

**Topdanmark**



---

# **Topdanmark Livsforsikring A/S**

## **Halvårsrapport 2017**

**CVR-nr. 19625087  
Borupvang 4  
2750 Ballerup**

---

# Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2017

## 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.com](http://www.topdanmark.com)

## LEDELSESBERETNING

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 2017 et overskud på 132 mio. kr. mod et overskud på 81 mio. kr. i 1. halvår 2016. Anslået værdi af skyggekontoen udgør 21 mio. kr. ultimo juni 2017 og forventes indtægtsført over tid.

Resultat	Året	H1	H1
Mio. kr.	2016	2016	2017
Investeringsafkast	60	7	57
Salg og administration	-45	-33	-21
Forsikringsrisiko	13	11	11
Egenkapitalens risikoforrentning	147	72	74
Livsforsikring	174	58	122
Syge- og ulykkesforsikring	49	45	50
<b>Resultat før skat</b>	<b>224</b>	<b>102</b>	<b>172</b>
Skat	-45	-21	-40
<b>Resultat</b>	<b>179</b>	<b>81</b>	<b>132</b>
Anslået værdi af skyggekonto	14	8	21

Resultatet af livsforsikringsaktiviteterne blev i 1. halvår 2017 122 mio. kr. mod 58 mio. kr. i 1. halvår 2016. Det forbedrede resultat skyldes primært højere investeringsresultat samt mindre negativt resultat af salg og administration som følge af stigende bestand og nye gebyrer.

Værdien af skyggekontoen ændres fra 14 mio. kr. ultimo 2016 til 21 mio. kr. ultimo juni 2017. Saldoen ultimo juni 2017 stammer fra tab i omkostningsgrupperne.

Syge- og ulykkesforretningen udviser et resultat i 1. halvår 2017 på 50 mio. kr. mod 45 mio. kr. i 1. halvår 2016. Den positive udvikling skyldes forbedret risikoresultat. Risikoresultatet er påvirket af en afløbsgevinst på 37 mio. kr. (1. halvår 2016 33 mio. kr.).

Combined ratio kan opgøres til 86,4 og rensat for afløb 98,4.

### Udvikling i konsoliderede bruttopræmier

De konsoliderede bruttopræmier – inklusiv bruttopræmier fra datterselskabet Nykredit Livsforsikring A/S – er faldet 0,4 % til 3.881 mio. kr. i 1. halvår 2017 mod 3.896 mio. kr. i 1. halvår 2016, primært som følge af fald i indskud.

De løbende præmier er steget med 2,9 % fra 1.390 mio. kr. i 1. halvår 2016 til 1.431 mio. kr. i 1. halvår 2017.

Engangspræmierne udgjorde 2.450 mio. kr. i 1. halvår 2017 mod 2.505 mio. kr. i 1. halvår 2016 svarende til et fald på 2,2 %. Engangspræmierne fremkommer primært på markedsrenteprodukterne. Andelen af nysalg der går til markedsrenteprodukterne udgjorde 93 % i 1. halvår 2017.

Bruttopræmier – konsolideret			
Mio. kr.	Året	H1	H1
	2016	2016	2017
<b>Liv:</b>			
Gennemsnitsrenteprodukter	664	327	278
Markedsrenteprodukter	1.454	680	773
Gruppeliv	534	383	381
Løbende præmier	2.653	1.390	1.431
Gennemsnitsrenteprodukter	473	179	225
Markedsrenteprodukter	4.305	2.326	2.225
Engangspræmier	4.777	2.505	2.450
	<b>7.430</b>	<b>3.896</b>	<b>3.881</b>
<b>Investeringskontrakter:</b>			
Løbende præmier	95	42	64
Engangspræmier	746	469	483
	<b>841</b>	<b>511</b>	<b>547</b>
<b>Syge og ulykke:</b>			
Bruttopræmieindtægter	572	299	310
Bonus og præmierabatter	-5	-3	-3
	<b>567</b>	<b>296</b>	<b>307</b>
<b>I ALT</b>	<b>8.838</b>	<b>4.703</b>	<b>4.735</b>

På investeringskontrakterne, hvor indbetalingerne ikke indgår i præmieindtægterne, men posteres direkte på balancen er de løbende præmier steget fra 42 mio. kr. i 1. halvår 2016 til 64 mio. kr. i 1. halvår 2017 og engangsindskud er steget fra 469 mio. kr. i 1. halvår 2016 til 483 mio. kr. i 1. halvår 2017. Samlet set er indbetalingerne til investeringskontrakter steget 7,1 % i forhold til 1. halvår 2016.

## Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2017

Bruttopræmieindtægterne i syge- og ulykkesforretningen er i 1. halvår 2017 steget med 3,6 % og udgør efter bonus 307 mio. kr. mod 296 mio. kr. i samme periode året før.

De samlede indbetalinger til pensionsordninger inklusive investeringskontrakter og syge- og ulykkesforretning i Topdanmark Liv er steget fra 4.703 mio. kr. i 1. halvår 2016 til 4.735 mio. kr. i 1. halvår 2017 svarende til en stigning på 0,7 %.

### Forsikringsmæssige risici

Topdanmark Livs største forsikringsmæssige risikoområder er epidemier, terror, forøgede levetider og tab af erhvervsevne. 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, 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, påvirker årets resultat og dermed egenkapitalen.

### Investeringspolitik

Investeringspolitikken for henholdsvis livsforsikringshensættelserne opdelt i rentegrupper, 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 har en særlig rolle for liv- og pensionselskaber, der i opgørelsen af hensættelser anvender den danske volatilitetsjusterede diskonteringskurve.

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

Kollektivt og individuelt bonuspotentiale udgør de tabsabsorberende buffere i livsforsikring 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.

Udviklingen i renteniveauet følges og risikodæmpende handlinger foretages efter behov.

### Solvenskapitalkrav

I 1. halvår 2017 opstår det største solvenskapitalkrav ved rentefald, og udgør 1.181 mio. kr. I 1. halvår 2016 blev solvenskapitalkravet opgjort til 1.866 mio. kr.

Kapitalgrundlaget til dækning af solvenskapitalkravet udgør 3.596 mio. kr. (1. halvår 2016 3.511 mio. kr.)

### Forventninger

Resultatet for 2017 vil være påvirket af udviklingen på de finansielle markeder.

For livforretningen er det fortsat forventningen, at hele risikoforretningen kan indtægtsføres i 2017, og for syge- og ulykkesforretningen fastholdes forventningen om en combined ratio over 100.

Under ovennævnte forudsætninger ændres forventningen om et overskud efter skat i størrelsesordenen 130-150 mio. kr. til 170-190 mio. kr.

## Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2017

### Anvendt regnskabspraksis

Regnskabspraksis er uændret fra årsrapporten 2016.

Rapporten er urevideret og har ikke været genstand for review.

### NØGLETAL

	Året 2016	1. halvår 2016	1. halvår 2017
<b>Afkastnøgletal</b>			
Afkastpct. relateret til gennemsnitsrenteprodukter	5,2%	2,4%	2,3%
Afkastpct. relateret til markedsrenteprodukter	10,3%	-0,7%	5,2%
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	4,5	4,5	4,5
Omkostningsprocent af hensættelser	0,9%	0,5%	0,4%
Omkostninger pr. forsikret (kroner)	2.687	1.429	1.420
Egenkapitalforrentning efter skat	5,3%	2,4%	4,1%
Solvensdækning	210%	188,2%	304,4%
<b>Syge- og ulykkesforsikring</b>			
Bruttoerstatningsprocent	88,9	81,2	79,2
Nettogenforsikringsprocent	2,0	0,5	-0,2
Skadesforløb	90,9	81,7	79,0
Bruttoomkostningsprocent	7,3	7,1	7,4
Combined ratio	98,2	88,8	86,4
Combined ratio ekskl. afløb	104,6	99,9	98,4
Relativt afløbsresultat	1,7	1,6	1,6

# Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2017

## LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten 2017 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 2017 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsperioden 1. januar-30. juni 2017.

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 10. august 2017

### Direktion

Peter Hermann  
(Adm. direktør)

### Bestyrelse

Christian Sagild  
(Formand)

Lars Thykier  
(Næstformand)

Brian Rothemejer Jacobsen

Anne Christina Skjønnemand

Max Mathiesen

Annette Sauffaus Nebel Møller

# Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2017

## RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	Året 2016	1. halvår 2016	1. halvår 2017
Bruttopræmier	1	6.951.524	3.692.503	3.649.603
Afgivne forsikringspræmier		-5.918	-2.852	-242
<b>Præmier f.e.r., i alt</b>		<b>6.945.606</b>	<b>3.689.651</b>	<b>3.649.361</b>
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	161.255	48.785	53.238
Indtægter fra associerede virksomheder		0	0	-2.565
Renteindtægter og udbytter m.v.		1.341.054	753.992	903.623
Kursreguleringer	3	2.069.492	-51.172	986.398
Renteudgifter		-44.557	-21.206	-24.981
Administrationsomkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed		-246.530	-105.017	-126.427
<b>Investeringsafkast, i alt</b>		<b>3.280.714</b>	<b>625.382</b>	<b>1.789.286</b>
<b>Pensionsafkastskat</b>		<b>-490.636</b>	<b>-132.405</b>	<b>-261.024</b>
Udbetalte ydelser	4	-3.255.498	-1.662.232	-2.488.176
Modtaget genforsikringsdækning		5.635	3.285	1.708
<b>Forsikringsydelse f.e.r., i alt</b>		<b>-3.249.863</b>	<b>-1.658.947</b>	<b>-2.486.468</b>
Ændring i livsforsikringshensættelser		-5.859.371	-2.178.364	-2.414.877
Ændring i genforsikringsandel		-5.314	-2.498	-999
<b>Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt</b>		<b>-5.864.685</b>	<b>-2.180.862</b>	<b>-2.415.876</b>
<b>Ændring i fortjenstmargen</b>		<b>-36.144</b>	<b>-11.180</b>	<b>-9.714</b>
Erhvervelsesomkostninger		-122.750	-65.735	-66.962
Administrationsomkostninger		-270.731	-142.130	-143.400
Refusion fra tilknyttede virksomheder		7.269	3.844	3.440
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber		2.033	444	-366
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>		<b>-384.179</b>	<b>-203.577</b>	<b>-207.288</b>
Overført investeringsafkast		-197.307	-145.073	-50.277
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>		<b>3.506</b>	<b>-17.011</b>	<b>8.000</b>
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b>	5	<b>49.316</b>	<b>44.559</b>	<b>50.181</b>
Egenkapitalens investeringsafkast		56.552	17.207	50.327
Andre indtægter		114.424	57.539	63.531
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>		<b>223.798</b>	<b>102.294</b>	<b>172.039</b>
Skat		-44.851	-21.065	-39.636
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>178.947</b>	<b>81.229</b>	<b>132.403</b>

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Periodens resultat	178.947	81.229	132.403
Anden totalindkomst i associerede virksomheder	0	0	117
Anden totalindkomst	0	0	117
<b>PERIODENS TOTALINDKOMST</b>	<b>178.947</b>	<b>81.229</b>	<b>132.520</b>

# Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2017

## AKTIVER

1.000 kr.	Note	31. december 2016	30. juni 2016	30. juni 2017
<b>IMMATERIELLE AKTIVER</b>				
Driftsmidler		4.410	5.123	4.017
<b>MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6	2.698.113	2.591.344	2.747.479
Kapitalandele i associerede virksomheder		497.821	0	495.373
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt		3.195.934	2.591.344	3.242.852
Kapitalandele		4.543.180	4.920.672	4.766.023
Obligationer		21.279.154	20.513.453	19.750.601
Andre udlån		0	120.375	0
Indlån i kreditinstitutter		1.024.464	1.496.705	2.673.724
Afledte finansielle instrumenter		19.368	1.651.728	303.359
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		26.866.166	28.702.933	27.493.707
<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>				
<b>INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET</b>				
<b>MARKEDSRENTEPRODUKTER</b>				
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	7	20.054.844	15.411.905	21.808.859
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		26.675	29.491	25.675
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		132.361	147.506	128.532
Tilgodehavender hos forsikringstagere		159.036	176.997	154.207
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt		164.867	122.968	231.720
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		164.867	122.968	231.720
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		10.606	125	30.770
Andre tilgodehavender		2.283.867	2.838.094	2.148.206
<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>		37.840	71.166	91.697
Likvide beholdninger		2.656.216	3.209.350	2.656.600
Øvrige		701.426	259.123	964.973
<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>		916	38.745	4.891
Tilgodehavende renter samt optjent leje		702.342	297.868	969.864
Andre periodeafgrænsningsposter		198.091	178.849	179.261
<b>PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT</b>		40.304	39.229	40.204
<b>AKTIVER, I ALT</b>		238.395	218.078	219.465
		53.731.474	50.447.952	56.408.829



# Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2017

## PASSIVER

1.000 kr.	Note	31. december 2016	30. juni 2016	30. juni 2017
Aktiekapital		12.100	12.100	12.100
Overført overskud		3.158.188	3.059.619	3.292.933
<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>		<b>3.170.288</b>	<b>3.071.719</b>	<b>3.305.033</b>
<b>ANDEN ANSVARLIG LÅNEKAPITAL</b>		<b>480.000</b>	<b>480.000</b>	<b>480.000</b>
Præmiehensættelser		42.999	129.544	133.669
Gennemsnitsrenteprodukter	8	24.370.438	24.215.096	24.205.715
Markedsrenteprodukter	9	21.294.579	17.541.042	24.227.533
Livsforsikringshensættelser, i alt		45.665.017	41.756.138	48.433.248
Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter		96.865	72.786	106.579
Erstatningshensættelser		2.355.211	2.288.230	2.374.949
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter		25.272	22.714	21.706
Hensættelser til bonus og præmierabatter		14.740	17.023	17.607
<b>HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT</b>		<b>48.200.104</b>	<b>44.286.435</b>	<b>51.087.758</b>
Pensioner og lignende forpligtelser		2.360	2.314	2.464
Udsudte skatteforpligtelser		38.078	47.918	43.291
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT</b>		<b>40.438</b>	<b>50.232</b>	<b>45.755</b>
<b>GENFORSIKRINGSDEPOTER</b>		<b>63.864</b>	<b>62.321</b>	<b>87.493</b>
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		314.772	274.983	375.700
Gæld i forbindelse med genforsikring		273	1.239	656
Gæld til kreditinstitutter		0	1.721.685	154.389
Gæld til tilknyttede virksomheder		30.267	35.968	126.586
Aktuelle skatteforpligtelser		1.000	1.000	1.000
Afledte finansielle instrumenter		630.859	166.861	273.111
Anden gæld		754.387	241.712	403.444
<b>GÆLD, I ALT</b>		<b>1.731.558</b>	<b>2.443.448</b>	<b>1.334.886</b>
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>		<b>45.222</b>	<b>53.797</b>	<b>67.904</b>
<b>PASSIVER, I ALT</b>		<b>53.731.474</b>	<b>50.447.952</b>	<b>56.408.829</b>
Kapitalgrundlag	10			
Eventualforpligtelser	11			

## EGENKAPITALOPGØRELSE

1.000 kr.

	Aktie- kapital	Overført overskud	I alt
<b>2016</b>			
Egenkapital ultimo foregående år	12.100	3.666.559	3.678.659
Effekt af overgang til ny regnskabsbekendtgørelse		12.022	12.022
Egenkapital primo 2016 efter ny regnskabsbekendtgørelse	12.100	3.678.581	3.690.681
Årets resultat		178.947	178.947
Anden totalindkomst		0	0
Årets totalindkomst		178.947	178.947
Betalt udbytte		-700.000	-700.000
Andre kapitalbevægelser i dattervirksomheder		43	43
Tilførsel aktiebaseret vederlæggelse		727	727
Skat		-110	-110
Øvrige transaktioner		-699.340	-699.340
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>12.100</b>	<b>3.158.188</b>	<b>3.170.288</b>
<b>1. halvår 2016</b>			
Egenkapital ultimo foregående år	12.100	3.666.559	3.678.659
Effekt af overgang til ny regnskabsbekendtgørelse		12.022	12.022
Egenkapital primo 2016 efter ny regnskabsbekendtgørelse	12.100	3.678.581	3.690.681
Periodens resultat		81.229	81.229
Anden totalindkomst		0	0
Periodens totalindkomst		81.229	81.229
Betalt udbytte		-700.000	-700.000
Skat		-191	-191
Øvrige transaktioner		-700.191	-700.191
<b>Egenkapital 30. juni 2016</b>	<b>12.100</b>	<b>3.059.619</b>	<b>3.071.719</b>
<b>1. halvår 2017</b>			
Egenkapital ultimo foregående år	12.100	3.158.188	3.170.288
Periodens resultat		132.403	132.403
Anden totalindkomst		117	117
Periodens totalindkomst		132.520	132.520
Andre kapitalbevægelser i dattervirksomheder		127	127
Tilførsel aktiebaseret vederlæggelse		2.116	2.116
Skat		-19	-19
Øvrige transaktioner		2.225	2.225
<b>Egenkapital 30. juni 2017</b>	<b>12.100</b>	<b>3.292.933</b>	<b>3.305.033</b>

# Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2017

## NOTER

1.000 kr.	Året 2016	1. halvår 2016	1. halvår 2017
<b>Note 1. Bruttopræmier</b>			
Individuelt tegnede forsikringer	304.225	126.392	130.830
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	1.690.604	843.331	881.422
Gruppeliv	401.532	281.833	281.519
<b>Løbende præmier</b>	<b>2.396.361</b>	<b>1.251.556</b>	<b>1.293.771</b>
Individuelt tegnede forsikringer	1.750.505	920.715	720.289
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	2.803.149	1.519.123	1.634.471
<b>Engangspræmier</b>	<b>4.553.654</b>	<b>2.439.838</b>	<b>2.354.760</b>
Direkte forretning	6.950.015	3.691.394	3.648.531
Indirekte forretning	1.509	1.109	1.072
<b>Bruttopræmier</b>	<b>6.951.524</b>	<b>3.692.503</b>	<b>3.649.603</b>
Af bruttopræmier udgør præmier vedrørende markedsrenteprodukter uden ret til bonus investeringsrisikoen bæres af forsikringstager.	5.411.496	2.903.155	2.864.111
Alle øvrige bruttopræmier vedrører bonusberettigede forsikringskontrakter.			
Antal forsikrede ultimo:			
Individuelt tegnede forsikringer	43.652	43.706	43.119
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	79.803	79.032	79.435
Gruppeliv	129.376	130.278	126.849
<b>Note 2. Indtægter fra tilknyttede virksomheder</b>			
Nykredit Livsforsikring A/S	3.994	2.141	1.233
Topdanmark EDB II ApS	-72	-18	-4
Topdanmark Ejendom A/S	147.921	42.962	46.126
Bygmestervej ApS	9.412	3.700	5.883
<b>Indtægter fra tilknyttede virksomheder</b>	<b>161.255</b>	<b>48.785</b>	<b>53.238</b>
<b>Note 3. Kursreguleringer</b>			
Kapitalandele i associerede virksomheder	943	0	0
Kapitalandele	1.219.786	-489.905	513.464
Investeringsforeningsandele	26.625	-34.805	7.521
Obligationer	564.506	45.392	-201.150
Afledte finansielle instrumenter	252.048	435.771	721.816
Øvrige	5.584	-7.625	-55.253
<b>Kursreguleringer</b>	<b>2.069.492</b>	<b>-51.172</b>	<b>986.398</b>
<b>Note 4. Udbetalte ydelser</b>			
Forsikringssummer ved død	114.630	52.259	60.820
Forsikringssummer ved udløb	167.265	84.164	77.671
Pensions- og renteydelser	592.543	295.914	299.154
Tilbagekøb	2.113.650	1.058.193	1.887.622
Kontant udbetalte bonusbeløb	267.410	171.702	162.909
<b>Udbetalte ydelser</b>	<b>3.255.498</b>	<b>1.662.232</b>	<b>2.488.176</b>

# Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2017

## NOTER

1.000 kr.	Året 2016	1. halvår 2016	1. halvår 2017
<b>Note 5. Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring</b>			
Bruttopræmier	578.073	390.461	394.333
Afgivne forsikringspræmier	-29.603	-14.184	-1.195
Ændring i præmiehensættelser	-9.808	-97.889	-91.485
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	-487	4.771	5.163
<b>Præmieindtægter f.e.r., i alt</b>	<b>538.175</b>	<b>283.159</b>	<b>306.816</b>
Udbetalte erstatninger	-439.816	-229.376	-203.957
Modtaget genforsikringsdækning	26.504	12.086	8.667
Ændring i erstatningshensættelser	-61.371	-8.432	-36.020
Ændring i risikomargen	1.479	-1.150	-1.629
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-17.569	-1.603	-4.860
<b>Erstatningsudgifter f.e.r., i alt</b>	<b>-490.773</b>	<b>-228.475</b>	<b>-237.799</b>
<b>Bonus og præmierabatter</b>	<b>-5.375</b>	<b>-3.105</b>	<b>-2.984</b>
Erhvervsomkostninger	-19.971	-9.696	-9.253
Administrationsomkostninger	-20.975	-11.312	-13.418
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	9.228	2.286	-1.869
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>	<b>-31.718</b>	<b>-18.722</b>	<b>-24.540</b>
<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>39.007</b>	<b>11.702</b>	<b>8.688</b>
<b>Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring</b>	<b>49.316</b>	<b>44.559</b>	<b>50.181</b>
Bruttopræmieindtægter:			
Direkte forretning	527.005	276.288	286.143
Indirekte forretning	40.773	21.055	21.868
Bruttopræmieindtægter	567.778	297.343	308.011
Afløbsresultat:			
Brutto	50.663	31.683	35.078
For egen regning	35.922	32.544	36.574
Investeringsafkast:			
Beregnet investeringsafkast	140.755	127.866	-50
Løbetidsforkortelse af hensættelser	-26.358	-15.443	-14.679
Kursregulering af hensættelser	-75.390	-100.721	23.417
Investeringsafkast	39.007	11.702	8.688
	31. december 2016	30. juni 2016	30. juni 2017
<b>Note 6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>			
Nykredit Livsforsikring A/S	121.583	119.730	122.816
Topdanmark EDB II ApS	4.875	4.929	4.871
Topdanmark Ejendom A/S	2.403.132	2.298.131	2.449.386
Bygmestervej ApS	300.012	294.300	305.895
Andel tilknyttet markedsrenteprodukter	-131.489	-125.746	-135.489
<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>	<b>2.698.113</b>	<b>2.591.344</b>	<b>2.747.479</b>
<b>Note 7. Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter</b>			
Kapitalandele	10.888.933	8.787.056	11.852.623
Investeringsforeningsandele	904.781	763.607	875.015
Obligationer	8.129.641	5.735.496	8.945.732
Kapitalandele tilknyttede virksomheder	131.489	125.746	135.489
<b>Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter</b>	<b>20.054.844</b>	<b>15.411.905</b>	<b>21.808.859</b>

# Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2017

## NOTER

1.000 kr.	31. december 2016	30. juni 2016	30. juni 2017
<b>Note 8. Livsforsikringshensættelser gennemsnitsrenteprodukter</b>			
Livsforsikringshensættelser direkte forretning primo	24.221.920	24.221.920	24.370.337
Forsikringsmæssige hensættelser i alt primo	24.221.920	24.221.920	24.370.337
Kollektivt bonuspotentiale primo	-1.976.733	-1.976.733	-1.960.240
Akkumuleret værdiregulering primo	-1.605.818	-1.605.818	-1.830.724
Retrospektive hensættelser primo	20.639.369	20.639.369	20.579.373
Bruttopræmier	1.538.519	788.239	784.420
Tilskrivning af afkast	648.670	334.342	321.154
Forsikringsydelse	-1.981.909	-1.056.789	-1.167.520
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-124.770	-63.743	-62.465
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-64.619	-48.358	-58.494
Andet	61.004	44.134	30.930
Interne overførsler	-136.891	-84.143	-90.011
Retrospektive hensættelser ultimo	20.579.373	20.553.051	20.337.387
Akkumuleret værdiregulering ultimo	1.830.724	2.037.176	1.640.323
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	1.960.240	1.624.415	2.227.563
Forsikringsmæssige hensættelser direkte forretning ultimo	24.370.337	24.214.642	24.205.273
Forsikringsmæssige hensættelser indirekte forretning ultimo	101	454	442
Forsikringsmæssige hensættelser i alt ultimo	24.370.438	24.215.096	24.205.715
<b>Livsforsikringshensættelser gennemsnitsrenteprodukter</b>	<b>24.370.438</b>	<b>24.215.096</b>	<b>24.205.715</b>

## Note 9. Livsforsikringshensættelser markedsrenteprodukter

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	5.411.496	840.853	6.252.349
Tilskrivning af afkast	1.377.533	167.107	1.544.640
Forsikringsydelse	-1.273.589	-220.427	-1.494.016
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-45.311	-7.402	-52.713
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	9.934	19	9.953
Præmiefrigørelser overført til livsforsikringshensættelser	-30.182	0	-30.182
Andet	-651	1.265	614
Interne overførsler	113.582	23.309	136.891
Retrospektive hensættelser ultimo	19.040.441	2.351.003	21.391.444
Fortjenstmargen ultimo	-88.217	-8.648	-96.865
<b>Bruttohensættelser 31. december 2016</b>	<b>18.952.224</b>	<b>2.342.355</b>	<b>21.294.579</b>
<b>30. juni 2016</b>			
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
Tilskrivning af afkast	-136.045	-16.858	-152.903
Forsikringsydelse	-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
Præmiefrigørelser 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
<b>Bruttohensættelser 30. juni 2016</b>	<b>15.612.218</b>	<b>1.928.824</b>	<b>17.541.042</b>

# Topdanmark Livsforsikring A/S • halvårsrapport 2017

## NOTER

1.000 kr.

### Note 9. Livsforsikringshensættelser markedsrenteprodukter - fortsat

30. juni 2017	Forsikrings- kontrakter	Investerings- kontrakter	I alt
Bruttohensættelser primo	18.952.224	2.342.355	21.294.579
Fortjenstmargen primo	88.217	8.648	96.865
Retrospektive hensættelser primo	19.040.441	2.351.003	21.391.444
Bruttopræmier	2.864.111	547.209	3.411.320
Tilskrivning af afkast	888.142	114.732	1.002.874
Forsikringsydelse	-1.320.656	-193.856	-1.514.512
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-28.730	-5.138	-33.868
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	7.360	13	7.373
Præmiefritagelser overført til livsforsikringshensættelser	-17.030	0	-17.030
Andet	-2.684	-816	-3.500
Interne overførsler	69.623	20.388	90.011
Retrospektive hensættelser ultimo	21.500.577	2.833.535	24.334.112
Fortjenstmargen ultimo	-96.434	-10.145	-106.579
<b>Bruttohensættelser 30. juni 2017</b>	<b>21.404.143</b>	<b>2.823.390</b>	<b>24.227.533</b>

	31. december 2016	30. juni 2016	30. juni 2017
Antal kunder med investeringskontrakter udgør:			
Individuelt tegnede forsikringer	3.685	3.240	4.185
Forsikring tegnet som led i et ansættelsesforhold	5.264	4.409	6.681

Kontrakterne er tegnet uden garanti.

### Note 10. Kapitalgrundlag

Egenkapital	3.170.288	3.071.719	3.305.033
Fortjenstmargen	102.954	199.037	113.881
Immaterielle aktiver	-247.418	-184.729	-302.513
Andet	-64.800	-63.802	-53.633
Korrektion for skat	46.038	8.612	53.298
Ansvarlig lånekapital	480.000	480.000	480.000
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>3.487.062</b>	<b>3.510.837</b>	<b>3.596.066</b>

### Note 11. Eventualforpligtelser

Kapitaltilsagn afgivet til lånefonde og private equity fonde m.m.	1.355.327	1.070.166	1.214.346
Årlig leje for flerårige huslejeoplygninger:			
Koncerninterne lejemaal (til 2020)	8.248	8.248	8.525

Datterselskabet Topdanmark EDB II ApS har indgået aftale med Schantz A/S om køb og implementering af et nyt administrationssystem til brug for Topdanmarks livsforsikringsforretning. I forbindelse med implementeringen har Topdanmark Livsforsikring A/S givet tilsagn om støtte til Topdanmark EDB II ApS' opfyldelse af sine forpligtelser i henhold til aftale med Schantz A/S.

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

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Topdanmark A/S som administrations-selskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytte for disse selskaber.