



Skandia Link A/S

Halvårsrapport 2012

Basisinformation

Basisinformation	2
Ledelsesberetning	3
Periodens resultat	3
Finansielle og forsikringsmæssige risici	4
Nærtstående parter	4
Aftale ml. Erhvervs- og Vækstministeriet og branchen – ændrede diskonteringsrentekurver	4
Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning og usædvanlige forhold	5
Påtegninger	6
Ledelsens regnskabspåtegning	6
Halvårsregnskab	7
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Noter	10
Anvendt regnskabspraksis	10
Noter til resultatopgørelse og balance	11

Selskabsoplysninger

Skandia Link Livsforsikring A/S
Kay Fiskers Plads 9
2300 København S

Hjemmeside: www.skandia.dk
Telefon: +45 70 12 47 47
Telefax: +45 70 12 47 48
CVR-nr.: 20 95 22 37
Regnskabsperiode: 1/1 – 31/12
Hjemstedskommune: København

Ekstern revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Ejer

Skandia Insurance Company Ltd. (publ)

Ledelsesberetning

Periodens resultat

Skandia Link Livsforsikring A/S (Skandia Link) er fra omverdenen påvirket af økonomisk afmatning, uro på de finansielle markeder og oplever herudover fortsat en hård priskonkurrence i markedet for firmapensioner.

Resultatoverblik for 1. halvår 2012:

- Der er sket en stigning i de løbende præmier på 15 % i forhold til 1. halvår 2011.
- Samlet gennemsnitligt afkast af kundemidler på 6,3 %.
- Afkast i Match (Skandia Links markedsrenteprodukt) er på mellem 6,4 % og 11,4 %, og der er størst afkast i Match-profil med ekstra høj risikoprofil (Match 7).
- Der er sket en stigning i de samlede investeringsaktiver på 17 % i forhold til 1. halvår 2011.
- Samlet set er resultatet før skat på 11 mio. kr. mod -4 mio. kr. i 1. halvår 2011. Resultatet er tilfredsstillende og er bl.a. påvirket positivt af et stigende forretningsomfang, som forbedrer omkostningsresultatet, samt positiv resultateffekt af overgang til to nye diskonteringsrentekurver i 1. halvår 2012.
- Kapitalstyrken er høj med en solvensdækning på 186 %.

Bruttopræmier

Skandia Link bruttopræmier er i 1. halvår i 2012 på 1,471 mio. kr., som er på niveau med samme periode året før. Der er dog oplevet en stigning i de løbende præmier på 15 % i forhold til samme periode året før.

Investeringsafkast

En gennemsnitskunde i Skandias unit link produkt Skandia Link opnåede et investeringsafkastet i 1. halvår 2012 på +6,3 % (før PAL men efter investeringsrelaterede omkostninger). Det positive afkast skyldes primært 1. kvartal, hvor der blev oplevet stigninger på specielt amerikanske og emerging market aktier. Afkastet i 2. kvartal var påvirket af mindre optimisme grundet svage økonomiske nøgletal fra bl.a. USA samt usikkerheden om, hvorvidt Grækenland vil fortsætte med at være en del af Euro-samarbejdet.

Allokering mellem aktiefonde og obligationsfonde for gennemsnitskunden har i løbet af 1. halvår 2012 været uforandret og har ligget på omkring 60 % i aktiefonde og 40 % i obligationsfonde. Regionsfordeling indenfor aktiefonde og aktivfordeling indenfor obligationsfonde har også stort set været uforandret. Den gennemsnitlige kunde ligger fortsat med den største vægt i emerging market fonde på aktiedelen og danske obligationsfonde på obligationsdelen.

Skandias markedsrenteprodukt Match har klaret sig rigtig flot gennem første halvår 2012. Afkastet i de forskellige Match profiler har for perioden ligget mellem +6,4 % i lav risiko (Match 1) til +11,4 % i ekstra høj risiko (Match 7). Det svarer til et merafkast på omkring 3-4 procentpoint i forhold til profilernes benchmark. Det positive merafkast kan bl.a. forklares ved, at Europa var undervægtet i porteføljerne i begyndelsen af året. Derudover blev der i slutningen af 1. kvartal hjemtaget gevinster på de mere risikofyldte investeringer, og pengene blev placeret i defensive aktier. På obligationsdelen blev der skruet yderligere ned for risikoen i porteføljerne, ved at reducere investeringer i High Yield obligationer og Investment Grade obligationer, ligesom varigheden på danske obligationer har været markant undervægtet. Mod slutningen af 2. kvartal blev der taget yderligere risiko på bekostning af de defensive aktier.

Forsikringsydelse

Forsikringsydelse er faldet fra 64 mio. kr. i 1. halvår 2011 til 42 mio. kr. i 1. halvår 2012. Faldet skyldes bl.a. færre udbetalinger af dødsfaldssummer, og at det forventes, at genforsikringsandelen fremover dækker en større andel af de samlede skadesudgifter.

Omkostninger

De forsikringsmæssige driftsomkostninger er i 1. halvår 2012 faldet med 14 mio. kr. i forhold til samme periode året før og udgør således 5 mio. kr. Faldet skyldes øgede indtægter fra eksterne leverandører, som mere end opvejer øgede erhvervsomkostninger.

Balance og kapital

Balancen er steget fra 8.527 mio. kr. pr. 30. juni 2011 til 11.086 mio. kr. pr. 30. juni 2012, hvilket svarer til en stigning på 30 %. I forhold til 31. december 2011 er der tale om en stigning på 17 %.

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter steg fra 8.180 mio. kr. pr. 30. juni 2011 til 10.623 mio. kr. pr. 30. juni 2012. Af de samlede forsikringshensættelser udgør unit-linked hensættelser 10.043 mio. kr. pr. 30. juni 2012. Unit-linked hensættelserne er påvirket af præmietilgang og de positive afkast på de finansielle markeder.

Skandia Links egenkapital udgjorde 236 mio. kr. pr. 30. juni 2012 og er styrket med 52 % siden starten af året. Styrkelsen er bl.a. sket igennem en kapitaltilførsel på 73 mio. kr., som skal dække øgede kapitalkrav til forventet fortsat vækst.

Pr. 30. juni 2012 udgjorde basiskapitalen 219 mio. kr., og det lovmæssige kapitalkrav udgjorde 118 mio. kr., hvilket svarer til en solvensdækning på 186 %. Det individuelle solvensbehov udgjorde 117 mio. kr. pr. 30. juni 2012 (det individuelle solvensbehov udgjorde pr. 30. juni 2011 90,8 mio. kr.)

Finanstilsynet har som følge af de fortsat faldende renter gennem 1. halvår 2012 haft fokus på selskabernes trafiklys og udbedt sig ekstra trafiklysrapportering. Skandia Link har i 1. halvår 2012 i lighed med tidligere år været i grønt lys i forhold til Finanstilsynets trafiklys.

Finansielle og forsikringsmæssige risici

Finansielle risici

Skandia Links kunder bærer selv investeringsrisikoen på deres opsparede midler. Derfor er de finansielle risici i Skandia Link primært knyttet til usikkerheden omkring egenkapitalens afkastudvikling. Selskabets bestyrelse fastlægger egenkapitalens investeringsstrategi, og den daglige ledelse udfører de konkrete investeringer.

Forsikringsmæssige risici

Forsikringsrisici i Skandia Link knytter sig til usikkerheden om, hvordan forsikringsresultatet udvikler sig. Det vil sige indtægter fratrukket udgifter vedrørende invalidedækninger, dødsfaldsdækninger og dækninger ved kritisk sygdom. Hvis eksempelvis flere kunder end forventet får tilkendt invalidedækning i Skandia Link, kan det medføre underskud for selskabets invalidedækninger. Tilsvarende kan perioden, hvor kunderne modtager pension, afvige fra det forventede.

Skandia Links forventninger til indtægter og udgifter baserer sig på diverse analyser af dødelighed, invaliditet og hyppigheder ved dækning af kritisk sygdom. Analyserne revideres løbende.

Skandia Link har et godt og effektivt genforsikringsprogram sammen med de øvrige Skandia-enheder i Danmark. Programmet, der omfatter kunder med store risikodækninger, er suppleret med en katastrofedækning til brug i tilfælde, hvor flere kunder eksempelvis bliver invalide som følge af samme forsikringsbegivenhed.

Nærtstående parter

Administrationsfællesskabet for Skandia Link og søsterselskaberne Skandia Livsforsikring A/S, Skandia Livsforsikring A A/S, Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S og Lifeline (filial) har eksisteret siden 1. januar 2003.

Administrationsfællesskabet Skandia A/S er for 50 procents vedkommende ejet af Skandia Insurance Company Ltd. (publ), mens de øvrige 50 procent er ejet af Livförsäkringsaktiebolaget Skandia (publ).

Skandia Links administration varetages af Skandia A/S. Omkostninger, der afholdes af Skandia A/S, er fordelt mellem Skandia Livsforsikring A/S, Skandia Livsforsikring A A/S, Skandia Link Livsforsikring A/S, Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S og Lifeline (filial) ud fra en omkostningsfordelingsmodel. Modellen tager udgangspunkt i en løbende, dynamisk regulering gennem perioden af selskabernes omkostningsandel ud fra nøgleparametre.

Aftale mellem Erhvervs- og Vækstministeriet og pensionsbranchen – ændrede diskonteringsrentekurver

Erhvervs- og Vækstministeriet har med virkning fra 12. juni 2012 indgået en aftale med pensionsbranchen, som bl.a. indeholder en ændring af diskonteringsrentekurven for de lange renter. Ændringen er en tilnærmelse mod de kommende Solvens II regler og har reduceret Skandia Links livsforsikringshensættelser.

Herudover har Skandia Link i 1. halvår 2012 fået godkendelse til at overgå til den diskonteringsrentekurve, hvor landespændet regnes som et 12 måneders glidende gennemsnit. Finanstilsynet lancerede denne rentekurve i december 2011 og den nye kurve har reduceret Skandia Links livsforsikringshensættelser.

Den samlede regnskabsmæssige effekt af ændrede rentekurver i 1. halvår 2012 er i størrelsesordenen +4 mio. kr.

Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning og usædvanlige forhold

Der er ikke fra balancedagen og frem til underskrivelse af regnskabet indtrådt forhold, der efter ledelsens vurdering ændrer vurderingen af halvårsregnskabet. Der har ikke været tale om usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling.

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for regnskabsperioden 1. januar – 30. juni 2012 for Skandia Link Livsforsikring A/S.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at halvårsrapporten giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver, egenkapital og finansielle stilling pr. 30. juni 2012 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsperioden 1. januar – 30. juni 2012.

Endvidere er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af virksomhedens finansielle stilling, samt en beskrivelse af væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, som virksomheden kan påvirkes af.

København, den 23. august 2012

Direktion

Charsten Christensen

Bestyrelse

Jens Erik Christensen
(Formand)

Per Wahlström
(Næstformand)

Hans Malmsten

Marek Rydén

Lars Bergendal

Halvårsregnskab

Resultatopgørelse

Resultatopgørelse for perioden 1. januar - 30. juni

Note	t.kr	2012	2011
2	Bruttopræmier	92.387	94.936
	Afgivne genforsikringspræmier	-40.371	-24.107
	Præmier f.e.r. i alt	52.016	70.829
	Renteindtægter og udbytter m.v.	57.041	20.497
	Kursreguleringer	637.512	-348.517
	Renteudgifter	-1.265	-685
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-2.149	-1.033
	Indtægter af investeringsaktiver, i alt	691.139	-329.738
	Pensionsafkastskat	-74.341	202
	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	616.798	-329.536
	Udbetalte ydelser	-67.265	-75.981
	Modtaget genforsikringsdækning	4.748	13.828
	Ændring i erstatningshensættelser	-1.782	-5.130
	Ændring i genforsikringsandel	22.467	3.052
	Forsikringsydelse f.e.r. i alt	-41.832	-64.231
	Ændring i livsforsikringshensættelser	-76.872	-35.415
	Ændring i genforsikringsandel	49.845	12.822
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r. i alt	-27.027	-22.593
	Ændring i hensættelser for unit-linked forsikringer	-584.205	360.996
	Ændring i hensættelser for unit-linked forsikringer f.e.r., i alt	-584.205	360.996
3	Erhvervsomkostninger	-45.688	-32.847
4	Administrationsomkostninger	40.280	13.426
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-5.408	-19.421
	Overført investeringsafkast	0	0
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	10.342	-3.956
	Egenkapitalens investeringsafkast	0	0
	RESULTAT FØR SKAT	10.342	-3.956
	Skat	-2.586	989
	PERIODENS RESULTAT	7.756	-2.967
	Anden totalindkomst	0	0
	PERIODENS TOTALINDKOMST	7.756	-2.967

Balance

Balance pr. 31. december		30. juni	31. dec
Note	t.kr	2012	2011
AKTIVER			
		5.561	0
		0	0
		<u>0</u>	<u>0</u>
		486	486
		21.264	41.201
		389.375	331.736
		254.869	188.087
		<u>665.994</u>	<u>561.510</u>
		<u>665.994</u>	<u>561.510</u>
		<u>10.000.852</u>	<u>8.579.696</u>
		<u>10.000.852</u>	<u>8.579.696</u>
		167.233	117.388
		36.099	13.632
		<u>203.332</u>	<u>131.020</u>
		985	0
		38.304	42.688
		12.408	24.410
		25.218	20.828
		<u>76.915</u>	<u>87.926</u>
		11.975	14.561
		<u>11.975</u>	<u>14.561</u>
		6.743	4.752
		114.719	114.218
		<u>121.462</u>	<u>118.970</u>
		<u>11.086.091</u>	<u>9.493.683</u>

Balance pr. 31. december			
Note	t.kr	30. juni 2012	31. dec 2011
PASSIVER			
		<u>7.471</u>	<u>7.470</u>
		<u>228.654</u>	<u>147.899</u>
5	Egenkapital, i alt	<u>236.125</u>	<u>155.369</u>
	Garanterede ydelser	462.792	402.944
	Bonuspotentialer på fripolicydelser	<u>68.790</u>	<u>52.358</u>
	Livsforsikringshensættelser, i alt	531.582	455.302
	Erstatningshensættelser	48.992	47.332
	Hensættelser for unit-linked kontrakter	10.042.731	8.725.311
	Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	<u>10.623.305</u>	<u>9.227.945</u>
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	56.989	44.218
	Gæld i forbindelse med genforsikring	30.605	14.329
	Gæld til tilknyttede virksomheder	2.246	4.684
	Anden gæld	<u>113.148</u>	<u>13.053</u>
	Gæld, i alt	<u>202.988</u>	<u>76.284</u>
	Periodeafgrænsningsposter	<u>23.673</u>	<u>34.085</u>
	PASSIVER, I ALT	<u><u>11.086.091</u></u>	<u><u>9.493.683</u></u>

Noter

Note 1

Anvendt regnskabspraksis

Skandia Link er et 100 pct. ejet datterselskab Skandia Insurance company Ltd. (publ).

Generelt

Halvårsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2011. Der henvises derfor til beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis i årsrapporten for 2011, som er tilgængelig på www.skandia.dk.

Denne halvårsrapport har ikke været genstand for review eller revision af selskabets revisor.

Noter til resultatopgørelse og balance

Note	1. halvår		
	t.kr.	2012	1. halvår 2011
2 Bruttopræmier			
Løbende præmier		599.370	520.671
Engangspræmier		845.912	930.066
FG		26.118	27.805
Direkte forsikringer, i alt		<u>1.471.400</u>	<u>1.478.542</u>
I ovenstående bruttopræmier udgør de indbetalte præmier på investeringskontrakter som ikke indgår i resultatopgørelsen			
Løbende præmier		553.101	453.540
Engangspræmier		845.912	930.066
		<u>1.399.013</u>	<u>1.383.606</u>
3 Erhvervelsesomkostninger:			
Provision for direkte forsikringer		-12.117	-19.175
Andre salgsomkostninger		-33.571	-13.672
		<u>-45.688</u>	<u>-32.847</u>
4 Administrationsomkostninger:			
Selskabets administration varetages af det koncernforbundne selskab Skandia A/S på omkostningsdækkende basis.			
Administrationsomkostninger er reduceret med indtægter fra eksterne leverandører			
		40.280	34.044
		30. juni 2012	31. dec. 2011
5 Egenkapital			
Egenkapital 1/1		155.369	146.241
Overført totalindkomst		7.756	-40.872
Emission i årets løb		73.000	50.000
Egenkapital		<u>236.125</u>	<u>155.369</u>
Bogførte skatteaktiver		-11.975	-14.561
Immaterielle aktiver		-5.561	0
Samlet basiskapital		<u>218.589</u>	<u>140.808</u>
Kapitalkrav andrager		<u>117.529</u>	<u>101.486</u>