

Topdanmark



Topdanmark Livsforsikring A/S

Halvårsrapport 2016

CVR-nr. 19625087

Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2016

INDHOLD

Ledelsesberetning	3
Ledelsespåtegning	6

Regnskab

Resultatopgørelse	8
Totalindkomstopgørelse	8
Aktiver	9
Passiver	10
Egenkapitalopgørelse	11
Noter	12

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

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

LEDELSEBERETNING

Topdanmark Livsforsikring A/S indgår i livsforsikringskoncernen i Topdanmark med datterselskabet Nykredit Livsforsikring A/S.

Resultat i hovedtal

Resultatet i Topdanmark Livsforsikring A/S blev for 1. halvår 2016 et overskud på 89 mio. kr. mod et overskud på 17 mio. kr. i 1. halvår 2015. Anslået værdi af skyggekontoen udgør 8 mio. kr. ultimo juni 2016 og forventes indtægtsført over tid.

Resultat Mio. kr.	Året 2015	H1 2015	H1 2016
Investeringsafkast	41	0	7
Salg og administration	-48	-19	-33
Forsikringsrisiko	18	5	11
Egenkapitalens risikoforrentning	137	68	72
Risikoforrentning overført til skyggekonto	7	7	0
Livsforsikring	154	61	58
Syge- og ulykkesforsikring	0	-42	55
Resultat før skat	154	19	113
Skat	-34	-2	-23
Resultat	121	17	89
Anslået værdi af skyggekonto	12	17	8

Resultatet af livsforsikringsaktiviteterne blev i 1. halvår 2016 58 mio. kr. mod 61 mio. kr. i 1. halvår 2015. Resultatet er påvirket af stigende negativt resultat af salg og administration som følge af stignede faktiske omkostninger i forbindelse med kraftig vækst samt udvikling af nyt liv administrationssystem. Modsat forbedres resultatet som følge af mindre forbedring i risikoresultat og højere risikoforrentning.

Værdien af skyggekontoen ændres fra 12 mio. kr. ultimo 2015 til 8 mio. kr. ultimo juni 2016. Saldoen ultimo juni 2016 stammer fra tab i omkostningsgrupperne i 1. halvår 2016, og værdien af skyggekontoen ultimo 2015 er nedskrevet til 0 mio. kr., da der ikke forventes indtægtsførsel af saldoen indenfor de kommende 5 år (overgangsordningen i den nye kontributionsbekendtgørelse).

Syge- og ulykkesforretningen udviser et resultat i 1. halvår 2016 på 55 mio. kr. mod -42 mio. kr. i 1. halvår 2015. Den positive udvikling skyldes både ri-

siko- og investeringsresultat. Risikoresultatet er påvirket af en afløbsgevinst på 33 mio. kr. og investeringsresultatet er påvirket af den faldende rente.

Combined ration kan opgøres til 85,7 og renset for afløb 96,3.

Udvikling i konsoliderede bruttopræmier

De konsoliderede bruttopræmier – inklusiv bruttopræmier fra datterselskabet Nykredit Livsforsikring A/S – steg med 30,5 % til 3.896 mio. kr. i 1. halvår 2016 mod 2.984 mio. kr. i 1. halvår 2015, primært som følge af stigning i indskud.

De løbende præmier udgjorde 1.390 mio. kr. i 1. halvår 2016 mod 1.316 mio. kr. 1. halvår 2015 svarende til en stigning på 5,7 %.

Engangspræmierne udgjorde 2.505 mio. kr. i 1. halvår 2016 mod 1.669 mio. kr. i 1. halvår 2015 svarende til en stigning på 50,2 %. Engangspræmierne fremkommer primært på markedsrenteprodukterne. Andelen af nysalg der går til markedsrenteprodukterne udgjorde 92 % i 1. halvår 2016.

Bruttopræmier – konsolideret			
Mio. kr.	Året 2015	H1 2015	H1 2016
Liv:			
Gennemsnitsrenteprodukter	753	374	327
Markedsrenteprodukter	1.226	553	680
Gruppeliv	533	388	383
Løbende præmier	2.513	1.316	1.390
Gennemsnitsrenteprodukter	165	85	179
Markedsrenteprodukter	3.642	1.584	2.326
Engangspræmier	3.807	1.669	2.505
	6.320	2.984	3.896
Investeringskontrakter:			
Løbende præmier	68	27	42
Engangspræmier	616	294	469
	685	320	511
Syge og ulykke:			
Bruttopræmieindtægter	550	299	310
Bonus og præmierabatter	-4	-4	-3
	546	295	307
I ALT	7.550	3.600	4.714

På investeringskontrakterne, hvor indbetalingerne ikke indgår i præmieindtægterne, men posteres direkte på balancen er de løbende præmier steget fra

Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2016

27 mio. kr. i 1. halvår 2015 til 42 mio. kr. i 1. halvår 2016 og engangsindskud er steget fra 294 mio. kr. i 1. halvår 2015 til 469 mio. kr. i 1. halvår 2016. Samlet set er indbetalingerne til investeringskontrakter steget 59,5 % i forhold til 1. halvår 2015.

Bruttopræmieindtægterne i syge- og ulykkesforretningen er i 1. halvår 2015 steget med 4,1 % og udgør efter bonus 307 mio. kr. mod 295 mio. kr. i samme periode året før.

De samlede indbetalinger til pensionsordninger inklusive investeringskontrakter og syge- og ulykkesforretning i Topdanmark Liv er steget fra 3.600 mio. kr. i 1. halvår 2015 til 4.714 mio. kr. i 1. halvår 2016 svarende til en stigning på 31,0 %.

Udbytte

Der er i perioden udloddet ekstraordinært udbytte på 700 mio. kr.

Forsikringsmæssige risici

Topdanmark Livs største forsikringsmæssige risikoområder er epidemier, terror, forøgede levetider og tab af erhvervsevne. Risikoen hørende til erstatninger ved tab af erhvervsevne er delvist afdækket gennem genforsikring, således at enkeltrisici over 6 mio. kr. dækkes. Merudgifter som følge af længere levetider eller som følge af en permanent ændring i invalidehyppighederne vil være delvist 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 påvirker årets resultat og dermed egenkapitalen. Tab på forsikringer ved tab af erhvervsevne tegnet som syge- og ulykkesforsikring, som ikke dækkes af genforsikring, påvirker årets resultat og dermed egenkapitalen.

Investeringspolitik

Investeringspolitikken for henholdsvis livsforsikringshensættelserne opdelt i rentegrupper (gennemsnitsrente), for kunderne i markedsrente, for egenkapitalen og for hensættelser til syge- og ulykkesforsikringer er defineret separat. Herved opnås en større grad af præcision i forhold til målsætningerne for de endelige ejere af midlerne - på den ene side de kunder, der sparer op i livselskaberne og på den anden side egenkapitalen.

Blandt de markante forskelle i porteføljerne er, at kun pensionskunderne er eksponeret mod aktier,

aktierelaterede investeringer og instrumenter, der er øremærket til afdækning af renterisikoen på ydelsesgarantier. Afkastet af pensionskundernes opsparing kan derfor adskille sig væsentligt fra afkastet af de øvrige midler, der forvaltes i selskabet.

Det tilstræbes at undgå væsentlig koncentration af kreditrisici på investeringssiden, når der ses bort fra investeringerne i danske realkreditobligationer, der anses for særligt sikre aktiver i henhold til lov om finansiel virksomhed.

Egenkapitalen vil alene blive påvirket af tab på aktier m.m., hvis disse bliver af en sådan størrelse, at de ikke kan dækkes via de kollektive og de individuelle bonuspotentialer.

Begrænsede tabs-absorberende buffere ved lavt renteniveau

Individuelle bonuspotentialer og kollektivt bonuspotentiale udgør de tabsabsorberende buffere i livsforsikring på gennemsnitsrente for kundernes eventuelle tab på investeringsaktiviteter.

Et lavt renteniveau betyder, at markedsværdien af de afgivne garantier er høje, og at de tilhørende individuelle bonuspotentialer er lave. Jo lavere bonuspotentialer, jo større risiko for at eventuelle tab helt eller delvist vil skulle bæres af egenkapitalen. Hvis renten er høj vil de samme tab i højere grad kunne absorberes af bonuspotentialerne.

Fald i kollektivt bonuspotentiale vil oftest skyldes at investeringsresultatet er lavere end rentetilskrivningen på depoterne. Fald i kollektivt bonuspotentiale kan også forekomme ved et relativt højt renteniveau.

For at beskytte egenkapitalen vil det ved et lavt renteniveau være relevant at nedbringe markedsrisiciene. Alle policer er opdelt i rentegrupper efter den udstedte ydelsesgaranti. I de enkelte rentegrupper er investeringspolitikken tilrettelagt med henblik på at sikre evnen til at honorere garantierne, og markedsrisikoen justeres i forhold til rentegruppernes risikokapacitet.

I rentegrupperne med forsikringer, hvor de garanterede ydelser er etableret på 4,5 % grundlaget, er renterisikoen imødegået med EURO CMS-floors med en strike-rente på 5 %.

I rentegrupperne med forsikringer hvor de garanterede ydelser er baseret på 2,5 % eller lavere, følges udviklingen i renteniveauet og risikodæmpende handlinger foretages efter behov.

Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2016

Solvenskapital

I 1. halvår 2016 opstår det største solvenskapitalkrav ved rentefald, som udgør 1.866 mio. kr. Den 1. januar 2016 blev solvenskapitalkravet opgjort til 1.227 mio. kr.

Kapitalgrundlaget til dækning af solvenskapitalkravet udgør 3.484 mio. kr.

Forventninger

Resultatet for 2016 vil i høj grad være påvirket af udviklingen på de finansielle markeder.

For livforretningen er det fortsat forventningen, at hele risikoforretningen kan indtægtsføres i 2016, og for syge- og ulykkesforretningen fastholdes forventningen om en combined ratio i niveauet 100

Under ovennævnte forudsætninger ændres forventningen om et overskud efter skat i størrelsesordenen 100 - 120 mio. kr. til 140 - 150 mio. kr.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabspraksis er tilpasset den ny regnskabsbekendtgørelse for forsikringselskaber, som er ændret med virkning fra 1. januar 2016. Ændringen er primært en tilpasning til de nye EU-solvensregler. De nye regnskabsregler forventes ikke at have nogen væsentlig effekt på resultat eller egenkapital.

I åbningsbalancen 1. januar 2016 er egenkapitalen reguleret med med -6,4 mio. kr. fra 3.678,7 mio. kr. ultimo 2015 til 3.672,3 mio. kr..

Ændringen er nærmere beskrevet i regnskabsnoterne 12.

Udover tilpasning til Solvens II er regnskabsbekendtgørelsens nøgletal i femårsoversigten opdateret som følge af den generelle udvikling fra gennemsnitsrenteprodukter til markedsrenteprodukter.

Rapporten er urevideret og har ikke været genstand for review.

NØGLETAL

	Året 2015	1. halvår 2015	1. halvår 2016
Afkastnøgletal			
Afkastpct. relateret til gennemsnitsrenteprodukter	1,7%	1,7%	2,4%
Afkastpct. relateret til markedsrenteprodukter	7,3%	7,8%	-0,7%
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	-	-	4,5
Omkostningsprocent af hensættelser	0,5%	0,5%	0,5%
Omkostninger pr. forsikret (kroner)	1.423	1.434	1.429
Egenkapitalforrentning efter skat	0,5%	0,5%	2,5%
Solvensdækning	378,3%	359,4%	186,7%
Syge- og ulykkesforsikring			
Bruttoerstatningsprocent	86,8	90,0	78,3
Nettogenforsikringsprocent	4,4	3,5	0,5
Skadesforløb	91,2	93,4	78,8
Bruttoomkostningsprocent	7,3	6,7	6,9
Combined ratio	98,5	100,2	85,7
Combined ratio ekskl. afløb	106,3	95,4	96,3
Relativt afløbsresultat	2,1	-0,7	1,6

Sammenligningstal for livsforsikring er ikke tilpasset ny regnskabsbekendtgørelse jf. omtalen under anvendt regnskabspraksis.

Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2016

LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten 2016 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 og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsperioden 1. januar-30. juni 2016.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse 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 15. august 2016

Direktion

Peter Hermann
(Adm. direktør)

Bestyrelse

Christian Sagild
(Formand)

Lars Thykier
(Næstformand)

Brian Rothemejer Jacobsen

Anne Christina Skjønnemand

Max Mathiesen

Annette S. Møller

RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	Året 2015	1. halvår 2015	1. halvår 2016
Bruttopræmier	1	5.891.658	2.783.895	3.692.503
Afgivne forsikringspræmier		-10.300	-4.939	-2.852
Præmier f.e.r., i alt		5.881.358	2.778.956	3.689.651
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	115.851	53.243	48.785
Indtægter fra associerede virksomheder		50.206	38.876	0
Renteindtægter og udbytter m.v.		1.471.757	933.891	753.992
Kursreguleringer	3	-230.102	352.285	-51.172
Renteudgifter		-39.061	-19.724	-21.206
Administrationsomkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed		-211.622	-91.618	-105.017
Investeringsafkast, i alt		1.157.029	1.266.953	625.382
Pensionsafkastskat		-159.729	-175.270	-132.405
Udbetalte ydelser	4	-3.091.692	-1.593.628	-1.662.232
Modtaget genforsikringsdækning		6.528	2.539	3.285
Forsikringsydelse f.e.r., i alt		-3.085.164	-1.591.089	-1.658.947
Ændring i livsforsikringshensættelser		-3.395.777	-2.145.553	-2.178.364
Ændring i genforsikringsandel		-688	-593	-2.498
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt		-3.396.465	-2.146.146	-2.180.862
Ændring i fortjenstmargen		-	-	-11.180
Erhvervsomkostninger		-129.874	-65.289	-65.735
Administrationsomkostninger		-254.061	-128.694	-142.130
Refusion fra tilknyttede virksomheder		6.708	3.236	3.844
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber		1.083	1.119	444
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt		-376.144	-189.628	-203.577
Overført investeringsafkast		-11.032	60.034	-145.073
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT		9.853	3.810	-17.011
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	5	-48	-42.435	54.876
Egenkapitalens investeringsafkast		53.370	20.268	17.207
Andre indtægter		91.212	37.015	57.539
RESULTAT FØR SKAT		154.387	18.658	112.611
Skat		-33.504	-1.939	-23.335
PERIODENS RESULTAT		120.883	16.719	89.276

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Periodens resultat	120.883	16.719	89.276
Anden totalindkomst	0	0	0
PERIODENS TOTALINDKOMST	120.883	16.719	89.276

Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2016

AKTIVER

1.000 kr.	Note	31. december 2015	30. juni 2015	30. juni 2016
IMMATERIELLE AKTIVER				
Driftsmidler		3.266	2.094	11.351
MATERIELLE AKTIVER, I ALT				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6	2.517.285	2.605.697	2.591.344
Kapitalandele i associerede virksomheder		0	230.205	0
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt		2.517.285	2.835.902	2.591.344
Kapitalandele		5.559.247	5.741.663	4.920.672
Investeringsforeningsandele		0	49.875	0
Obligationer		17.965.201	20.362.869	20.513.453
Andre udlån		0	88	120.375
Indlån i kreditinstitutter		1.556.802	866.147	1.496.705
Afledte finansielle instrumenter		1.314.281	1.550.669	1.651.728
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		26.395.531	28.571.311	28.702.933
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT				
INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET				
MARKEDSRENTEPRODUKTER				
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	7	14.625.861	12.370.474	15.411.905
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		31.989	32.084	29.491
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		147.976	150.609	147.506
Tilgodehavender hos forsikringstagere		179.965	182.693	176.997
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt		79.923	137.352	122.968
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		0	0	125
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		3.387.633	2.401.104	2.841.013
Andre tilgodehavender		29.857	59.589	71.166
TILGODEHAVENDER, I ALT				
Aktuelle skatteaktiver		1.432	93	0
Likvide beholdninger		507.924	490.023	259.123
Øvrige		74.116	9.354	38.745
Præmiehensættelser		2.785	0	0
ANDRE AKTIVER, I ALT				
Tilgodehavende renter samt optjent leje		586.257	499.470	297.868
Andre periodeafgrænsningsposter		187.095	199.866	178.849
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT				
AKTIVER, I ALT				
		48.038.006	47.303.628	50.450.871

Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2016

PASSIVER

1.000 kr.	Note	31. december 2015	30. juni 2015	30. juni 2016
Aktiekapital		12.100	12.100	12.100
Overført overskud		3.657.935	3.553.661	3.049.269
EGENKAPITAL, I ALT		3.670.035	3.565.761	3.061.369
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL		480.000	480.000	480.000
Præmiehensættelser		0	104.180	118.144
Fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter		45.204	24.088	24.655
Gennemsnitsrenteprodukter	8	24.224.914	25.002.408	24.118.901
Markedsrenteprodukter	9	15.023.908	12.720.052	17.541.042
Livsforsikringshensættelser, i alt		39.248.822	37.722.460	41.659.943
Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter		-	-	168.981
Erstatningshensættelser		2.204.036	2.224.156	2.288.230
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter		25.643	19.894	22.728
Hensættelser til bonus og præmierabatter		13.923	18.072	17.023
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT		41.537.628	40.112.850	44.299.704
Pensioner og lignende forpligtelser		2.327	2.189	2.314
Udskudte skatteforpligtelser		54.625	38.958	47.918
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT		56.952	41.147	50.232
GENFORSIKRINGSDEPOTER		61.752	83.743	62.321
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		383.994	330.757	274.983
Gæld i forbindelse med genforsikring		10.166	26.274	1.239
Gæld til kreditinstitutter		1.277.894	1.616.894	1.721.685
Gæld til tilknyttede virksomheder		13.602	53.088	35.968
Aktuelle skatteforpligtelser		0	0	1.000
Afledte finansielle instrumenter		144.768	602.347	166.861
Anden gæld		351.604	332.868	241.712
GÆLD, I ALT		2.182.028	2.962.228	2.443.448
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		49.611	57.899	53.797
PASSIVER, I ALT		48.038.006	47.303.628	50.450.871
Kapitalgrundlag	10			
Eventualforpligtelser	11			
Anvendt regnskabspraksis	12			

Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2016

EGENKAPITALOPGØRELSE

1.000 kr.

	Aktie- kapital	Overført overskud	I alt
2015			
Egenkapital ultimo foregående år	12.100	3.554.993	3.567.093
Effekt af overgang til ny regnskabsbekendtgørelse		-17.589	-17.589
Egenkapital ultimo foregående år efter ny regnskabsbekendtgørelse	12.100	3.537.404	3.549.504
Årets resultat		120.883	120.883
Anden totalindkomst		0	0
Årets totalindkomst		120.883	120.883
Skat		-352	-352
Øvrige transaktioner		-352	-352
Egenkapital 31. december 2015	12.100	3.657.935	3.670.035
1. halvår 2015			
Egenkapital ultimo foregående år	12.100	3.554.993	3.567.093
Effekt af overgang til ny regnskabsbekendtgørelse		-17.589	-17.589
Egenkapital ultimo foregående år efter ny regnskabsbekendtgørelse	12.100	3.537.404	3.549.504
Periodens resultat		16.719	16.719
Anden totalindkomst		0	0
Periodens totalindkomst		16.719	16.719
Skat		-462	-462
Øvrige transaktioner		-462	-462
Egenkapital 30. juni 2015	12.100	3.553.661	3.565.761
1. halvår 2016			
Egenkapital ultimo foregående år	12.100	3.666.559	3.678.659
Effekt af overgang til ny regnskabsbekendtgørelse		-6.376	-6.376
Egenkapital ultimo foregående år efter ny regnskabsbekendtgørelse	12.100	3.660.183	3.672.283
Periodens resultat		89.276	89.276
Anden totalindkomst		0	0
Periodens totalindkomst		89.276	89.276
Betalt udbytte		-700.000	-700.000
Skat		-190	-190
Øvrige transaktioner		-700.190	-700.190
Egenkapital 30. juni 2016	12.100	3.049.269	3.061.369

Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2016

NOTER

1.000 kr.	Året 2015	1. halvår 2015	1. halvår 2016
Note 1. Bruttopræmier			
Individuelt tegnede forsikringer	319.426	131.564	126.392
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	1.531.524	755.122	843.331
Gruppeliv	394.777	283.215	281.833
Løbende præmier	2.245.727	1.169.901	1.251.556
Individuelt tegnede forsikringer	929.752	395.647	920.715
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	2.714.605	1.217.205	1.519.123
Engangspræmier	3.644.357	1.612.852	2.439.838
Direkte forretning	5.890.084	2.782.753	3.691.394
Indirekte forretning	1.574	1.142	1.109
Bruttopræmier	5.891.658	2.783.895	3.692.503
Af bruttopræmier udgør præmier vedrørende markedsrenteprodukter uden ret til bonus investeringsrisikoen bæres af forsikringstager.	4.577.568	2.040.530	2.903.155
Alle øvrige bruttopræmier vedrører bonusberettigede forsikringskontrakter.			
Antal forsikrede ultimo:			
Individuelt tegnede forsikringer	43.677	43.981	43.706
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	78.598	77.454	79.032
Gruppeliv	132.177	132.424	130.278
Note 2. Indtægter fra tilknyttede virksomheder			
Nykredit Livsforsikring A/S	22.615	662	2.141
Topdanmark EDB II ApS	-27	-6	-18
Topdanmark Ejendom A/S	87.811	52.587	42.962
Bygmestervej ApS	5.452	0	3.700
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	115.851	53.243	48.785
Note 3. Kursreguleringer			
Kapitalandele i associerede virksomheder	520	0	0
Kapitalandele	1.209.876	1.193.971	-489.905
Investeringsforeningsandele	22.720	38.470	-34.805
Obligationer	-392.454	-115.015	45.392
Afledte finansielle instrumenter	-1.103.906	-793.167	435.771
Øvrige	33.142	28.026	-7.625
Kursreguleringer	-230.102	352.285	-51.172
Note 4. Udbetalte ydelser			
Forsikringssummer ved død	128.002	63.574	52.259
Forsikringssummer ved invaliditet	456	418	0
Forsikringssummer ved udløb	176.451	82.673	84.164
Pensions- og renteydelser	589.584	295.903	295.914
Tilbagekøb	1.995.455	991.527	1.058.193
Kontant udbetalte bonusbeløb	201.744	159.533	171.702
Udbetalte ydelser	3.091.692	1.593.628	1.662.232

Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2016

NOTER

1.000 kr.	Året 2015	1. halvår 2015	1. halvår 2016
Note 5. Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring			
Bruttopræmier	547.676	377.208	390.461
Afgivne forsikringspræmier	-51.981	-24.475	-14.184
Ændring i præmiehensættelser	-3.541	-103.678	-106.980
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	1.822	23.440	24.797
Præmieindtægter f.e.r., i alt	493.976	272.495	294.094
Udbetalte erstatninger	-424.390	-202.253	-229.376
Modtaget genforsikringsdækning	29.693	10.477	12.086
Ændring i erstatningshensættelser	-44.438	-60.221	-8.432
Ændring i risikomargen	-1.566	-1.195	-1.150
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-5.902	-1.070	-1.603
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	-446.603	-254.262	-228.475
Bonus og præmierabatter	-4.276	-3.955	-3.105
Erhvervsomkostninger	-21.426	-10.156	-9.696
Administrationsomkostninger	-17.875	-9.543	-11.312
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	4.481	4.932	2.286
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-34.820	-14.767	-18.722
Investeringsafkast, i alt	-8.325	-41.946	11.084
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-48	-42.435	54.876
Bruttopræmieindtægter:			
Direkte forretning	502.018	274.438	287.223
Indirekte forretning	43.939	22.532	21.055
Bruttopræmieindtægter	545.957	296.970	308.278
Afløbsresultat:			
Brutto	59.815	-2.577	31.683
For egen regning	42.191	-13.848	32.544
Investeringsafkast:			
Beregnet investeringsafkast	-42.338	-80.303	127.866
Løbetidsforkortelse af hensættelser	-28.426	-12.087	-15.506
Kursregulering af hensættelser	62.439	50.444	-101.276
Investeringsafkast	-8.325	-41.946	11.084
	31. december 2015	30. juni 2015	30. juni 2016
Note 6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			
Nykredit Livsforsikring A/S	117.589	95.636	119.730
Topdanmark EDB II ApS	4.947	4.968	4.929
Topdanmark Ejendom A/S	2.255.169	2.219.945	2.298.131
Bygmestervej ApS	290.600	285.148	294.300
Andel tilknyttet Unit-Link	-151.020	0	-125.746
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2.517.285	2.605.697	2.591.344
Note 7. Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter			
Kapitalandele	7.809.418	6.649.696	8.787.056
Investeringsforeningsandele	687.717	654.155	763.607
Obligationer	5.977.706	5.018.246	5.735.496
Indlån i kreditinstitutter	0	48.377	0
Kapitalandele tilknyttede virksomheder	151.020	0	125.746
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	14.625.861	12.370.474	15.411.905

Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2016

NOTER

1.000 kr.	31. december 2015	30. juni 2015	30. juni 2016
Note 8. Livsforsikringshensættelser gennemsnitsrenteprodukter			
Livsforsikringshensættelser direkte forretning primo	25.399.196	25.399.196	24.124.839
Fortjenstmargen primo	-	-	97.081
Forsikringsmæssige hensættelser i alt primo	25.399.196	25.399.196	24.221.920
Kollektivt bonuspotentiale primo	-1.676.719	-1.676.719	-1.959.549
Akkumuleret værdiregulering primo	-2.391.748	-2.391.748	-1.623.001
Retrospektive hensættelser primo	21.330.729	21.330.729	20.639.370
Bruttopræmier	1.312.516	742.223	788.239
Rentetilskrivning	619.210	312.562	334.342
Forsikringsydelse	-2.171.555	-1.158.277	-1.056.789
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-144.429	-84.595	-63.743
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-46.029	-30.068	-48.358
Andet	109.595	39.995	44.133
Interne overførsler	-369.969	-203.612	-84.143
Retrospektive hensættelser ultimo	20.640.068	20.948.957	20.553.051
Akkumuleret værdiregulering ultimo	1.887.843	1.944.676	2.037.176
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	1.696.891	2.108.324	1.624.415
Livsforsikringshensættelser direkte forretning ultimo	24.224.802	25.001.957	24.214.642
Livsforsikringshensættelser indirekte forretning ultimo	112	451	454
Forsikringsmæssige hensættelser i alt ultimo	24.224.914	25.002.408	24.215.096
Fortjenstmargen ultimo	-	-	-96.195
Livsforsikringshensættelser gennemsnitsrenteprodukter	24.224.914	25.002.408	24.118.901

Note 9. Livsforsikringshensættelser markedsrenteprodukter

	Forsikrings- kontrakter	Investerings- kontrakter	I alt
2015			
Bruttohensættelser primo	9.012.044	935.896	9.947.940
Retrospektive hensættelser primo	9.012.044	935.896	9.947.940
Bruttopræmier	4.577.568	684.752	5.262.320
Afkast	524.755	57.724	582.479
Forsikringsydelse	-920.137	-160.240	-1.080.377
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-38.482	-5.906	-44.388
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	8.716	19	8.735
Præmiefrigørelser overført til livsforsikringshensættelser	-22.426	0	-22.426
Andet	-450	106	-344
Interne overførsler	336.041	33.928	369.969
Retrospektive hensættelser ultimo	13.477.629	1.546.279	15.023.908
Bruttohensættelser 31. december 2015	13.477.629	1.546.279	15.023.908

30. juni 2015

Bruttohensættelser primo	9.012.044	935.896	9.947.940
Retrospektive hensættelser primo	9.012.044	935.896	9.947.940
Bruttopræmier	2.040.530	320.310	2.360.840
Afkast	682.232	71.390	753.622
Forsikringsydelse	-435.351	-80.950	-516.301
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-19.402	-3.018	-22.420
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	2.661	5	2.666
Præmiefrigørelser overført til livsforsikringshensættelser	-10.999	0	-10.999
Andet	1.389	-297	1.092
Interne overførsler	193.082	10.530	203.612
Retrospektive hensættelser ultimo	11.466.186	1.253.866	12.720.052
Bruttohensættelser 30. juni 2015	11.466.186	1.253.866	12.720.052

NOTER

1.000 kr.

Note 9. Livsforsikringshensættelser markedsrenteprodukter - fortsat

30. juni 2016	Forsikrings- kontrakter	Investerings- kontrakter	I alt
Bruttohensættelser primo	13.422.100	1.541.088	14.963.188
Fortjenstmargen primo	55.529	5.191	60.720
Retrospektive hensættelser primo	13.477.629	1.546.279	15.023.908
Bruttopræmier	2.903.155	510.866	3.414.021
Afkast	-136.045	-16.858	-152.903
Forsikringsydelser	-605.443	-117.427	-722.870
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-23.244	-1.990	-25.234
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	12.592	7	12.599
Præmiefritagelser overført til livsforsikringshensættelser	-23.139	0	-23.139
Andet	3.605	-302	3.303
Interne overførsler	69.334	14.809	84.143
Retrospektive hensættelser ultimo	15.678.444	1.935.384	17.613.828
Fortjenstmargen ultimo	-66.226	-6.560	-72.786
Bruttohensættelser 30. juni 2016	15.612.218	1.928.824	17.541.042
	31. december 2015	30. juni 2015	30. juni 2016
Antal kunder med investeringskontrakter udgør:			
Individuelt tegnede forsikringer	2.657	2.083	3.240
Forsikring tegnet som led i et ansættelsesforhold	3.947	3.365	4.409

Note 10. Kapitalgrundlag

Egenkapital	3.678.659	3.569.638	3.061.369
Fradrag	-173.537	-128.392	-57.004
Supplerende kapital	480.000	480.000	480.000
Kapitalgrundlag til dækning af SCR	3.985.122	3.921.246	3.484.365

Kapitalgrundlaget 30. juni 2016 er opgjort i henhold til Solvens II.

Kapitalgrundlaget 30. juni 2015 og 31. december 2015 er opgjort ud fra de dagældende regler.

Note 11. Eventualforpligtelser

Kapitaltilsagn afgivet til lånefonde og private equity fonde m.m.	1.115.742	1.206.535	1.070.166
Årlig leje for flerårige huslejeoplyttelser:			
Koncerninterne lejemål (til 2020)	8.230	8.230	8.248

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

Selskabet hæfter solidarisk for selskabsskat, som påhviler de i Topdanmark-koncernen sambeskattede selskaber.

NOTER

Note 12. Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsbekendtgørelsen for forsikringselskaber er fra 2016 tilpasset de nye EU-solvensregler, Solvens II, som trådte i kraft 1. januar 2016.

Forsikringsmæssige hensættelser opgøres i henhold til Solvens II som bedste skøn over nutidsværdien af forventede fremtidige betalingsstrømme vedrørende forsikringer, som virksomheden har indgået.

Nutidsværdien af de forsikringsmæssige hensættelser opgøres ved brug af en rentekurve fastlagt i Solvens II (EIOPA rentekurve). Topdanmark Livsforsikring anvender den volatilitetsjusterede rentekurve.

I forbindelse med den nye praksis for opgørelse af forsikringsmæssige hensættelser er der foretaget en tilpasning af posternes præsentation i balance og resultatopgørelse.

Den ændrede regnskabspraksis har ingen væsentlig effekt på årets resultat, de samlede forsikringsmæssige hensættelser og egenkapitalen.

Egenkapitaleffekten 1. januar 2016 er opgjort til -6,4 mio. kr. jf. nedenstående tabel:

Effekt på egenkapitalen af ny regnskabsbekendtgørelse 1.000 kr.

Egenkapital 31. december 2015		3.678.659
Tilpasninger		
Livsforsikring		
Livsforsikringshensættelser/fortjenstmargen		2.881
Syge- og ulykkesforsikring		
Erstatningshensættelser ny rentekurve	42.190	
Risikomargen	-25.643	
Præmiehensættelser/fortjenstmargen	-28.843	
Andet	1.240	-11.056
Samlet effekt før skat		-8.175
Skat		1.800
Samlet effekt efter skat		-6.376
Egenkapital 1. januar 2016		3.672.283

Sammenligningstal

Det har ikke været praktisk muligt at opgøre livsforsikringshensættelser og fortjenstmargen efter de nye regler tilbage i tid. Sammenligningstal for livs-

forsikring er derfor alene tilpasset den ændrede præsentationsform i resultatopgørelse og balance.

For syge- og ulykkesforsikring er sammenligningstal ændret til og med primo 2015, fra hvilket tidspunkt den nye rentekurve har været tilgængelig.

Væsentligste regnskabsmæssige ændringer som følge af implementering af Solvens II i regnskabsbekendtgørelsen er:

Livsforsikring

Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelserne opgøres som nutidsværdien af de forventede betalingsstrømme for de indgåede forsikringer ved brug af bedste skøn over alle relevante parametre så som levetider og invalidhyppigheder. I livsforsikringshensættelserne indgår som tidligere en risikomargen, der afspejler, hvad en uafhængig erhverver af forsikringsbestanden vil forlange for at påtage sig risikoen for udsving i de forventede betalinger. Således kan livsforsikringshensættelserne opdeles i garanterede ydelser, risikomargen samt individuelle og kollektive bonuspotentialer.

Som noget nyt værdiansættes de garanterede ydelser med bedste skøn over hyppighederne for genkøb og præmieophør, mens risikomargen opgøres som forøgelsen af de garanterede ydelser ved stress af de biometriske risici.

Som konsekvens af indregningen af genkøb og præmieophør i de garanterede ydelser opdeles de individuelle bonuspotentialer ikke længere i bonuspotentialer på fremtidige præmier og bonuspotentialer på fripolicydelser.

Kollektive bonuspotentialer indgår fremadrettet i livsforsikringshensættelserne, men fungerer i øvrigt uforandret som en udjævning af de enkelte års bonustildeling i overensstemmelse med de til Finanstilsynet anmeldte kontributionsregler.

Fortjenstmargen

Fortjenstmargen er den forventede fremtidige fortjeneste til selskabet for de indgåede kontrakter, og den finansieres om muligt af de individuelle bonuspotentialer og sekundært af de kollektive bonuspotentialer. Værdien opgøres som en rentemarginal i overensstemmelse med going concern princippet,

Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2016

hvor den indregnede fortjeneste på de fremtidige præmier følger kontraktgrænserne i henhold til Solvens II.

Finanstilsynet har den 20. maj 2016 udsendt et fortolkningsbidrag vedrørende den regnskabsmæssige opgørelse af fortjenstmargen, der indebærer at fortjenstmargenen på det traditionelle produkt i regnskabet skal opgøres på policeniveau fremfor på rentegruppeniveau. Efter Topdanmark Livsforsikrings og branchens opfattelse giver denne fremgangsmåde imidlertid ikke et retvisende billede af den praksis, der anvendes i det traditionelle produkt. Branchen og Finanstilsynet er i dialog om det nye fortolkningsbidrag og indtil denne dialog er afsluttet, har Topdanmark Livsforsikring i halvårsregnskabet valgt uændret at opgøre fortjenstmargenen på rentegruppeniveau fremfor pr. police. Fortolkningsbidraget vedrører alene den regnskabsmæssige opdeling og specifikation af de forsikringsmæssige hensættelser og vil ikke påvirke periodens resultat eller egenkapitalen.

Syge- og ulykkesforsikring

Præmiehensættelser

Præmiehensættelser opgøres til nutidsværdien af bedste skøn af forventede udbetalinger for fremtidige forsikringsbegivenheder, som er dækket af de indgåede forsikringer.

Forventede udbetalinger omfatter erstatninger samt omkostninger til skadesbehandling og administration. Endvidere indregnes endnu ikke afholdte erhvervsomkostninger (primært tegnings- og bestandsprovisioner).

I præmiehensættelsen fradrages bedste skøn af ikke forfaldne præmieindbetalinger for indgåede forsikringer.

Til og med 2015 har præmiehensættelsen været opgjort som den forholdsmæssige del af de forfaldne præmier, der ud fra risikoens fordeling over dækningsperioden kan henføres til perioden efter regnskabsårets udgang.

Risikomargen

Risikomargen opgøres som det beløb, som virksomheden må forventes at skulle betale til en erhverver af forsikringsbestanden for at overtage risikoen for, at de faktiske omkostninger ved afvikling af de forsikringsmæssige hensættelser afviger fra bedste skøn.

Risikomargen opgøres som forøgelsen af hensættelserne ved stress af de biometriske risici.

Fortjenstmargen

Fortjenstmargen er den forventede fortjeneste i kommende dækningsperioder for indgåede forsikringer.

Fortjenstmargen opgøres som værdien af præmier vedrørende kommende dækningsperioder for indgåede forsikringer med fradrag af forventede udbetalinger samt den del af risikomargen, som kan henføres til afvikling af præmiehensættelsen. Erhvervsomkostninger afholdt forud for tegningen fragår således ikke i fortjenstmargen.

For bestande af forsikringer med ensartede risici, hvor de forventede udbetalinger overstiger præmierne, sættes fortjenstmargen til nul.

Regnskabsmæssigt indtægtsføres fortjenstmargen løbende over forsikringernes dækningsperiode.