

Basisinformation

Basisinformation	2
Ledelsesberetning	3
Periodens resultat	3
Finansielle og forsikringsmæssige risici	5
Nærtstående parter	5
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
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 (herefter Skandia Link) har i første halvår af 2013 været påvirket af en stor volatilitet på de finansielle markeder, ligesom selskabet agerer på et marked med betydelig priskonkurrence på specielt risikodækningerne. Sidstnævnte påvirker salget af nye pensionsordninger generelt og salget gennem mæglere specifikt, som er stagneret i 2012 og i første del af 2013. Færre mæglere opleves at flytte pensionsordninger mellem selskaberne, og mobiliteten i markedet drives gennem andre distributionskanaler.

Resultatoversigt for 1. halvår 2013:

- Der er oplevet en stigning i de samlede indbetalinger på 49 % i forhold til 1. halvår 2012, hvoraf størstedelen skyldes højere engangspræmier end i samme periode året før.
- Samlet gennemsnitligt afkast af kundemidler på 4,2 %.
- Afkast i Match (Skandia Links markedsrenteprodukt) er på mellem 0,5 % og 8,5 %, og der er størst afkast i Match-profil med ekstra høj risikoprofil (Match 7). Generelt set ligger afkastet i Skandias markedsrenteprodukter på niveau eller højere end konkurrenterne.
- Der er sket en stigning i de samlede investeringsaktiver på 14 % i forhold til 1. halvår 2012.
- Samlet set er resultatet før skat på -10 mio. kr. mod +10 mio. kr. i 1. halvår 2012. Resultatet er tilfredsstillende og er på den ene side positivt påvirket af et stigende forretningsomfang, som forbedrer omkostningsresultatet, men på den anden side negativt påvirket af negative rente- og risikoresultater.
- Kapitalstyrken er høj med en solvensdækning på 203 % svarende til en overskydende basiskapital på 140 mio. kr.

Udvalgte hovedtal - Skandia Link

MDKK	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Resultatopgørelse			
Indbetalinger	2.190	1.471	1.479
Investeringsafkast før PAL	463	691	-330
Forsikringsydelse f.e.r.	-76	-42	-64
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	-96	-63	-19
Resultat før skat	-10	10	-4
Balance			
Aktiver i alt	14.187	11.086	8.527
Egenkapital	282	236	143
Overskydende basiskapital	140	101	42

Bruttopræmier

Skandia Link bruttopræmier er i 1. halvår i 2013 på 2.190 mio. kr., som er næsten 50 % højere end niveauet i samme periode året før. Løbende præmier er steget med 17 % i forhold til samme periode året før, mens engangspræmier er steget med hele 72 %.

Investeringsafkast

En gennemsnitskunde i Skandias unit link produkt 'Skandia Link' opnåede et investeringsafkast i 1. halvår 2013 på +4,0 pct. (før PAL men efter investeringsrelaterede omkostninger). Det positive afkast skyldes primært et 1. kvartal med stigninger på specielt de udviklede markeder, hvor især USA og Japan trak markederne op. Modsat hertil faldt de fleste aktiemarkeder inden for kategorien Nye Markeder i 1. kvartal. Afkastet i 2. kvartal var negativt og påvirket af rygter om nedtrapning af den monetære intervention fra den amerikanske centralbank, samt uroen i Europa i kølvandet på Cyperns gældskrise. Uroen i Euro-zonen var medvirkende til, at ECB sænkede den ledende rente med 0,25 procentpoint til det historiske lave niveau på 0,5 pct. Nye Markeder var også negative i 2. kvartal, og var bl.a. påvirket af faldende efterspørgsel på cykliske råvarer, samt uro på det kinesiske pengemarked.

Allokeringen mellem aktiefonde og obligationsfonde for gennemsnitskunden har i løbet af 1. halvår 2013 været uforandret, og har ligget på hhv. omkring 70 pct. i aktiefonde og 30 pct. i obligationsfonde. Regionsfordelingen indenfor aktiefonde og aktivfordelingen indenfor obligationsfonde har også været uforandret. Den gennemsnitlige kunde ligger fortsat med den største vægt i Nye Markeder på aktiedelen og i danske obligationer på obligationsdelen.

Skandias forvaltede markedsrenteprodukt Match, primært bestående af aktivt forvaltede investeringsfonde, har klaret sig flot gennem det turbulente første halvår af 2013. Afkastet i de forskellige Match profiler har for perioden ligget fra +0,49 pct. for lav risiko (Match 1) til +8,50 pct. for ekstra høj risiko (Match 7). Det svarer til et merafkast i intervallet 0,21 procentpoint til 2,15 procentpoint i forhold til profilernes benchmark. De positive merafkast kan bl.a. forklares med en overvægt inden for de udviklede aktiemarkeder, der steg markant i løbet af 1. kvartal. Skandia antog en mere defensiv tilgang i 2. kvartal, og afdækkede valutarisikoen grundet de mange monetære interventioner af de store centralbanker. På obligationsdelen blev der skruet yderligere ned for risikoen i porteføljerne, ved at reducere investeringerne i High Yield obligationer med lang varighed, mod investering i High Yield obligationer med lav varighed. For Skandias forvaltede markedsrenteprodukt Basic, primært bestående af passivt forvaltede investeringsfonde, lå afkastet fra +0,84 pct. for lav risiko (Basic 1) til +6,55 pct. for ekstra høj risiko (Basic 4).

Skandia Safe nød som de øvrige markedsrenteprodukter godt af de positive afkast på risikofyldte aktiver i første halvår af 2013. Vækstaktiverne gav således et positivt afkast på 7,4% i første halvår. Siden sidste opskrivning af garantien i Safe (baseret på værdien af porteføljen ultimo oktober 2012) har afkastet på vækstaktiverne været 8,9 %. Hvis afkastet opgjort fra oktober til oktober er positivt opskrives kundernes sikrede beløb med to tredjedel af deres positive afkast på vækstaktiverne.

Renterne på de obligationer, der anvendes til at dække kundernes sikrede beløb, er steget i første halvår for længere løbetider. Dette betyder at kunderne nu kun behøver at investere en mindre del af deres indbetalinger i obligationer for at sikre at de som minimum får deres indbetalte beløb igen ved pensionering. Dermed kan en større andel investeres i vækstaktiver, der på længere sigt forventes at give et bedre afkast end obligationer.

Forsikringsydelse

Forsikringsydelse er steget fra 42 mio. kr. i 1. halvår 2012 til 76 mio. kr. i 1. halvår 2013. Stigningen skyldes bl.a. øgede udbetalte ydelser, ligesom genforsikringsandelen af de samlede skadesudgifter er faldet.

Omkostninger og andre indtægter

De forsikringsmæssige driftsomkostninger er i 1. halvår 2013 steget med 33 mio. kr. i forhold til samme periode året før og udgør således 96 mio. kr. Stigningen skyldes dels øgede erhvervsomkostninger og dels øgede administrationsomkostninger. Førstnævnte er bl.a. steget som en følge af vederlag for øgede engangspræmier og sidstnævnte er påvirket af udgifter til interne udviklingsprojekter og øget forretningsvolumen.

Andre indtægter, der ikke direkte kan henføres til forsikrings- eller investeringsaktiviteter udgør 86 mio. kr. for 1. halvår 2013, hvilket er 29 mio. kr. højere end i samme periode året før. Stigningen skyldes primært et højere forretningsomfang. Fra årsrapporten for 2012 er denne post reklassificeret i forhold til tidligere år, hvor den blev indregnet i administrationsomkostninger.

Balance og kapital

Balancen er steget fra 11.086 mio. kr. pr. 30. juni 2012 til 14.187 mio. kr. pr. 30. juni 2013, hvilket svarer til en stigning på 28 %. I forhold til 31. december 2012 er der tale om en stigning på 13 %.

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter steg fra 10.623 mio. kr. pr. 30. juni 2012 til 13.632 mio. kr. pr. 30. juni 2013. Af de samlede forsikringshensættelser udgør unit-linked hensættelser 12.969 mio. kr. pr. 30. juni 2013. Hensættelserne er påvirket af præmietilgang og de positive afkast på de finansielle markeder.

Skandia Links egenkapital udgjorde 282 mio. kr. pr. 30. juni 2013 og er styrket med 13 % siden starten af året. Styrkelsen er bl.a. sket igennem en kapitaltilførsel på 40 mio. kr., som skal dække øgede kapitalkrav til forventet fortsat vækst.

Pr. 30. juni 2013 udgjorde basiskapitalen 277 mio. kr., og det lovmæssige kapitalkrav udgjorde 136 mio. kr., hvilket svarer til en solvensdækning på 203 %. Det individuelle solvensbehov udgjorde 126 mio. kr. pr. 30. juni 2013 (det individuelle solvensbehov udgjorde pr. 30. juni 2012 117 mio. kr.)

Skandia Link har i 1. halvår 2013 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 finansielle risici i Skandia Link primært knyttet til usikkerheden omkring egenkapitalens afkastudvikling. Dertil kommer usikkerheden på udviklingen i afkastet af de finansielle aktiver og hensættelserne til de kunder, der er blevet invalide, og kunder med opsparing i Safe.

I lighed med 2012 har der i 2013 også været fokus på sammenhængen mellem udsvingene i markedsværdien af hensættelserne til de kunder, der er blevet invalide, og de tilhørende aktiver. Skandia Link har besluttet en mere finmasket investeringsstrategi, så bevægelserne i aktiverne så vidt muligt modsvarer bevægelserne på Skandia Links forpligtelser ved ændringer i renteniveauet. 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

Skandia A/S er administrationsfællesskab for Skandia Link Livsforsikring A/S, Skandia Livsforsikring A/S, Skandia Livsforsikring A A/S og Lifeline (filial), og har eksisteret siden 1. januar 2003. Administrationsfællesskabet Skandia A/S er for 50 procent vedkommende ejet af Skandia Insurance Company Ltd. (publ), mens de øvrige 50 procent er ejet af Livförsäkringsaktiebolaget Skandia (publ).

Skandia A/S er således den funktionelle organisation, hvor Skandias pensions- og sundhedsaktiviteter i Danmark er samlet under brandet 'Skandia'.

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.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for regnskabsperioden 1. januar – 30. juni 2013 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 2013 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsperioden 1. januar – 30. juni 2013.

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 29. august 2013

Direktion

Charsten Christensen

Bestyrelse

Jens Erik Christensen
(Formand)

Per Wahlström
(Næstformand)

Hans Malmsten

Marek Rydén

Lars Bergendal

Jette Jakobsen

Ann-Charlotte Stjerna

Halvårsregnskab

Resultatopgørelse

Resultatopgørelse for perioden 1. januar - 30. juni

Note	t.kr	2013	2012
2	Bruttopræmier	111.184	92.387
	Afgivne genforsikringspræmier	-63.611	-40.371
	Præmier f.e.r. i alt	47.573	52.016
	Renteindtægter og udbytter m.v.	56.187	57.041
	Kursreguleringer	410.619	637.512
	Renteudgifter	-2.558	-1.265
	Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed	-948	-2.149
	Indtægter af investeringsaktiver, i alt	463.300	691.139
	Pensionsafkastskat	-72.970	-74.341
	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	390.330	616.798
	Udbetalte ydelser	-83.065	-67.265
	Modtaget genforsikringsdækning	3.887	4.748
	Ændring i erstatningshensættelser	-1.376	-1.782
	Ændring i genforsikringsandel	4.398	22.467
	Forsikringsydelse f.e.r. i alt	-76.156	-41.832
	Ændring i livsforsikringshensættelser	-21.231	-76.872
	Ændring i genforsikringsandel	31.321	49.845
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r. i alt	10.090	-27.027
	Ændring i hensættelser for unit-linked forsikringer	-372.006	-584.205
	Ændring i hensættelser for unit-linked forsikringer f.e.r., i alt	-372.006	-584.205
3	Erhvervelsesomkostninger	-65.932	-45.688
	Administrationsomkostninger	-30.134	-17.341
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsvirksomheder	0	0
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-96.066	-63.029
	Overført investeringsafkast	0	0
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	-96.235	-47.279
	Egenkapitalens investeringsafkast	0	0
	Andre indtægter	86.442	57.621
	RESULTAT FØR SKAT	-9.793	10.342
	Skat	2.448	-2.586
	PERIODENS RESULTAT	-7.345	7.756

Balance

Balance pr.		30. juni	31. dec
Note	t.kr	2013	2012
AKTIVER			
	Immaterielle aktiver	5.459	2.003
	Driftsmidler	0	0
	MATERIELLE AKTIVER, I ALT	<u>0</u>	<u>0</u>
	Kapitalandele	486	486
	Investeringsforeningsandele	35.948	29.854
	Obligationer	366.325	431.849
	Indlån i kreditinstitutter	234.632	156.985
	Øvrige	10.533	1.774
	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	<u>647.924</u>	<u>620.948</u>
	Investeringsaktiver, i alt	<u>647.924</u>	<u>561.510</u>
	Investeringsforeningsandele	12.968.735	11.423.579
	Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked forsikringer, i alt	<u>12.968.735</u>	<u>11.423.579</u>
	Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	255.581	224.260
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	35.528	31.130
	Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, i alt	<u>291.109</u>	<u>255.390</u>
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	966	4.892
	Tilgodehavender hos forsikringselskaber	35.134	57.386
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	59.171	34.150
	Andre tilgodehavender	26.054	29.306
	Tilgodehavender, i alt	<u>121.325</u>	<u>125.734</u>
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	3.795	6.570
	Andre periodeafgrænsningsposter	148.579	131.055
	Periodeafgrænsningsposter, i alt	<u>152.374</u>	<u>137.625</u>
	AKTIVER, I ALT	<u><u>14.186.926</u></u>	<u><u>12.565.279</u></u>

Balance pr.		30. juni	31. dec	
Note		t.kr	2013	2012
PASSIVER				
	Aktiekapital	<u>7.472</u>	<u>7.471</u>	
	Overført resultat	<u>274.747</u>	<u>242.093</u>	
4	Egenkapital, i alt	<u>282.219</u>	<u>249.564</u>	
	Garanterede ydelser	570.570	562.304	
	Bonuspotentialer på fripolicydelser	<u>41.498</u>	<u>30.388</u>	
	Livsforsikringshensættelser, i alt	612.068	592.692	
	Erstatningshensættelser	51.141	50.050	
	Hensættelser for unit-linked kontrakter	12.968.735	11.423.579	
	Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	<u>13.631.944</u>	<u>12.066.321</u>	
	Udsudte skatteforpligtelser	<u>1.806</u>	<u>4.254</u>	
	Hensatte forpligtelser, i alt	<u>1.806</u>	<u>4.254</u>	
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	48.835	31.534	
	Gæld i forbindelse med genforsikring	50.323	5.185	
	Gæld til tilknyttede virksomheder	2.153	1.650	
	Anden gæld	<u>150.931</u>	<u>185.839</u>	
	Gæld, i alt	<u>252.242</u>	<u>224.208</u>	
	Periodeafgrænsningsposter	<u>18.715</u>	<u>20.932</u>	
	PASSIVER, I ALT	<u>14.186.926</u>	<u>12.565.279</u>	

Noter

Note 1

Anvendt regnskabspraksis

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

Generelt

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2012. Der henvises derfor til beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis i årsrapporten for 2012, 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	t.kr.	1. halvår	1. halvår
		2013	2012
2 Bruttopræmier			
Løbende præmier		710.708	599.370
Engangspræmier		1.455.045	845.912
FG		23.816	26.118
Direkte forsikringer, i alt		<u>2.189.569</u>	<u>1.471.400</u>
I ovenstående bruttopræmier udgør de indbetalte præmier på investeringskontrakter som ikke indgår i resultatopgørelsen			
Løbende præmier		623.340	553.101
Engangspræmier		<u>1.455.045</u>	<u>845.912</u>
		<u>2.078.385</u>	<u>1.399.013</u>
3 Erhvervelsesomkostninger:			
Provision for direkte forsikringer		-35.259	-12.117
Andre salgskomkostninger		<u>-30.673</u>	<u>-33.571</u>
		<u>-65.932</u>	<u>-45.688</u>
		30. juni	31. dec.
		2013	2012
4 Egenkapital			
Egenkapital 1/1		249.564	155.369
Overført totalindkomst		-7.345	21.195
Emission i årets løb		<u>40.000</u>	<u>73.000</u>
Egenkapital		282.219	249.564
Immaterielle aktiver		<u>-5.459</u>	<u>-2.003</u>
Samlet basiskapital		<u>276.760</u>	<u>247.561</u>
Kapitalkrav andrager		<u>136.491</u>	<u>126.198</u>
Individuelle solvensbehov andrager		<u>126.050</u>	<u>143.897</u>