

Topdanmark



---

# **Topdanmark Link Livsforsikring A/S**

## **Halvårsrapport 2010**

CVR-nr. 26188385

---

# Topdanmark Link Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2010

## INDHOLD

Ledelsesberetning 3

Ledelsespåtegning 4

### **Regnskab**

Resultatopgørelse 5

Balance 6

Egenkapitalopgørelse 7

Noter 8

Topdanmark Link 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)

# Topdanmark Link Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2010

## LEDELSESBERETNING

### Selskabets hovedaktivitet

Topdanmark Link Livsforsikring A/S tegner forsikrings- og investeringskontrakter der er tilknyttet investeringsfonde - Unit Link kontrakter, der indtegnes via moderselskabet Topdanmark Livsforsikring A/S.

### Udvikling i perioden

Bruttopræmieindtægten for Topdanmark Link Livsforsikring A/S blev 383 mio. kr. i 1. halvår 2010 mod 266 mio. kr. i 1. halvår 2009. Stigningen kan primært henføres til en stigning i engangsindskud. Markedsrenterelaterede produkter udgjorde for 1. halvår 2010 32,7 pct. af nytegningen af livsforsikringsprodukter i Topdanmark Livsforsikring koncernen mod 31,5% for 1. halvår 2009.

Ud over bruttopræmieindtægten er der i 1. halvår 2010 registreret indbetalinger på investeringskontrakter på 57 mio. kr. mod 63 mio. kr. i 1. halvår 2009.

### Resultatet

Resultat efter skat for 1. halvår 2010 blev 12 mio. kr. Resultatet er under hensyn til udviklingen på de finansielle markeder inden for det forventede. For 1. halvår 2009 var resultatet et overskud på 10 mio. kr.

### Forventninger

Det er ledelsens forventning, at den resterende del af 2010 vil være præget af en fortsat usikkerhed på de finansielle markeder. På baggrund af udviklingen i første halvår og den forventede udvikling forventes for 2010 et resultat før skat på 25 - 35 mio. kr.

### Risikoforhold

Selskabet har primært forpligtelser på Unit Link kontrakter, hvor kunderne bærer den fulde investeringsrisiko. Selskabets finansielle risici er derfor begrænset. Selskabets kontrakter indeholder dækninger ved død og præmiefritagelse ved invaliditet. Risikopræmier fastsættes for et år ad gangen. Selskabet har indgået en poolingaftale med Topdanmark Livsforsikring A/S som omfatter resultatet af positive dødsrisici og præmiefritagelse ved invaliditet.

Selskabets risikoforhold beskrevet ved Finanstilsynets risikonøgletal fremgår af noten følsomhedsoplysninger.

### Anvendt regnskabspraksis

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

## NØGLETAL

1.000 kr.	Året 2009	1. halvår 2009	1. halvår 2010
<b>Afkastnøgletal</b>			
Afkast før pensionsafkastskat	35,8%	14,0%	7,0%
Afkast efter pensionsafkastskat	30,5%	11,9%	6,9%
<b>Omkostningsnøgletal</b>			
Omkostningsprocent af præmier	4,5%	5,0%	4,2%
Omkostningsprocent af hensættelser	1,4%	0,8%	0,6%
Omkostninger pr. forsikret (kroner)	1.823	943	893
Omkostningsresultat	0,18%	0,07%	0,12%
Forsikringsrisikoresultat	0,20%	0,08%	0,11%
<b>Konsolideringsnøgletal</b>			
Solvensdækning	464%	385%	515%
<b>Forrentningsnøgletal</b>			
Egenkapitalforrentning før skat	39,3%	14,7%	13,8%
Egenkapitalforrentning efter skat	29,5%	11,0%	10,4%

# Topdanmark Link Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2010

## LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. januar – 30. juni 2010 for Topdanmark Link 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 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 Link Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2010

## RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	Året 2009	1. halvår 2009	1. halvår 2010
Bruttopræmier	1	569.584	266.129	383.313
<b>Præmier f.e.r., i alt</b>		569.584	266.129	383.313
Renteindtægter og udbytter m.v.		75.036	42.471	44.041
Kursreguleringer	2	456.458	118.294	28.740
Renteudgifter		-672	-631	-137
Administrationsomkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed		-7.734	-3.181	-5.519
<b>Investeringsafkast, i alt</b>		523.088	156.953	67.125
Pensionsafkastskat		-78.422	-23.533	-8.684
<b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>		444.666	133.420	58.441
Udbetalte ydelser	3	-69.792	-29.824	-122.169
Modtaget genforsikringsdækning		0	0	3.972
Ændring i erstatningshensættelser		0	0	-23
<b>Forsikringsydelse f.e.r., i alt</b>		-69.792	-29.824	-118.220
Ændring i livsforsikringshensættelser		-8.913	-5.030	-5.695
<b>Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt</b>		-8.913	-5.030	-5.695
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter	4	-868.849	-337.009	-282.184
Ændring i genforsikringsandel		0	0	-3.972
<b>Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter f.e.r., i alt</b>		-868.849	-337.009	-286.156
Erhvervsomkostninger		-15.936	-8.142	-8.681
Administrationsomkostninger		-17.277	-8.253	-9.932
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>		-33.213	-16.395	-18.613
Overført investeringsafkast		-29.781	-9.793	-9.230
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>		3.702	1.498	3.840
Egenkapitalens investeringsafkast		29.781	9.793	9.230
Andre indtægter		4.376	1.454	3.034
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>		37.859	12.745	16.104
Skat		-9.426	-3.174	-4.023
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		28.433	9.571	12.081

# Topdanmark Link Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2010

## BALANCE

1.000 kr.		31. december Note 2009	30. juni 2009	30. juni 2010
<b>AKTIVER</b>				
Kapitalandele		16.870	7.044	16.018
Obligationer		379.124	410.290	418.853
Afledte finansielle instrumenter		7	310	0
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		396.001	417.644	434.871
<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>		<b>396.001</b>	<b>417.644</b>	<b>434.871</b>
<b>INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER</b>				
	5	2.485.641	1.811.981	2.860.609
Genforsikringsandele af unit-linked hensættelser		3.972	3.972	0
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		3.972	3.972	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		40.830	5.535	0
Andre tilgodehavender		1.105	3.058	5.384
<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>		<b>45.907</b>	<b>12.565</b>	<b>5.384</b>
Udskudte skatteaktiver		0	2.797	0
Likvide beholdninger		8.983	3.439	3.577
Øvrige		25.690	80.589	17.078
<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>		<b>34.673</b>	<b>86.825</b>	<b>20.655</b>
Tilgodehavende renter samt optjent leje		15.372	17.475	14.202
Andre periodeafgrænsningsposter		0	0	37
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>		<b>15.372</b>	<b>17.475</b>	<b>14.239</b>
<b>AKTIVER, I ALT</b>		<b>2.977.594</b>	<b>2.346.490</b>	<b>3.335.758</b>
<b>PASSIVER</b>				
Aktiekapital		1.500	1.500	1.500
Overført overskud		109.059	90.197	121.140
<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>		<b>110.559</b>	<b>91.697</b>	<b>122.640</b>
Garanterede ydelser		26.775	22.892	32.470
Livsforsikringshensættelser, i alt	6	26.775	22.892	32.470
Erstatningshensættelser		0	0	23
Hensættelser til unit-linked kontrakter	7	2.820.878	2.197.572	3.119.849
<b>HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT</b>		<b>2.847.653</b>	<b>2.220.464</b>	<b>3.152.342</b>
Udskudte skatteforpligtelser		3.455	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT</b>		<b>3.455</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til kreditinstitutter		0	601	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.230	10.041	18.868
Afledte finansielle instrumenter		14.666	99	16.695
Anden gæld		31	23.588	25.213
<b>GÆLD, I ALT</b>		<b>15.927</b>	<b>34.329</b>	<b>60.776</b>
<b>PASSIVER, I ALT</b>		<b>2.977.594</b>	<b>2.346.490</b>	<b>3.335.758</b>
Solvens	8			
Følsomhedsoplysninger	9			
Eventualforpligtelser	10			

# Topdanmark Link Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2010

## EGENKAPITALOPGØRELSE

1.000 kr.

---

<b>2009</b>	Aktiekapital	Overført overskud	I alt
Egenkapital ultimo foregående år	1.500	80.626	82.126
Årets resultat		28.433	28.433
Totalindkomst		28.433	28.433
<b>Egenkapital 31. december 2009</b>	<b>1.500</b>	<b>109.059</b>	<b>110.559</b>

### 1. halvår 2009

---

Egenkapital ultimo foregående år	1.500	80.626	82.126
Periodens resultat		9.571	9.571
Totalindkomst		9.571	9.571
<b>Egenkapital 30. juni 2009</b>	<b>1.500</b>	<b>90.197</b>	<b>91.697</b>

### 1. halvår 2010

---

Egenkapital ultimo foregående år	1.500	109.059	110.559
Periodens resultat		12.081	12.081
Totalindkomst		12.081	12.081
<b>Egenkapital 30. juni 2010</b>	<b>1.500</b>	<b>121.140</b>	<b>122.640</b>

# Topdanmark Link Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2010

## NOTER

1.000 kr.	Året 2009	1. halvår 2009	1. halvår 2010
<b>Note 1. Bruttopræmier</b>			
Individuelt tegnede forsikringer	18.512	6.432	7.818
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	412.812	209.290	224.183
<b>Løbende præmier</b>	<b>431.324</b>	<b>215.722</b>	<b>232.001</b>
Individuelt tegnede forsikringer	3.779	2.236	4.565
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	134.481	48.171	146.747
<b>Engangspræmier</b>	<b>138.260</b>	<b>50.407</b>	<b>151.312</b>
<b>Bruttopræmier</b>	<b>569.584</b>	<b>266.129</b>	<b>383.313</b>
Antal forsikrede ved årets udgang			
Individuelt tegnede forsikringer	949	882	968
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	15.903	14.658	17.470
<b>Note 2. Kursreguleringer</b>			
Kapitalandele	259.746	77.584	66.259
Investeringsforeningsandele	148.292	1.056	27.708
Obligationer	23.186	39.275	38.607
Afledte finansielle instrumenter	25.198	690	-103.520
Øvrige	36	-311	-314
<b>Kursreguleringer</b>	<b>456.458</b>	<b>118.294</b>	<b>28.740</b>
<b>Note 3. Udbetalte ydelser</b>			
Forsikringssummer ved død	374	1	489
Forsikringssummer ved udløb	1.003	0	1.425
Pensions- og renteydelser	4.776	467	3.342
Tilbagekøb	64.139	29.356	115.848
Kontant udbetalte bonusbeløb	0	0	2.774
Direkte forretning	70.292	29.824	123.878
Indirekte forretning	-500	0	-1.709
<b>Udbetalte ydelser</b>	<b>69.792</b>	<b>29.824</b>	<b>122.169</b>
<b>Note 4. Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter</b>			
Forsikringskontrakter	748.483	303.361	262.040
Investeringskontrakter	120.366	33.648	20.144
<b>Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter</b>	<b>868.849</b>	<b>337.009</b>	<b>282.184</b>
<b>Note 5. Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter</b>			
	<b>31. december 2009</b>	<b>30. juni 2009</b>	<b>30. juni 2010</b>
Kapitalandele	1.225.634	776.616	1.360.145
Investeringsforeningsandele	566.323	435.383	599.006
Obligationer	693.245	597.038	893.397
Afledte finansielle instrumenter	439	2.944	8.061
<b>Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter</b>	<b>2.485.641</b>	<b>1.811.981</b>	<b>2.860.609</b>
Til kunderne henføres afkast af ovenstående aktiver samt afledte finansielle instrumenter.			



# Topdanmark Link Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2010

## NOTER

1.000 kr.	31. december 2009	30. juni 2009	30. juni 2010
<b>Note 6. Livsforsikringshensættelser</b>			
Bruttohensættelser primo	17.862	17.862	26.775
Retrospektive hensættelser primo	17.862	17.862	26.775
Overført fra hensættelser til unit-linked kontrakter:			
- Præmiefritagelse	-2.166	-1.010	-1.323
- Hensættelser for årets præmiefritagelser	13.914	8.650	8.784
Afkast	696	289	484
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-3.531	-2.899	-2.250
Retrospektive hensættelser ultimo	26.775	22.892	32.470
<b>Livsforsikringshensættelser</b>	<b>26.775</b>	<b>22.892</b>	<b>32.470</b>

Livsforsikringshensættelserne vedrører præmiefritagelser.

### Note 7. Hensættelser til unit-linked kontrakter

2009	Forsikrings- kontrakter	Investerings- kontrakter	I alt
Bruttohensættelser primo	1.379.447	422.258	1.801.705
Retrospektive hensættelser primo	1.379.447	422.258	1.801.705
Bruttopræmier	569.584	163.347	732.931
Afkast	287.104	127.085	414.189
Forsikringsydelse	-69.792	-13.024	-82.816
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-26.356	-6.719	-33.075
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-1.171	0	-1.171
Præmiefritagelser overført til livsforsikringshensættelser	-11.748	0	-11.748
Andet	863	0	863
Retrospektive hensættelser ultimo	2.127.931	692.947	2.820.878
<b>Bruttohensættelser ultimo 2009</b>	<b>2.127.931</b>	<b>692.947</b>	<b>2.820.878</b>

#### 30. juni 2009

Bruttohensættelser primo	1.379.447	422.258	1.801.705
Retrospektive hensættelser primo	1.379.447	422.258	1.801.705
Bruttopræmier	266.129	62.898	329.027
Afkast	86.690	36.648	123.338
Forsikringsydelse	-29.824	-4.039	-33.863
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-13.271	-3.001	-16.272
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	1.277	0	1.277
Præmiefritagelser overført til livsforsikringshensættelser	-7.640	0	-7.640
Retrospektive hensættelser ultimo	1.682.808	514.764	2.197.572
<b>Bruttohensættelser 30. juni 2009</b>	<b>1.682.808</b>	<b>514.764</b>	<b>2.197.572</b>

#### 30. juni 2010

Bruttohensættelser primo	2.127.931	692.947	2.820.878
Retrospektive hensættelser primo	2.127.931	692.947	2.820.878
Bruttopræmier	383.313	56.590	439.903
Afkast	24.895	23.832	48.727
Forsikringsydelse	-122.192	-39.802	-161.994
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-15.583	-3.689	-19.272
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-932	0	-932
Præmiefritagelser overført til livsforsikringshensættelser	-7.461	0	-7.461
Retrospektive hensættelser ultimo	2.389.971	729.878	3.119.849
<b>Bruttohensættelser 30. juni 2010</b>	<b>2.389.971</b>	<b>729.878</b>	<b>3.119.849</b>

# Topdanmark Link Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2010

## NOTER

1.000 kr.	31. december 2009	30. juni 2009	30. juni 2010
<b>Note 7. Hensættelser til unit-linked kontrakter - fortsat</b>			
Antal kunder med investeringskontrakter udgør			
Individuelt tegnede forsikringer	672	639	721
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	2.464	2.120	2.517
Kontrakterne er tegnet uden garanti.			
<b>Note 8. Solvens</b>			
Egenkapital	110.559	91.697	122.640
Kernekapital	110.559	93.697	122.640
Basiskapital	110.559	93.697	122.640
Solvensmargen	23.813	23.830	23.823
<b>Note 9. Følsomhedsoplysninger</b>			
Minimum påvirkning af basiskapitalen:			
Hændelse			
Rentestigning på 0,7-1,0 pct. point			-4.255
Rentefald på 0,7-1,0 pct. point			4.018
Aktiekursfald på 12 pct.			-2.782
Ejendomsprisfald på 8 pct.			-262
Valutakursrisiko (VaR 99,0 pct.)			-701
Tab på modparter på 8 pct.			-27.817
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.			-11
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.			11
<b>Note 10. Eventualforpligtelser</b>			
Afledte finansielle instrumenter:			
Køb af aktiver på termin	912.269	479.329	1.688.316
Salg af aktiver på termin	925.788	472.935	1.696.883
Kapitaltilsagn afgivet til private equity fonde	29.992	32.986	29.962
Selskabet hæfter solidarisk for A-skat og lønsumsafgift samt moms, som påhviler de i Topdanmark koncernen fællesregistrerede selskaber.			