

Topdanmark



---

**Topdanmark Livsforsikring A/S**

**Halvårsrapport 2012**

CVR-nr. 19625087

---

# Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2012

## INDHOLD

|                   |   |
|-------------------|---|
| Ledelsesberetning | 3 |
| Ledelsespåtegning | 6 |

### Regnskab

|                        |    |
|------------------------|----|
| Resultatopgørelse      | 7  |
| Totalindkomstopgørelse | 7  |
| Aktiver                | 8  |
| Passiver               | 9  |
| Egenkapitalopgørelse   | 10 |
| Noter                  | 11 |

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

E-mail: [topdanmark@topdanmark.dk](mailto:topdanmark@topdanmark.dk)  
Internet: [www.topdanmark.dk](http://www.topdanmark.dk)

## LEDELSESBERETNING

De forsikringsordninger som Topdanmark livsforsikring koncernen (Topdanmark Liv) har indtegnet efter 1. juli 1994 og indeholder ydelser baseret på opgørelsesrenter på 0,5 %, 1,5 % og 2,5 % er placeret i Topdanmark Livsforsikring A/S (Liv I).

Resultatet i Topdanmark Livsforsikring A/S blev for 1. halvår 2012 et overskud på 83 mio. kr. mod et overskud på 78 mio. kr. i 1. halvår 2011.

| <b>Resultat 1. halvår</b>              | <b>Året</b> |             |             |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Mio. kr.                               | <b>H1</b>   | <b>H1</b>   | <b>H1</b>   |
|  | <b>2011</b> | <b>2011</b> | <b>2012</b> |
| Investeringsafkast                     | 63          | 35          | 33          |
| Risikotillæg                           | 117         | 62          | 56          |
| Overført skyggekonto                   | -112        | -9          | -57         |
| Andet                                  | -1          | -4          | 2           |
| <b>Resultat af livsforsikring</b>      | <b>68</b>   | <b>84</b>   | <b>34</b>   |
| Syge- og ulykkesforsikring inkl. døtre | 85          | 18          | 76          |
| <b>Resultat før skat</b>               | <b>152</b>  | <b>102</b>  | <b>110</b>  |
| Skat                                   | -30         | -24         | -26         |
| <b>Resultat</b>                        | <b>122</b>  | <b>78</b>   | <b>83</b>   |
| Skyggekonto                            | 112         | 9           | 171         |

Resultatet af livsforsikringsaktiviteterne blev i 1. halvår 2012 på 34 mio. kr. mod 84 mio. kr. i 1. halvår 2011.

Afkastet af kundemidler før PAL har i 1. halvår 2012 været 2,6 %.

Egenkapitalens investeringsafkast har i 1. halvår 2012 været 2,3 % som følge af, at afkastet ikke indeholder afkast af aktier og instrumenter til afdækning af garantiforpligtelser.

Det realiserede resultat er opgjort til 383,1 mio. kr., hvilket ikke er tilstrækkeligt til indtægtsførsel af risikotillæg. Af det samlede risikotillæg på 56 mio. kr. overføres 49 mio. kr. til skyggekonto. Derudover overføres 8 mio. kr. til skyggekonto som følge af underskud i omkostnings- og risikogrupperne.

Skyggekontoen vil blive indtægtsført på et senere tidspunkt, når der konstateres overskud i de kontributionsgrupper, hvor der er hensat til skyggekonto.

Resultatet af syge- og ulykkesforsikring inklusive døtre udviste for 1. halvår 2012 et resultat på 76

mio. kr. mod et resultat på 18 mio. kr. i 1. halvår 2011. Resultatet for 1. halvår 2012 er kraftigt påvirket af en afløbsgevinst på 21 mio. kr. som følge af inflationsregulering samt en afløbsgevinst på genforsikring på 15 mio. kr. Modsat var 1. halvår 2011 påvirket af afløbstab for egen regning på 49 mio. kr. primært som følge af flere efteranmeldte skader på tab af erhvervsevnedækninger.

Bruttopræmierne ekskl. syge- og ulykkesforsikring udgjorde 702 mio. kr. i 1. halvår 2012 mod 766 mio. kr. i 1. halvår 2011, hvilket svarer til et fald på 8,4 %.

### 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 gennemsigtighed 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 I pr. 1. juli 2012 nedsat til 1,8 % før pal, hvormed den kommer på niveau med andre større liv- og pensionselskaber.

### 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 tilbagekøbsværdien for kunder, der vil ud af ordningen før tid. Hvis en kunde vil ud af en pensionsordning før tid, indgår kursværn i opgørelsen af forsikringens tilbagekøbsværdi, således at kunden ikke får nogen af de tilbageblivende kunders midler med sig. Kursværn gælder kun gennemsnitsrentepensionsprodukter og fradrages ydermere ikke ved pensionering, dødsfald og invaliditet.

Udviklingen på de finansielle markeder med aktiekursfald og faldende renteniveau betød, at det kollektive bonuspotentialer i rentegrupperne i selskabet blev opbrugt i 2011 ligesom det blev nødvendigt at trække på de individuelle bonuspotentialer på fripolicydelser. Som en konsekvens af trækket på de individuelle bonuspotentialer på fripolicydelser blev der i 2011 indført kursværn i selskabet. Træk på de individuelle bonuspotentialer skal reetableres, før aktionærerne igen kan indtægtsføre risikotillæg. Indtil da vil risikotillæg blive overført til skyggekontoen til senere indtægtsførelse. Kursværn beregnes og reguleres en gang om måneden, og er ændret flere gange i løbet af 1. halvår 2012. Senest opgjorte kursværn (med virkning fra 9. august 2012) udgør 0,7 % i rentegruppe 1 (oprindelige grundlagsrenter på 2 %) og 1,7 % i rentegruppe 2 (oprindelige grundlagsrenter på 3 %). Der er ikke kursværn i rentegruppe 9 (nytegnings-rentegruppen med oprindelig grundlagsrenter på 1 %).

### 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. Tab på forsikringer ved tab af

erhvervsevne tegnet som syge- og ulykkesforsikring, som ikke dækkes af genforsikring, rammer årets resultat og dermed egenkapitalen.

### 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.

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 den enkelte ordning og anvendes på pensioneringstidspunktet til køb af yderligere forsikringsydelse.

### Forventninger

På baggrund af udviklingen i den forløbne periode nedsættes forventningerne til årets resultat efter skat fra 240-260 mio. kr. til niveauet 180-200 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 38 mio. kr. og erstatningshensættelserne vedr. syge- og ulykkesforsikring på 5 mio. kr. Reduktionen i livsforsikringshensættelserne er hovedsageligt tilbageført til livsforsikringshensættelserne som reduceret forbrug af bonuspotentialer på fripolicydelser.

Rapporten er urevideret og har ikke været genstand for review.

# Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2012

## NØGLETAL

|   | Året<br>2011 | 1. halvår<br>2011 | 1. halvår<br>2012 |
|---|--------------|-------------------|-------------------|
| <b>Afkastnøgletal</b>                                       |              |                   |                   |
| Afkast før pensionsafkastskat                               | 1,4%         | 1,8%              | 2,9%              |
| - egenkapital   | 4,9%         | 2,7%              | 2,3%              |
| - kundemidler   | -0,2%        | 1,8%              | 2,6%              |
| Afkast efter pensionsafkastskat                             | 1,4%         | 1,6%              | 2,5%              |
| - kundemidler   | -0,1%        | 1,5%              | 2,2%              |
| <b>Omkostnings- og resultatnøgletal</b>                     |              |                   |                   |
| Omkostningsprocent af præmier                               | 9,1%         | 9,2%              | 10,8%             |
| Omkostningsprocent af hensættelser                          | 0,8%         | 0,4%              | 0,4%              |
| Omkostninger pr. forsikret (kroner)                         | 1.474        | 698               | 887               |
| Omkostningsresultat   | -0,12%       | 0,00%             | -0,11%            |
| Forsikringsrisikoresultat                                   | 0,06%        | -0,02%            | 0,03%             |
| <b>Konsolideringsnøgletal</b>                               |              |                   |                   |
| Bonusgrad   | 0,1%         | 0,5%              | 0,2%              |
| Ejerkapitalgrad   | 11,4%        | 11,2%             | 12,1%             |
| Overdækningsgrad  | 6,6%         | 6,7%              | 7,1%              |
| Solvensdækning  | 268%         | 294%              | 280%              |
| <b>Forrentningsnøgletal</b>                                 |              |                   |                   |
| Egenkapitalforrentning før skat                             | 9,6%         | 6,5%              | 6,5%              |
| Egenkapitalforrentning efter skat                           | 7,7%         | 5,0%              | 5,0%              |
| Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat | -1,0%        | 1,1%              | 2,1%              |
| Forrentning af ansvarlig lånekapital før skat               | 8,6%         | 4,2%              | 4,2%              |
| <b>Syge- og ulykkesforsikring</b>                           |              |                   |                   |
| Bruttoerstatningsprocent                                    | 90,8         | 102,0             | 79,6              |
| Nettogenforsikringsprocent                                  | -1,6         | -1,2              | -7,7              |
| Skadesforløb  | 89,2         | 100,8             | 71,9              |
| Bruttoomkostningsprocent                                    | 6,7          | 7,5               | 6,7               |
| Combined ratio  | 95,9         | 108,3             | 78,6              |
| Operating ratio   | 95,5         | 107,5             | 78,5              |
| Relativt afløbsresultat                                     | -1,6         | -3,3              | 2,0               |

# Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2012

## LEDELSESPÅTEGNING

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

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at halvårsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, 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  
(Næstformand)

Lars Thykier

Max Mathiesen

Annette S. Møller

# Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2012

## RESULTATOPGØRELSE

| 1.000 kr.  | Note | Året<br>2011      | 1. halvår<br>2011 | 1. halvår<br>2012 |
|--|------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Bruttopræmier  | 1    | 1.541.745         | 765.853           | 701.584           |
| Afgivne forsikringspræmier                                       |      | -4.301            | -2.358            | -1.882            |
| <b>Præmier f.e.r., i alt</b>                                     |      | <b>1.537.444</b>  | <b>763.495</b>    | <b>699.702</b>    |
| Indtægter fra tilknyttede virksomheder                           | 2    | 108.884           | 37.362            | 35.526            |
| Indtægter fra associerede virksomheder                           |      | 26.386            | 21.292            | 21.279            |
| Renteindtægter og udbytter m.v.                                  |      | 737.337           | 351.968           | 382.248           |
| Kursreguleringer   | 3    | -480.956          | -13.394           | 166.581           |
| Renteudgifter  |      | -43.875           | -19.063           | -18.393           |
| Administrationsomkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed        |      | -90.595           | -24.136           | -29.946           |
| Investeringsafkast, i alt  |      | 257.181           | 354.029           | 557.295           |
| Pensionsafkastskat   |      | -6.906            | -44.396           | -76.488           |
| <b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>               |      | <b>250.275</b>    | <b>309.633</b>    | <b>480.807</b>    |
| Udbetalte ydelser  | 4    | -2.145.273        | -1.263.210        | -1.070.202        |
| Modtaget genforsikringsdækning                                   |      | 4.748             | 2.017             | 2.022             |
| Ændring i erstatningshensættelser                                |      | -1.488            | -331              | 1.195             |
| <b>Forsikringsydelse f.e.r., i alt</b>                           |      | <b>-2.142.013</b> | <b>-1.261.524</b> | <b>-1.066.985</b> |
| Ændring i livsforsikringshensættelser                            |      | 652.257           | 324.696           | 83.541            |
| Ændring i genforsikringsandel                                    |      | 2.200             | -6.833            | 1.862             |
| <b>Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt</b>       |      | <b>654.457</b>    | <b>317.863</b>    | <b>85.403</b>     |
| Ændring i kollektivt bonuspotentiale                             |      | 93.131            | 35.924            | -16.869           |
| <b>Bonus, i alt</b>  |      | <b>93.131</b>     | <b>35.924</b>     | <b>-16.869</b>    |
| Erhvervsomkostninger   |      | -70.570           | -34.924           | -34.877           |
| Administrationsomkostninger                                      |      | -200.060          | -101.362          | -107.225          |
| Refusion fra tilknyttede virksomheder                            |      | 130.327           | 65.724            | 66.074            |
| Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber         |      | -1.164            | 3.365             | -563              |
| <b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>       |      | <b>-141.467</b>   | <b>-67.197</b>    | <b>-76.591</b>    |
| Overført investeringsafkast                                      |      | -265.034          | -54.470           | -121.325          |
| <b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>                               |      | <b>-13.207</b>    | <b>43.724</b>     | <b>-15.858</b>    |
| <b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b> | 5    | <b>80.565</b>     | <b>14.048</b>     | <b>75.934</b>     |
| Egenkapitalens investeringsafkast                                |      | 31.623            | 21.880            | 26.483            |
| Andre indtægter  |      | 21.066            | 10.148            | 11.253            |
| <b>RESULTAT FØR SKAT</b>   |      | <b>120.047</b>    | <b>89.800</b>     | <b>97.812</b>     |
| Skat   |      | 2.152             | -11.352           | -14.378           |
| <b>PERIODENS RESULTAT</b>  |      | <b>122.199</b>    | <b>78.448</b>     | <b>83.434</b>     |

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

|   |                |               |               |
|---|----------------|---------------|---------------|
| Periodens resultat                            | 122.199        | 78.448        | 83.434        |
| Valutakursregulering af udenlandsk virksomhed | -194           | 37            | -9            |
| Skat  | 49             | -9            | 2             |
| Anden totalindkomst                           | -145           | 28            | -7            |
| <b>PERIODENS TOTALINDKOMST</b>                | <b>122.054</b> | <b>78.476</b> | <b>83.427</b> |

## Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2012

### AKTIVER

| 1.000 kr.  | Note | 31. december<br>2011 | 30. juni<br>2011  | 30. juni<br>2012  |
|--|------|----------------------|-------------------|-------------------|
| Driftsmidler   |      | 3.015                | 3.150             | 2.404             |
| <b>MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>                                       |      | <b>3.015</b>         | <b>3.150</b>      | <b>2.404</b>      |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder                               | 6    | 732.309              | 660.787           | 767.835           |
| Kapitalandele i associerede virksomheder                               |      | 200.215              | 210.852           | 180.484           |
| Udlån til associerede virksomheder                                     |      | 662.943              | 673.269           | 682.450           |
| Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt         |      | 1.595.467            | 1.544.908         | 1.630.769         |
| Kapitalandele  |      | 3.573.685            | 3.911.138         | 4.116.013         |
| Obligationer   |      | 14.190.052           | 13.706.161        | 14.032.923        |
| Andre udlån  |      | 1.166                | 1.383             | 1.019             |
| Indlån i kreditinstitutter   |      | 646.200              | 804.219           | 548.170           |
| Afledte finansielle instrumenter                                       |      | 88.700               | 88.227            | 31.378            |
| Andre finansielle investeringsaktiver, i alt                           |      | 18.499.803           | 18.511.128        | 18.729.503        |
| <b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>                                      |      | <b>20.095.270</b>    | <b>20.056.036</b> | <b>20.360.272</b> |
| Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser                    |      | 34.411               | 25.378            | 36.273            |
| Genforsikringsandele af erstatningshensættelser                        |      | 111.048              | 97.512            | 137.214           |
| Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt  |      | 145.459              | 122.890           | 173.487           |
| Tilgodehavender hos forsikringstagere                                  |      | 109.647              | 164.344           | 203.546           |
| Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt |      | 109.647              | 164.344           | 203.546           |
| Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder                            |      | 6.665                | 0                 | 4.649             |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder                           |      | 3.102.106            | 2.957.652         | 3.619.030         |
| Andre tilgodehavender  |      | 13.444               | 17.671            | 25.262            |
| <b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>  |      | <b>3.377.321</b>     | <b>3.262.557</b>  | <b>4.025.974</b>  |
| Likvide beholdninger   |      | 44.297               | 20.774            | 34.284            |
| Øvrige   |      | 70.464               | 13.950            | 2.810             |
| <b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>  |      | <b>114.761</b>       | <b>34.724</b>     | <b>37.094</b>     |
| Tilgodehavende renter samt optjent leje                                |      | 172.753              | 157.880           | 144.194           |
| Andre periodeafgrænsningsposter  |      | 16.431               | 17.222            | 23.290            |
| <b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>                                |      | <b>189.184</b>       | <b>175.102</b>    | <b>167.484</b>    |
| <b>AKTIVER, I ALT</b>  |      | <b>23.779.551</b>    | <b>23.531.569</b> | <b>24.593.228</b> |



## Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2012

### PASSIVER

| 1.000 kr.   | Note | 31. december<br>2011 | 30. juni<br>2011  | 30. juni<br>2012  |
|---|------|----------------------|-------------------|-------------------|
| Aktiekapital  |      | 12.000               | 12.000            | 12.000            |
| Overført overskud                                   |      | 1.630.011            | 1.586.433         | 1.713.438         |
| <b>EGENKAPITAL, I ALT</b>                           |      | <b>1.642.011</b>     | <b>1.598.433</b>  | <b>1.725.438</b>  |
| <b>ANSVARLIG LÅNEKAPITAL</b>                        |      | <b>300.000</b>       | <b>300.000</b>    | <b>300.000</b>    |
| Præmiehensættelser                                  |      | 30.630               | 90.371            | 95.473            |
| Garanterede ydelser                                 |      | 10.698.462           | 7.366.065         | 10.482.486        |
| Bonuspotentiale på fremtidige præmier               |      | 3.557.638            | 4.967.350         | 3.843.523         |
| Bonuspotentiale på fripolicydelser                  |      | 2.228.045            | 4.478.290         | 2.074.595         |
| Livsforsikringshensættelser, i alt                  | 7    | 16.484.145           | 16.811.705        | 16.400.604        |
| Erstatningshensættelser                             | 8    | 1.888.487            | 1.665.856         | 1.952.077         |
| Kollektivt bonuspotentiale                          |      | 23.840               | 81.047            | 40.709            |
| Hensættelser til bonus og præmierabatter            |      | 12.715               | 58.057            | 6.421             |
| <b>HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER, I ALT</b> |      | <b>18.439.817</b>    | <b>18.707.036</b> | <b>18.495.284</b> |
| Pensioner og lignende forpligtelser                 |      | 2.115                | 3.384             | 2.190             |
| Udskudte skatteforpligtelser                        |      | 12.125               | 2.109             | 4.112             |
| <b>HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT</b>                 |      | <b>14.240</b>        | <b>5.493</b>      | <b>6.302</b>      |
| <b>GENFORSIKRINGSDEPOTER</b>                        |      | <b>112.995</b>       | <b>90.811</b>     | <b>134.695</b>    |
| Gæld i forbindelse med direkte forsikring           |      | 59.368               | 31.724            | 43.676            |
| Gæld i forbindelse med genforsikring                |      | 0                    | 11.239            | 535               |
| Gæld til kreditinstitutter                          |      | 1.387.351            | 1.533.397         | 2.187.139         |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                   |      | 1.372.067            | 1.089.086         | 1.496.346         |
| Aktuelle skatteforpligtelser                        |      | 12.775               | 3.893             | 8.789             |
| Afledte finansielle instrumenter                    |      | 291.167              | 13.386            | 44.279            |
| Anden gæld  |      | 128.975              | 128.129           | 131.408           |
| <b>GÆLD, I ALT</b>                                  |      | <b>3.251.703</b>     | <b>2.810.854</b>  | <b>3.912.172</b>  |
| <b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>                    |      | <b>18.785</b>        | <b>18.942</b>     | <b>19.337</b>     |
| <b>PASSIVER, I ALT</b>                              |      | <b>23.779.551</b>    | <b>23.531.569</b> | <b>24.593.228</b> |
| Kernekapital og basiskapital                        | 9    |                      |                   |                   |
| Eventualforpligtelser                               | 10   |                      |                   |                   |

# Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2012

## EGENKAPITALOPGØRELSE

1.000 kr.

|                                      | Aktiekapital  | Overført<br>overskud | I alt            |
|--------------------------------------|---------------|----------------------|------------------|
| <b>2011</b>                          |               |                      |                  |
| Egenkapital ultimo foregående år     | 12.000        | 1.507.957            | 1.519.957        |
| Årets resultat                       |               | 122.199              | 122.199          |
| Anden totalindkomst                  |               | -145                 | -145             |
| Årets totalindkomst                  |               | 122.054              | 122.054          |
| <b>Egenkapital 31. december 2011</b> | <b>12.000</b> | <b>1.630.011</b>     | <b>1.642.011</b> |
| <b>1. halvår 2011</b>                |               |                      |                  |
| Egenkapital ultimo foregående år     | 12.000        | 1.507.957            | 1.519.957        |
| Periodens resultat                   |               | 78.448               | 78.448           |
| Anden totalindkomst                  |               | 28                   | 28               |
| Periodens totalindkomst              |               | 78.476               | 78.476           |
| <b>Egenkapital 30. juni 2011</b>     | <b>12.000</b> | <b>1.586.433</b>     | <b>1.598.433</b> |
| <b>1. halvår 2012</b>                |               |                      |                  |
| Egenkapital ultimo foregående år     | 12.000        | 1.630.011            | 1.642.011        |
| Periodens resultat                   |               | 83.434               | 83.434           |
| Anden totalindkomst                  |               | -7                   | -7               |
| Periodens totalindkomst              |               | 83.427               | 83.427           |
| <b>Egenkapital 30. juni 2012</b>     | <b>12.000</b> | <b>1.713.438</b>     | <b>1.725.438</b> |

# Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2012

## NOTER

| 1.000 kr.   | Året<br>2011     | 1. halvår<br>2011 | 1. halvår<br>2012 |
|---|------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Note 1. Bruttopræmier</b>                        |                  |                   |                   |
| Individuelt tegnede forsikringer                    | 262.351          | 110.234           | 106.170           |
| Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold | 961.625          | 513.951           | 422.472           |
| Gruppeliv   | 0                | 0                 | -3                |
| <b>Løbende præmier</b>                              | <b>1.223.976</b> | <b>624.185</b>    | <b>528.639</b>    |
| Individuelt tegnede forsikringer                    | 49.329           | 27.494            | 38.783            |
| Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold | 267.052          | 113.177           | 133.061           |
| <b>Engangspræmier</b>                               | <b>316.381</b>   | <b>140.671</b>    | <b>171.844</b>    |
| Direkte forretning                                  | 1.540.357        | 764.856           | 700.483           |
| Indirekte forretning                                | 1.388            | 997               | 1.101             |
| <b>Bruttopræmier</b>                                | <b>1.541.745</b> | <b>765.853</b>    | <b>701.584</b>    |
| Antal forsikrede ultimo:                            |                  |                   |                   |
| Individuelt tegnede forsikringer                    | 27.183           | 29.748            | 26.592            |
| Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold | 60.199           | 69.388            | 57.428            |
| Gruppeliv   | 1                | 1                 | 1                 |

Alle bruttopræmier er tegnet med bonusordning.

### Note 2. Indtægter fra tilknyttede virksomheder

|   |                |               |               |
|---|----------------|---------------|---------------|
| Topdanmark Livsforsikring II A/S - 60%        | 88.790         | 35.877        | 36.371        |
| Topdanmark Livsforsikring III A/S             | 19.638         | 4.961         | -5.076        |
| Nykredit Livsforsikring A/S                   | 1.352          | 260           | 475           |
| Topdanmark Link Livsforsikring A/S            | -896           | -3.736        | 3.756         |
| <b>Indtægter fra tilknyttede virksomheder</b> | <b>108.884</b> | <b>37.362</b> | <b>35.526</b> |

### Note 3. Kursreguleringer

|                                  |                 |                |                |
|----------------------------------|-----------------|----------------|----------------|
| Kapitalandele                    | -469.432        | -152.719       | 257.411        |
| Obligationer                     | 59.261          | -65.794        | 180.686        |
| Pantebreve                       | -66             | -66            | 0              |
| Indlån i kreditinstitutter       | -110            | -110           | 359            |
| Afledte finansielle instrumenter | -70.400         | 204.838        | -275.167       |
| Øvrige                           | -209            | 457            | 3.292          |
| <b>Kursreguleringer</b>          | <b>-480.956</b> | <b>-13.394</b> | <b>166.581</b> |

### Note 4. Udbetalte ydelser

|                              |                  |                  |                  |
|------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Forsikringssummer ved død    | 19.967           | 13.233           | 9.869            |
| Forsikringssummer ved udløb  | 114.025          | 56.113           | 61.348           |
| Pensions- og renteydelser    | 202.352          | 98.713           | 107.960          |
| Tilbagekøb                   | 1.807.292        | 1.093.712        | 888.301          |
| Kontant udbetalte bonusbeløb | -2.597           | 1.237            | 1.669            |
| Direkte forretning i alt     | 2.141.039        | 1.263.008        | 1.069.147        |
| Indirekte forretning         | 4.234            | 202              | 1.055            |
| <b>Udbetalte ydelser</b>     | <b>2.145.273</b> | <b>1.263.210</b> | <b>1.070.202</b> |

# Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2012

## NOTER

| 1.000 kr.  | Året<br>2011         | 1. halvår<br>2011 | 1. halvår<br>2012 |
|--|----------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Note 5. Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring</b> |                      |                   |                   |
| Bruttopræmier  | 489.651              | 310.847           | 284.424           |
| Afgivne forsikringspræmier   | -25.888              | -13.760           | -12.075           |
| Ændring i præmiehensættelser   | -7.198               | -66.939           | -64.843           |
| <b>Præmieindtægter f.e.r., i alt</b>                                     | <b>456.565</b>       | <b>230.148</b>    | <b>207.506</b>    |
| <b>Forsikringsteknisk rente</b>  | <b>2.018</b>         | <b>1.667</b>      | <b>476</b>        |
| Udbetalte erstatninger   | -304.671             | -151.091          | -158.601          |
| Modtaget genforsikringsdækning   | 10.369               | 5.053             | 5.253             |
| Ændring i erstatningshensættelser  | -127.824             | -91.207           | -18.981           |
| Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser                 | 23.893               | 10.927            | 25.856            |
| <b>Erstatningsudgifter f.e.r., i alt</b>                                 | <b>-398.233</b>      | <b>-226.318</b>   | <b>-146.473</b>   |
| <b>Bonus og præmierabatter</b>   | <b>-6.129</b>        | <b>-6.398</b>     | <b>3.435</b>      |
| Erhvervsomkostninger   | -20.241              | -10.657           | -10.219           |
| Administrationsomkostninger  | -19.945              | -10.833           | -8.748            |
| Koncerninterne refusioner  | 7.933                | 3.699             | 3.997             |
| Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber                 | -602                 | 725               | -1.876            |
| <b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>               | <b>-32.855</b>       | <b>-17.066</b>    | <b>-16.846</b>    |
| <b>Investeringsafkast, i alt</b>   | <b>59.199</b>        | <b>32.015</b>     | <b>27.836</b>     |
| <b>Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring</b>         | <b>80.565</b>        | <b>14.048</b>     | <b>75.934</b>     |
| Bruttopræmieindtægter:   |                      |                   |                   |
| Direkte forretning   | 424.944              | 214.217           | 192.800           |
| Indirekte forretning   | 57.509               | 29.691            | 26.781            |
| Bruttopræmieindtægter  | 482.453              | 243.908           | 219.581           |
| Afløbsresultat:  |                      |                   |                   |
| Brutto   | -27.991              | -54.707           | 20.590            |
| For egen regning   | -23.173              | -49.259           | 35.439            |
| Forsikringsteknisk rente fremkommer således:                             |                      |                   |                   |
| Beregnet rente   | 51.917               | 27.089            | 21.482            |
| Diskontering af erstatningshensættelser                                  | -49.899              | -25.422           | -21.006           |
| Forsikringsteknisk rente   | 2.018                | 1.667             | 476               |
| Investeringsafkast:  |                      |                   |                   |
| Beregnet investeringsafkast  | 233.411              | 32.590            | 94.841            |
| Overført til forsikringsteknisk rente                                    | -51.917              | -27.089           | -21.482           |
| Kursregulering af erstatningshensættelser                                | -122.295             | 26.514            | -45.523           |
| Investeringsafkast   | 59.199               | 32.015            | 27.836            |
|  | 31. december<br>2011 | 30. juni<br>2011  | 30. juni<br>2012  |
| <b>Note 6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>                  |                      |                   |                   |
| Topdanmark Livsforsikring II A/S - 60%                                   | 266.196              | 213.283           | 302.567           |
| Topdanmark Livsforsikring III A/S  | 240.970              | 226.293           | 235.894           |
| Nykredit Livsforsikring A/S  | 91.047               | 89.955            | 91.522            |
| Topdanmark Link Livsforsikring A/S                                       | 134.096              | 131.256           | 137.852           |
| <b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>                          | <b>732.309</b>       | <b>660.787</b>    | <b>767.835</b>    |

# Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2012

## NOTER

| 1.000 kr.  | 31. december<br>2011 | 30. juni<br>2011  | 30. juni<br>2012  |
|--|----------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Note 7. Livsforsikringshensættelser</b>   |                      |                   |                   |
| Livsforsikringshensættelser direkte forretning primo   | 17.136.342           | 17.136.342        | 16.484.072        |
| Akkumuleret værdiregulering primo  | 135.891              | 135.891           | 527.534           |
| Retrospektive hensættelser primo   | 17.272.233           | 17.272.233        | 17.011.606        |
| Bruttopræmier  | 1.540.357            | 764.856           | 700.483           |
| Rentetilskrivning  | 454.555              | 237.429           | 164.535           |
| Forsikringsydelse  | -2.142.527           | -1.263.339        | -1.067.952        |
| Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus   | -98.459              | -60.495           | -46.634           |
| Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus  | -9.916               | 3.211             | -5.184            |
| Andet  | -4.637               | -2.026            | 26.991            |
| Retrospektive hensættelser ultimo  | 17.011.606           | 16.951.869        | 16.783.845        |
| Akkumuleret værdiregulering ultimo   | -527.534             | -140.555          | -383.666          |
| Livsforsikringshensættelser direkte forretning ultimo  | 16.484.072           | 16.811.314        | 16.400.179        |
| Livsforsikringshensættelser indirekte forretning ultimo  | 73                   | 391               | 425               |
| Livsforsikringshensættelser ultimo   | 16.484.145           | 16.811.705        | 16.400.604        |
| Garanterede ydelser  | 10.698.462           | 7.366.065         | 10.482.486        |
| Bonuspotentiale på fremtidige præmier  | 3.557.638            | 4.967.350         | 3.843.523         |
| Bonuspotentiale på fripolicydelser   | 2.228.045            | 4.478.290         | 2.074.595         |
| <b>Livsforsikringshensættelser</b>   | <b>16.484.145</b>    | <b>16.811.705</b> | <b>16.400.604</b> |
| I forbindelse med fordeling af realiseret resultat er bonuspotentiale på fripolicydelser reduceret med | 398.118              | 0                 | 300.070           |

## Note 8. Erstatningshensættelser

|                                |                  |                  |                  |
|--------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Livsforsikring                 | 3.458            | 2.300            | 2.262            |
| Syge- og ulykkesforsikring     | 1.885.029        | 1.663.556        | 1.949.815        |
| <b>Erstatningshensættelser</b> | <b>1.888.487</b> | <b>1.665.856</b> | <b>1.952.077</b> |

## Note 9. Kernekapital og basiskapital

|                            |                  |                  |                  |
|----------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Egenkapital                | 1.642.011        | 1.598.433        | 1.725.438        |
| Fradrag                    | -164.195         | -168.826         | -165.101         |
| Kernekapital efter fradrag | 1.477.816        | 1.429.607        | 1.560.337        |
| Supplerende kapital        | 300.000          | 293.491          | 300.000          |
| <b>Basiskapital</b>        | <b>1.777.816</b> | <b>1.723.098</b> | <b>1.860.337</b> |

## Note 10. Eventualforpligtelser

|   |         |         |        |
|---|---------|---------|--------|
| Kapitaltilsagn afgivet til lånefonde og private equity fonde                      | 114.455 | 110.282 | 92.707 |
| Årlig leje for flerårige huslejeoplygtelser:<br>Koncerninterne lejemål (til 2020) | 7.147   | 7.147   | 7.165  |

Selskabet har indgået optionsaftaler der giver Topdanmark Livsforsikring II A/S ret til at kræve, at selskabet køber 60% af Topdanmark Livsforsikring II's aktier i og udlån til ejendomsselskabet af januar 2002 A/S til kurs 98 og 60% af Topdanmark Livsforsikring II's anpart 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.