2012
Bruttopræmier	1	166.149	72.248	69.026
Afgivne forsikringspræmier		-451	-234	-212
Præmier f.e.r., i alt		165.698	72.014	68.814
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	59.193	23.918	24.247
Renteindtægter og udbytter m.v.		523.874	213.184	219.528
Kursreguleringer	3	515.780	-81.336	359.718
Renteudgifter		-33.758	-15.867	-13.216
Administrationsomkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed		-54.782	-15.286	-19.515
Investeringsafkast, i alt		1.010.307	124.613	570.762
Pensionsafkastskat		-128.170	-16.135	-79.252
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat		882.137	108.478	491.510
Udbetalte ydelser	4	-615.347	-306.119	-281.405
Modtaget genforsikringsdækning		395	310	103
Ændring i erstatningshensættelser		4.419	3.486	688
Forsikringsydelser f.e.r., i alt		-610.533	-302.323	-280.614
Ændring i livsforsikringshensættelser		-232.622	263.473	-62.669
Ændring i genforsikringsandel		-273	-268	259
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt		-232.895	263.205	-62.410
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		-79.234	-82.496	-156.870
Bonus, i alt		-79.234	-82.496	-156.870
Erhvervelsesomkostninger		-8.049	-4.125	-3.800
Administrationsomkostninger		-39.311	-19.792	-20.250
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsvirksomheder		211	113	-8
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt		-47.149	-23.804	-24.058
Overført investeringsafkast		-21.387	-13.891	-12.343
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT		56.637	21.183	24.029
Egenkapitalens investeringsafkast		21.387	13.891	12.343
Andre indtægter		13.304	6.690	7.145
RESULTAT FØR SKAT		91.328	41.764	43.517
Skat		-8.053	-4.454	-4.879
PERIODENS RESULTAT		83.275	37.310	38.638

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Periodens resultat	83.275	37.310	38.638
Anden totalindkomst	0	0	0
PERIODENS TOTALINDKOMST	83.275	37.310	38.638

Topdanmark Livsforsikring V A/S • halvårsrapport 2012

BALANCE

1.000 kr.	Note	31. december 2011	30. juni 2011	30. juni 2012
AKTIVER				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5	177.464	142.189	201.711
Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt		177.464	142.189	201.711
Kapitalandele		945.689	1.069.604	1.030.980
Obligationer		9.035.545	8.723.592	9.790.427
Indlån i kreditinstitutter		936.000	698.978	1.622.950
Afledte finansielle instrumenter		1.232.360	695.862	1.459.085
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		12.149.594	11.188.036	13.903.442
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT		12.327.058	11.330.225	14.105.153
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser		3.292	3.296	3.550
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		3.292	3.296	3.550
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		126	70	268
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		818.827	499.214	516.622
Andre tilgodehavender		2.946	4.088	5.024
TILGODEHAVENDER, I ALT		825.191	506.668	525.464
Likvide beholdninger		5.985	2.956	1.687
Øvrige		46	79	59
ANDRE AKTIVER, I ALT		6.031	3.035	1.746
Tilgodehavende renter samt optjent leje		107.866	104.157	96.028
Andre periodeafgrænsningsposter		15.322	15.285	15.477
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT		123.188	119.442	111.505
AKTIVER, I ALT		13.281.468	11.959.370	14.743.868
PASSIVER				
Aktiekapital		12.000	12.000	12.000
Overført overskud		946.592	900.627	985.230
EGENKAPITAL, I ALT		958.592	912.627	997.230
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL		180.000	180.000	180.000
Garanterede ydelser		8.737.153	8.107.140	8.828.041
Bonuspotentiale på fremtidige præmier		160.476	215.512	141.939
Bonuspotentiale på fripolicydelser		77.502	156.384	67.821
Livsforsikringshensættelser, i alt	6	8.975.131	8.479.036	9.037.801
Erstatningshensættelser		1.021	1.954	332
Kollektivt bonuspotentiale		516.206	519.468	673.076
HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER, I ALT		9.492.358	9.000.458	9.711.209
GENFORSIKRINGSDEPOTER		3.034	3.031	3.308
Gæld til kreditinstitutter		1.893.983	1.762.432	2.950.686
Gæld til tilknyttede virksomheder		547.595	88.706	781.393
Afledte finansielle instrumenter		69.568	2.730	29.448
Anden gæld		136.338	9.386	90.594
GÆLD, I ALT		2.647.484	1.863.254	3.852.121
PASSIVER, I ALT		13.281.468	11.959.370	14.743.868
Kernekapital og basiskapital	7			
Eventualforpligtelser	8			

Topdanmark Livsforsikring V A/S • halvårsrapport 2012

EGENKAPITALOPGØRELSE

1.000 kr.

	Aktiekapital	Overført overskud	I alt
2011			
Egenkapital ultimo foregående år	12.000	863.317	875.317
Årets resultat		83.275	83.275
Anden totalindkomst		0	0
Årets totalindkomst		83.275	83.275
Egenkapital 31. december 2011	12.000	946.592	958.592

1. halvår 2011

Egenkapital ultimo foregående år	12.000	863.317	875.317
Periodens resultat		37.310	37.310
Anden totalindkomst		0	0
Periodens totalindkomst		37.310	37.310
Egenkapital 30. juni 2011	12.000	900.627	912.627

1. halvår 2012

Egenkapital ultimo foregående år	12.000	946.592	958.592
Periodens resultat		38.638	38.638
Anden totalindkomst		0	0
Periodens totalindkomst		38.638	38.638
Egenkapital 30. juni 2012	12.000	985.230	997.230

Topdanmark Livsforsikring V A/S • halvårsrapport 2012

NOTER

1.000 kr.	Året 2011	1. halvår 2011	1. halvår 2012
Note 1. Bruttopræmier			
Individuelt tegnede forsikringer	85.974	31.427	29.640
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	73.506	37.449	34.065
Løbende præmier	159.480	68.876	63.705
Individuelt tegnede forsikringer	5.263	2.704	3.566
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	1.406	668	1.755
Engangspræmier	6.669	3.372	5.321
Bruttopræmier	166.149	72.248	69.026
Antal forsikrede ultimo:			
Individuelt tegnede forsikringer	24.428	26.519	23.638
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	6.450	7.601	6.264
Alle bruttopræmier er tegnet med bonusordning.			
Note 2. Indtægter fra tilknyttede virksomheder			
Topdanmark Livsforsikring II A/S - 40%	59.193	23.918	24.247
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	59.193	23.918	24.247
Note 3. Kursreguleringer			
Kapitalandele	-111.299	-36.914	74.318
Obligationer	112.538	-85.428	103.376
Indlån i kreditinstitutter	0	0	-30
Afledte finansielle instrumenter	511.340	41.748	181.420
Øvrige	3.201	-742	634
Kursreguleringer	515.780	-81.336	359.718
Note 4. Udbetalte ydelser			
Forsikringssummer ved død	16.207	9.458	5.771
Forsikringssummer ved invaliditet	118	118	0
Forsikringssummer ved udløb	139.431	77.147	61.730
Pensions- og renteydelser	297.514	147.725	150.462
Tilbagekøb	161.863	71.560	63.341
Kontant udbetalte bonusbeløb	214	111	101
Udbetalte ydelser	615.347	306.119	281.405
Note 5. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			
	31. december 2011	30. juni 2011	30. juni 2012
Topdanmark Livsforsikring II A/S - 40%	177.464	142.189	201.711
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	177.464	142.189	201.711

Topdanmark Livsforsikring V A/S • halvårsrapport 2012

NOTER

1.000 kr.	31. december 2011	30. juni 2011	30. juni 2012
Note 6. Livsforsikringshensættelser			
Livsforsikringshensættelser direkte forretning primo	8.742.509	8.742.509	8.975.131
Akkumuleret værdiregulering primo	-1.006.324	-1.006.324	-1.424.477
Retrospektive hensættelser primo	7.736.185	7.736.185	7.550.654
Bruttopræmier	166.149	72.248	69.026
Rentetilskrivning	299.085	150.813	145.043
Forsikringsydelse	-610.928	-302.633	-280.717
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-21.872	-11.496	-9.752
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-30.919	-10.986	-16.059
Andet	12.954	-1.187	20.028
Retrospektive hensættelser ultimo	7.550.654	7.632.944	7.478.223
Akkumuleret værdiregulering ultimo	1.424.477	846.092	1.559.578
Livsforsikringshensættelser ultimo	8.975.131	8.479.036	9.037.801
Garanterede ydelser	8.737.153	8.107.140	8.828.041
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	160.476	215.512	141.939
Bonuspotentiale på fripolicydelser	77.502	156.384	67.821
Livsforsikringshensættelser	8.975.131	8.479.036	9.037.801

Note 7. Kernekapital og basiskapital

Egenkapital	958.592	912.627	997.230
Fradrag	-10.408	-10.442	-10.407
Kernekapital efter fradrag	948.184	902.185	986.823
Supplerende kapital	178.774	167.634	179.987
Basiskapital	1.126.958	1.069.819	1.166.810

Note 8. Eventualforpligtelser

Kapitaltilsagn afgivet til lånefonde og private equity fonde	18.257	21.256	14.745
--	--------	--------	--------

Selskabet har indgået optionsaftaler der giver Topdanmark Livsforsikring II A/S ret til at kræve, at selskabet køber 40% af Topdanmark Livsforsikring II's aktier i og udlån til Ejendomsselskabet af januar 2002 A/S til kurs 98 og 40% af Topdanmark Livsforsikring II's anparter i TDII.0018 ApS til kurs 60. Aftalerne løber til 30. september 2012.

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