

Solvensrapport 2023

Danica Pension

Rapport om Solvens og Finansiell Situation
Danica Pension



Indhold

Sammendrag.....	2
Kapitel A - Virksomhed og resultater	6
A.1 Virksomhed.....	6
A.2 Forsikringsresultater.....	9
A.3 Investeringsresultater.....	9
A.4 Resultater af andre aktiviteter.....	11
A.5 Andre oplysninger	13
Kapitel B - Ledelsessystem.....	14
B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet	14
B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav.....	19
B.3 Risikostyringsystem, herunder vurderingen af egen risiko og solvens.....	21
B.4 Internt kontrolsystem.....	25
B.5 Intern Auditfunktion.....	27
B.6 Aktuarfunktion.....	27
B.7 Outsourcing.....	28
B.8 Andre oplysninger.....	28
Kapitel C - Risikoprofil.....	29
C.1 Forsikringsrisici.....	31
C.2 Markedsrisici.....	33
C.3 Kreditrisici.....	38
C.4 Likviditetsrisici.....	39
C.5 Operationelle risici.....	40
C.6 Andre væsentlige risici.....	43
C.7 Andre oplysninger.....	44
Kapitel D - Værdiansættelse til solvensformål.....	45
D.1 Aktiver.....	45
D.2 Forsikringsmæssige hensættelser.....	46
D.3 Andre forpligtelser	48
D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder.....	49
D.5 Andre oplysninger	50
Kapitel E - Kapitalstyring.....	51
E.1 Kapitalgrundlag.....	51
E.2 Solvenskapitalkrav og minimumssolvenskapitalkrav	53
E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregningen af solvenskapitalkravet.....	55
E.4 Forskelle mellem standardmodellen og en intern model	55
E.5 Manglende overholdelse af minimumssolvenskapitalkravet og manglende overholdelse af solvenskapitalkravet.....	56
E.6 Andre oplysninger.....	56
Bilag 1: QRT skemaer.....	57
Bilag 2: Risikoeksponering og følsomhedsoplysninger	69

Sammendrag

Denne rapport er Rapport om Solvens og Finansielle Situation ("SFCR-rapport") for Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab ("Danica Pension"). SFCR-rapporten offentliggøres årligt i overensstemmelse med den europæiske solvens II regulering samt lov om finansiel virksomhed og strukturen i rapporten er givet i Anneks XX i solvens II forordningen (EU) 2015/35.

Formålet med rapporten er at give interessenter et indblik i Danica Pensions solvensmæssige og finansielle situation i tillæg til årsrapporter og anden offentlig tilgængelig rapportering.

SFCR-rapporten er godkendt af Danica Pensions bestyrelse den 19. marts 2024.

Virksomhed og resultater

Danica Pension er moderselskab i Danica koncernen, som udover Danica Pension består af kapitalforvaltningsselskabet Danica Kapitalforvaltning K/S og ejendomsselskabet Danica Ejendomsselskab ApS samt en række ejendomsdatterselskaber.

Danica Pensions strategi tager udgangspunkt i en ambition om at være kundernes tryghedsrådgiver og derved skabe høj kundetilfredshed. Målet er at være et skridt foran, når det kommer til at give råd til kunderne om økonomisk tryghed både i forhold til opsparing, til pension og til sikring af at kunne forsørge sig selv og sin familie i tilfælde af længerevarende sygdom. Danica Pension har fokus på proaktivt at bidrage til, at både privat- og firmakunder har de rigtige pensions-, forsikrings- og sundhedsløsninger.

I løbet af 2023 oplevede Danica Pension og Danica Pensions kunder at:

- Danica Pension har over en årrække opnået høj vækst på det danske marked, og væksten er fortsat i 2023, hvor præmieindbetalingerne er øget med 10%.
- Kunder i Danica Pension Balance Mix med middel risiko og 20 år til pension fik et afkast på 11,1%. Den samme type kunde har over de seneste fem år fået et afkast på 47,2% efter omkostninger.
- En ny analyse fra det uafhængige analyseinstitut Aalund viser, at Danica Pension bliver vurderet som det bedste kommercielle pensionselskab i forhold til at skabe tilfredse privatkunder.
- Danske Bank lancerede koncernens nye Forward '28-strategi, hvori Danica Pension også spiller en central rolle. Der foregår i den forbindelse et løbende arbejde med at videreudvikle og tydeliggøre fordelene ved at være kunde i både Danica Pension og Danske Bank.
- Danica Pension lancerede to nye sundhedsløsninger i form af familierådgivning og coaching til unge på arbejdspladsen. De to nye løsninger er en del af Danica Pensions Sundhedspakke, hvor kunder kan modtage tidlig hjælp ved at få hurtig adgang til en række online sundhedseksperter.
- Tendens i samfundet, hvor flere bliver syge, modtager sygedagpenge og er i jobafklaring-ressourceforløb fortsatte i 2023. På trods af de positive resultater fra en række forbyggende indsatser i 2023, er resultatet af syge- og ulykkesforretningen stadig negativt påvirket af en stigning i antallet af nye skader.
- I oktober sendte Danica Pension et brev til 35.000 nuværende og tidligere kunder, der gjorde dem opmærksomme på, at de muligvis var berørt af en sag om manglende rådgivning. Sagen handlede om, at Danica Pension i forbindelse med den løbende ændring af folkepensionsalderen fra 2015 ikke har rådgivet nogle kunder godt nok om, hvordan ændringen påvirkede pensionsopsparingen.

- Danica Pension har påbegyndt en analyse af mulighederne for at udskifte forsikringskernesystemet som et led i en digital transformation. Processen med at udskifte et kernesystem er omfattende og kræver derfor en grundig analyse af mulige leverandører, kravspecifikationer mv.
- Danica Pension har påbegyndt arbejdet med udarbejdelse af en ny strategi for Danica frem mod 2028.

Resultatet for Danica Pension i 2023 udgjorde i alt 1.140 mio. kr. mod -1.103 mio. kr. året før. Resultatet fordeler sig således:

- 1.108 mio. kr. mod -742 mio. kr. året før indenfor livsforsikring.
- -924 mio. kr. mod -1.032 mio. kr. året før indenfor syge- og ulykkesforsikring.
- 1.144 mio. kr. mod 732 mio. kr. i investeringsafkast for egenkapitalen.
- -188 mio. kr. mod -61 mio. kr. betalt i skat.

Ledelsessystem

Danica Pension har et ledelsessystem, hvor bestyrelsen varetager den overordnede ledelse af selskabet, og hvor direktionen har ansvaret for den daglige drift af Danica Pension. Ledelsessystemet bliver supporteret af det interne kontrolsystem som følger princippet om "de 3 forsvarslinjer", hvor 1) direktionen, frontlinje og direkte supportfunktioner bliver understøttet af de fire nøglefunktioner 2) risikostyrings-, aktuar og compliancefunktionen samt 3) den interne revision og auditfunktion.

Bestyrelsen i Danica Pension vedtager og fornyer en lang række politikker og underliggende retningslinjer årligt, som definerer Danicas strategiske tilgang til, hvordan Danica Pension skal ledes og styres.

Herudover har direktionen valgt at nedsætte en række komitéer som blandt andet skal sikre at processer, drift og rapportering sker i henhold til de godkendte politikker og retningslinjer.

Risikostyringen i Danica Pension er fastlagt via Politik for Risikostyring, som bestyrelsen årligt vedtager. Politikken fastlægger den rolle bestyrelsen, direktionen og risikostyringsfunktionen har i risikostyringen.

I løbet af 2023 var de mest markante ændringer i ledelsessystemet at:

- I bestyrelsen er Berit Iréne Behring den 1. august 2023 fratrådt som bestyrelsesformand og udtrådt af bestyrelsen, samtidig er Carsten Rasch Egeriis indtrådt i bestyrelsen og tiltrådt som bestyrelsesformand.
- I direktionen er Mads Nicolai Kaagaard den 1. november 2023 tiltrådt som CEO. Han erstattede Søren Lockwood, der gik på pension.
- I risikostyringsfunktionen er Jesper Hyldgaard Nielsen tiltrådt som CRO og ansvarlig for risikostyringsfunktionen den 1. juni 2023. Han afløste Mads Pallesen, som fratrådte stillingen.

Risikoprofil

Danica Pensions forretningsmodel giver anledning til en række af risici. Disse risici inkluderer markedsrisici, herunder modpart og likviditet, samt forsikringsrisici og ikke-finansielle risici. Risikoprofilen for Danica Pension består primært af markedsrisici, som også udgør den største del af solvenskapitalkravet.

Styringen af disse risici varetages af Danica Pensions risikostyringssystem som implementeret via Politik for Risikostyring. Det overordnede formål er at skabe en sund risikokultur og et robust risikostyringssystem, som sikrer Danica Pensions langsigtede strategi samt overholdelse af solvenskapitalkravet, prudent person-principper samt gældende lovgivning.

Mindst en gang årligt gennemføres en vurdering af egen risiko og solvens, som har til formål at vurdere den samlede solvenssituation for Danica Pension ud fra et helhedssyn, herunder risikoprofil, risikostyringsprocesser, datakvalitet, forretningsstrategi og de økonomiske midler, der er til rådighed til at absorbere potentielle tab fra disse risici. Risikovurderingen baseres på en analyse af de væsentligste risici, som er forbundet med Danica Pensions forretningsmodel og dertil hørende solvenskapitalkrav.

Værdiansættelse til solvensformål

Opgørelsen af værdier af aktiver og passiver til solvensbalancen følger princippet om markedsværdier jf. solvens II reguleringen. Værdiansættelse i solvensbalancen baseres på værdiansættelse fra dansk regnskabspraksis, som justeres jf. solvens II reguleringen. De primære forskelle mellem regnskabs- og solvensbalancen er:

- Immaterielle aktiver indregnes til nul på solvensbalancen,
- Opgørelsesmetoden og indregning af de forsikringsmæssige hensættelser er forskellige herunder kontraktsgrænser, risikomargen samt forventet fremtidigt overskud,
- Udskudte skatter ændres med effekter ifm. opgørelsen af ovenstående.

Kapitalstyring

Bestyrelsen i Danica Pension styrer Danica Pensions kapital gennem Politik for Risikostyring og Politik for Kapitalstruktur. Rammer og risikotolerancer for Danica Pensions kapital beskrevet i de to politikker overvåges dagligt som en del af den daglige risikostyring. Desuden godkender bestyrelsen årligt kapitalplanen samt kapitalnødplanen.

Politik for Risikostyring fastlægger principperne for risikostyring og risikotolerancer for solvensdækningen samt egenkapitalens eksponering mod tabsscenerier. Bestyrelsen har besluttet at Danica Pensions solvensdækning skal være minimum 150%, og at det anerkendte kapitalgrundlag skal være minimum 8,0 mia. kr. større end solvenskapitalkravet.

Politik for Kapitalstruktur fastlægger rammerne ifht. sammensætningen fordelt på kvalitet (tiers) af Danica Pensions kapitalgrundlag. Bestyrelsen har besluttet, at rammerne skal følge kravene i solvens II reguleringen, hvor dog appetit mod tier 3 kapital begrænses til udskudt skat.

Kapitalplanen beskriver forventningen til Danica Pensions kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav over den strategiske planlægningsperiode, både i forventning, men også under diverse scenarier. Kapitalnødplanen definerer tiltag, som skal igangsættes hvis forudsætningerne i kapitalplanen brister, og solvensdækningen kommer under 130%.

Pr. 31. december 2023 udgjorde solvenskapitalkravet 18,7 mia. kr., mens det anerkendte kapitalgrundlaget til dækning af solvenskapitalkravet udgjorde 31,9 mia. kr., hvilket betyder en solvensdækning på 170% med en nominel overdækning på 13,1 mia. kr.

Solvenskapitalkravet er oppgjort udelukkende via standardmodellen angivet i solvens II reguleringen. Danica Pension overgik i december 2023 fra en partiel intern model til standardmodellen.

Kapitel A - Virksomhed og resultater

I dette kapitel redegøres for Danica Pensions forretningsmæssige virke og resultatdannelse.

A.1 Virksomhed

Danica Pension er en del af Danske Bank koncernen og udbyder pensionsordninger og syge- og ulykkesforsikringer samt sundhedsforsikring i Danmark.

Danica Pensions strategi tager udgangspunkt i en ambition om at være kundernes tryghedsrådgiver og derved skabe højere kundetilfredshed. Målet er at være et skridt foran, når det kommer til at rådgive kunderne om økonomisk tryghed, både i forhold til opsparing, til pension og til sikring af at kunne forsørge sig selv og sin familie i tilfælde af længerevarende sygdom. Danica Pension har fokus på proaktivt at bidrage til, at både privat- og firmakunder har de rigtige pensions-, forsikrings- og sundhedsløsninger.

Danica koncernen består af:

- Forsikringsselskabet Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, som er moderselskab i Danica koncernen
- Kapitalforvaltningsselskabet Danica Kapitalforvaltning K/S
- Ejendomsselskabet Danica Ejendomsselskab ApS samt en række ejendomsdatterselskaber

Alle selskaber er hjemmørende i Danmark. Nedenstående tabel viser oplysninger om Danica Pension

Selskabsoplysninger	
Navn	Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab
Adresse	Parallelvej 17, 2800 Kgs. Lyngby
Telefon	70 11 25 25
Registreringsnummer	CVR: 24256146

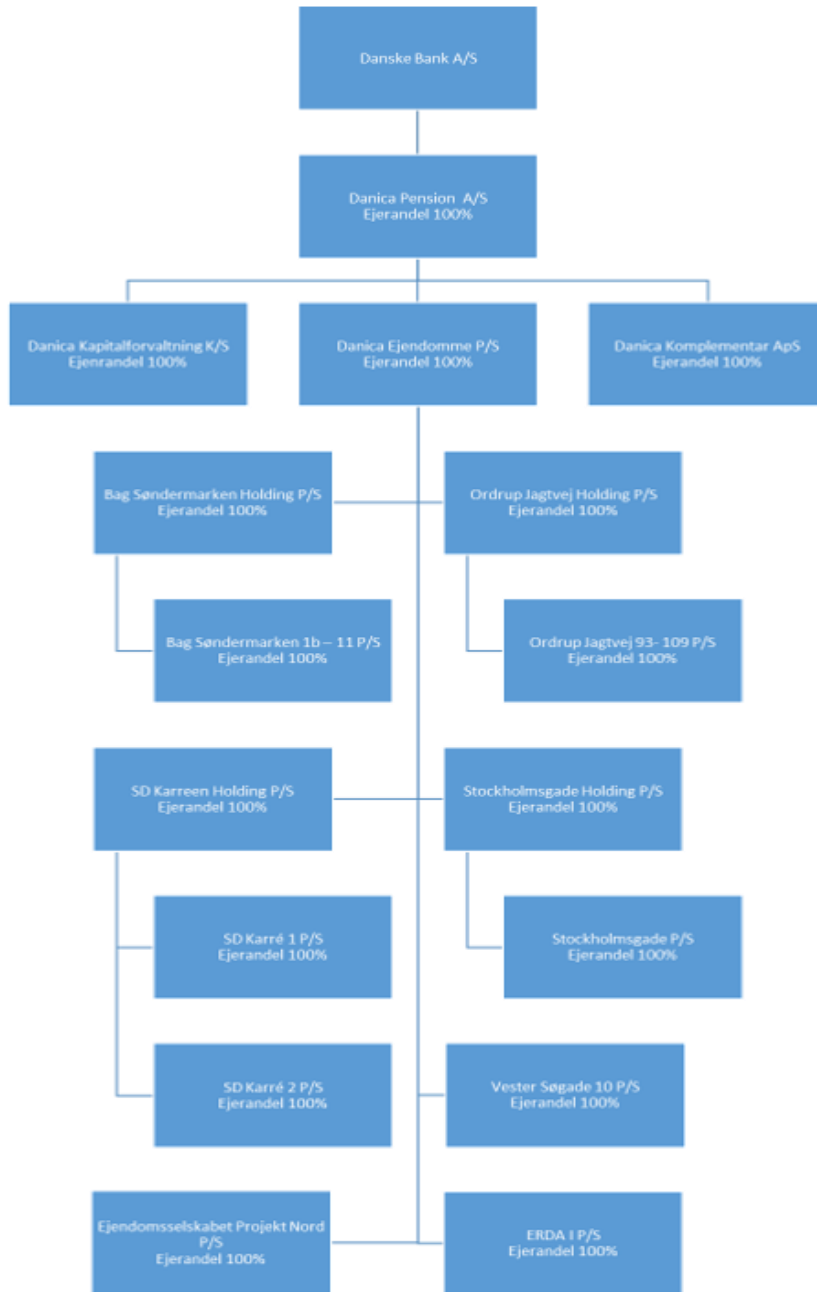
Danica Pension er under tilsyn af Finanstilsynet.

Oplysninger om tilsynet	
Navn	Finanstilsynet
Adresse	Strandgade 29, 1401 København K
Telefon	+45 33 55 82 82
E-mail	finansstilsynet@ftnet.dk

Den eksterne revision af Danica Pensions officielle regnskaber bliver udført af revisionsfirmaet Deloitte.

Ekstern revision	
Navn	Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Adresse	Weidekampsgade 6, 2300 København S
Telefon	+45 36 10 20 30
E-mail	N/A

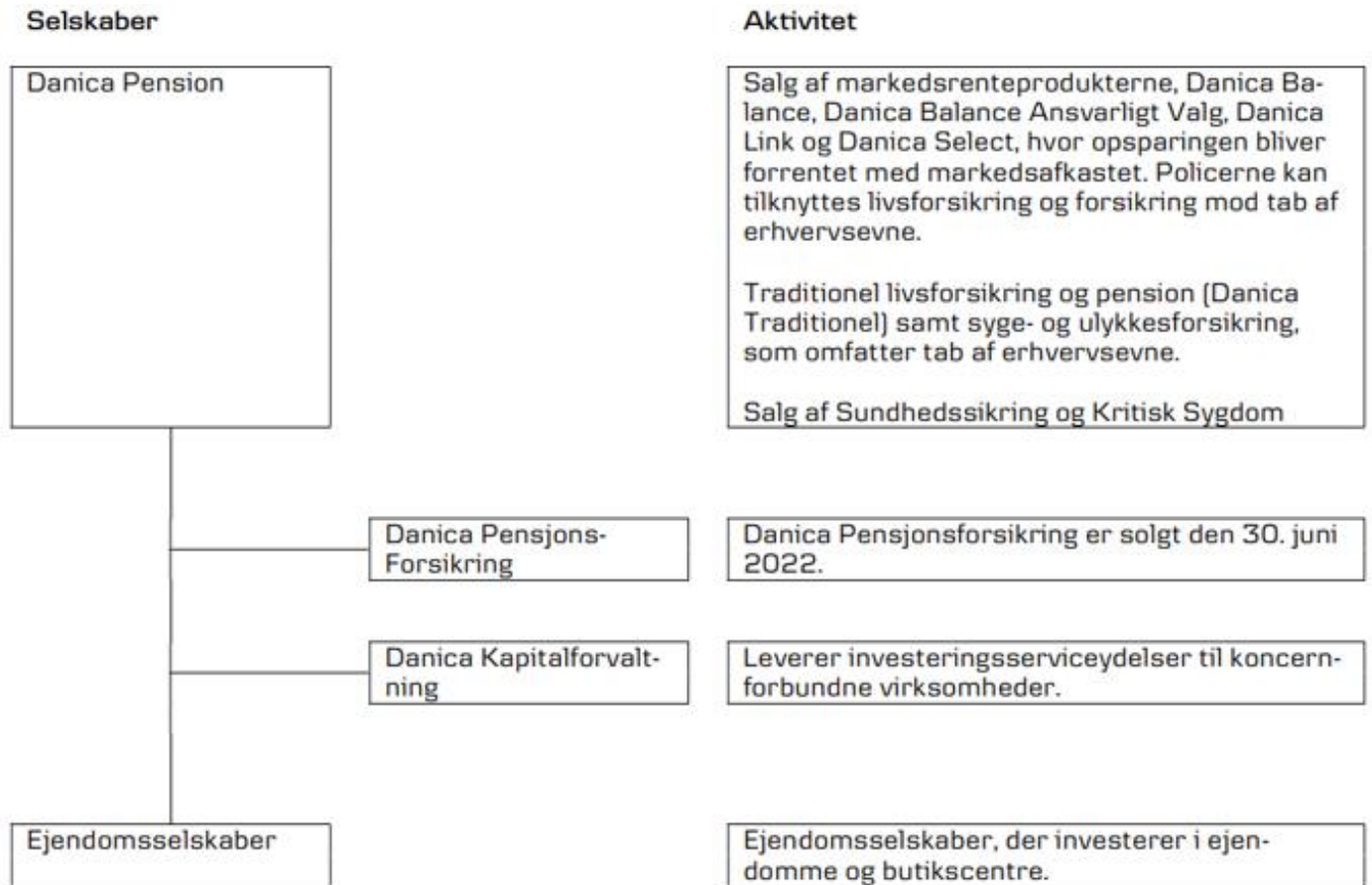
Danica Pension er et 100% ejet datterselskab af Danske Bank A/S. Koncernstrukturen pr. ultimo 2023 er illustreret i figur A.1.1 nedenfor.



Figur A.1.1 Koncernstruktur i Danica koncernen

Aktiviteter i Danica koncernen

Oversigten nedenfor giver et overblik over Danica koncernens aktiviteter.



Figur A.1.2: Oversigt over Danica koncernens hovedaktiviteter

Forventninger til 2024

Danica Pension forventer for 2024 et mere positivt forsikringsresultat end i 2023 da forsikringsresultat for syge- og ulykkesforsikringer forventes at blive forbedret. Investeringsresultatet vil blive påvirket af udviklingen på de finansielle markeder, men forventes at bidrage positivt til resultatet for 2024.

A.2 Forsikringsresultater

Danica Pension udbyder pensionsopsparingsprodukter med fokus på markedsrenteprodukter, hvor kunden kan vælge en risikoprofil, der svarer til den ønskede risikoappetit. De traditionelle gennemsnitsrenteprodukter, som tidligere har været meget udbredte på det danske marked, anbefales ikke længere, og der er derfor lukket for nyttegning af disse produkter.

I tillæg til pensionsopsparingsprodukterne udbyder Danica Pension forsikringsdækninger i form af:

- Syge- og ulykkesdækninger, herunder tab af erhvervsevne, sundhedssikring og kritisk sygdom
- Dækninger ved død
- Livslang pensionsudbetaling

Danica Pensions resultat for 2023 fremgår af nedenstående tabel.

Danica Pension (moderselskab), resultat (mio. kr.)	2023	2022
Resultat, Livsforsikring	1,108	-742
Resultat, Syge og Ulykke	-924	-1,032
Resultat af forsikringsvirksomhed	184	-1,774
Egenkapitalens investeringsafkast m.v. ¹⁾	1,144	732
Resultat før skat, nedskrivning af goodwill og ophørende aktiviteter	1,328	-1,042
Skat	-188	-61
Årets resultat	1,140	-1,103

1) jinkluser andre indtægter

Tabel A.2.1: Resultater i Danica Pension

Danica Pension resultat før skat for 2023 udgjorde 1.328 mio. kr. mod -1.042 mio. kr. i 2022. Efter skat udgjorde resultatet 1.140 mio. kr. for 2023 mod -1.103 mio. kr. i 2022.

Forsikringsresultatet for livsforsikring for 2023 udgjorde 1.108 mio. kr. mod -742 mio. kr. i 2022, der var påvirket af en nedskrivning af goodwill. Resultatet for 2023 er påvirket af forbedrede investeringsresultater på livsforsikringsprodukter, hvor Danica Pension har en investeringsrisiko. Forbedringerne skyldes primært positive afkast på de risikofyldte aktiver i 2023. Det har været muligt at tage fuldt risikotillæg i alle rentegrupperne.

Forsikringsresultatet for syge- og ulykkesforsikringer i 2023 udgjorde -924 mio. kr. mod -1.032 mio. kr. i 2022. Forbedringen i resultatet skyldes primært et forbedret investeringsresultat for syge og ulykkesforsikringer, der er påvirket af udviklingen på de finansielle markeder. Risiko- og omkostningsresultatet for syge- og ulykkesforsikringer udgjorde -901 mio. kr. i 2023 mod -79 mio. kr. i 2022, hvilket skyldes den tidligere omtalt stigning i anmeldte skader i 2023 samt hensættelser til fremtidige tab på allerede indgåede kontrakter.

Egenkapitalens investeringsafkast m.v. er påvirket af en positive udvikling på de finansielle markeder i 2023, mens resultatet for 2022 var påvirket af avance vedrørende salget af Danica Norge.

A.3 Investeringsresultater

Danica Pensions investeringsstrategi har fokus på at understøtte kundernes pensionsopsparinger.

Investeringsafkast

Danica Pension har følgende pensionsopsparingsprodukter:

- Markedsrenteprodukter: Danica Balance, Balance Bæredygtigt Valg, Tidspension, Link og Select
- Gennemsnitsrenteprodukter: Danica Traditionel

Der er lukket for nysalg af produkterne Tidspension og Danica Traditionel. Nysalget sker primært i produkterne Danica Balance og Danica Balance Bæredygtigt Valg.

I nedenstående tabel er resultaterne af investeringer opdelt på aktivklasser og opsparingsprodukter vist.

Gennemsnitsrenteprodukter (mio. kr.)	Primo	Ultimo	Afkast i pct. 2023	Afkast i pct. 2022
			p.a. før skat	p.a. før skat
Grunde og bygninger	20,949	20,278	-3,3%	2,4%
Noterede kapitalandele	13,325	11,332	14,0%	-12,0%
Unoterede kapitalandele	12,102	10,475	1,1%	14,8%
Kapitalandele, i alt	25,427	21,807	7,6%	-1,5%
Stats- og realkreditobligationer	53,981	61,063	2,0%	-15,0%
Indeksobligationer	16,650	15,578	1,8%	-1,8%
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	21,565	20,653	9,4%	-9,4%
Udlån mv.				
Obligationer og udlån, i alt	92,196	97,294	3,6%	-11,7%
Tilknyttede virksomheder	0	0	0,0%	0,0%
Øvrige investeringsaktiver	-168	-210	1,6%	0,1%
Afledte finansielle instrumenter til sikring af aktiver og forpligtelser	4,542	-273	247,5%	-134,9%
Total	142,945	138,896	4,9%	-1,4%

Markedsrenteprodukter (mio. kr.)	Primo	Ultimo	Afkast i pct. 2023	Afkast i pct. 2022
			p.a. før skat	p.a. før skat
Grunde og bygninger	10,973	10,624	-3,3%	2,8%
Noterede kapitalandele	119,692	154,129	17,9%	-18,7%
Unoterede kapitalandele	28,327	28,698	1,1%	17,5%
Kapitalandele, i alt	148,019	182,827	14,8%	-13,3%
Stats- og realkreditobligationer	51,088	57,208	5,0%	-20,1%
Indeksobligationer	7,794	6,778	1,8%	-0,7%
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	20,931	20,949	9,9%	-10,8%
Udlån mv.				
Obligationer og udlån, i alt	79,813	85	5,9%	-16,3%
Tilknyttede virksomheder	0	0	0,0%	0,0%
Øvrige investeringsaktiver	173	293	3,1%	0,3%
Afledte finansielle instrumenter til sikring af aktiver og forpligtelser	6,243	5,992	14,0%	-70,1%
Total	245,232	284,671	11,2%	-14,3%

Tabel A.3.1 Investeringsafkast opdelt på aktivklasser og opsparingsprodukter

Danica Pension har ingen gevinster eller tab, som indregnes direkte på egenkapitalen.

Securitisering

Securitisering gør det muligt at anvende finansielle aktiver f.eks. udlån som sikkerhed eller reference for udstedelse af finansielle instrumenter. Investering i securitiseringer dækker over ikke-ratede Collateralized Loan Obligations¹ (CLO's).

Pr. 31.12.2023 udgør positioner i securitiseringer 3,0 mia. kr. i Danica Pension.

A.4 Resultater af andre aktiviteter

Danica koncernen har investeringer i en række associerede og fællesledede virksomheder. Associerede og fællesledede virksomheder er virksomheder, hvor Danica koncernen besidder kapitalandele i virksomheden og udøver en betydelig, men ikke bestemmende indflydelse over virksomheden. Koncernen klassificerer sædvanligvis virksomheder som associerede, hvis ejerandelen direkte eller indirekte udgør mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og har indflydelse på ledelsesmæssige beslutninger.

Nedenstående tabel viser en oversigt over associerede og fællesledede virksomheder samt finansielle hovedtal for disse i 2023.

¹ En CLO er et struktureret obligationsprodukt, der kan betragtes som en pulje af forskellige virksomhedslån samlet i et investeringsprodukt.

2023

Danica koncern kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder (mio. kr.)

Navn og hjemsted	Aktivitet	Ejerandel	Aktiver i alt	Forpligtede	Indtægter	Resultat
Udviklingselskabet CØ P/S, København	Ejendomselskab	50%	1.980	1.766	974	197
Komplementarselskabet CØ ApS, København	Ejendomselskab	50%	-	-	-	-
Ejendomselskabet Sunflower P/S	Ejendomselskab	50%	3.648	54	61	117
Sunflower Komplementar ApS	Ejendomselskab	50%	-	-	-	-
Samejet Nymællevvej 59-91, København	Ejendomselskab	75%	572	11	46	41
Danske Shoppingcentre P/S, København	Ejendomselskab	50%	14.500	588	1.029	798
Komplementarselskabet Danske Shoppingcentre ApS	Ejendomselskab	50%	-	-	-	-
Danske Shoppingcentre FC P/S, København	Ejendomselskab	50%	1.186	23	-	81
Komplementarselskabet P/S Magnolieholm, København	Ejendomselskab	75%	-	-	-	-
P/S Magnolieholm, København	Ejendomselskab	75%	1	-	-	-
P/S Downtown CBD, København	Ejendomselskab	50%	395	3	8	8
Komplementarselskabet Downtown CBD, København	Ejendomselskab	50%	-	-	-	-
Capital Four - Strategic Lending Fund K/S,	Investeringselskab	33%	401	1	-	-
Gro Fund I K/S, København	Investeringselskab	100%	298	1	59	53
Gro Fund II K/S, København	Investeringselskab	21%	2.197	-	39	71
Maritime Investment Fund I K/S, Hellerup	Investeringselskab	32%	4.273	2.388	991	863
Maritime Investment Fund II K/S, Hellerup	Investeringselskab	24%	2.749	1.789	308	206
Administrationsaktieselskabet Forenede Gruppeliv, Valby	Administrations -selskab	25%	21	12	58	1

2022

Danica koncern kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder (mio. kr.)

Navn og hjemsted	Aktivitet	Ejerandel	Aktiver i alt	Forpligtede	Indtægter	Resultat
Udviklingselskabet CØ P/S, København	Ejendomselskab	50%	2.475	2.459	-	-
Komplementarselskabet CØ ApS, København	Ejendomselskab	50%	-	-	-	-
K/S ERDA II, Århus	Ejendomselskab	96%	277	197	13	23
Komplementarselskabet ERDA II ApS, Århus	Ejendomselskab	96%	-	-	-	-
Samejet Nymællevvej 59-91, København	Ejendomselskab	75%	643	25	35	16
Danske Shoppingcentre P/S, København	Ejendomselskab	50%	15.290	372	976	598
Komplementarselskabet Danske Shoppingcentre ApS	Ejendomselskab	50%	-	-	-	-
Danske Shoppingcentre FC P/S, København	Ejendomselskab	50%	1.320	1	67	67
Komplementarselskabet P/S Magnolieholm, København	Ejendomselskab	75%	-	-	-	-
P/S Magnolieholm, København	Ejendomselskab	75%	1.267	67	290	239
P/S Downtown CBD, København	Ejendomselskab	50%	386	2	7	7
Komplementarselskabet Downtown CBD, København	Ejendomselskab	50%	1	-	-	-
Capital Four - Strategic Lending Fund K/S,	Investeringselskab	33%	800	1	92	85
Gro Fund I K/S, København	Investeringselskab	100%	647	1	-	6
Gro Fund II K/S, København	Investeringselskab	21%	1.898	2	474	473
Maritime Investment Fund I K/S, Hellerup	Investeringselskab	32%	5.831	3.464	962	406
Maritime Investment Fund II K/S, Hellerup	Investeringselskab	32%	2.318	1.392	335	342
Administrationsaktieselskabet Forenede Gruppeliv, Valby	Administrations -selskab	25%	20	11	57	2

Ta-

bel A.4.1 Danica koncern kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder

Som det fremgår af tabellen, har Danica koncernen alene ejerandele i associerede virksomheder og fællesledede virksomheder i Danmark, og de har ingen væsentlig betydning for Danica koncernen.

A.5 Andre oplysninger

Der er ikke andre væsentlige oplysninger i rapporteringsperioden om Danica koncernens virke og årets resultater end dem, der fremgår af de foregående afsnit.

Kapitel B - Ledelsessystem

I dette kapitel beskrives kravene til Danica Pensions ledelsessystem, herunder risiko- og kontrolsystemet, og funktionsbeskrivelser for centrale ansvarsområder i forhold til dette.

B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet

Ledelsessystemets opbygning

Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab

Ultimo 2023 bestod bestyrelsen i Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab af 9 medlemmer, hvoraf 5 er generalforsamlingsvalgte, 3 er medarbejdervalgte og 1 er udpeget af finansministeren.

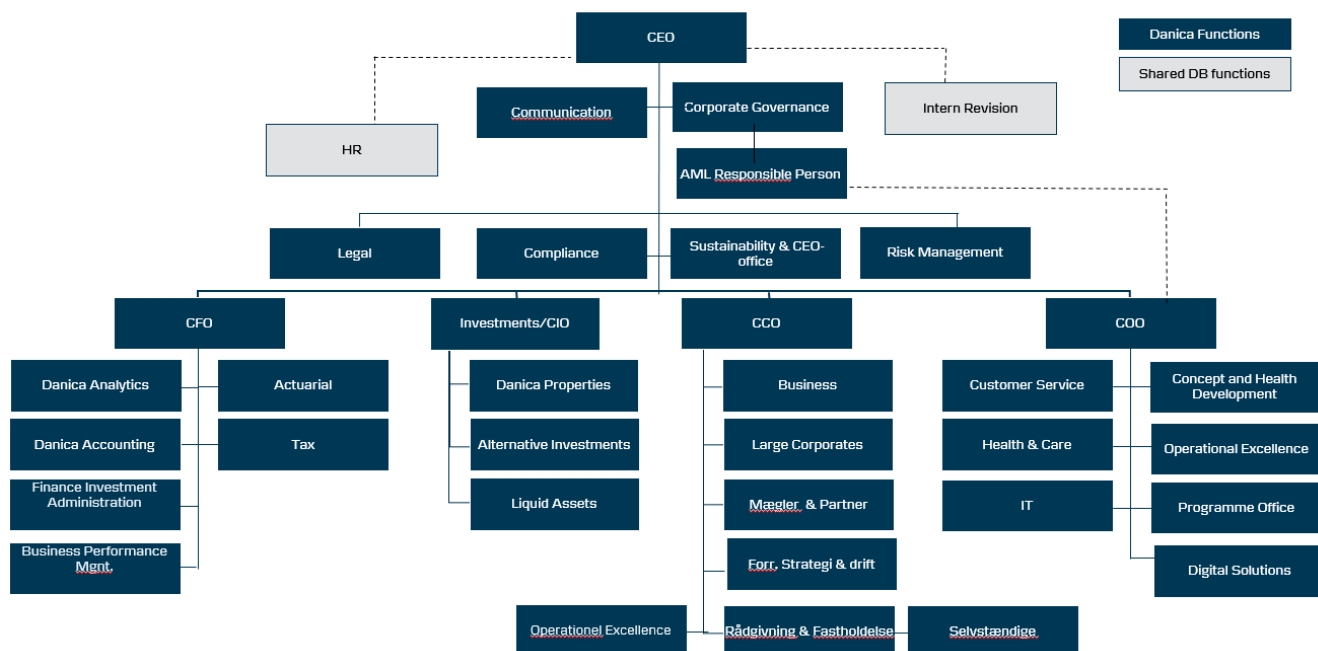
Bestyrelsen varetager den overordnede ledelse af selskabet og holder normalt seks ordinære møder årligt. Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg, der forbereder bestyrelsens arbejde vedrørende regnskabs- og revisionsmæssige forhold, herunder relaterede risikomæssige forhold. Bestyrelsen har endvidere nedsat et risikoudvalg for at rådgive bestyrelsen om selskabets risici og interne kontrolsystem samt overvåge tilstrækkeligheden og effektiviteten af risikostrukturen. Udvalgene har ikke selvstændig beslutningskompetence, men refererer alene til den samlede bestyrelse. Generalforsamlingen har vedtaget vedtægter, og bestyrelsen har vedtaget forretningsorden, der fastsætter rammerne og ansvarsfordelingen mellem bestyrelsen og direktionen.

Selskabet ledes og administreres i det daglige af en direktion på fire personer, bestående af:

- Chief Executive Officer (CEO)
- Chief Financial Officer (CFO)
- Chief Commercial Officer (CCO)
- Chief Operating Officer (COO)

Disse suppleres bl.a. af en Chief Investment Officer (CIO) og en IT-direktør udenfor direktionen. Herudover har Danica Pension etableret de fire nøgelfunktioner, dvs. risikostyringsfunktionen, aktuarfunktionen, compliancefunktionen og intern audit funktionen, der er krævet i henhold til solvens II reguleringen. Se yderligere om disse funktioner i afsnit B.1.2. Alle forretningsområder har en defineret referenceramme.

I nedenstående diagram fremgår organisationen. Grå baggrund betegner, at funktionen er placeret i Danske Bank koncernen:



Figur B.1.1 Organisationsdiagram for Danica koncernen pr. 1. februar 2024

Komitéer i Danica Koncernen

Ud over den organisatoriske styring af koncernen har direktionen valgt at nedsætte en række komitéer, hvoraf fem komitéer er med særligt fokus på styring af investeringerne og koncernens risici. De nærmere formål for disse komitéer er angivet nedenfor.

Komité	Formål
Investeringskomité	<p>Investeringskomitéen er nedsat med henblik på at sikre godkendelse af investeringsindstillinger og overvågning af Danicas investeringer i noterede og unoterede aktiver i overensstemmelse med den af Danica Pensions bestyrelse til enhver tid fastlagte Investeringspolitik, Investeringsstrategi og Investeringsretningslinjer - og rammer, og at Danica lever op til reglerne gældende for livsforsikringselskaber, herunder prudent person-principet. Investeringskomitéen tager desuden beslutning om investering hos eller videredelegering af pligter og beslutningsbeføjelse til eksterne kapitalforvaltere, herunder Danica Pensions primære kapitalforvalter - Danica Kapitalforvaltning.</p> <p>Investeringskomitéen består af seks medlemmer. Tre med stemmeret: Danicas CEO, Danicas CFO samt den produktansvarlige. Samt tre medlemmer uden stemmeret: Danicas CIO (ingen stemmeret pga. Conflict of Interest i forhold til funktion som CEO for Danica Kapitalforvaltning), Head of Finance Investment Administration samt Danicas CRO. CRO har ret til at få tilføjet eventuelle bemærkninger til referatet samt rapporteringsadgang til Bestyrelsen, hvis det skønnes begrundet i risikosammenhæng.</p> <p>Danica Pension har herudover tildelt en række beføjelser til den investeringskomité, der er nedsat i datterselskabet Danica Kapitalforvaltning.</p>
All Risk Komité	<p>All Risk Komitéen er nedsat med det formål at sikre at det samlede risikobillede overvåges, og at der derigennem sikres identifikation og styring af alle væsentlige risici. All Risk Komitéen skal sikre, at risici, der går på tværs af organisationen eller stammer fra datterselskaber, inddrages i det samlede risikobillede.</p> <p>All Risk Komitéen består af den ansvarlige for risikostyringsfunktionen (CRO), der er formand, Operationel Risiko Manager, den ansvarlige for aktuarfunktionen, CEO, CFO, IT-sikkerhedsansvarlig, leder af juridisk afdeling, den</p>

	ansvarlige for compliance-funktionen, chef for regnskabsafdelingen, CIO og lederen af IT-afdelingen. En repræsentant fra Intern Revision deltager som observatør. CEO og CFO er direktionens repræsentanter i All Risk komiteen.
ALM Komité	ALM Komitéen har ansvaret for at dække samtlige finansielle risici med det formål at styre ALM-risikoen i Danica koncernen. ALM-risikoen er risikoen for, at værdierne af aktiverne og forpligtelserne ikke er i balance og derved skaber risiko for utilstrækkelig solvensdækning. ALM komitéen sikrer desuden styring med aktiver og forpligtigelser, således at risikomæssige begrænsninger fastsat af bestyrelserne ikke overskrides.
Værdiansættelseskomitéen	Værdiansættelseskomitéen er nedsat med det formål at behandle og vurdere den løbende værdiansættelsen af Danica koncernens illikvide investeringer, herunder i domicilejendomme, investeringsejendomme, kapitalandele (unoterede), investeringsforeningsandele (hedgefonde), obligationer (illikvide), andre udlån og investeringsaktiver tilknyttet unit link (unoterede).
Produktkomité	Produktkomité nedsat af med det formål at sikre, at produkter og services, der fremstilles og/eller distribueres af Danica Pension, opfylder kravene i Danica Pensions politik for produkttilsyn og -styring.

Tabel B.1.1 Komitéstruktur i Danica Pension

Danica Pension har herudover nedsat en række andre komitéer bl.a. Priskomité, Do Right Komité, Klageråd og en AML Styregruppe, der skal være med til at sikre, at selskabet til en hver tid lever op til gældende lovgivning samt krav og forventninger fra selskabets interessenter herunder kunder og medarbejdere.

Risiko- og kontrolsystem i Danica Pension

Danicas ledelsessystem omfatter et risikostyrings- og kontrolsystem.

Det interne kontrolsystem skal være med til at sikre, at Danica overholder gældende love og regler, at virksomhedens drift er effektiv med hensyn til virksomhedens mål, og at finansiell og ikke-finansiell information er tilgængelig og pålidelig.

Komiteerne har en central rolle i forhold til risiko- og kontrolsystemet, jf. ovennævnte beskrivelser af komiteernes formål. I forhold til illikvide og alternative investeringer håndteres disse i et samspil mellem ALM, Investerings- og Værdiansættelseskomitéen. Nye illikvide og alternative investeringer gennemføres først efter godkendelse i Investeringskomiteen.

Se ligeledes kapitel C.2 og C.4 for en nærmere beskrivelse af håndteringen af markeds- og likviditetsrisikoen vedrørende illikvide og alternative investeringer.

Nøgleposters ansvarsområder og funktioner i Danica Pension

Direktionen etablerer de nødvendige nøglefunktioner til at sikre en effektiv styring af selskabet, herunder et effektivt risikostyringssystem og et effektivt internt kontrolsystem.

Nedenfor er oplyst de nøglefunktioner, der skal etableres i henhold til solvens II reguleringen, herunder en beskrivelse af deres ansvarsområder.

Komité	Formål
Risikostyringsfunktion	Risikostyringsfunktionen har det overordnede ansvar for det samlede overblik over Danica koncernens risici og kapitalkrav og skal bistå med at sikre risikostyringssystemets effektivitet. Risikostyringsfunktionen skal overvåge risikostyringssystemet og den samlede risikoprofil, bl.a. gennem identifikation og vurdering af nye risici.

Aktuarfunktion	Aktuarfunktionen skal vurdere, om de forsikringsmæssige hensættelser er tilstrækkelige, og om de metoder og antagelser, som anvendes ved opgørelse af forsikringsmæssige hensættelser, er relevante, samt om de nødvendige data er tilgængelige og pålidelige.
Compliance-funktion	Compliancefunktionen skal overvåge eksponeringen mod risikoen for manglende overholdelse af finansiel lovgivning, markedsstandarder og interne regelsæt og vurdere om initiativer i forhold til disse risici er tilstrækkelige.
Intern auditfunktion	Intern auditfunktionen skal vurdere, om det interne kontrolsystem og ledelsen og styringen af Danica koncernen er hensigtsmæssig og betryggende.

Tabel B.1.2 Beskrivelse af nøgelfunktioner

Vedrørende en nærmere beskrivelse af opbygningen af kontrolsystemet i koncernen henvises til kapitel B.4.

Ændringer i ledelsessystemet i Danica koncernen

I rapporteringsperioden fra 1. januar 2023 til 31. december 2023 er direktionen i det danske selskab ændret med fratrædelse af CEO, Søren Lockwood, den 1. november 2023. I stedet tiltrådte Mads Kaagaard som CEO den 1. november 2023.

I rapporteringsperioden fra 1. januar 2023 til 31. december 2023 er Jesper Hyltdgaard Nielsen tiltrådt som CRO og ansvarlig for risikostyringsfunktionen den 1. juni 2023. Han afløste Mads Pallesen, som fratrådte stillingen den 13. januar 2023.

Aflønningspolitik og -praksis i Danica koncernen

Aflønningspolitikker og praksis i Danica koncernens selskaber og datterselskaber tager udgangspunkt i aflønningspolitikken for Danske Bank koncernen. Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, og Danica Kapitalforvaltning K/S vedtager politikker tilrettet lokale forhold. De lokale forhold beskrives efter behov i særskilte afsnit for de områder, hvor der er sket lokal tilpasning af aflønningspolitikken. Aflønningspolitikken opdateres minimum årligt.

Ændringerne i Danske Bank koncernens lønpolitik af relevans for Danica koncernen har hovedsageligt haft karakter af sproglige præciseringer, samt justeringer i henhold til ændret lovgivning. Politik og ændringer hertil godkendes af Danica Pensions generalforsamling.

Målsætningen med aflønningspolitikkerne for Danica koncernen er en governance proces med fokus på vedvarende og langsigtet værdiskabelse for Danica koncernens aktionærer. Den sikrer herudover, at:

- Danica koncernen kan tiltrække, udvikle og fastholde højt performende og motiverede medarbejdere i et konkurrencepræget internationalt marked.
- Medarbejderne tilbydes en konkurrencedygtig og markedstilpasset aflønning, hvoraf den faste løn udgør en væsentlig del.
- Medarbejderne tilskyndes til at skabe holdbare resultater, og at der er ensretning mellem interesserne hos aktionærerne, kunderne og medarbejderne.

Danica koncernen offentliggør oplysninger til myndighederne om aflønningspolitikken og om betalt løn i årsrapporten og i den årlige aflønningsrapport. Endelig offentliggør Danica koncernen bonusprocedurer og retningslinjer for aflønning, hvor koncernens incitamentsordninger og procedurer er beskrevet.

De faste og variable lønkomponenters relative vægt

Der tilstræbes en passende balance i lønpakkernes sammensætning, som består af følgende fem komponenter:

- Fast løn
- Bonus ordninger
- Eventuelle pensionsordninger
- Øvrige personalegoder
- Eventuel fratrædelsesgodtgørelse

Den faste løn fastsættes på baggrund af den enkelte medarbejders rolle og stilling, herunder erfaring, anciennitet, uddannelse, ansvar, kompleksitet i jobbet, lokale markedsforhold, etc. Den faste løn udbetales primært kontant, men kan i særlige tilfælde udbetales delvist i form af aktier eller andre finansielle instrumenter, afhængigt af den relevante lovgivning.

For at sikre en passende balance mellem de faste og variable lønkomponenter (bonus) har bestyrelsen fastsat en øvre grænse for, hvor stor en procentdel af den faste løn den resultatafhængige løn må udgøre.

Bestyrelse og direktion

Bestyrelsesmedlemmer aflønnes med et fast honorar og er ikke omfattet af nogen former for incitamentsaflønning eller resultatafhængig løn for deres rolle som bestyrelsesmedlem. De samlede bestyrelseshonorarer fremgår af årsrapporten. Bestyrelsesmedlemmer ansat i Danske Bank oppebærer ikke bestyrelseshonorarer. Formand og næstformand har således ikke modtaget honorar i 2023 for denne post. Dette gælder også for Danica Ejendomme bestyrelse, hvor bestyrelsesmedlemmer ansat i Danica-koncernen ikke har modtaget særskilt bestyrelseshonorar. Et enkelt bestyrelsesmedlem i Danica Ejendomme er ikke ansat i Danica-koncernen og modtager således særskilt bestyrelseshonorar. Bestyrelsesmedlemmer ansat i Danske Bank og Danica Pension kan i relation til deres arbejde i selskaberne oppebære en resultatafhængig løn (bonus).

En gang årligt gennemgår bestyrelsen direktionens aflønning. Der kan dog efter anmodning foretages ekstraordinære justeringer, som alle skal godkendes af bestyrelsen.

Direktionens aflønning kan bestå af fast løn og diverse tillæg, fast vederlag som udbetales i form af aktier, bonusordninger eller pensionsordninger. På grundlag af individuelle aftaler kan medlemmer af direktionen også have ret til firmabil, fri telefon og andre faste personalegoder.

Fratrædelsesgodtgørelse kan maksimalt udgøre to års fast løn. Fratrædelsesgodtgørelsen udgør en passende kompensation for førtidig opsigelse og skal tage højde for, at svigt ikke belønnes.

Resultatkriterier ved aktieoptioner, aktier eller variable lønkomponenter

Resultatafhængig løn (puljer eller udbetaling) fastsættes med udgangspunkt i en vurdering af forretningsenhedens resultater samt en række målepunkter (KPI'er), som afspejler forretningsenhedens vigtigste strategiske prioriteringer.

Resultatafhængig løn kan udbetales i form af kontant bonus, aktier, aktiebaserede instrumenter, herunder betingede aktier og andre almindeligt godkendte finansielle instrumenter på grundlag af gældende lovgivning.

Tillægspensionsordninger eller ordninger for tidlig pensionering

Pensionsordningerne sikrer, at medarbejderne har en basisdækning i tilfælde af kritisk sygdom og død, samt at der er en pensionsudbetaling ved alderspensionering. Som hovedregel anvendes bidragsbaserede ordninger i et pensionsforsikringselskab.

Fratrædelsesgodtgørelser udbetales i overensstemmelse med relevant lovgivning og gældende overenskomster for medarbejdere i Danica koncernen. Den overordnede politik og aftaler om fratrædelsesgodtgørelse fastlægges af Danske Banks Group HR og de relevante funktioner.

Væsentlige transaktioner med nærtstående parter for Danica koncernen

Væsentlige transaktioner med nærtstående parter indgås og afregnes på markedsbaserede vilkår, eller omkostningsdækkende basis. Danica koncernen har haft nedenstående transaktioner og mellemværender af større betydning med øvrige selskaber i Danske Bank koncernen.

Danica koncern transaktioner med nærtstående parter (mio. kr.)	2023	2022
IT-drift og -udvikling	-119	-98
Ovrige administrative ydelser	-218	-244
Provision for salg af forsikringer og betjening af portefoljen	-170	-216
Ordinært honorar for porteføljeforvaltning	-19	-29
Depotgebyr og kurtege ved handel med kapitalandele m.v. i alt netto	-141	-126
Renteindtægter	4.244	2.236
Renteudgifter	-4.531	-1.727
Gæld til kreditinstitutter	2.308	5.997
Derivater med negativ dagsværdi	6.921	11.812

Tabel B.1.3 Danica koncernens transaktioner med nærtstående parter

B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav

Bestyrelsen i Danica Pension har vedtaget en politik for egnethed og hæderlighed (fit & proper). Politiken sikrer, at bestyrelses- og direktionsmedlemmerne samt nøglepersoner til enhver tid opfylder lovgivningens krav til at kunne varetage deres hverv eller stilling.

Bestyrelses- og direktionsmedlemmerne samt nøglepersoner skal til enhver tid have:

- Tilstrækkelig viden, faglig kompetence og erfaring til at kunne udøve deres hverv eller varetage deres stilling i Danica (egnethedskrav)
- Tilstrækkelig godt omdømme og udvise hæderlighed, integritet og uafhængighed for effektivt at kunne vurdere og udfordre afgørelser truffet af den daglige ledelse (hæderlighedskrav)

Egnethedskrav (fit)

Vurderingen af, hvorvidt et bestyrelses- og direktionsmedlem samt nøgleperson er egnet, omfatter en vurdering af personens:

- Faglige og formelle kvalifikationer
- Viden og relevante erfaring inden for forsikringssektoren, andre finansielle sektorer eller andre virksomheder

I denne vurdering tages der højde for personens pligter og ansvar, og hvor det er relevant for personens forsikringsmæssige, finansielle, regnskabsmæssige, aktuarmæssige og eventuelt ledelsesmæssige kompetencer.

I vurderingen af bestyrelses- og direktionsmedlemmerne er der endvidere fokus på at sikre tilstrækkelig spredning med hensyn til kvalifikationer, viden og relevant erfaring således, at de kan lede og overvåge Danica koncernen på en professionel måde. Bestyrelses- og direktionsmedlemmerne skal tilsammen have relevante kvalifikationer, erfaring og viden om mindst:

- Forsikrings- og finansmarkeder
- Forretningsstrategi og forretningsmodel
- Ledelsessystem
- Finansielle og aktuarmæssige analyser
- Lovrammer og -krav

Hæderlighedskrav (proper)

Bestyrelses- og direktionsmedlemmerne samt nøglepersonerne skal for at kunne anses for hæderlige opfylde følgende:

- Må ikke være pålagt eller blive pålagt strafansvar for overtrædelse af straffeloven, den finansielle lovgivning eller anden relevant lovgivning, hvis overtrædelsen indebærer risiko for, at vedkommende ikke kan varetage sit hverv eller sin stilling på betryggende måde
- Må ikke have indgivet begæring om rekonstruktionsbehandling, konkurs eller gældssanering eller være under rekonstruktionsbehandling, konkursbehandling eller gældssanering
- Må ikke på grund af sin økonomiske situation eller via et selskab, som vedkommende ejer, deltager i driften af eller har en væsentlig indflydelse på, have påført eller påføre Danica tab eller risiko for tab
- Må ikke have udvist eller udvise en adfærd, hvor der er grund til at antage, at vedkommende ikke vil varetage hvervet eller stillingen på forsvarlig måde

I vurderingen af hæderlighed lægges der endvidere vægt på hensynet til at opretholde tilliden til den finansielle sektor. I denne vurdering skal det bl.a. indgå, om en person ikke blev pålagt strafansvar på grund af, at forældelsesfristen var overskredet. Vurderingen omfatter også en vurdering af personernes ærlighed og finansielle soliditet på grundlag af beviser for deres karakter, personlige adfærd og forretningsadfærd, herunder eventuelle kriminelle, finansielle og tilsynsmæssige aspekter af relevans for vurderingen.

Vurdering af egnethed og hæderlighed

Vurdering af egnethed og hæderlighed er under ansvar af Finanstilsynet. Bestyrelses- og direktionsmedlemmerne samt nøglepersonerne skal i forbindelse med deres indtræden/ansættelse i Danica Pension indsende oplysninger til det danske Finanstilsyn til brug for vurderingen af medlemmets egnethed og hæderlighed.

Personerne har herefter en løbende underretningspligt over for Finanstilsynet, såfremt deres forhold ændres.

Dette vil hovedsageligt være, såfremt hæderlighedskravene ikke længere opfyldes. Ved siden af Finanstilsynets vurdering foretager Danica Pension ligeledes en vurdering af, hvorvidt direktionsmedlemmerne samt nøglepersonerne er egnede. Denne vurdering foretages i forbindelse med personernes indtræden/ansættelse i Danica Pension, samt hvis forholdene efterfølgende ændres.

B.3 Risikostyringssystem, herunder vurderingen af egen risiko og solvens

Risikostyringssystemet

Principperne for risikostyringen i Danica Pension er fastlagt via Politik for Risikostyring, som Danica Pensions bestyrelse årligt vedtager. Det overordnede formål er at skabe en sund risikokultur og et robust risikostyringssystem, som sikrer Danica Pensions langsigtede strategi samt overholdes solvenskapitalkravet, prudent person-principper samt gældende lovgivning. Politikken fastlægger bl.a. den rolle bestyrelsen, risikostyringsfunktionen og direktionen har i risikostyringen.

Bestyrelsens rolle i risikostyringen

Bestyrelsen for Danica Pension forelægger de overordnede, strategiske mål og rammer for risikostyring i Danica Pension, herunder Danica Pensions risikovillighed og tolerancer.

Bestyrelsen vurderer årligt sammenhængen mellem vurdering af egen risiko og solvens, kapitalgrundlaget, solvenskapitalkravet, minimumskapitalkravet og overordnede risikotolerancegrænser.

Som en del af risikostyringen fastlægger bestyrelsen:

- Den overordnede risikotolerance, herunder bl.a. en tilstræbt minimumssolvensdækning,
- Kvantitative grænser for tabeksponeringen for egenkapitalen og rentegrupperne i et af bestyrelsen fastsat risikoscenarie og mål på forsikringsmæssige risici,
- Porteføljerisikomål for komponenterne i Danica Balance.

Herudover godkender bestyrelsen årligt en kapitalplan og kapitalnødplan. Kapitalplanen sammenholder den af bestyrelsen fastsatte overordnede risikotolerance med det solvenskapitalkrav, som selskabet kan forventes at blive udsat for ved den fortsatte drift i henhold til den fastsatte forretningsstrategi. Kapitalnødplanen skal indeholde operationelle procedurer, som kan anvendes i praksis, hvis kapitalplanens forudsætninger brister.

Risikostyringsfunktionens rolle i risikostyringen

Det er risikostyringsfunktionens ansvar at sikre den løbende overvågning og koordinering af Danica Pensions risici samt om de af bestyrelsen fastsatte rammer (og eventuelt yderligere specificerede rammer fastsat af direktionen) efterleves og kontrolleres.

Den ansvarlige for risikostyringsfunktionen er formand for Danica Pensions All Risk komité. Komitéen understøtter den ansvarlige for risikostyringsfunktionen både med vedligeholdelsen af Danica Pensions samlede risikobillede og med forslag til risikobegrænsende tiltag. Komitéen rapporterer til direktionen, og arbejder med udgangspunkt i et direktionsgodkendt kommissorium, der bl.a. fastlægger komitéens medlemmer, ansvarsområde og beslutningskompetence.

Risikostyringsfunktionen skal sikre beskyttelse af kunder og selskab ved at drive et effektivt og velintegreret risikostyringssystem. Det sker ved at indrette risikostyringsfunktionen til at gennemføre risikostyringen blandt andet på baggrund af det samlede risikobillede, overvågning af risikostyringssystemet, selskabets risikoprofil, identificere og vurdere nye risici, samt rapportere om selskabets samlede risikoprofil til direktionen og bestyrelsen. Funktionen har som overordnet ansvar at have det samlede overblik over selskabets risici, og skal bistå direktionen med at sikre effektiviteten af risikostyringssystemet samt rådgive direktion og bestyrelse omkring risikostyringssspørgsmål.

Risikostyringsfunktionen skal sikre, at direktion og bestyrelse har et tilstrækkelig beslutningsgrundlag til styring af virksomheden, hvor alle væsentlige risici, herunder bl.a. risici, der går på tværs af organisationen, identificeres, måles, overvåges, styres og rapporteres korrekt.

Herudover udarbejder den ansvarlige for risikostyringsfunktionen mindst en gang årligt en rapport til direktion og bestyrelse om virksomhedens risikostyring, herunder en vurdering af om direktionen og bestyrelsen har et tilstrækkeligt beslutningsgrundlag. Rapporten indgår som en del af bestyrelsens vurderingsgrundlag af selskabets risikobillede og de fastlagte politikker.

Direktionens rolle i risikostyringen

Direktionen forestår den daglige ledelse af Danica Pension og indgår i første forsvarslinje, jf. beskrivelsen i afsnit B.4.

Direktionen nedsætter og fastlægger kommissorium for All Risk Komitéen. Med baggrund i det samlede risikobillede - og eventuelle forslag til risikobegrænsende tiltag - prioriterer, beslutter og operationaliserer direktionen nødvendige risikobegrænsende tiltag i linjeorganisationen. Direktionen orienterer den ansvarlige for risikostyringsfunktionen om risikobegrænsende tiltag, som herefter kan indgå i risikobilledet.

Risikostyringssystemets anvendelse og integration i beslutningsprocesser

Risikostyringen sker med udgangspunkt i tre forsvarslinjer, som beskrives yderligere i afsnit B.4 om det interne kontrolsystem.

Risici og risikobegrænsende tiltag indgår i overblikket over Danica Pensions samlede risikobillede. All Risk Komitéen understøtter den ansvarlige for risikostyringsfunktionen i dennes ansvar for at danne og vedligeholde Danica Pensions samlede risikobillede. Risikoejerne er ansvarlige for at bidrage til et opdateret og fuldstændigt risikobillede, herunder selvstændigt at tage initiativ til behandling af aktuelle og relevante risikoemner i komitéen. All Risk komitéen holder som udgangspunkt månedlige møder.

Udover den løbende opdatering af risikobilledet i All Risk Komitéen, opdateres risikobilledet også i forbindelse med bestyrelsens vurdering af egen risiko og solvens og indgår som en del af bestyrelsens beslutningsgrundlag ved fastlæggelse eller tilpasning af risikotolerancen og politikkerne for Danica Pension.

Alle medarbejdere er ansvarlige for at bidrage til risikostyringen i henhold til deres roller, og alle medarbejdere i første forsvarslinje har pligt til proaktivt at identificere og reagere på risici, der er forbundet med

deres rolle. Alle nye produkter samt ændringer til eksisterende produkter skal gennemgå en produktgodkendelsesproces, som sikrer, at alle risikoområder bliver beskrevet og vurderet før, der kan gives tilladelse til, at et produkt tages i brug for en defineret målgruppe.

Vurdering af egen risiko og solvens - process

Vurdering af egen risiko og solvens er en proces, hvor den samlede solvenssituation for Danica Pension vurderes ud fra et helhedssyn, herunder risikoprofil, risikostyringsprocesser, datakvalitet, forretningsstrategi og de økonomiske midler, der er til rådighed til at absorbere potentielle tab fra disse risici. Risikovurderingen baseres på en analyse af de væsentligste risici, som er forbundet med Danica Pension forretningsmodel og dertil hørende solvenskapitalkrav.

Bestyrelsen i Danica Pension har vedtaget en Politik for Vurdering af egen risiko og solvens, der fastlægger, hvordan der regelmæssigt gennemføres en vurdering af egen risiko og solvens, så det sikres, at forretningsstrategien er i overensstemmelse med kapitalplanlægningen, og at Danica Pension drives på et betryggende grundlag med hensyn til de risici, som selskabet påtager sig.

Politikken fastlægger bl.a.,

- at direktionen er ansvarlig for at tilrettelægge og gennemføre en betryggende proces, som sikrer, at alle relevante områder og risici indgår i udarbejdelsen af vurderingerne, og at der tages højde for Danica Pensions strategiske beslutninger,
- at der indgår en identifikation af de væsentligste risici med baggrund i Danica Pensions forretningsstrategi og en vurdering af det nuværende og fremadrettede solvensposition er.

Politikken fastlægger herudover, at det som udgangspunkt vurderes at være tilstrækkeligt, at den samlede vurdering af egen risiko og solvens gennemføres én gang årligt. I tilfælde af væsentlige ændringer i strategi, forretningsmodel, risikoprofil eller risikotolerancegrænser, skal det dog vurderes, om dette giver anledning til en ændring i vurderingen af egen risiko og solvens. Direktionen er ansvarlig for, at der bliver udarbejdet konsekvensberegninger til brug for bestyrelses beslutningsgrundlag vedrørende behovet for en fornyet vurdering af egen risiko og solvens, f.eks. hvis der observeres større ændringer i forretningsmodel eller risikoprofil.

I forbindelse med vurderingen af egen risiko og solvens skal bestyrelsen vurdere, hvorvidt der ud fra en risikomæssig betragtning og set i lyset af seneste rapport fra den ansvarlige for risikostyringsfunktionen bør ske en tilpasning på nogle af nedenstående områder:

- Politikker og risikotolerancegrænser godkendt af bestyrelsen
- Bestyrelsens retningslinjer til direktionen
- Bemanding og kompetenceniveau i forhold til risikobehæftede aktiviteter
- IT-systemerne
- Procedurer for hurtig og effektiv kommunikation på tværs af virksomheden og koncernen

For at sikre, at der fremadrettet tages hensyn til resultater og indsigter fra vurderingerne i de strategiske beslutninger, operationelle og ledelsesmæssige processer, herunder f.eks. i forbindelse med produktudvikling, så sendes vurdering af egen risiko og solvens, efter den er godkendt i bestyrelsen, til medlemmerne af Danica Pension All Risk Komite, herunder udpegede nøglepersoner.

Vurdering af egen risiko og solvens - gennemgang og godkendelse

Det udarbejdede oplæg til vurdering af egen risiko og solvens fremlægges først til drøftelse i Danica Pensions All Risk Komite og efterfølgende til drøftelse i bestyrelsen. Bestyrelsen foretager en detaljeret gennemgang og drøftelse, hvorigennem forretningens vurderinger udfordres. Bestyrelsens drøftelser og beslutninger dokumenteres i bestyrelsesprotokollerne, og den fremlagte vurdering af egen risiko og solvens opdateres i det nødvendige omfang.

Når vurdering af egen risiko og solvens er godkendt i bestyrelsen, sendes den til medlemmerne af All Risk Komitéen, herunder udpegede nøglepersoner. Dette gøres for at sikre, at der fremadrettet tages hensyn til resultater og indsigter fra vurderingen af egen risiko og solvens i de strategiske beslutninger, operationelle og ledelsesmæssige processer, herunder f.eks. i forbindelse med produktudvikling.

Senest to uger efter, at bestyrelsen har godkendt rapporten for vurdering af egen risiko og solvens, sendes den til Finanstilsynet.

Vurdering af egen risiko og solvens - opgørelsen af solvenskapitalkrav og sammenhæng til kapitalforvaltning og risikostyringssystemet

Vurdering af egen risiko og solvens skal indeholde en vurdering af, om det opgjorte solvenskapitalkrav har taget tilstrækkelig højde for alle væsentlige risici virkninger inden for de kommende 12 måneder og i den strategiske planlægningsperiode. I vurderingen af egen risiko og solvens skal der tages højde for mulige fremtidige ændringer i risikoprofilen som følge af selskabets forretningsstrategi eller det økonomiske og finansielle miljø, herunder operationelle risici, bæredygtighedsrisici, klimarisici, værdiansættelses- og opgørelsesprincipper samt interne kontrol- og risikostyringssystemer.

Vurderingen skal give et detaljeret billede af nuværende og fremtidige risici, og hvor både kvantificerbare og ikke-kvantificerbare risici skal indgå. Vurderingen skal indeholde en redegørelse for, hvordan de enkelte risici håndteres, og hvorvidt de dækkes af kapital eller risikomitigeres på anden vis. Kvaliteten af kapitalgrundlaget og effektiviteten af risikomitigeringen skal endvidere vurderes.

Vurderingen af egen risiko og solvens er senest blevet gennemgået og drøftet af bestyrelsen i Danica Pension i december 2023. Det blev her konkluderet, at standardmodellen er passende i forhold til at opgøre et betryggende og tilstrækkeligt solvenskapitalkrav.

Direktionen i Danica Pension skal løbende følge op på, at der er betryggende processer og procedurer for opgørelse af solvenskapitalkravet, og at der er de nødvendige systemer og ressourcer til at sikre, at solvenskapitalkravet opgøres med en frekvens, som sikrer, at solvenskapitalkravet altid er retvisende.

Størrelsen af solvenskapitalkravet, kapitalgrundlaget samt solvensdækningen præsenteres på bestyrelsesmøderne kvartalsvist som en del af regnskabs- og solvensrapporteringen.

Hvis der skal besluttet væsentlige ændringer i investerings- og risikostyringsstrategierne eller andre væsentlige ændringer i selskabernes risikoprofil, skal der som en del af beslutningsgrundlaget fremlægges nye opgørelser af solvenskapitalkravet.

Opgørelsen af solvenskapitalkrav og kapitalgrundlag er baseret på data fra en række forskellige datakilder. Direktionen skal sikre, at det løbende bliver kontrolleret, at data, som indgår i beregningerne, er korrekte, at data er indhentet korrekt, og at afvigelser i forhold til data brugt ved tidligere opgørelser kan forklares.

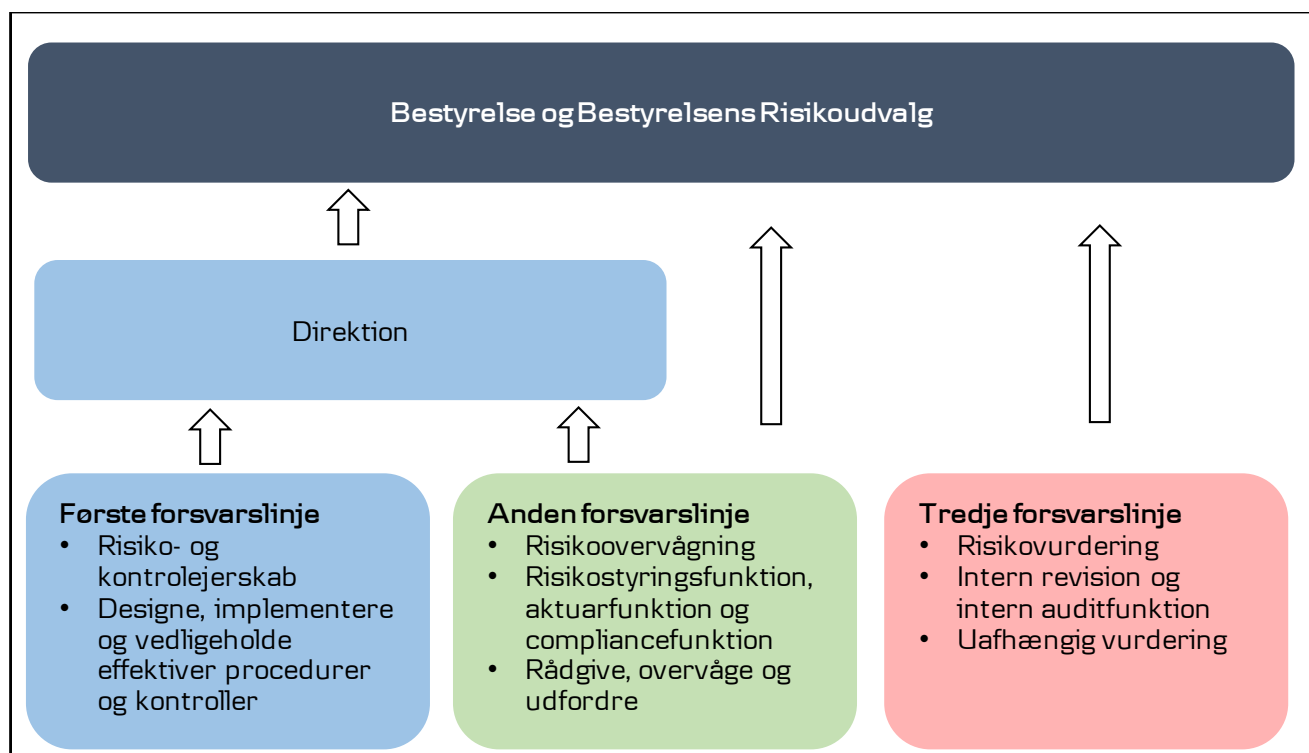
Vurderingen af egen risiko og solvens indgår som en del af grundlaget for Danica Pensions kapitalplan og kapitalnødplan, som bestyrelsen årligt skal godkende. Kapitalplanen skal sikre, at der er tilstrækkeligt kapitalgrundlag til at dække de risici, der kan forventes ved selskabets fortsatte drift og den valgte strategi i den strategiske planlægningsperiode. Kapitalnødplanen skal træde i kraft, hvis kapitalplanens forudsætninger brister. Bestyrelsen i Danica Pension har besluttet, at kapitalnødplanen træder i kraft, hvis solvensdækningen kommer under 130%.

Danica Pensions CRO er ansvarlig for at overvåge, om kapitalplanen overholdes og for at igangsætte kapitalnødplanen, hvis kapitalplanens forudsætninger brister.

B.4 Internt kontrolsystem

Det interne kontrolsystem skal bidrage til en sund og betryggende administration, hvor gældende love og administrative bestemmelser efterleves. Samtidig skal kontrolsystemet bidrage til, at selskabet drives hæderligt, effektivt og at risici begrænses og mitigeres i nødvendigt omfang, så risici alene påtages på et bevidst og oplyst grundlag.

Danica Pensions interne kontrolsystem er baseret på tre forsvarslinjer, hvor alle medarbejdere er ansvarlige for at bidrage til risikostyringen i henhold til deres roller. Opgaverne i de tre forsvarslinjer er beskrevet nedenfor og illustreret i figur B.4.1.



Figur B.4.1: Danica Pensions interne kontrolsystem

Første forsvarslinje

Første forsvarslinje består af direktionen, forretningen/frontlinje og direkte supportfunktioner, dvs. alle funktioner og medarbejdere, der ikke er en del af anden eller tredje forsvarslinje. Første forsvarslinje genererer og ejer risiciene, og er ansvarlig for operationel ledelse og kontrol.

Risikoejeren er den øverste leder i første forsvarslinje, der har linjeansvaret for den aktivitet, det produkt eller den service, der genererer risikoen. Beslutninger om risikotagning og risikoaccept er risikoejerens ansvar. Beslutningerne skal overholde gældende lovgivning samt de fastsatte risikotolerancerammer og risikoappetit. Risikoejeren har ansvar for at afhjælpe eller mindske eventuelle risici, f.eks. ved at styrke relevante processer og kontroller.

Anden forsvarslinje

Anden forsvarslinje består af risikostyringsfunktionen, aktuarfunktionen og compliancefunktionen. Anden forsvarslinje fører tilsyn med risikoeksponeringen og risikostyringen i første forsvarslinje og kan udfordre samt kontrollere de aktiviteter i første forsvarslinje, der udsætter Danica Pension for risici.

Anden forsvarslinje træffer ikke forretningsmæssige, risikoskabende beslutninger og kan rapportere direkte til bestyrelsen uafhængigt af direktionen og af første forsvarslinje.

Tredje forsvarslinje

Tredje forsvarslinje består af intern revision og intern auditfunktion. Tredje forsvarslinje er en uafhængig og objektiv enhed, der skal bistå bestyrelsen og direktionen med at beskytte Danica Pensions aktiver, omdømme og bæredygtighed. Det sker ved at udføre revisioner, evaluere og komme med forslag til at forbedre effektiviteten af de processer, der anvendes til risikostyring, kontrol og governance.

Intern revision samarbejder med Danica Pensions eksterne revision, og en særskilt revisionsaftale regulerer arbejdsdelingen mellem de to funktioner.

Compliancefunktionen

Som en del af anden forsvarslinje har compliancefunktionen et særligt ansvar for at bidrage til, at det interne kontrolsystem er tilstrækkeligt og effektivt i forhold til at sikre, at Danica koncernen lever op til gældende lovgivning.

Med afsæt i en som minimum årlig risikovurdering af hele Danica koncernen bliver rammerne for den treårige rullende complianceaktivitetsplan fastsat. Risikovurderingen danner grundlag for udvælgelse af risikobaseret kontrol- og overvågningsopgaver og forventede rådgivningsopgaver, som beskrives i complianceaktivitetsplanen. Denne plan præsenteres for direktionen og risikoudvalget samt godkendes af bestyrelsen.

Compliancefunktionen har bl.a. til opgave at kontrollere og vurdere, om der er effektive og betryggede metoder og procedurer til at opdage og mindske risikoen for Danica koncernens manglende overholdelse af finansiell lovgivning, herunder lovgivning vedrørende forebyggelse af økonomisk kriminalitet, markedsstandarder eller interne regelsæt. Compliancefunktionen rådgiver forretningen, direktion og bestyrelse om overholdelsen af den gældende lovgivning. Compliancefunktionen rapporterer som minimum månedligt til direktionen samt kvartalsvis til bestyrelsen og de af bestyrelserne nedsatte udvalg.

Compliancefunktionen er en uafhængig organisatorisk enhed i Danica koncernen, som rapporterer direkte til Danica koncernens administrerende direktør samt ad hoc til resten af direktionen. Direktionen sikrer, at compliancefunktionen kan henvende sig og rapportere til bestyrelsen uafhængigt af direktionen.

B.5 Intern Auditfunktion

Intern auditfunktions opgaver planlægges og udføres ud fra en risikobaseret tilgang. Som afslutning på alle udførte revisioner, rapporterer intern auditfunktion til de ansvarlige for området samt relevante medlemmer af direktionen en konklusion med observationer, der relaterer sig til design og effektivitet af implementerede kontroller. Intern auditfunktion rapporterer ligeledes resultatet af de udførte revisioner til Danicas bestyrelse. Rapportering sker som minimum halvårligt til bestyrelsen i revisionsprotokollater og kvartalsvis til den Revisionskomite som bestyrelsen har nedsat.

Intern auditfunktion er organisatorisk placeret som en selvstændig stabsfunktion i Danica koncernens organisation med reference til bestyrelsen. Danica Pensions interne revisionschef er ansvarlig for intern auditfunktion og er derfor udpeget som nøgleperson. Nøglepersonen er ikke ansvarlig for andre funktioner.

Der er stort sammenfald mellem intern auditfunktions opgaver og de opgaver, som Group Internal Audit udfører for Danica Pension jf. Internal Audit Charter. I henhold til arbejdsdelingen i intern auditfunktion politikken skal intern auditfunktion udføre sit arbejde i overensstemmelse med Internal Audit Charter, således at Danica Pensions krav til funktionens kompetencer, objektivitet og uafhængighed overholdes. Desuden skal intern auditfunktion sikre, at opgaverne koordineres med de opgaver, der udføres i rollen som Danica Pensions interne revision. Politik for intern auditfunktion og Internal Audit Charter er begge godkendt af Danica Pensions bestyrelse.

I henhold til intern auditfunktion politikken må der ikke påtages opgaver, der kan sætte spørgsmålstegn ved intern auditfunktions uafhængighed. Intern auditfunktion anses dermed for at være uafhængig og objektiv i forhold til de organisatoriske områder og processer, der revideres i Danica koncernen.

B.6 Aktuarfunktion

I Danica Pension har bestyrelsen udpeget den ansvarshavende til ansvarlig for aktuarfunktionen. Aktuarfunktionen har ansvaret for kontrollen af de forsikringsmæssige hensættelser. I den forbindelse sikrer funktionen blandt andet:

- at der sker beregning af de forsikringsmæssige hensættelser,
- sammenligning af bedste skøn med de hidtidige erfaringer,
- vurdering af, om underliggende data, metodologier, antagelser og underliggende modeller er af tilstrækkelig kvalitet, troværdige, tilstrækkelige og i overensstemmelse med oplysninger fra de finansielle markeder og almindelig tilgængelige informationer,
- at beregningssystemerne understøtter aktuarmæssige og statistiske procedurer,
- at eventuelle anvendte approksimationer anvender relevante aktuarmæssige metoder,
- vurdering af, om der er usikkerhed forbundet med skøn foretaget ved opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser,
- at bestyrelsen informeres om, hvorvidt beregningen er troværdig og fyldestgørende,
- at eventuelle indvendinger mod de forsikringsmæssige hensættelser bliver tydeliggjort,
- at udarbejde rapport til bestyrelsen om aktuarietets udførte opgaver og resultater heraf.

Aktuarfunktionen udarbejder en skriftlig rapport til bestyrelsen mindst en gang årligt. Rapporten indeholder beskrivelse af alle de opgaver, som aktuarfunktionen har udført, samt resultater heraf.

Eventuelle mangler fremgår og forslag til løsninger beskrives. Det fremgår af rapporten, hvis der er væsentlig afvigelse mellem faktiske erfaringer og bedste skøn.

Aktuarfunktionen oplyser bestyrelsen om, hvorvidt genforsikring og genforsikringsprogrammerne er betryggende, hvor der bl.a. laves analyser af:

- Selskabets risikoprofil og tegningspolitik
- Genforsikringsselskaberne og deres rating
- Den forventede dækning i stressscenarier
- Beregning af det beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftalerne

Aktuarfunktionen bidrager til, at Danica Pensions risikostyringssystem er effektivt. I særdeleshed bidrager aktuarfunktionen i arbejdet med at fastsætte modeller til opgørelse af solvenskapitalkrav og vurdering heraf samt indgår i arbejdet med vurdering af egen risiko og solvens.

B.7 Outsourcing

Bestyrelsen for Danica Pension har vedtaget en politik for outsourcing. Politikken omfatter alle situationer, hvor Danica Pension lader opgaver – kritisk vigtige såvel som ikke-kritisk vigtige – udføre af en ekstern leverandør eller en anden juridisk enhed i Danske Bank koncernen. Bestyrelsen beslutter løbende hvilke aktivitetsområder, der anses som kritisk vigtige. Ændringer i vurderingen heraf vil blive afspejlet i politiken.

Bestyrelsen anser på nuværende tidspunkt specifikke aktivitetsområder, som f.eks. porteføljepleje, formueforvaltning, centrale IT-funktioner, regnskabs- og solvensopgørelser samt risikostyring, som kritiske og vigtige i outsourcing-mæssig forstand. Nedenfor er oplyst de kritiske eller vigtigste operationelle funktioner, som Danica Pension har outsourcet.

Danica Pension outsourcing aftaler (interne/eksterne)		
<i>Outsourcing leverandør</i>	<i>Service der er outsourcet</i>	<i>Internt / eksternt</i>
Administrationsselskabet "Danmark" A/S	Betaling af regninger på sundhedssikringen (Danica Pension)	Eksternt
Danske Bank	Porteføljeforvaltning, back- og middle-office, dele af IT-service, Intern Audit, ESG-services, aflønningsrapportering, screening services samt dele af complianceopgaverne.	Internt
Danica koncernen	Interne aftaler omkring porteføljeforvaltning	Internt
Forenede Gruppeliv	Outsourcing af gruppelivsprodukter	Eksternt
SEB	Porteføljeforvaltning	Eksternt
Inscale	IT-udvikling	Eksternt

Figur B.7.1 Danicas outsourcing aftaler

B.8 Andre oplysninger

Danica koncernens ledelsessystem er fuldt ud beskrevet i de forudgående afsnit. Det er vurderingen, at ledelsessystemet er fyldestgørende til at afdække selskabets risici.

Kapitel C - Risikoprofil

I dette kapitel gennemgås Danica Pensions risikoprofil med henvisning til de risikokategorier, der indgår i modellen for opgørelse af solvenskapitalkrav i Danica Pension. Hver risikokategori gennemgås i særskilte afsnit. Inden gennemgangen af de enkelte risikokategorier beskrives kort de risici, Danica Pension er eksponeret mod, og strukturen i standardmodellen i solvens II reguleringen, som anvendes ved opgørelse af solvenskapitalkravet.

Danica Pensions risici

Bestyrelsen fastlægger rammerne for styringen af Danica Pensions samlede risici. Danica Pensions risikostyringsfunktion overvåger løbende overholdelsen af bestyrelsens rammer for både risiko og asset liability management (ALM), herunder de fastsatte rammer for selskabets solvenskapitalkrav og solvensdækning samt risikoen for tab af kapitalgrundlag i et risikoscenarie fastsat af Danica Pensions bestyrelse. Risikostyringsfunktionen følger op på investeringsrammer og beregner risikonøgletal til ALM-formål.

Danica Pension er påvirket af en række forskellige risici, hvor markedsrisici udgør den største andel af solvenskapitalkravet.

Markedsrisici	Forsikringsmæssige risici	Ikke-finansielle risici	Øvrige risici
Renterisiko	Levetid	Operationel risiko	Bæredygtighedsrisiko
Aktierisiko	Dødelighed	Risici vedr. teknologi og informationssikkerhed	Adfærdsrisiko
Ejendomsrisiko	Invaliditet	Data risici	Strategiske risici
Valutarisiko	Syge- og ulykke	Økonomisk kriminalitet	
Kreditspændrisiko	Kritisk sygdom	Regulatorisk compliance risiko	
Inflationsrisiko	Sundhed		
Volatilitetsrisiko	Genkøb		
Likviditet	Omkostninger		
Modparter	Koncentration		
Koncentration			

Figur C.O.1: Væsentlige risikotyper som Danica Pension er påvirket af

Vurdering af risici og solvenskapitalkrav

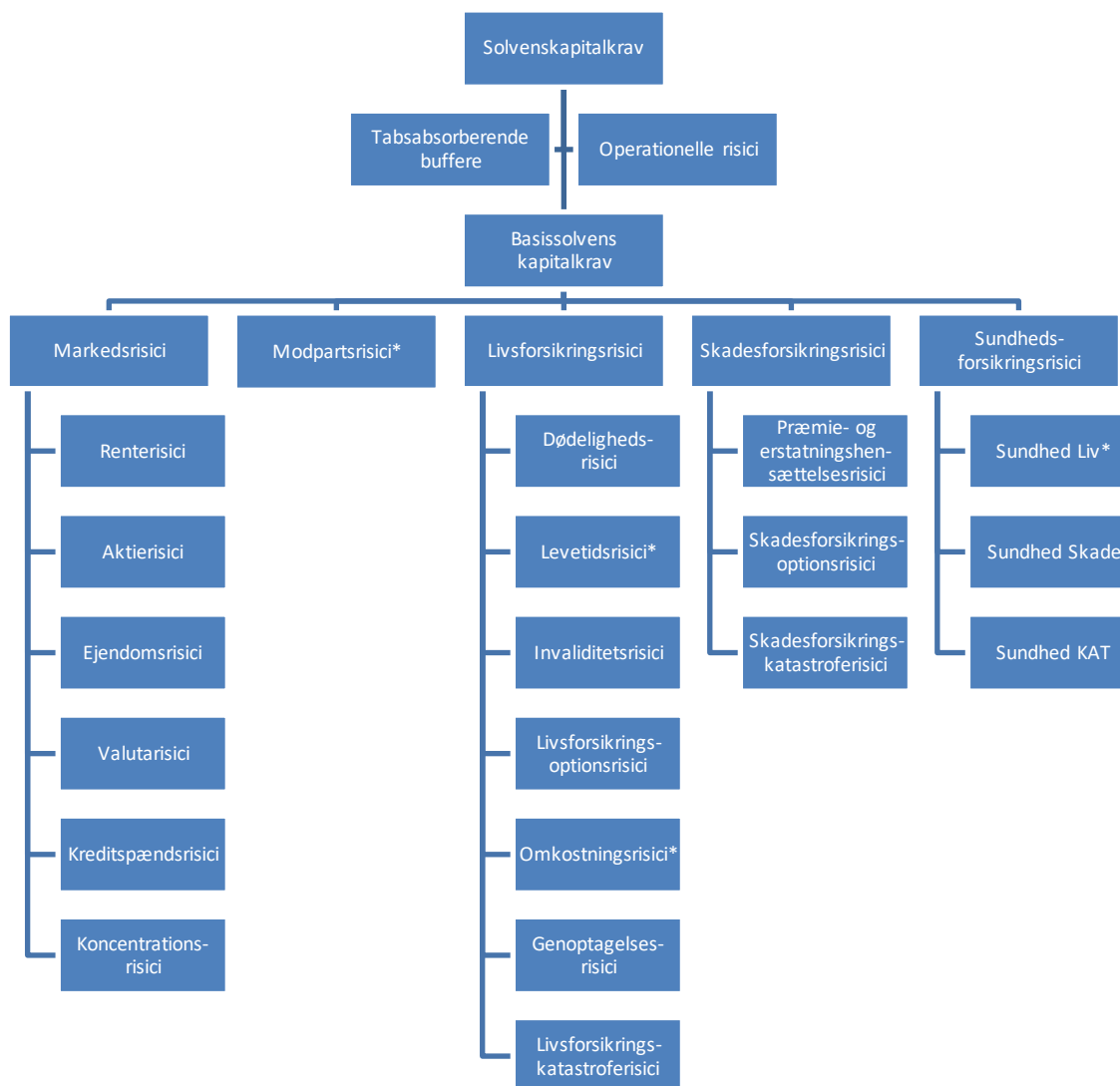
Risici relateret til Danica Pensions forretning og det afledte solvenskapitalkrav opgøres ved en analyse og beregning af, hvordan væsentlige risici påvirker selskabets kapitalgrundlag.

Reglerne for beregning af solvenskapitalkravet er fastlagt i solvens II reguleringen, som er den fælles europæiske lovgivning vedrørende forsikringsselskaber. Solvenskapitalkravet opgøres som det beløb, der er nødvendigt for at dække risiciene på den eksisterende forretning, såvel som på den nye forretning, der forventes tegnet inden for de kommende 12 måneder.

Solvenskapitalkravet skal opgøres, så det afspejler den kapital, selskabet skal have det kommende år for at kunne modstå et 200 års scenarie for forskellige økonomisk belastende begivenheder. Danica Pension anvender standardmodellen til opgørelse af solvenskapitalkravet.

Danica Pension har desuden benyttet muligheden for at anvende en række forenkede beregninger af bla. modpartsrisiko i forhold til værdiansættelse af sikkerheder og af omkostningsrisici for sundheds- og livsforsikringsrisici, jf. afsnit E.2.

Standardmodellen er modulært opbygget, hvor risikofaktorerne (dvs. risikoen for ændrede renteniveauer, aktiekurser, levetider osv.), udsættes for forskellige negative økonomiske scenarier inden for modellens risikogrupper (marked, modpart, livsforsikring osv.). Standardmodellen er illustreret nedenfor i figur C.0.2



* Danica Pension anvender muligheden for forenklet beregning
 Figur C.0.2 Risikomodulerne i Solvens II-standardmodellen

For hvert risikomodul opgøres det tilhørende solvenskapitalkrav. Disse solvenskapitalkrav sammenvægtes herefter vha. nogle forudsætninger, der er fastlagt i solvens II reguleringen om, hvordan risikofaktorerne afhænger af hinanden. Sammenvægtningen dæmper effekten af de enkelte solvenskapitalkrav, da det ikke er forventningen, at de forskellige risikofaktorer rammer med fuld effekt samtidigt.

C.1 Forsikringsrisici

For Danica Pension vedrører de forsikringsmæssige risici udviklingen i levetider, invaliditet, genkøb, omkostninger, syge- og ulykke, kritisk sygdom m.v.

Væsentlige forsikringsrisici

Målt på solvenskapitalkrav er livsforsikringsoptionsrisiko (genkøbsrisiko), levetidsrisiko, omkostningsrisiko og invaliditetsrisiko de væsentligste forsikringsmæssige risici.

Der vurderes ikke at have været væsentlige ændringer i Danica Pensions forsikringsrisici i løbet af 2023.

De væsentligste forsikringsrisici for Danica Pension er beskrevet nærmere nedenfor.

Genkøbsrisiko

Genkøbsrisikoen vedrører risikoen for, at Danica koncernen får tab som følge af

- at kunder genkøber deres policer, hvilket reducerer fortjenstmargen og dermed kapitalgrundlaget, da den forventede fremtidige indtjening bliver lavere
- at kunder med garanterede genkøbsværdier genkøber på et tidspunkt, hvor værdien af aktiverne er mindre end de garanterede genkøbsværdier
- at det fortrinsvis er kunder med store individuelle bonuspotentialer, der genkøber
- at mange kunder på samme tidspunkt ønsker at genkøbe deres ordning

Levetidsrisiko

Levetidsrisiko vedrører risikoen for tab som følge af, at kunderne lever længere end forudsat. Eksempelvis vil længere levetider forøge varigheden på udbetalingerne på pensionsprodukter, der er livsvarige, og derfor vil Danica Pension skulle øge hensættelserne til at honorere de fremtidige ydelser. Til opgørelse af solvenskapitalkravet for levetidsrisiko overgik Danica Pension i 2023 til standardmodellen fra en intern model.

Omkostningsrisiko

Omkostningsrisiko vedrører risikoen for, at Danica Pension får et tab som følge af, at de opkrævede omkostningstillæg ikke kan dække stigninger i de faktiske omkostninger. Stigninger i de faktiske omkostninger kan f.eks. skyldes stigninger i inflationen, ny lovgivning eller øgede administrative byrder.

Invaliditetsrisiko

Danica Pension tilbyder invaliderisikoprodukter i form af dækning af tab af erhvervsevne og præmiefritagelse. Produkterne giver kunden en løbende ydelse, hvis kunden bliver invalid, dog højst til kunden pensioneres, raskmeldes igen eller dør. Kundens betaling for invaliderisikoprodukterne fastlægges ud fra forudsætninger om bl.a. de fremtidige invaliditetshyppigheder.

Når en kunde bliver invalid, afsættes hensættelser ud fra forventninger til, at kunden bliver rask igen (reaktiveres), bliver syg igen (genoptages) eller dør.

Invaliditetsrisiko er således risikoen for, at Danica Pension får tab på invaliditetsprodukterne som følge af, at flere kunder end ventet bliver syge, at færre end ventet bliver raske igen eller at syge kunder lever længere end forventet.

Hensættelserne på både nye og gamle skader bliver løbende justeret på baggrund af erfaringer med invalide- og reaktiveringshyppigheder fra Danica Pensions egen bestand.

Øvrige forsikringsmæssige risici i Danica koncernen

I tabel C.1.1 nedenfor gives en kort beskrivelse af øvrige forsikringsmæssige risici i Danica koncernen.

Risikotype	Beskrivelse
Dødsrisiko	Danica Pension tilbyder forsikringer med dødsfaldsrisiko, herunder dødsfaldssummer og løbende udbetaling til efterladte. Ydelserne fastsættes ud fra forudsætninger om de fremtidige dødelighedshyppigheder. Dødsrisikoen vedrører risikoen for, at Danica Pension får tab på forsikringer med dødsfaldsrisiko som følge af, at kunderne dør tidligere end forudsat. Hvis det ikke er muligt at dække tabene ved hjælp af bonuspotentialer, vil tabene ramme egenkapitalen.
Risici vedr. Kritisk sygdom og Sundhedsforsikring	Risikoen består i, at sygeligheden blandt de forsikrede bliver højere end det, der blev antaget ved specifikation af pris og reserver, og at udbetalingerne derfor bliver højere end forventet.
Katastroferisiko	Katastroferisiko vedrører risikoen for, at der kan forekomme store tab på Danica Pensions invalide- og dødsfaldsdækninger i forbindelse med flyulykker, terror og lignende. Danica koncernen afdækker en del af risikoen via genforsikring.

Tabel C.1.1: Øvrige forsikringsmæssige risici.

Metoder til vurdering af forsikringsrisici

De forsikringsmæssige risici beregnes ved brug af standardmodellen.

De forskellige forsikringsmæssige risici underkastes løbende aktuarmæssige analyser som grundlag for opgørelsen af de forsikringsmæssige forpligtelser samt behovet for eventuelle forretningsmæssige tiltag.

De væsentligste risikokoncentrationer for forsikringsrisici

Koncentrationsrisikoen vedrørende forsikringsrisici omfatter risikoen for tab på grund af stor eksponering til enkelte kundegrupper samt store eksponeringer til enkeltindivider. Danica Pensions koncentrationsrisici er begrænset ved risikospredning af forsikringsporteføljen samt ved anvendelse af genforsikring.

Metoder benyttet til risikoreduktion

Som en integreret del af risikostyringen benytter Danica Pension risikoreducerende tiltag i form af genforsikring. De overordnede rammer er beskrevet i Danica Pensions politik for risikostyring.

En mindre del af risici relateret til død og invaliditet er derfor genforsikret for at begrænse tab på individuelle livsforsikringer, som er udsat for stor risikoeksponering. Danica har desuden tegnet en genforsikringskontrakt, der har til hensigt at reducere risikoen for faldende indtjening ved et massegenkøb af Danicas markedsrenteprodukter. I henhold til Danica Pensions reassurancepolitik, skal genforsikringsaftaler overholde regler og kriterier i Solvens II-forordningens artikel 208-215, hvormed den risikoreducerende effekt kan indregnes i opgørelsen af solvenskapitalkravet.

Metoder og antagelser for følsomhedsanalyser og stresstest

Danica Pension udarbejder løbende en række stresstests og scenarieanalyser vedr. forsikringsrisici. De baseres på definerede scenarier bl.a. med udgangspunkt i solvenskapitalkravet og indgår bl.a. i den årlige vurdering af egen risiko og solvens samt i kapitalplanen. I bilag 2 er vist en række følsomhedsoplysninger

for Danica Pension, herunder følsomhedsoplysninger vedr. levetidsrisici og livsforsikringsoptionsrisici (genkøbsrisiko).

C.2 Markedsrisici

Markedsrisici defineres som risikoen for tab, som følge af ændringer i aktivernes eller passivernes markedsværdi drevet af ændringer i bl.a. renter, aktiekurser, kreditspænd, ejendomsværdier, valutakurser, volatilitet mv.

Danica Pension er eksponeret mod markedsrisici dels på grund af de afgivne garantier for de traditionelle produkter og markedsrenteprodukter med garanti, dels på grund af investering af aktiver allokeret til egenkapitalen, Syge- og Ulykkesforretningen (SUL), Forenede Gruppeliv (FG) og Egen gruppe.

Væsentlige markedsrisici

De væsentligste markedsrisici vedrører aktierisiko, kreditspændsrisiko, ejendomsrisiko, valutarisiko og renterisiko, som alle indgår i solvenskapitalkravet ved brug af standardmodellens forudsætninger. Øvrige markedsrisici, som vedrører volatilitetsrisiko og inflationsrisiko, indgår ikke eksplicit i solvenskapitalkravet, men via den årlige vurdering af egen risiko og solvens. Af den grund har bestyrelsen vurderet, at risikoen herfra er dækket af det solvenskapitalkrav, der opgøres for aktie-, rente- og valutarisiko.

Danica Pensions væsentligste markedsrisiko er markedsrisikoen tilknyttet produktet Danica Traditionel, som har tilknyttet en ydelsesgaranti baseret på en forsikringsteknisk rente. Danica Traditionel er lukket for nytegning og er således i afløb. Kunder med dette produkt tilbydes løbende udbetalinger eller en engangsudbetaling i form af et garanteret nominelt minimumsbeløb. Kunderne er opdelt i homogene rentegrupper baseret på forsikringstekniske renter, og hver gruppe har sin egen investeringsstrategi og aktivfordeling. Kunderne i de enkelte rentegrupper indgår i en kollektiv investeringspulje, som dækker en række forskellige aktiver (f.eks. aktier, fast ejendom og obligationer).

Kundernes opsparing forrentes med en sats, som fastsættes af Danica Pension og til enhver tid kan ændres. Forskellen mellem den faktiske (fastsatte) rente og afkastet af kundernes (kollektive) aktiver allokeres til kollektive bonuspotentialer tilhørende kunderne. Indeståendet på de kollektive bonuspotentialer overføres i de følgende år gradvist til de enkelte kunders konti ved hjælp af en bonustildelingsmekanisme. Det betyder, at høje investeringsafkast kan medføre højere ydelser end de garanterede. Markedsværdien af ydelsesgarantierne afhænger af niveauet af diskonteringskurven defineret under Solvens II reguleringen, som primært er baseret på EUR-swaprenter, men også tager hensyn til renten på danske realkredit-, kredit- og statsobligationer. I den lange ende af diskonteringskurven, som der ikke findes pålidelige markedsdato for, fastsættes renteniveauet af European Insurance and Occupational Pensions Authority (EIOPA).

I Danica Traditionel skal Danica Pension dække et eventuelt underskud, hvis værdien af aktiverne falder, så den er mindre end værdien af forpligtelserne. Det vil f.eks. være tilfældet, hvis investeringsafkastet bliver tilstrækkeligt negativt (hvilket reducerer aktivernes værdi), eller hvis diskonteringskurvens niveau alt andet lige falder (hvilket øger forpligtelsernes værdi). Markedsrisikoen på investeringerne påhviler således kunderne, i det omfang de negative afkast kan dækkes af bonuspotentialerne. Ved store tab, som overstiger de kollektive- og de individuelle bonuspotentialer, vil egenkapitalen i Danica Pension kunne blive påvirket negativt for at sikre opfyldelse af kundernes ydelsesgarantier. Desuden kan Danica Pension kun indtægtsføre det årlige risikotillæg for den enkelte rentegruppe, så længe det kollektive bonuspotentialer for rentegruppen er tilstrækkeligt til at dække risikotillægget.

Markedsrisici forbundet med investeringerne for markedsprodukterne påhviler primært forsikringstagerne, særligt for de policer, hvor der ikke er tilknyttet en investeringsgaranti. Hvis der er tilknyttet en garanti til den enkelte police, påhviler risikoen, der er forbundet med garantien, Danica Pension.

Danica Pension har herudover en indirekte eksponering til markedsrisiko, idet en væsentlig del af selskabets lønsomhed afhænger af størrelsen på aktiverne. Denne risiko kan henføres til, at aktiverne er eksponeret mod udsving i værdien af bl.a. aktier og obligationer. Et fald i aktivernes værdi vil alt andet lige forringe lønsomheden og vil samtidig reducere det forventede fremtidige overskud, der indgår i kapitalgrundlaget, og som anvendes til at dække solvenskapitalkravet.

Herudover er Danica Pension eksponeret mod markedsrisiko i relation til:

- investering af aktiver allokeret til Danica Pensions egenkapital hvor investeringsafkastet har fuld effekt på Danica Pensions resultat.
- investeringsresultatet for Danica Pensions syge- og ulykkesforsikringer og visse livsforsikringsprodukter med investeringsgaranti. Det betyder, at Danica Pension bærer risikoen, hvis ændringer i værdien af hensættelserne for disse produkter afviger fra ændringen i værdien af de tilhørende aktiver. Hensættelserne svarer til nutidsværdien af de forventede fremtidige udbetalinger og er eksponeret mod ændringer i diskonteringskurven, som er defineret under Solvens II reguleringen. De tilhørende aktiver kan være eksponeret mod ændringer i renteniveauet og tillige mod ændringer i værdien af aktier og ejendomme.

De væsentligste markedsrisici for Danica Pension er beskrevet i det følgende.

Aktierisiko (inkl. aktierelaterede risici hørende til alternative investeringer)

I standardmodellen opgøres aktierisici som følsomheden på aktiver og forpligtelser ved et fald i markedspriserne på aktier. I standardmodellen skelnes der mellem type 1 og type 2 aktier.

Type 1 aktier omfatter noterede aktier i OECD og EØS-lande. I standardmodellen er aktiestresset kalibreret ud fra data for MSCI World Developed Markets indeks. Danica Pension tilstræber at have en veldiversificeret portefølje af type 1 aktier, men har f.eks. en større andel af danske aktier, end danske aktiers andel af MSCI World Developed Markets indekset. På trods af det vurderes standardmodellens aktiestress for type 1 aktier at være betryggende at bruge, da der historisk har været en høj korrelation mellem det danske og det globale aktiemarked, og da det danske aktiemarked historisk har haft en mindre risiko (standardafvigelse) end det globale aktiemarked.

Type 2 aktier omfatter øvrige aktieinvesteringer, herunder en væsentlig andel af Danica Pensions portefølje af alternative investeringer. I standardmodellen er aktiestresset kalibreret ud fra LPX50 Total Return indeks, S&P GSCI Total Return indeks, HFRX Global Hedge Fund indeks og MSCI Emerging Markets BRIC-indeks. Danica Pension tilstræber at have en veldiversificeret portefølje af type 2 aktier.

Rammerne for Danica Pensions aktieinvesteringer er bl.a. fastlagt i de bestyrelsesgodkendte investeringsretningslinjer, og aktierisikoen indgår i den daglige overvågning og styring af Danica Pensions samlede markedsrisici. For noterede aktier betyder den høje likviditet i markedet, at eksponeringen kan ændres på kort tid gennem salg af aktier.

Ejendomsrisiko

Danica Pension har eksponering til ejendomsmarkedet i både ind- og udlandet gennem direkte ejendomsinvesteringer samt investeringer i ejendomsfonde. Risikoen opstår ved fald i priserne på ejendomsmarkedet, eller hvis driftsresultatet er faldende enten på grund af stigende tomgangsrate, et faldende lejeniveau og/eller øgede omkostninger.

Der vil også være risici forbundet med den enkelte udlejning, primært relateret til lejers manglende betalingsevne/konkurs. Ejendomsinvesteringer vil ofte være kendetegnet ved en vis grad af illikviditet.

For ejendomsinvesteringer i Danmark fokuseres på København og Århus og for internationale ejendomsinvesteringer fokuseres på udviklede markeder i Europa samt USA. Sektoreksponeringen i Danmark er hovedsageligt kontor, detailhandel og boligudlejningsejendomme, og i internationale ejendomsfonde er det selvsamme sektorer med tilføjelse af logistik. Den geografiske spredning er med til at sikre en vis grad af diversifikation inden for ejendomsrisikoen.

Valutarisiko

Ved investering i aktiver indgået i andre valutaer end danske kroner (DKK) påtager Danica Pension sig en risiko for tab i værdien af disse investeringer som følge af ændringer i valutakurserne i forhold til DKK.

Renterisiko

Renterisiko måles som effekten på både passiver og rentebærende aktiver ved et stress af Solvens II-diskonteringskurven. I standardmodellen er renterisikoen baseret på værste scenarie af 'rente op' (rentestigning) eller 'rente ned' (rentefald). Danica Pension er i væsentlig grad eksponeret mod renterisici, idet både selskabets hensættelser samt størstedelen af aktiverne er eksponeret mod ændringer i rentekurver.

Rammerne for renterisici og strategien for afdækning heraf er bl.a. fastlagt i Danica Pensions politik for risikostyring. Renterisikoen indgår i den daglige overvågning og styring af Danica Pensions samlede markedsrisici, herunder som en del af bestyrelsens risikoscenario.

Renterisiko vedrører især produktet Danica Traditionel, hvor der er udstedt ydelsesgarantier til kunderne. Ydelsesgarantierne definerer de betalinger til kunderne, Danica Pension som minimum skal kunne honorere. Disse fremtidige forpligtelser opgøres til markedsværdi vha. diskonteringskurven defineret under Solvens II reguleringen. Markedsværdien af ydelsesgarantierne benævnes også garanterede ydelser (GY).

Diskonteringskurven er primært baseret på markedsrenter, og derfor er værdien af GY følsom over for renteændringer på de finansielle markeder. Falder renten, stiger GY og omvendt. Herved opstår der en renterisiko for Danica Pension, når markedsværdien af passivside for Danica Traditionel sammenholdes med markedsværdien af de tilhørende rentefølsomme aktiver. Hvis markedsværdiændringer på aktiver og passiver ikke matcher hinanden, giver dette anledning til tab eller gevinster, som i første omgang påvirker kundernes bonuspotentialer. Ved store tab, som overstiger de kollektive- og de individuelle bonuspotentialer, vil egenkapitalen i Danica Pension kunne blive påvirket for at sikre opfyldelse af kundernes ydelsesgarantier.

Kreditspændrisiko

Kreditspændrisikoen er følsomheden på aktiver og forpligtelser over for ændringer i niveauet eller i volatiliteten på kreditspænd i forhold til den risikofrie rente. Danica Pension er hovedsageligt eksponeret for kreditspændrisiko fra realkredit- og virksomhedsobligationer. I standardmodellen er kreditspændrisikoen baseret på udvidelser i kreditspænd og beregnes særskilt for obligationer og lån, derivater og securitiseringer. Stressfaktoren for obligationer og lån er en funktion af obligationens varighed og kreditkvalitet (rating). Jo længere varighed og jo ringere rating, jo større er kreditspændrisikoen.

Rammerne for Danica Pensions obligations- og kreditinvesteringer er bl.a. fastlagt i de bestyrelsesgodkendte investeringsretningslinjer og rammer, og kreditspændrisiciene indgår i den daglige overvågning og styring af Danica Pensions samlede markedsrisici.

Øvrige markedsrisici

I tabel C.1.2 nedenfor gives en kort beskrivelse af Danica Pensions øvrige markedsrisici.

Risikotype	Beskrivelse
Volatilitetsrisiko	<p>Volatilitetsrisiko knytter sig i Danica Pension primært til aktiver med optionalitet, f.eks. aktieoptioner, swaptioner, caps/floors eller konverterbare realkreditobligationer.</p> <p>Volatilitetsrisiko realiserer sig ved, at aktivets værdi ændrer sig, når forventningerne til fremtidige bevægelser på de finansielle markeder ændres. Volatilitet kan isoleret set betragtes som en aktivklasse, som kan have en diversificerende effekt i et stresset marked, og som kan give beskyttelse mod "hale-risiko" i forbindelse med f.eks. kraftige fald eller stigninger i renteniveauet.</p>
Inflationsrisiko	<p>Danica Pension har inflationsrisiko knyttet til en del af produkterne indenfor syge- og ulykkesforsikring som følge af indeksering af de fremtidige ydelser med udviklingen i nettoprisindekset.</p> <p>Værdien af hensættelserne for syge- og ulykkesforsikringer opgøres på daglig basis ved diskontering af forventede fremtidige ydelser med EIOPA diskonteringskurven inkl. VA-tillæg. Den forventede fremtidige inflationsopskrivning af de (reale) ydelser estimeres dagligt med break-even inflationskurven i DKK, som udtryk for markedets forventninger til fremtidig inflation, i stedet for en mere simpel deterministisk inflationsrate.</p>
Koncentrationsrisiko	<p>Koncentrationsrisiko dækker over den risiko, der er ved at have en stor eksponering mod enkelte modparter på tværs af risikotyper. Eksponeringer mod modparter med lav rating øger alt andet lige koncentrationsrisikoen.</p>

Tabel C.2.1: Øvrige markedsrisici

Metoder til vurdering af markedsrisici

Med baggrund i den årlige vurdering af egen risiko og solvens har bestyrelsen i Danica Pension besluttet, at markedsrisikoen opgøres ved brug af standardmodellen i forbindelse med opgørelse af solvenskapitalkravet.

Markedsrisici overvåges på daglig basis af Danica Pensions risikostyringsfunktion.

I Danica Pension styres markedsrisikoen gennem daglig overvågning og en vurdering af risikoen set i forhold til de risikorammer, Danica Pensions bestyrelse har fastlagt. For risici relateret til børsnoterede aktier, obligationer og valuta er det muligt at styre risikoen dagligt via ændringer i eksponeringen.

En stor del af risikostyringen af alternative investeringer og ejendomsinvesteringer ligger i analysen af potentielle investeringer i forbindelse med udvælgelsen af de pågældende aktiver, samt i selve opfølgningen på investeringerne efter disse er foretaget. Danica Pension har teams med særlige kompetencer

inden for henholdsvis alternative investeringer og ejendomsinvesteringer. De to teams evaluerer løbende både nuværende og nye potentielle investeringer.

Investering i overensstemmelse med "prudent person"-princippet

Danica Pensions aktiver investeres under iagttagelse af kravene i henhold til det såkaldte "prudent person" princip. "Prudent person" er et princip i Solvens II reguleringen, der skal sikre bedst mulig varetagelse af kundernes interesser i forhold til investeringsaktiverne.

Det indebærer bl.a., at Danica Pension

- kun investerer i aktiver og finansielle instrumenter, hvor risici kan identificeres, måles, overvåges, forvaltes, kontrolleres og rapporteres med hensyn til at kunne vurdere det samlede solvenskapitalkrav
- investerer alle aktiver på en måde, der efter bedste skøn garanterer den samlede porteføljes sikkerhed, kvalitet, likviditet og rentabilitet
- investerer aktiver, der medgår til dækning af de forsikringsmæssige hensættelser, på en måde, der passer til arten og varigheden af forsikrings- og genforsikringsforpligtelserne
- i tilfælde af interessekonflikter foretager investeringer på en måde, der tjener kundernes interesser bedst
- aktiverne diversificeres, så der undgås uforholdsmæssig afhængighed af et bestemt aktiv eller en bestemt udsteder.
- skal sikre en tilpas grad af likviditet og klare rammer for risikotagning, så Danica Pension kan opfylde sine forpligtelser

Med henblik på at sikre robuste og hensigtsmæssige porteføljer i forhold til kundernes berettigede forventninger og samtidig give kunderne det bedst mulige risikoujusterede afkast på såvel kort som langt sigt, har Danica Pension separate investeringsstrategier for de forskellige produkter.

De væsentligste risikokoncentrationer for markedsrisici

Danica Pension har en forholdsvis stor beholdning af danske realkreditobligationer, og som følge af realkreditmarkedets særlige struktur med relativt få og store udstedere, forekommer der som en konsekvens heraf også koncentrationer i realkreditbeholdninger fra enkelte kreditinstitutter.

Metoder benyttet til risikoreduktion

Som en del af den daglige risikostyring overvåger Danica Pension udviklingen i markedsrisiciene med henblik på at sikre, at risiciene overholder de rammer, der er fastlagt af bestyrelsen. Overholdelsen af rammerne sker bl.a. vha. risikoreducerende metoder i form af afledte finansielle instrumenter, som er en integreret del af Danica Pensions portefølje – og risikostyring.

Ved opgørelse af solvenskapitalkravet indregnes effekten af afledte finansielle instrumenter i modulerne for aktie-, valuta- og renterisiko i det omfang disse lever op til kravene i Solvens II regelsættet. Danica Pension indregner ikke effekter af risikoreduktionsmetoder i modulerne for ejendoms-, kredit- og koncentrationsrisiko.

Metoder og antagelser for følsomhedsanalyser og stresstest

Danica Pension udarbejder løbende en lang række stresstests og scenarieanalyser, som viser effekten på solvenskapitalkravet og solvensoverdækningen af ugunstige ændringer på de finansielle markeder.

Resultaterne heraf indgår i den daglige rapportering til direktionen, i den årlige vurdering af egen risiko og solvens og i kapitalplanen. I bilag 2 er vist en række følsomhedsoplysninger vedrørende for Danica Pension, herunder følsomhedsoplysninger vedr. forskellige typer af markedsrisici.

C.3 Kreditrisici

Kreditrisiko for Danica Pension relaterer sig til modpartsrisiko.

Væsentlige kreditrisici

Modpartsrisiko dækker over risici for tab udløst af, at en modpart ikke kan honorere sin del af en finansiel aftale. For Danica Pension vedrører det primært derivataftaler, der benyttes til afdækning af markedsrisiko, men omfatter også modpartsrisiko relateret til bl.a. genforsikringsaftaler. Tab på modparter kan både hidrøre fra modpartens manglende betaling af skyldige beløb og fra, at et derivat – eller genforsikringsaftale – bortfalder, og dermed eksponerer Danica Pension mod tab, f.eks. som følge af efterfølgende markedsbevægelser.

Metoder til vurdering af kreditrisiko

Med baggrund i den årlige vurdering af egen risiko og solvens har bestyrelserne i Danica Pension besluttet, at kreditrisikoen opgøres ved brug af standardmodellen.

Investering i overensstemmelse med "prudent person"-princippet

Beskrivelsen om "prudent person"-princippet i afsnit C.2 ovenfor dækker også for investeringer, der eksponerer Danica Pension mod kreditrisici.

De væsentligste risikokoncentrationer for kreditrisici

Koncentrationsrisiko dækker over den risiko, der er ved at have en stor eksponering mod enkelte modparter på tværs af risikotyper. Eksponeringer mod modparter med lav rating øger alt andet lige koncentrationensrisikoen.

Investeringer sker på baggrund af en diversificeret portefølje, der herigennem reducerer risici mod enkelt modparter. Det er vurderingen, at Danica Pension kan modstå selv relativt store ændringer i modparters kreditkvalitet samt eksponeringer hertil, uden at de i væsentlig grad vil påvirke niveauet for koncentrationensrisici.

Metoder benyttet til risikoreduktion

Danica Pension begrænser risikoen for tab ved at tilknytte aftaler om netting og daglig sikkerhedsstillelse i forbindelse med derivataftaler og ved kun at handle med modparter med en tilfredsstillende rating. Der til handles der med et bredt udvalg af modparter for yderligere at diversificere risikoen. For langt størstedelen af Danica Pensions indgåede derivataftaler sker der clearing af den pågældende aftale via en central clearingmodpart, hvilket ligeledes reducerer modpartsrisikoen.

Danica Pensions sikkerhed består primært af højtratede EUR-obligationer og i mindre omfang kontanter. Den daglige udveksling af sikkerheder er outsourcet til Danske Bank, som med baggrund i værdiansættelsen på derivatpositioner mv. håndterer sikkerhedsstillelsen over for modparter og sikrer ligeledes, at modparter stiller sikkerheder over for Danica Pension. Det er Danica Pensions ansvar at sikre, at der til enhver tid er tilstrækkelig sikkerhed i form af obligationer og kontanter til at imødekomme den daglige sikkerhedsstillelse.

Danica Pension optimerer løbende hvilke aktiver, der stilles til sikkerhed på tværs af modparter for at sikre den mest effektive brug af sikkerheder. Til at understøtte dette har Danica Pension en lang række repo-modparter, som kan benyttes i forbindelse med belåning af obligationer, hvis der er behov for at justere beholdningen af kontanter. Danica Pension justerer løbende beholdningerne af obligationer og sikkerheder i depoterne til at imødekomme forventede bevægelser.

I forbindelse med genforsikringsaftaler indgås disse tillige med et bredt udsnit af genforsikringsmodparter med en høj kreditværdighed.

Metoder og antagelser for følsomhedsanalyser og stresstest

Modpartsrisikoudgørelsen er en mindre andel af Danica Pensions risici. I bilag 2 er vist en række følsomhedsoplysninger vedrørende for Danica Pension, herunder følsomhedsoplysninger vedrørende modpartsrisici.

C.4 Likviditetsrisici

Likviditetsrisiko er defineret som risikoen for ikke at kunne opfylde likviditetsforpligtelser ved forfald eller kun at kunne opfylde forpligtelser ved en meromkostning. Likviditetsrisiko indgår ikke eksplicit i standardmodellen.

Likviditetsrisiko opstår både på grund af manglende likviditet i investeringsaktiverne og på grund af forsikringsforpligtelsernes ændrede pengestrømme som følge af ændrede udløb, genkøb eller skadeskrav. Derudover kan likviditetsrisiko også være til stede som følge af betalinger, der på kort sigt påvirker likviditetsbehovet.

Væsentlige likviditetsrisici

Størstedelen af Danicas forretningsomfang knytter sig til markedsrenteprodukter uden garanti, hvor aktiver og passiver altid vil følges ad. Likviditeten til ydelser og genkøb skaffes ved at sælge aktiver, der nøjagtigt svarer til aktiverne i kundernes opsparing og dermed hensættelser. For produktet Danica Balance vil det på helt kort sigt kun være muligt at sælge de mest likvide aktiver, og store udbetalinger kan derfor ændre aktivsammensætningen. For produkterne Danica Link og Danica Select kan alle aktiver handles på daglig basis.

For den traditionelle forretning tager likviditetsstyringen højde for, at de løbende udbetalinger overstiger indbetalingerne, og at der herudover skal være likviditet til at dække udbetalinger i forbindelse med genkøb. De løbende pensionsudbetalinger udgør en stor andel af de samlede udbetalinger, og de vil normalt kunne forudsiges med en vis præcision, så der kan tages hensyn til det i likviditetsplanlægningen. Hvis aktivernes værdi falder betydeligt i forhold til forpligtelserne i Danica Traditionel, kan der indføres kursværn for at imødegå kunders genkøb til højere værdi end aktivernes. Som følge af policebetingelserne har aktuelle kunder generelt ikke noget incitament til at genkøbe. Derfor må det forventes, at genkøbsniveauerne vil være svagt faldende i de kommende år som følge af det gradvise afløb af den traditionelle forretning.

For den traditionelle forretning anvendes derivattransaktioner og repo-forretninger til at styre renterisikoen. I tilfælde af store renteudsving kan det give behov for at fremskaffe likviditet med kort varsel i forbindelse med sikkerhedsstillelse og margin kald.

Metoder til vurdering af likviditetsrisiko

Typisk vil et pensionselskabs lange investeringshorisont gøre det mere robust over for likviditetsrisici knyttet til investeringsaktiver end f.eks. en bank, da pensionselskaber altid skal holde investeringsaktiver, der modsvarer hensættelserne.

Likviditetsrisiko modelleres ikke særskilt i standardmodellen. Samlet vurderes det, at Danica Pension med kort varsel vil være i stand til at fremskaffe så meget likviditet, at Danica Pension vil kunne modstå relativt store og ugunstige likviditetsscenarier. Likviditetsrisikoen vurderes derfor også at være så begrænset, at det er uden betydning, at risikoen ikke modelleres særskilt i standardmodellen.

Investering i overensstemmelse med "prudent person"-princippet

Beskrivelsen om "prudent person"-princippet i afsnit C.2 ovenfor dækker også for investeringer, der eksponerer Danica Pension mod likviditetsrisiko.

De væsentligste risikokoncentrationer for likviditetsrisici

Danica Pension har ingen væsentlige risikokoncentrationer for likviditetsrisici.

Metoder benyttet til risikoreduktion

I Danica Pensions investeringsretningslinjer er der taget højde for likviditetsrisikoen for de forskellige produkter via minimumsrammer for beholdningen af likvide aktivklasser. Det sikrer, at Danica Pension til enhver tid råder over en likviditetsbuffer. Samtidig tager tilrettelæggelsen af likviditeten hensyn til Danica Pensions langsigtede likviditetsbehov.

Hvis likviditetsbehovet i forbindelse med f.eks. ekstraordinært store genkøb i første omgang dækkes ved salg af de mest likvide aktivtyper, vil det på kort sigt kunne resultere i en aktivsammensætning, der afviger fra den ønskede, f.eks. med en overvægt af illikvide alternative investeringer. Med den nuværende allokering til illikvide aktiver skal genkøbsniveauerne stige relativt meget før, der kommer væsentlige ubalancer i porteføljerne. Det skal som mitigerende omstændighed nævnes, at de fleste større kundeflow er kendte op til 3 måneder i forvejen for virksomhedskunder og op til 1 måned for private kunder.

Den forventede fortjeneste i fremtidige præmier

Det samlede beløb for den forventede fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier er en del af opgørelsen af værdien af det forventede fremtidige overskud. Pr. 31.12.2023 er værdien af den forventede fortjeneste i fremtidige præmier opgjort til 203 mio. kr.

Metoder og antagelser for følsomhedsanalyser og stresstest

På nuværende tidspunkt beregnes ingen særskilte stresstests for likviditetsrisici.

C.5 Operationelle risici

Som det fremgår af tabel C.0.1, er operationelle risici i Danica Pension kategoriseret som en del af de ikke-finansielle risici. I det følgende beskrives de ikke-finansielle risici, som ud over operationelle risici også omfatter risici vedr. teknologi- og informationssikkerhed, data risici, risiko for økonomisk kriminalitet og regulatorisk compliance risiko.

Der vurderes at have været en markant påvirkning af Danica Pensions ikke-finansielle risici i løbet af 2023, jf. nedenfor.

Væsentlige ikke-finansielle risici

Ikke-finansielle risici vedrører risici for tab som følge af utilstrækkelige eller fejlbehæftede interne processer, kontroller, personer og systemer eller eksterne begivenheder, herunder juridiske og compliancemæssige risici. Ikke-finansielle risikohændelser defineres som hændelser, der kan have medført et økonomisk tab, haft omdømmemæssige konsekvens eller kan have forårsaget et nærværdigt tab.

Ikke-finansielle risici omfatter risici forbundet med digitalisering og den teknologiske udvikling. Danica Pension påtager sig yderligere ikke-finansielle risici, hver gang der indtegnes forretning fra nye kunder, indføres nye produkter og ansættes nye medarbejdere.

I tabel C.5.1 nedenfor beskrives de væsentligste risici indenfor de kategorier, der er omfattet af Danica Pensions ikke-finansielle risici.

Risikotype	Beskrivelse
Operationel risiko	Operationelle risici vedrører bl.a. risikoen for tab, som følge af fejl i de produkter og tjenester, Danica Pension udbyder, tab pga. proces eller rapporteringsfejl, samt tab relateret til design og anvendelse af modeller, outsourcing, juridiske risici og arbejdspladssikkerhed.
Risiko vedr. teknologi- og informationsikkerhed	Teknologisk risiko vedr. bl.a. risikoen for tab som følge af fejl i de IT systemer, Danica Pension anvender, samt risikoen for tab i forbindelse med manglende adgang til IT systemerne. Cyber risiko er et eksempel på en væsentlig teknologisk risiko, hvor der er et stort behov for overvågning og opmærksomhed.
Data risiko	Risiko omhandler risikoen for at lide tab som følge af utilstrækkelige data, uegnet dataarkitektur eller forkert brug af data, f.eks. til værdiopgørelse af aktiver og passiver.
Risiko vedr. økonomisk kriminalitet	Økonomisk kriminalitet vedrører bl.a. risikoen for, at Danica Pension misbruges til hvidvask eller finansiering af terrorisme, risikoen for utilsigtet at indgå i aftaler med sanktionerede kunder, virksomheder eller lande, samt risici relateret til bedrageri og bestikkelse.
Regulatorisk compliance risiko	Regulatorisk compliance risiko er risikoen for tab, hvis Danica Pension ikke lever op til kravene vedr. f.eks. lov om forsikringsvirksomhed, persondataforordningen, forebyggelse af markedsmissbrug, Prudent Person Princippet og øvrige regler som livsforsikringsselskaber skal leve op til.

Tabel C.5.1: Beskrivelse af ikke-finansielle risici

I 2023 har Danicas ikke-finansielle risici været påvirket markant af, at Danica Pension i oktober sendte brev til 35.000 nuværende og tidligere kunder, der gjorde dem opmærksomme på, at de muligvis var berørt af en sag om manglende rådgivning ift. den løbende ændring af folkepensionsalderen fra 2015. Danica Pension har afsat 250 mio. kr. til at dække compensationen.

Metoder til vurdering af ikke-finansielle risici

Med baggrund i den årlige vurdering af egen risiko og solvens har bestyrelsen i Danica Pension besluttet, at solvenskapitalkravet hørende til ikke-finansielle risici opgøres retvisende ved brug af standardmodulens modul for operationel risiko.

Solvenskapitalkravet til dækning af ikke-finansielle risici overstiger væsentligt størrelsen af de registrerede historiske operationelle tab i Danica Pension. I forhold til de identificerede ikke-finansielle risici, så er der dog en risiko for, at der i enkelte år godt kan realiseres tab, som overstiger de historiske tab.

De væsentligste risikokoncentrationer for ikke-finansielle risici

Mindre operationelle hændelser kan akkumuleret give større udsving i risikoen på Danica Pensions forretning i den udstrækning, der f.eks. er tale om fejl, som slår igennem på større dele af bestanden. Denne risiko for koncentration har Danica Pension imødegået gennem et opfattende kontrol setup.

Metoder benyttet til risikoreduktion

Overvågning af Danica Pensions ikke-finansielle risici omfatter to hovedkomponenter:

- Finansielle tab eller nærved-tab som følge af ikke-finansielle hændelser
- Ikke-finansiell risikoeksponering baseret på løbende risikoidentifikation og risikovurdering af Danica Pensions processer.

Bestyrelsen har fastsat en årlig risikoramme i forhold til operationelle tab i Danica Pension. Der er løbende opfølgning på de indberettede operationelle tab, og ved brud på den fastsatte risikoramme vil der blive truffet beslutning om behovet for at iværksætte yderligere risikobegrænsende tiltag.

Danica Pension foretager løbende tværgående risikoidentifikationsundersøgelser og vurderer de væsentligste ikke-finansielle risici. Danica Pension begrænser de ikke-finansielle risici ved etablering af interne kontroller, som løbende tilpasses det aktuelle forretningsomfang. Der fastsættes risikobegrænsende tiltag på de væsentligste risici, hvis de ikke ligger inden for de besluttede risikotolerancerammer.

Alle områder af Danica Pension omfattes, og der bliver fastsat risikoejerskab i forhold til hver enkelt risiko. Risikovurderinger opdateres i nødvendigt omfang ved væsentlige interne ændringer.

Hvis der ønskes markedsført et nyt eller væsentligt ændret produkt, så gennemføres der, som en del af produktgodkendelsesprocessen (NAPA proces), en særskilt risikovurdering i forhold til alle risikoområder. Risikovurderingen forelægges både compliancefunktionen, aktuarfunktionen og risikostyringsfunktionen, som vurderer risiciene ved produktet/ændringen, inden der kan ske en endelig godkendelse af produktet/ændringen i Danica Pensions Produktkomite. Produktgodkendelse skal foreligge inden produktet/ændringen kan markedsføres.

Danica Pension har fastsat en rapporteringsstruktur i forhold til løbende opfølgning på identificerede ikke-finansielle risici, som sikrer løbende opmærksomhed på disse områder.

Danica Pension ønsker at fastholde en stærk risiko - og compliancekultur. Ledelsen og alle medarbejdere deltager i årlige obligatoriske e-learning-kurser om f.eks. konkurrencelovgivning, bekæmpelse af hvidvask, whistleblower, persondataforordningen og informationssikkerhed.

Danica Pensions tilgang til ikke-finansiell risikostyring er beskrevet i en række politikker og ledelsesdokumenter og der er fastlagt principper og ansvar for styring af ikke-finansielle risici på tværs af selskabets tre forsvarslinjer. Der er fastlagt en it-sikkerhedspolitik, der også understøtter den ikke-finansielle risikostyring, og via beredskabsplaner er der lagt planer for at forebygge og begrænse skaderne ved driftsforstyrrelser, personskader og materielle skader.

Metoder og antagelser for følsomhedsanalyser og stresstest

Sammenlignet med de finansielle og forsikringsmæssige risici, vurderes de operationelle og øvrige ikke-finansielle risici at være relativt begrænset. På nuværende tidspunkt laves der derfor ingen regelmæssige stresstest vedr. operationelle og øvrige ikke-finansielle risici.

C.6 Andre væsentlige risici

Udover de risici, som er beskrevet i afsnittene C.1 til C.5, er Danica Pension eksponeret mod øvrige risici forbundet med bæredygtighed, omdømme og strategi som det fremgår af tabel C.O.1.

Væsentlige øvrige risici

Øvrige risici vedrører risici forbundet med bæredygtighed, adfærd og strategi. Disse risici er typisk tværgående risici som enten opstår i forbindelse med eller binder forskellige andre risikotyper sammen. En tværgående risiko er en ekstra kilde til risiko, og skal håndteres som en integreret del af øvrige risici. Eksempelvis vil bæredygtighedsrisiko så som klimarisiko være en kilde til risiko indenfor både markedsrisiko og forsikringsrisiko.

Bæredygtighedsrisici

Emner vedrørende bæredygtighed og ESG (miljø, social og governance) har igennem de senere år fået stadig større betydning for Danica Pension, Danica Pensions kunder, medier, NGO'er og myndigheder. Der er derfor også kommet større fokus på de afledte risici.

Danica Pension har en bæredygtighedsstrategi og har særligt fokus på tre temaer, som understøtter FN's Verdensmål, nemlig klima og miljø, finansiell tryghed og et sundt liv. Arbejdet med bæredygtighed og ESG har indflydelse på Danica Pensions omdømmerisiko og regulatoriske risiko. Omdømmerisikoen er udtryk for, at det kan påvirke Danica Pensions evne til at fastholde og tiltrække både kunder og medarbejdere, hvis Danica Pensions indsats i forhold til bæredygtighed og ESG ikke er tilstrækkelig, eller hvis Danica Pension ikke handler med den professionalisme, der forventes af et stort livsforsikringselskab.

Bæredygtighedsrisici kan f.eks. påvirke:

- omdømmerisiko – f.eks. hvis kunder eller andre interessenter ikke mener, at Danica Pensions ESG-indsats er tilstrækkelig, eller hvis aktiviteter forbundet med grønne investeringer markedsføres som mere bæredygtige, end de reelt er,
- regulatorisk risiko – f.eks. hvis Danica Pension ikke er i stand til at opfylde lovgivningens krav til bæredygtige investeringer,
- markedsrisiko – f.eks. hvis fremtidige klimaforandringer, eller forventede fremtidige klimaforandringer, påvirker værdien af investeringsaktiver, og Danica Pension dermed lider et tab. Danica Pension kan desuden lide tab, hvis værdien af investeringer ændres, f.eks. fordi de selskaber, Danica Pension har investeret i, ikke længere er i stand til at opfylde bæredygtighedskriterierne,
- forsikringsrisiko – f.eks. hvis fremtidige klimaforandringer påvirker dødeligheds- og sygdomsoverførselsmønstre.

Adfærdsrисici

Adfærdsrисici er risikoen for tab som følge af den adfærd Danica Pension udøver internt og overfor kunder f.eks. i forbindelse med produkter eller rådgivning. Danica Pension tilstræber en ordentlig behandling af kunderne og interessenter samt åbenhed og genomsigtighed i sin kommunikation. Risikoen begrænses via en generel høj standard ved håndtering af adfærdsrисici. Danica Pension har politikker og forretningsgange, som fastlægger konkrete krav til forretningsdriften, og som analyseres og definerer Danica Pensions håndtering af kunder, medarbejdere og øvrige interessenter.

Strategiske risici

Strategiske risici er risikoen for tab, som følge af at Danica Pension ikke når sine strategiske mål, uanset om det skyldes interne eller eksterne forhold. Dette kan f.eks. være fejlagtig identifikation af risici i forbindelse med strategien, mangelfuld eksekvering af strategien eller manglende kapital til at underbygge strategien. Danica Pensions strategiske risiko kan f.eks. være påvirket af:

- udviklingen på det danske pensionsmarked generelt, f.eks. som følge af ændret regulering,
- Danica Pensions markedsposition og konkurrenceevne, som bl.a. afhænger af pris og værditilbud,
- Danica Pensions fokus på samfundsansvar og bæredygtighed, herunder forskellige interessenters vurdering af, om Danica Pensions indsats er tilstrækkelig, og om indsatsen – f.eks. i relation til klassifikation af bæredygtige investeringer – lever op myndighedernes krav.

Der vurderes ikke at have været væsentlige ændringer til øvrige risici i løbet af det seneste år.

Metoder til vurdering af væsentlige øvrige risici

Med baggrund i den årlige vurdering af egen risiko og solvens er det besluttet, at der ikke er behov for at indregne et særskilt kapitalkrav til de tværgående risici, da risikoen vurderes at være dækket af det solvenskapitalkrav, der opgøres med baggrund i de finansielle, forsikringsmæssige og ikke-finansielle risici.

De væsentligste risikokoncentrationer for væsentlige øvrige risici

Risikokoncentrationer for øvrige, tværgående risici vurderes at være dækket af beskrivelserne i afsnittene C.1 til C.5.

Metoder benyttet til risikoreduktion

Da de øvrige risici har tværgående karakter, vil risikoen også blive reduceret og overvåget via en række forskellige tiltag. Det gælder f.eks. via det strategiske fokus, der er beskrevet i årsrapport 2023 for Danica Pension, de risikoreduktionsmetoder, der er beskrevet i afsnittene C.1. til C.5 samt beskrivelsen af ledelsessystemet i kapitel B.

Metoder og antagelser for følsomhedsanalyser og stresstest

Da de ovenfor beskrevne risici har tværgående karakter, er følsomhedsanalyser og stresstest vedr. disse risici indeholdt i de følsomhedsanalyser og stresstest, der laves for risikotyperne beskrevet i afsnittene C.1 til C.5. Det gælder f.eks. også for klimarisici, som vurderes at være dækket af følsomhedsanalyserne vedr. især de finansielle og forsikringsmæssige risici.

C.7 Andre oplysninger

Der er ikke andre væsentlige oplysninger om Danica Pension risikoprofil.

Kapitel D – Værdiansættelse til solvensformål

I dette kapitel beskrives forskelle på værdiansættelsesmetoderne til solvens – og regnskabsformål.

D.1 Aktiver

Danica Pensions aktiver kan klassificeres, som det fremgår af nedenstående tabel. Heraf fremgår, hvordan aktivklassen værdiansættes ved opgørelse af solvensbalancen og regnskabsbalancen.

Værdiansættelsesmetode		
Aktivklasse	Solvens	Regnskab
Immaterielle aktiver	Immaterielle aktiver er til solvensformål værdiansat til 0 kr.	Består af værdien af overtagne kunde-forhold samt færdigudviklet software og software under udvikling. Immaterielle aktiver indregnes til kostpris inkl. af- og nedskrivninger og er værdiansat til 615 mio. kr. i regnskabet.
Materielle aktiver	Består af domicilejendomme, som Danica Pension benytter til administration. Ejendomme opgøres til dagsværdi efter samme principper som koncernens investeringsejendomme.	Svarer til solvens.
Investerings-ejendomme	Investerings-ejendomme er ejendomme, der besiddes for at opnå lejeindtægter og kapitalgevinster. Værdien af investeringsejendomme opgøres til dagsværdi ud fra en diskonteringsmodel afhængig af afkastprocent, som er individuel for hver ejendom. Afgrænsning af domicilejendomme sker ved en brugsprocent på 10 % eller derover, eller hvis delene kan sælges separat.	Svarer til solvens.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Værdiansættes til solvensformål som forskellen mellem aktiver og passiver i hvert selskabs solvensregnskab. De tilknyttede virksomheders værdiansættelse af egne aktiver og passiver sker i overensstemmelse med koncernens principper. Dette er dog kun relevant for enkelt-selskaber og ikke koncernregnskabet hvor de enkelte selskaber regnes sammen.	Svarer til solvens.
Kapitalandele i associerede virksomheder	Opgøres efter kostpris på erhvervelsestidspunktet og reguleres efterfølgende med indre værdis metode. De associerede virksomheders værdiansættelse af egne aktiver og passiver sker i overensstemmelse med koncernens principper.	Svarer til solvens
Andre finansielle investerings-aktiver	Andre finansielle investeringsaktiver indregnes til dagsværdi på handelsdagen. Børsnoterede investeringsaktiver udgør hovedparten af aktiverne og værdiansættes på baggrund af noterede priser på aktive markeder. Finansielle investeringsaktiver, som er noteret i et marked, som ikke er aktivt, værdiansættes med udgangspunkt i den seneste transaktionspris. Efterfølgende korrigeres for eventuelle ændringer i markedsf forholdene, bl.a. ved at inddrage transaktioner i lignende finansielle instrumenter, der vurderes gennemført ud fra normale forretningsmæssige overvejelser. Når der ikke findes et marked, fastsættes dagsværdien for almindelige og mere simple finansielle instrumenter, som rente- og valutaswaps og unoterede obligationer, efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder. Der anvendes markedsbaserede parametre ved værdiansættelsen. For mere komplekse finansielle instrumenter, såsom swaptioner, andre OTC-produkter samt unoterede kapitalandele anvendes værdiansættelsesmetoder, som typisk er baseret på værdiansættelsesmetoder generelt accepteret inden for sektoren. Resultatet af værdiansættelsesmodeller er ofte udtryk for et skøn over en værdi, som ikke ud fra markedsobservationer kan fastsættes entydigt. Værdiansættelsen bliver derfor i visse tilfælde gennemført ved at inddrage risikofaktorer (likviditets- og modpartsrisiko) som yderligere parametre.	Svarer til solvens, dog indregningsdag pr. afregningsdag i regnskabet
	Derivater måles til dagsværdi. Såfremt dagsværdien er positiv, indgår derivatet som aktiv. Ved negativ dagsværdi indgår derivatet som passiv under regnskabsposten "anden gæld".	Svarer til solvens
Indlån i kreditinstitutter	Klassificeres som tilgodehavende og værdiansættes derfor efter samme princip til amortiseret kostpris. Opgøres ud fra handelsdato.	Svarer til solvens, dog med indregningsdag pr. afregningsdato

Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	Klassificeres som finansielle aktiver designeret til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen. Når et aktiv handles på et aktivt marked anvendes den officielle kurs på balancedagen. Hvis der ikke foreligger et aktivt marked, bliver generelt anerkendte værdiansættelsesmetoder anvendt med markedsbaserede parametre. For mere komplekse instrumenter inddrages risikofaktorer når disse er relevante for at danne et realistisk skøn. Inkluderes som et aktiv på handelsdagen ved værdiansættelse til solvensformål.	Svarer til solvens, dog med indregningsdag pr. afregningsdato
Tilgodehavender	Måles til amortiseret kostpris og opdeles på genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, samt tilgodehavender for forsikringstagere og virksomheder, andre tilgodehavender og udskudt pensionsafkastskat.	Svarer til solvens

Tabel D.1.1: Værdiansættelsesmetoder for aktiver ved opgørelse af solvenskapitalkrav samt regnskabet.

D.2 Forsikringsmæssige hensættelser

De forsikringsmæssige hensættelser i Danica Pension kan klassificeres, som det fremgår af nedenstående tabel. Af tabellen fremgår, hvordan hensættelserne værdiansættes i forhold til opgørelse af solvenskapitalkrav, hvilke antagelser der er gjort og de forskelle, der er i forhold til regnskabet. Endelig er usikkerhederne ved opgørelserne beskrevet.

Værdiansættelsesmetode				
Forretningsområde	Solvens	Antagelser	Andre antagelser i regnskab	Usikkerheder
Traditionel	Værdien svarer til værdien af pensionerne (Garanterede ydelser) inkl. værdien af forventninger til fremtidig bonus (Bonuspotentialer). Hertil lægges en pris for, at antagelserne bag forventningerne ikke holder (Risiko-margen). Endelig værdiansættes den del, der i fremtiden vil blive betalt for, at selskabet stiller risikovillig kapital til rådighed (Fortjenstmargen).	Stokastisk fremregning i en række økonomiske og demografiske scenarier, genereret ud fra henholdsvis at afkast i gennemsnit skal følge EIOPA-rentekurven med VA-til-læg, samt at i gennemsnit vil forventningen til levetider, hyppighed for invaliditet, sandsynligheder for omskrivning til fripolice og genkøb og omkostninger følge de senest gældende anmeldte sats. Risikomargen opgøres som den pris en investor vil kræve for at overtage risikoen (Cost-of-Capital metode).	Der laves ikke en stokastisk fremregning i regnskabet. Forskel i opgørelsen af Risikomargen. Denne sættes i regnskabet lig med den ekstra værdi af pensio-tive forventninger har ledt frem til. Forskel i indregning af fortjenstmargen. Denne er i regnskabet endel af de forsikringsmæssige hensættelser, mens den indgår i kapitalgrundlaget i solvensopgørelsen.	Opgørelsen er baseret på modelpoints, der repræsenterer den fulde bestand. Dette vil være forbundet med noget varians i forhold til at regne på en fuld bestand. I forhold til fastsættelsen af forventninger til levetider, hyppighed for invaliditet, omkostninger, sandsynligheder for omskrivning til fripolice og genkøb mv. er der forbundet de statistiske usikkerheder, der følger af at bruge historiske data til at forudsige fremtidige udviklinger.
Balance, unit link med særlig udlig-nings-mekanisme og Link med garanti	Værdien svarer til værdien af pensionerne, (Best estimate). Hertil lægges en pris for, at antagelserne bag forventningerne ikke holder (Risikomargen). Endelig værdiansættes den del, der i fremtiden vil blive betalt for, at selskabet stiller risikovillig kapital til rådighed (Fortjenstmargen).	For Balance uden garanti samt unit link med særlig udlig-ningsmekaniske (Tidspension) regnes som Traditionel, for de øvrige er den primære forskel der ikke regnes stokastisk.	Som beskrevet under Traditionel, dog er afsnit omkring stokastisk fremregning kun relevant for Balance uden garanti samt unit link med særlig udlig-ningsmekaniske (Tidspension). Hertil er der forskel i opgørelsen af fortjenstmargen. I regnskabet indregnes der fremtidige præmier fra policerne, når fortjenstmargen opgøres.	For Balance uden garanti samt unit link med særlig udlig-ningsmekaniske (Tidspension) er det som beskrevet i Traditionel. For de øvrige er det kun nederste afsnit beskrevet i Traditionel der er relevant.

Tab af erhvervsevne	Værdien svarer til værdien af pensionerne på både indtrufne skader (Erstatnings-hensættelser) samt forventede skader vedrørende eksisterende forretning og forudbetalt præmie (Præmie-hensættelser). Desuden opgøres værdien af risikobonus (Hensættelser til bonus og præmierabatter). Hertil lægges en pris for, at antagelserne bag forventningerne ikke holder (Risikomargen).	EIOPA-rentekurven med VA-tillæg indregnes. Forventninger til levetider, pristalsregulering, reaktivering, genoptagelse, efteranmeldelse af skader samt skadesforløb på nye skader vedrørende eksisterende forretning. Risikomargen opgøres som den pris en investor vil kræve for at overtage risikoen (Cost-of-Capital metode).	Der anvendes som udgangspunkt samme værdiansættelse som i solvens. Forskel er opgørelsen af Risikomargen. Denne sættes i regnskabet lig med den ekstra værdi af pensionerne, som mere konservative forventninger havde ledt frem til.	I forhold til fastsættelsen af forventninger til levetider, reaktivering, genoptagelse, efteranmeldelse af skader samt skadesforløb på nye skader vedrørende eksisterende forretning er der forbundet de statistiske usikkerheder, der følger af at skulle bruge historiske data til at forudsige fremtidige udviklinger.
Sundhedsforsikringer og kritisk sygdom	Værdien svarer til værdien af pensionerne på indtrufne skader (Erstatnings-hensættelser) samt forventede skader vedrørende eksisterende forretning og forudbetalt præmie (Præmie-hensættelser). Hertil lægges en pris for, at antagelserne bag forventningerne ikke holder (Risikomargen).	Forventninger til efteranmeldelser af skader samt skadesforløb på nye skader vedrørende eksisterende forretning. Risikomargen opgøres som den pris en investor vil kræve for at overtage risikoen (Cost-of-Capital metode).	Der anvendes som udgangspunkt samme værdiansættelse som i solvens. Forskel er opgørelsen af Risikomargen. Denne sættes i regnskabet lig med den ekstra værdi, som mere konservative forventninger havde ledt frem til.	I forhold til fastsættelsen af forventninger til efteranmeldelse af skader samt nye skader er der forbundet de statistiske usikkerheder, der følger af at skulle bruge historiske data til at forudsige fremtidige udviklinger.

Tabel D.2.1: Værdiansættelsesmetoder for hensættelser ved opgørelse af solvenskapitalkrav samt regnskabet

Danica Pension opgør de forsikringsmæssige hensættelser til brug for solvens ud fra en stokastisk fremregning på produkterne Traditionel, Balance uden garanti og Tidspension. Dette er en af de væsentligste forskelle i metoden til opgørelse af hensættelser til regnskab. Derudover er der en forskel vedrørende indregningen af fortjenstmargen, som udgør nutidsværdien af den forventede fremtidige overskud i de resterende kontraktperioder for forsikrings- og investeringskontrakterne, som selskabet har indgået. Fortjenstmargen er en del af de forsikringsmæssige hensættelser i regnskabet, mens den til solvensformål indregnes i kapitalgrundlaget. Dertil kommer en forskel i opgørelsen af risikomargen.

Risikomargen udtrykker det beløb, som en 3. part vil kræve for at overtage og afvikle den nuværende forsikringsbestand og tilhørende forpligtelser og kan henføres til størrelsen af de forsikringsmæssige risici. Den afhænger primært af invaliditets- og reaktiveringsrisikoen i SUL samt genkøbsrisikoen i markedsrenteprodukterne.

En vigtig forudsætning for opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser er den indregnede rentekurve, der bliver fastsat af den europæiske tilsynsmyndighed EIOPA. Udover selve rentekurven kan selskaberne indregne et tillæg til rentekurven i form af volatilitetsjusteringen (VA). VA, der ligeledes offentliggøres af EIOPA, afhænger af den aftalte valuta for ind- og udbetalingerne i forsikringsaftalerne.

I forhold til de produkter hvor der i fremregningen anvendes stokastiske økonomiske scenarier, er disse scenarier ligeledes kalibreret med udgangspunkt i ovennævnte rentekurve.

Antagelserne vedrørende levetid, invaliditet, omkostninger og sandsynligheder for omskrivning til genkøb og fripolice revurderes årligt, og det har i 2023 ikke givet anledning til væsentlige ændringer.

De forsikringsmæssige hensættelser samt genforsikringsandele af hensættelserne fremgår af bilag 1.

Danica Pension benytter VA-tillægget til rentekurven. For yderligere indblik i hensættelser og kapitalgrundlag henvises til bilag 1.

Betydningen af VA-tillægget for Danica Pension er som følger:

VA-tillæg (mio. kr.)	Inkl. VA-tillæg	Ekskl. VA-tillæg	Forskel
Forsikringsmæssige hensættelser	425.971	426.959	989
Solvenskapitalkrav	18.738	19.408	670
Minimumskapitalkrav	6.725	6.829	104
Basiskapitalgrundlag	31.852	31.072	-781
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkrav	31.852	31.072	-781
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af minimumskapitalkrav	29.598	28.838	-760
Dækningsgrad i forhold til solvenskapitalkravet	170%	160%	-10%

VA-tillæg (mio. kr.)	Inkl. VA-tillæg
Forsikringsmæssige hensættelser	425,971
Solvenskapitalkrav	18,738
Minimumskapitalkrav	6,725
Basiskapitalgrundlag	31,852
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkrav	31,852
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af minimumskapitalkrav	29,598
Dækningsgrad i forhold til solvenskapitalkravet	170%

Tabel D.2.2: Solvens - og kapital situationen med / uden brug af volatilitetsjustering

D.3 Andre forpligtelser

Danica Pensions øvrige forpligtelser klassificeres, som det fremgår af nedenstående tabel. Heraf fremgår, hvordan forpligtelsen værdiansættes ved opgørelse af solvensbalancen og regnskabsbalancen.

Værdiansættelsesmetode		
Forpligtelser	Solvens	Regnskab
Udskudte skatteforpligtelser	Opgøres som regnskabets værdiansættelsesmetode tillagt selskabsskat af forventet fremtidigt overskud og forskel risikomargen på de forsikringsmæssige hensættelser, i forhold til regnskabstallene.	Fastlægges efter gældsmetoden som alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier.
Gæld	Der anvendes samme værdiansættelsesmetode som i regnskabet, dog inkluderes gæld til kreditinstitutter som et passiv på handelsdagen.	Gæld til kreditinstitutter måles i amortiseret kostpris og inkluderes som et passiv på valørdagen. Anden gæld består primært af derivater målt til en negativ dagsværdi. Andre gældsposter måles til amortiseret kostpris.
Periodeafgrænsningsposter for forpligtelser	Svarer til posten i regnskabet ekskl. skyldige renter i swap-aftaler og består primært af forudbetalte præmier og skyldig rente vedr. den supplerende kapital.	Består hovedsageligt af skyldige renter i swap-aftaler. Disse opgøres ved dagsværdi som finansielle instrumenter og indregnes efter samme princip som disse fra risikoovertagelse på handelsdagen og ikke fra afregningsdato.

Ansvarlig lånekapital	Som regnskabets værdiansættelsesmetode.	Måles til amortiseret kostpris suppleret af dagsværdien for hedging af renterisiko, som udgøres af derivater.
-----------------------	---	---

Tabel D.3.1: Forskelle mellem værdiansættelse til solvensformål i forhold til værdiansættelsen i regnskab

D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder

Hovedparten af Danica Pensions investeringsaktiver værdiansættes til dagsværdi baseret på noterede priser på aktive markeder. For unoterede investeringer anvendes alternative værdiansættelsesmetoder, hvilket fremgår af note 25 i årsrapporten for 2023 for Danica koncernen.

Værdiansættelsen af de unoterede investeringer sker i henhold til koncernens underliggende forretningsgange og værdiansættelsespolitikker på området. Værdiansættelsen sker efter en på investeringstidspunktet fastlagt metode og væsentlige ændringer i både værdier og metoder og modeller godkendes altid af Danica Pensions Værdiansættelseskomité.

Værdiansættelsesprocessen i Danica Pension skelner mellem fondsinvesteringer, hvor Danica Pension modtager rapportering og input til værdiansættelse fra en ekstern manager, og direkte investeringer, hvor Danica Pension anvender interne modeller til værdiansættelsen.

Værdiansættelse af fondsinvesteringer

Udgangspunktet for værdiansættelsen er den regnskabsrapportering fra fondens manager (NAV-rapportering), som Danica Pension i de fleste tilfælde modtager hvert kvartal eller hver måned. Danica Pension kan kun foretage en korrektion af de modtagne input, hvis dette godkendes af Danica Pensions værdiansættelseskomité.

I perioden mellem modtagelsen af to NAV-rapporteringer tillægges eller fratrækkes de løbende cash flows i værdiansættelsen. Herudover kan værdiansættelsen korrigeres via Danica Pensions gruppejusteringsmodel.

Gruppejusteringsmodellen anvender følgende input til beregning af det løbende afkast:

- Investeringer tilknyttes en sektor, hvor der findes et indeks, som viser værdien af børsnoterede aktier tilknyttet sektoren. Sektorindeksets markedsafkast bruges som input til beregning af det løbende afkast for fondsinvesteringerne. For "Private Equity" og "Infrastruktur" investeringer kan der tilknyttes særskilte sektorindeks til hver af de underliggende investeringer i fonden.
- Gennemslagsfaktor der angiver, hvor stor en del af afkastet på de tilkoblede børsnoterede indeks, der tillægges den enkelte investering. Gennemslagsfaktorerne er som udgangspunkt baseret på Danica Pensions egne regressionsanalyser. I de tilfælde, hvor der ikke kan foretages beregninger med stærk statistisk signifikans, baseres gennemslagsfaktorerne på eksternt beregnede data fra internationale udbydere med adgang til store mængder af historiske data.
- Ud fra et væsentlighedsprincip har Danica Pension fastsat en tærskel for, hvornår der foretages en korrektion. Det skal ses i sammenhæng med, at modellen er forbundet med en vis usikkerhed.

- Effekten af en opdateret værdiansættelse ved hjælp af gruppejusteringsmodellen beregnes på daglig basis. Ved væsentlige markedsudsving kan effekten derfor straks inkluderes i de løbende værdiansættelser. Der er samtidig fastsat en regulær frekvens for, hvornår der som minimum skal foretages korrektion af værdiansættelserne.

Værdiansættelse af direkte investeringer

Ved værdiansættelse af direkte investeringer anvender Danica Pension internt udviklet værdiansættelsesmodel, hvor modellen vurderes fit-for-purpose i forhold til den enkelte investering.

Input til værdiansættelsen kan variere mellem de enkelte investeringer, men vil normalt baseres på f.eks. senest modtaget rapportering fra selskabet samt oplysninger om drift, kapitalstruktur, governance eller andre selskabsspecifikke oplysninger.

Ved værdiansættelse af direkte gældsinstrumenter foretages desuden en kreditvurdering baseret på virksomhedens seneste rapportering, der sammenholdes med en meget stor population af selskaber inden for f.eks. samme branche. Kreditvurderingen foretages via et anerkendt eksternt kreditinstitut, der kreditvurderer tusindvis af selskaber, og herved har et meget omfangsrigt datagrundlag at basere analyserne på. Kreditvurderingen anvendes bl.a. til at vurdere de gældende markedsspreads som udtryk for aktuelle risikopræmier samt til at opdatere den enkelte investerings afkastkrav.

Efterprøvning af historiske værdiansættelser via backtest

På kvartalsvis basis foretages der backtest af de historiske værdiansættelser for fondsinvesteringerne. Danica Pensions værdiansættelsesmodeller og principper bliver som minimum årligt gennemgået og valideret eller tilpasset af Værdiansættelseskomitéen.

Backtest af værdiansættelsen af de direkte investeringer er ikke mulig i samme grad, idet der ikke modtages nogen egentlig eksternt udarbejdet værdiansættelse som ved fondsinvesteringer. Der anvendes dog viden om Danica Pensions egne transaktioner samt offentligt kendte transaktioner til vurdering af, om niveauet for Danica Pensions værdiansættelser på lignende aktiver, ligger på et rimeligt niveau.

D.5 Andre oplysninger

Der er ikke yderligere væsentlige oplysninger om værdiansættelsen af aktiver og passiver til solvensformål end dem, der fremgår af de foregående afsnit.

Kapitel E – Kapitalstyring

I dette kapitel beskrives kapitalgrundlaget samt solvenskapitalkrav. Som det fremgår af afsnit B.3 og kapital C, så opgøres solvenskapitalkravet i Danica Pension ved brug af solvens II standardmodellen.

E.1 Kapitalgrundlag

Politikker og processer m.v. til forvaltning af selskabets kapitalgrundlag

Danica Pension har fokus på at sikre, at kapitalgrundlaget er tilstrækkeligt til at dække de risici, som kan forventes ved selskabets fortsatte drift og ud fra den valgte strategi. Bestyrelsen fastlægger på baggrund heraf rammer for den nødvendige solvensmæssige overdækning og den ønskede klassifikation af kapitalgrundlaget opdelt i tiers. Betingelserne for tiers skal være til stede på alle tidspunkter, og egenkapitalen skal være til fuld disposition og ubehæftet for at sikre dens effektivitet som støtteberettiget kapital.

Danica Pensions kapitalplan fastlægger de nærmere retningslinjer for den kapital, som vurderes tilstrækkelig til i relevante scenarier at understøtte den forretningsmæssige udvikling. Kapitalgrundlaget skal sikre, at Danica Pension har en tilstrækkelig kapital til at understøtte forretningsstrategien og den forretningsmæssige udvikling i den strategiske planlægningsperiode frem til og med 2028.

Bestyrelsen i Danica Pension har bl.a. besluttet,

- at det anerkendte kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkravet, mindst skal udgøre 150% af solvenskapitalkravet.
- at det anerkendte kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkravet fratrukket solvenskapitalkravet skal udgøre minimum 8,0 mia. kr.
- at kapitalnødplanen skal iværksættes, hvis det anerkendte kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkravet, udgør mindre end 130%.

Bestyrelsen har herudover fastlagt risikotolerancer for Danica Pensions forskellige risikokategorier. Bestyrelsen skal orienteres, hvis tolerancerne overskrides. Udviklingen i kapitalgrundlaget og solvenskapitalkravet samt overholdelsen af bestyrelsens overordnede risikotolerancer overvåges på daglig basis.

Danica Pension har etableret forretningsgange, der lever op til kravene i bekendtgørelse om ledelse og styring af forsikringselskaber hhv. lov om finansiel virksomhed. Disse omhandler bl.a. god administrativ og regnskabsmæssig praksis, skriftlige forretningsgange på alle væsentlige områder, interne kontrolprocedurer og procedurer for funktionsadskillelse samt tilstedeværelsen af de nødvendige ressourcer.

Kapitalgrundlaget

Nedenstående tabel viser kapitalgrundlaget for Danica Pension pr. 31. december 2023.

Kapitalgrundlag (mio. kr.)	31.12.2023	31.12.2022	Ændring
Egenkapital	20,525	20,279	246
Forskelle i værdiansættelse mellem regnskab og Solvens-II	8,869	7,921	947
Foreslået udbytte	-1,141	0	-1,141
Ansvarligt lån (Tier 2)	3,600	3,485	115
Kapitalgrundlag i alt	31,852	31,685	168
Tier 1	28,253	28,200	52
Tier 2	3,600	3,485	115
Tier 3	-	-	-
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkrav	31,852	31,685	168
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af minimumskapitalkrav	29,598	29,539	59

Kapitalgrundlag (mio. kr.)	31.12.2023	31.12.2022
Egenkapital	20,525	20,279
Forskelle i værdiansættelse mellem regnskab og Solvens-II	8,869	7,921
Foreslået udbytte	-1,141	0
Ansvarligt lån (Tier 2)	3,600	3,485
Kapitalgrundlag i alt	31,852	31,685
Tier 1	28,253	28,200
Tier 2	3,600	3,485
Tier 3	-	-
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkrav	31,852	31,685
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af minimumskapitalkrav	29,598	29,539

Tabel E.1.1: Kapitalgrundlaget i Danica Pension

Kapitalgrundlaget i Danica Pension har en simpel struktur uden anvendelse af Tier 3 kapitalelementer:

- Den væsentligste del af kapitalgrundlaget består af egenkapitalen. Egenkapitalen i Danica Pension steg i 2023 med 0,2 mia. kr. som følge af positivt resultat på 1,1 mia. kr. samt en engangsudgift på 0,9 mia. kr. idet fortjenstmargen på livsforsikring ikke længere bruges til at afdække eventuelle forventede fremtidige tab på syge- og ulykkesforsikringer. Der blev ikke udbetalt udbytte i 2023 vedrørende tidligere regnskabsår.
- Forskelle i værdiansættelse mellem regnskabsbalancen og solvensbalancen består primært af
 - forventet fremtidigt overskud, der indregnes som en del af kapitalgrundlaget,
 - immaterielle aktiver som ikke kan indregnes i kapitalgrundlaget,
 - forskelle i principperne for opgørelse af risikomargen mellem solvens og regnskab,
 - udskudte skatteeffekter ifm. opgørelsen af ovenstående.

Forskellen i værdiansættelse udgjorde 8,9 mia. kr. pr. 31. december 2023 mod 7,9 mia. kr. pr. 31. december 2022. Ændringen skyldes primært, en stigning i forventet fremtidigt overskud modsvaret af en stigning i risikomargen og udskudte skattepassiver på solvensbalancen.

- Udbytte, som forventes udbetalt, fratrækkes i kapitalgrundlaget. Pr. 31. december 2023 udgjorde dette 1,1 mia. kr. svarende til årets resultat.

- Et ansvarligt lån, der indgår som et Tier-2 kapitalelement. Lånet er udstedt af Danica Pension og er noteret på Irish Stock Exchange. Lånet blev optaget i 2015 og kan indfries fra september 2025. De nærmere vilkår og betingelser fremgår af note 21 i 2032 årsrapport for Danica koncernen

Det anerkendte kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkravet i Danica Pension udgør 31,9 mia. kr. svarende til det samlede kapitalgrundlag. Det anerkendte kapitalgrundlag til dækning af minimumskapitalkravet udgør 29,6 mia. kr. Forskellen mellem det anerkendte kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet skyldes, at tier 2 lånet ikke kan indregnes fuldt ud til dækning af minimumskapitalkravet.

Danica Pensions kapitalnødplan indeholder muligheden for at udstede yderligere lånekapital. Ansvarlige lån kan kun indregnes i det anerkendte kapitalgrundlaget til dækning af solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet indenfor de grænser, der er fastlagt i solvens II reguleringen.

Danica Pension har ikke supplerende kapital, øvrig efterstillet gæld eller kapitalgrundlagselementer, som er underlagt overgangsbestemmelser.

Udskudte skatteaktiver og skattepassiver

Solvensbalancen indeholdt pr. 31. december 2023 ingen udskudte skatteaktiver. Da Danica Pension er ejet af Danske Bank vil evt. skatteaktiver tage højde for fremtidig forventet profit, ejerforhold og samskatsningsregler samt nettofisering mod skattepassiver.

Solvensbalancen indeholdt pr. 31. december 2023 et skattepassiv på 3,7 mia. kr. som primært vedr. selskabsskatteverdien af forventet fremtidigt overskud, der er anerkendt i kapitalgrundlaget.

E.2 Solvenskapitalkrav og minimumssolvenskapitalkrav

Nedenstående tabel viser solvens- og minimumskapitalkravet pr. 31. december 2023 i Danica Pension.

Solvenskapitalkrav og solvensdækning (mio. kr.)	31.12.2023	31.12.2022	Ændring
Markedsrisiko	24,265	24,662	-397
Modpartsrisiko	711	334	377
Livsforsikringsrisiko	6,916	3,728	3,188
Sygeforsikringsrisiko	3,089	2,614	474
Diversifikation	-6,858	-4,556	-2,302
Primært solvenskapitalkrav	28,123	26,783	1,340
Operationel risiko	794	835	-40
Tabsabsorberende evne af de forsikringsmæssige hensættelser	-9,095	-9,540	444
Tabsabsorberende evne af de udskudte skatter	-1,084	-1,202	118
Solvenskapitalkrav	18,738	16,875	1,863
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkrav	31,852	31,685	168
Dækningsgrad i forhold til solvenskapitalkravet	170%	188%	-18%
Nominel overdækning	13,114	14,809	-1,695
Minimumskapitalkrav	6,725	6,696	30
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af minimumskapitalkrav	29,598	29,539	59
Dækningsgrad i forhold til minimumskapitalkravet	440%	441%	-1%

Solvenskapitalkrav og solvensdækning (mio. kr.)	31.12.2023	31.12.2022
Markedsrisiko	24,265	24,662

Modpartsrisiko	711
Livsforsikringsrisiko	6,916
Sygeforsikringsrisiko	3,089
Diversifikation	-6,858
Primært solvenskapitalkrav	28,123
Operationel risiko	794
Tabsabsorberende evne af de forsikringsmæssige hensættelser	-9,095
Tabsabsorberende evne af de udskudte skatter	-1,084
Solvenskapitalkrav	18,738
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkrav	31,852
Dækningsgrad i forhold til solvenskapitalkravet	170%
Nominal overdækning	13,114
Minimumskapitalkrav	6,725
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af minimumskapitalkrav	29,598
Dækningsgrad i forhold til minimumskapitalkravet	440%

Tabel E.2.1: Solvens - og minimumskapitalkravene i Danica Pension

Danica Pension har en betryggende dækningsgrad, der væsentligt overstiger de minimumsgrænser, bestyrelsen har fastsat.

Solvenskapitalkrav

Solvenskapitalkravet er opgjøret ved brug af de moduler, som er fastlagt i solvens II reguleringen, og som er illustreret i figur C.0.2. I tabellen ovenfor fremgår solvenskapitalkravet for de overordnede moduler. Danica Pensions solvenskapitalkrav er steget 1,9 mia. kr. fra 31. december 2022 til 31. december 2023. Stigningen skyldes primært overgangen fra partiel intern model til standardmodellen i opgørelsen af solvenskapitalkravet for levetidsrisiko samt styrkelse af hensættelserne til syge- og ulykkesforsikringer.

Forenklede metoder

I henhold til solvens II reguleringen er der visse muligheder for at benytte forenklede beregningsmetoder. Med baggrund i arten, omfanget og kompleksiteten af Danica Pensions risici, har bestyrelsen i den årlige vurdering af egen risiko og solvens besluttet at anvende forenklede beregninger på følgende områder, som alle er omfattet af solvens II reguleringen:

- Ved beregning af omkostningsrisici for livsforsikringer (jf. artikel 94).
- Ved beregning af livsforsikringskatastroferisici (jf. artikel 96).
- Ved beregning af omkostningsrisici for sygeforsikring (jf. artikel 101).
- Ved beregning af den risikotilpassede værdi af sikkerhedsstillelse i modpartsrisici, idet den risikotilpassede værdi, som sikkerheder indgår med, er baseret på fast nedskrivning (jf. artikel 112).
- Ved beregning af solvenskapitalkravet for policer, som dækkes via Forenede Gruppeliv, benyttes forenklede beregninger på modulerne for dødelighedsrisici (jf. artikel 91), invaliditets- og sygdomsrisici (jf. artikel 93), omkostningsrisici (jf. artikel 94), livsforsikringskatastroferisici (jf. artikel 96), invaliditetsrisici for indkomstsikring (jf. artikel 100) og sygeforsikringsomkostningsrisici (jf. artikel 101).

Danica Pension anvender ikke selskabsspecifikke parametre.

Udskudte skattes tabsabsorberende evne

I forbindelse med opgørelsen af solvenskapitalkravet tager Danica Pension højde for den tabsabsorberende effekt fra udskudte skatteaktiver, der opstår i forbindelse med det samlede tab i solvensscenariet. Effekten er angivet som "Tabsabsorberende evne af de udskudte skatter" i tabel E.2.1 ovenfor.

For at indregne de udskudte skatters absorberende evne i solvenskapitalkravet skal det sandsynliggøres, at det teoretiske skatteaktiv kan udnyttes efter solvensscenariet er indtruffet, enten ved fremtidige positive resultater eller ved nettofisering mod eksisterende udskudte skattepassiver.

På baggrund af solvenskapitalkravet, og den forventede indtjening i den strategiske planlægningsperiode før og efter solvensscenariet, opgør Danica Pension den mulige justering for de udskudte skatters absorberende evne til 1,1 mia. kr. pr. 31. december 2023.

Minimumssolvenskapitalkrav

Danica Pensions minimumskapitalkrav udgør 6,6 mia. kr. pr. 31. december 2023, jf. tabellen nedenfor.

Pr. 31. december 2023 svarer minimumskapitalkravet til det lineære minimumskapitalkrav, idet det lineære minimumskapitalkrav ligger i korridoren 25% til 45% af solvenskapitalkravet.

Minimumskapitalkrav (mio. kr.)	31.12.2023	31.12.2022	Parametre
Lineært minimumskapitalkrav	6,725	6,696	
Solvenskapitalkrav	18,738	16,875	
Minimumskapitalkravet i alt	6,725	6,696	
Minimumskapitalkravet vedr. skadesforsikring			
Udgift til lægebehandling, hensættelser	409	383	4.7%
Udgift til lægebehandling, præmier	523	443	4.7%
Minimumskapitalkravet vedr. livsforsikring			
Garanterede ydelser vedr. livsforsikring med gevinstandele	108,129	118,622	3.7%
Fremtidige diskretionære ydelser vedr. livsforsikring med gevinstandele	13,320	14,741	-5.2%
Garanterede ydelser vedr. unit-link	281,255	249,517	0.7%
Garanterede ydelser vedr. anden livsforsikring	18,592	18,349	2.1%
Risikosum	1,448,658	1,289,197	0.07%

Tabel E.2.2: Specifikation af Danica Pensions minimumskapitalkrav

E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregningen af solvenskapitalkravet

Danica Pension anvender ikke muligheden for at omregne aktierisici til en obligationslignende afkast og risikoprofil, der matcher pensionsforpligtelserne.

E.4 Forskelle mellem standardmodellen og en intern model

Solvenskapitalkravet for Danica Pension er opgjort ved brud af standardmodellen. I forbindelse med Danica Pensions seneste vurdering af egen risiko og solvens er det vurderet, at standardmodellen overordnet set giver et retvisende billede af Danica Pensions tabseksposering i et 200 års scenarie ift. forretningsmodellen, strategien og risikoprofilen.

Til opgørelse af solvenskapitalkravet for levetidsrisiko overgik Danica Pension i 2023 til standardmodellen fra en intern model. Der er aktuelt ingen planer om at opgøre hele eller dele af solvenskapitalkravet ved en intern model eller partiel intern model.

E.5 Manglende overholdelse af minimumssolvenskapitalkravet og manglende overholdelse af solvenskapitalkravet

Danica Pension har overholdt reglerne for størrelsen af solvenskapitalkravet og minimumssolvenskapitalkravet i rapporteringsperioden. Det er forventningen, at kravene til både solvenskapitalkravet og minimumssolvenskapitalkravet også vil kunne overholdes i den strategiske planlægningsperiode.

E.6 Andre oplysninger

Der er ikke andre væsentlige oplysninger om Danica pensions kapitalstyring.

Bilag 1: QRT skemaer

Legal name: Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, Closing date: 2023-12-31
 Display currency: k DKK

S.02.01.02

Balance sheet

		Solvency II value
		CO010
Assets		
Intangible assets	R0030	
Deferred tax assets	R0040	
Pension benefit surplus	R0050	
Property, plant & equipment held for own use	R0060	
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	R0070	372,620,433
Property (other than for own use)	R0080	15,761,592
Holdings in related undertakings, including participations	R0090	6,365,603
Equities	R0100	22,462,726
Equities - listed	R0110	11,062,781
Equities - unlisted	R0120	11,399,946
Bonds	R0130	124,270,119
Government Bonds	R0140	32,355,091
Corporate Bonds	R0150	91,721,666
Structured notes	R0160	12,026
Collateralised securities	R0170	181,335
Collective Investments Undertakings	R0180	8,693,709
Derivatives	R0190	167,154,741
Deposits other than cash equivalents	R0200	27,911,942
Other investments	R0210	
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	R0220	301,635,800
Loans and mortgages	R0230	1,575,578
Loans on policies	R0240	
Loans and mortgages to individuals	R0250	
Other loans and mortgages	R0260	1,575,578
Reinsurance recoverables from:	R0270	213,020
Non-life and health similar to non-life	R0280	
Non-life excluding health	R0290	
Health similar to non-life	R0300	
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	R0310	211,095
Health similar to life	R0320	164,181
Life excluding health and index-linked and unit-linked	R0330	46,914
Life index-linked and unit-linked	R0340	1,924
Deposits to cedants	R0350	
Insurance and intermediaries receivables	R0360	693,842
Reinsurance receivables	R0370	
Receivables (trade, not insurance)	R0380	883,161
Own shares (held directly)	R0390	
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	R0400	
Cash and cash equivalents	R0410	3,053,754
Any other assets, not elsewhere shown	R0420	516,102
Total assets	R0500	681,191,690
Liabilities		
Technical provisions - non-life	R0510	419,354
Technical provisions - non-life (excluding health)	R0520	
TP calculated as a whole	R0530	
Best Estimate	R0540	
Risk margin	R0550	
Technical provisions - health (similar to non-life)	R0560	419,354
TP calculated as a whole	R0570	
Best Estimate	R0580	409,004
Risk margin	R0590	10,350
Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)	R0600	143,438,625
Technical provisions - health (similar to life)	R0610	15,573,737
TP calculated as a whole	R0620	
Best Estimate	R0630	14,294,356
Risk margin	R0640	1,279,381
Technical provisions - life (excluding health and index-linked and unit-linked)	R0650	127,864,888
TP calculated as a whole	R0660	
Best Estimate	R0670	125,958,272
Risk margin	R0680	1,906,616
Technical provisions - index-linked and unit-linked	R0690	282,112,680
TP calculated as a whole	R0700	
Best Estimate	R0710	281,257,071
Risk margin	R0720	855,609
Contingent liabilities	R0740	
Provisions other than technical provisions	R0750	253,316
Pension benefit obligations	R0760	
Deposits from reinsurers	R0770	
Deferred tax liabilities	R0780	3,655,157
Derivatives	R0790	167,229,921
Debts owed to credit institutions	R0800	46,806,146
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	R0810	
Insurance & intermediaries payables	R0820	173,753
Reinsurance payables	R0830	27,668
Payables (trade, not insurance)	R0840	3,256,999
Subordinated liabilities	R0850	3,599,959
Subordinated liabilities not in BOF	R0860	
Subordinated liabilities in BOF	R0870	3,599,959
Any other liabilities, not elsewhere shown	R0880	824,613
Total liabilities	R0900	651,798,191
Excess of assets over liabilities	R1000	29,393,499

Legal name: Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, Closing date: 2023-12-31

Display currency: k DKK

S.05.01.02 - 01

Premiums, claims and expenses by line of business

	Line of Business for: non-life insurance and reinsurance obligations (direct business and accepted proportional reinsurance)												Line of business for: accepted non-proportional reinsurance				Total	
	Medical expense insurance	Income protection insurance	Workers' compensation insurance	Motor vehicle liability insurance	Other motor insurance	Marine, aviation and transport insurance	Fire and other damage to property insurance	General liability insurance	Credit and suretyship insurance	Legal expenses insurance	Assistance	Miscellaneous financial loss	Health	Casualty	Marine, aviation, transport	Property		
	CO010	CO020	CO030	CO040	CO050	CO060	CO070	CO080	CO090	CO100	CO110	CO120	CO130	CO140	CO150	CO160	CO200	
Premiums written																		
Gross - Direct Business	R0110	522,927																522,927
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0120																	
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0130																	
Reinsurers' share	R0140	0																0
Net	R0200	522,927																522,927
Premiums earned																		
Gross - Direct Business	R0210	560,783																560,783
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0220																	
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0230																	
Reinsurers' share	R0240	0																0
Net	R0300	560,783																560,783
Claims incurred																		
Gross - Direct Business	R0310	677,226																677,226
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0320																	
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0330																	
Reinsurers' share	R0340	0																0
Net	R0400	677,226																677,226
Expenses incurred	R0550																	
Balance - other technical expenses/income	R1210																	
Total expenses	R1300																	

Legal name: Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, Closing date: 2023-12-31

Display currency: k DKK

S.05.01.02 - 02

Premiums, claims and expenses by line of business

	Line of Business for: life insurance obligations						Life reinsurance obligations		Total
	Health insurance	Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance	Other life insurance	Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to health insurance obligations	Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligations other than health insurance obligations	Health reinsurance	Life reinsurance	
	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	
Premiums written									
Gross	R1410	1,228,658	3,156,357	33,735,794	2,873				38,123,682
Reinsurers' share	R1420	37,133	16,225	10,555					63,912
Net	R1500	1,191,525	3,140,132	33,725,239	2,873				38,059,770
Premiums earned									
Gross	R1510	898,907	3,156,357	33,735,794	2,873				37,793,932
Reinsurers' share	R1520	37,133	16,225	10,555					63,912
Net	R1600	861,775	3,140,132	33,725,239	2,873				37,730,019
Claims incurred									
Gross	R1610	1,460,760	12,975,965	19,792,876	570,145				34,799,746
Reinsurers' share	R1620	160,851	-4,031	-3					156,817
Net	R1700	1,299,909	12,979,995	19,792,880	570,145				34,642,929
Expenses incurred	R1900	255,411	1,004,489	1,284,561	18,735				2,563,196
Balance - other technical expenses/income	R2510								
Total expenses	R2600								2,563,196
Total amount of surrenders	R2700		2,610,876	17,177,817	39				19,788,733

Legal name: Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, Closing date: 2023-12-31
 Display currency: k DKK

S.12.01.02
Life and Health SLT Technical Provisions

		Index-linked and unit-linked insurance			Other life insurance			Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligation other than health insurance obligation	Accepted reinsurance	Total (Life other than health insurance, incl. Unit-Linked)	Health insurance (direct business)			Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to health insurance	Health reinsurance (reinsurance accepted)	Total (Health similar to life insurance)	
		Insurance with profit participation	Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees		Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees				Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees					
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0150	C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
Technical provisions calculated as a whole	R0010																
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP as a whole	R0020																
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM																	
Best Estimate																	
Gross Best Estimate	R0030	121,495,998		243,017,976	38,239,095			4,462,273			407,215,343		14,294,356				14,294,356
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0080	46,914		1,858	67			0			48,839		164,181				164,181
Best estimate minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total	R0090	121,449,084		243,016,119	38,239,028			4,462,273			407,166,504		14,130,175				14,130,175
Risk Margin	R0100	1,723,913	855,609			182,704					2,762,225	1,279,381					1,279,381
Technical provisions - total	R0200	123,219,911	282,112,680			4,644,977					409,977,568	15,573,737					15,573,737

S.17.01.02
Non-life Technical Provisions

		Direct business and accepted proportional reinsurance											Accepted non-proportional reinsurance				Total Non-Life obligation	
		Medical expense insurance	Income protection insurance	Workers' compensation insurance	Motor vehicle liability insurance	Other motor insurance	Marine, aviation and transport insurance	Fire and other damage to property insurance	General liability insurance	Credit and suretyship insurance	Legal expenses insurance	Assistance	Miscellaneous financial loss	Non-proportional health reinsurance	Non-proportional casualty reinsurance	Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance		Non-proportional property reinsurance
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170	C0180
Technical provisions calculated as a whole	R0010																	
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP as a whole	R0050																	
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM																		
Best estimate																		
Premium provisions																		
Gross	R0060																	
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0140																	
Net Best Estimate of Premium Provisions	R0150																	
Claims provisions																		
Gross	R0160	409,004																409,004
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0240																	
Net Best Estimate of Claims Provisions	R0250	409,004																409,004
Total Best estimate - gross	R0260	409,004																409,004
Total Best estimate - net	R0270	409,004																409,004
Risk margin	R0280	10,350																10,350
Technical provisions - total																		
Technical provisions - total	R0320	419,354																419,354
Recoverable from reinsurance contract/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default - total	R0330																	
Technical provisions minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total	R0340	419,354																419,354

Legal name: Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, Closing date: 2023-12-31
 Display currency: k DKK

S.19.01.21 - 01 Accident
Non-life Insurance Claims Information

Accident year / Underwriting year	20020	1
-----------------------------------	--------------	---

Gross Claims Paid (non-cumulative)

Year	Development year												In Current year	Sum of years (cumulative)		
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +	C0170			C0180	
Prior	R0100												463	R0100	463	463
N-9	R0160	211,504	69,745	10,096	4,600	2,110	1,773	1,686	615	646	563		R0160	563	303,338	
N-8	R0170	222,736	79,346	10,983	6,022	2,785	1,590	758	722	1,049			R0170	1,049	325,991	
N-7	R0180	231,326	79,602	13,618	6,706	2,587	2,182	1,653	738				R0180	738	338,412	
N-6	R0190	246,870	92,705	13,610	4,714	2,987	2,072	1,621					R0190	1,621	364,579	
N-5	R0200	263,465	103,001	14,950	6,784	3,538	2,771						R0200	2,771	394,509	
N-4	R0210	249,968	95,284	15,226	7,200	4,664							R0210	4,664	372,342	
N-3	R0220	239,524	103,490	17,624	7,565								R0220	7,565	368,203	
N-2	R0230	251,971	119,924	19,684									R0230	19,684	391,579	
N-1	R0240	323,956	170,715										R0240	170,715	494,671	
N	R0250	439,283											R0250	439,283	439,283	
Total	R0260												649,116	3,793,370		

Gross undiscounted Best Estimate Claims Provisions

Year	Development year												Year end (discounted data)		
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +	C0360			
Prior	R0100												474	R0100	474
N-9	R0160	85,608	18,116	8,579	4,914	3,068	1,983	1,226	838	979	379		R0160	379	
N-8	R0170	91,538	19,212	9,081	5,488	3,387	2,164	1,446	1,312	656			R0170	656	
N-7	R0180	99,651	20,827	10,311	6,168	3,784	2,525	2,040	1,086				R0180	1,086	
N-6	R0190	105,247	22,684	11,330	6,616	4,258	3,381	1,801					R0190	1,801	
N-5	R0200	107,700	23,834	11,612	7,081	5,319	2,978						R0200	2,978	
N-4	R0210	110,863	24,191	12,257	8,402	4,901							R0210	4,901	
N-3	R0220	113,043	25,579	14,730	8,035								R0220	8,035	
N-2	R0230	131,504	33,156	15,486									R0230	15,486	
N-1	R0240	167,010	36,078										R0240	36,078	
N	R0250	179,774											R0250	179,774	
Total	R0260												251,648		

Legal name: Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, Closing date: 2023-12-31

Display currency: k DKK

S.22.01.21

Impact of long term guarantees measures and transitionals

		Amount with Long Term Guarantee measures and transitionals	Impact of transitional on technical provisions	Impact of transitional on interest rate	Impact of volatility adjustment set to zero	Impact of matching adjustment set to zero
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Technical provisions	R0010	425,970,659	0	0	988,836	0
Basic own funds	R0020	31,852,475	0	0	-780,745	0
Eligible own funds to meet Solvency Capital Requirement	R0050	31,852,475	0	0	-780,745	0
Solvency Capital Requirement	R0090	18,738,010	0	0	670,163	0
Eligible own funds to meet Minimum Capital Requirement	R0100	29,597,555	0	0	-759,893	0
Minimum Capital Requirement	R0110	6,725,192	0	0	104,257	0

Legal name: Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, Closing date: 2023-12-31

Display currency: k DKK

S.23.01.01 - 01

Own funds

	Total	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3
	CO010	CO020	CO030	CO040	CO050
Basic own funds before deduction for participations in other financial sector as foreseen in article 68 of Delegated Regulation (EU) 2015/35					
Ordinary share capital (gross of own shares)	R0010	1,101,000	1,101,000		
Share premium account related to ordinary share capital	R0030				
Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for mutual funds	R0040				
Subordinated mutual member accounts	R0050				
Surplus funds	R0070				
Preference shares	R0090				
Share premium account related to preference shares	R0110				
Reconciliation reserve	R0130	27,151,516	27,151,516		
Subordinated liabilities	R0140	3,599,959		3,599,959	
An amount equal to the value of net deferred tax assets	R0160				
Other own fund items approved by the supervisory authority as basic own funds not	R0180				
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds					
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve	R0220				
Deductions					
Deductions for participations in financial and credit institutions	R0230				
Total basic own funds after deductions	R0290	31,852,475	28,252,516	3,599,959	
Ancillary own funds					
Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand	R0300				
Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for mutual funds	R0310				
Unpaid and uncalled preference shares callable on demand	R0320				
A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand	R0330				
Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0340				
Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0350				
Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0360				
Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0370				
Other ancillary own funds	R0390				
Total ancillary own funds	R0400				
Available and eligible own funds					
Total available own funds to meet the SCR	R0500	31,852,475	28,252,516	3,599,959	
Total available own funds to meet the MCR	R0510	31,852,475	28,252,516	3,599,959	
Total eligible own funds to meet the SCR	R0540	31,852,475	28,252,516	3,599,959	0
Total eligible own funds to meet the MCR	R0550	29,597,555	28,252,516	1,345,038	0
SCR	R0580	18,738,010			
MCR	R0600	6,725,192			
Ratio of Eligible own funds to SCR	R0620	1.70			
Ratio of Eligible own funds to MCR	R0640	4.40			

Legal name: Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, Closing date: 2023-12-31
 Display currency: k DKK

S.23.01.01 - 02
Own funds

		C0060
Reconciliation reserve		
Excess of assets over liabilities	R0700	29,393,499
Own shares (held directly and indirectly)	R0710	
Foreseeable dividends, distributions and charges	R0720	1,140,983
Other basic own fund items	R0730	1,101,000
Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds	R0740	
Reconciliation reserve	R0760	27,151,516
Expected profits		
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Life business	R0770	202,603
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Non- life business	R0780	
Total Expected profits included in future premiums (EPIFP)	R0790	202,603

Legal name: Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, Closing date: 2023-12-31

Display currency: k DKK

S.25.01.21

Solvency Capital Requirement (for undertakings on Standard Formula)

		Gross solvency capital requirement	Simplifications	USP
		C0110	C0120	C0090
Market risk	R0010	24,264,744		
Counterparty default risk	R0020	710,854		
Life underwriting risk	R0030	6,916,028		0
Health underwriting risk	R0040	3,088,894	Health expense risk	0
Non-life underwriting risk	R0050	0		0
Diversification	R0060	-6,857,557		
Intangible asset risk	R0070	0		
Basic Solvency Capital Requirement	R0100	28,122,964		
Calculation of Solvency Capital Requirement		C0100		
Operational risk	R0130	794,395		
Loss-absorbing capacity of technical provisions	R0140	-9,095,349		
Loss-absorbing capacity of deferred taxes	R0150	-1,084,000		
Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC	R0160			
Solvency capital requirement excluding capital add-on	R0200	18,738,010		
Capital add-on already set	R0210			
of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type a	R0211			
of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type b	R0212			
of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type c	R0213			
of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type d	R0214			
Solvency capital requirement	R0220	18,738,010		
Other information on SCR				
Capital requirement for duration-based equity risk sub-module	R0400			
Total amount of Notional Solvency Capital Requirement for remaining part	R0410			
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring-fenced funds	R0420			
Total amount of Notional Solvency Capital Requirement for matching adjustment portfolios	R0430			
Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304	R0440			
Approach to tax rate		C0109		
Approach based on average tax rate	R0590			2
Calculation of loss absorbing capacity of deferred taxes		C0130		
LAC DT	R0640	-1,084,000		
LAC DT justified by reversion of deferred tax liabilities	R0650	0		
LAC DT justified by reference to probable future taxable economic profit	R0660	-1,084,000		
LAC DT justified by carry back, current year	R0670	0		
LAC DT justified by carry back, future years	R0680	0		
Maximum LAC DT	R0690	-4,995,146		

Legal name: Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, Closing date: 2023-12-31
 Display currency: k DKK

S.28.02.01

Minimum capital Requirement (Both life and non-life insurance activity)

		Non-life activities		Life activities	
		MCR(NLNL) Result		MCR(NLL) Result	
		CO010	CO020		
Linear formula component for non-life insurance and reinsurance obligations	RO010	43,801			

		Non-life activities		Life activities	
		Net [of reinsurance/SPV] best estimate and TP calculated as a whole	Net [of reinsurance] written premiums in the last 12 months	Net [of reinsurance/SPV] best estimate and TP calculated as a whole	Net [of reinsurance] written premiums in the last 12 months
		CO030	CO040	CO050	CO060
Medical expense insurance and proportional reinsurance	RO020	409,004	522,927		
Income protection insurance and proportional reinsurance	RO030				
Workers' compensation insurance and proportional reinsurance	RO040				
Motor vehicle liability insurance and proportional reinsurance	RO050				
Other motor insurance and proportional reinsurance	RO060				
Marine, aviation and transport insurance and proportional reinsurance	RO070				
Fire and other damage to property insurance and proportional reinsurance	RO080				
General liability insurance and proportional reinsurance	RO090				
Credit and suretyship insurance and proportional reinsurance	RO100				
Legal expenses insurance and proportional reinsurance	RO110				
Assistance and proportional reinsurance	RO120				
Miscellaneous financial loss insurance and proportional reinsurance	RO130				
Non-proportional health reinsurance	RO140				
Non-proportional casualty reinsurance	RO150				
Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance	RO160				
Non-proportional property reinsurance	RO170				

		Non-life activities		Life activities	
		MCR(LNL) Result		MCR(L) Result	
		CO070	CO080		
Linear formula component for life insurance and reinsurance obligations	RO200			6,681,391	

		Non-life activities		Life activities	
		Net [of reinsurance/SPV] best estimate and TP calculated as a whole	Net [of reinsurance/SPV] total capital at risk	Net [of reinsurance/SPV] best estimate and TP calculated as a whole	Net [of reinsurance/SPV] total capital at risk
		CO090	CO100	CO110	CO120
Obligations with profit participation - guaranteed benefits	RO210			108,128,715	
Obligations with profit participation - future discretionary benefits	RO220			13,320,369	
Index-linked and unit-linked insurance obligations	RO230			281,255,147	
Other life (re)insurance and health (re)insurance obligations	RO240			18,592,448	
Total capital at risk for all life (re)insurance obligations	RO250				1,448,658,096

Overall MCR calculation

		CO130
Linear MCR	RO300	6,725,192
SCR	RO310	18,738,010
MCR cap	RO320	8,432,104
MCR floor	RO330	4,684,502
Combined MCR	RO340	6,725,192
Absolute floor of the MCR	RO350	27,577
Minimum Capital Requirement	RO400	6,725,192

Notional non-life and life MCR calculation

		Non-life activities		Life activities	
		CO140	CO150		
R	RO500	43,801		6,681,391	
Notional SCR excluding add-on (annual or latest calculation)	RO510	122,039		18,615,970	
	RO520	54,918		8,377,187	
r	RO530	30,510		4,653,993	
d MCR	RO540	43,801		6,681,391	
ne notional MCR	RO550	18,633		27,577	
	RO560	43,801		6,681,391	

Bilag 2: Risikoeksponering og følsomhedsoplysninger

I nedenstående tabel er der for Danica pension vist effekten på kapitalgrundlaget, samt solvensdækningen af isolerede ændringer i forskellige risikokategorier jf. § 126 g, i lov om finansiel virksomhed. En beskrivelse af stressscenarierne på de forskellige risikokategorier kan findes i bekendtgørelse om følsomhedsanalyser for gruppe 1-forsikringselskaber.

Følsomhedsoplysninger - Solvenskapitalkrav

	SCR 125 pct.			SCR 100 pct.		
	Stress (Pct.)	Kapitalgrundlag mio. kr.	Solvensdækning (Pct.)	Stress (Pct.)	Kapitalgrundlag mio. kr.	Solvensdækning (Pct.)
Renterisici	-2	30.352	151	-2	30.352	151
Aktierisici	73	21.678	125	100	17.156	102
Ejendomsrisici	63	25.285	125	100	20.805	102
Kreditspændrisici:						
- Danske statsobligationer mv.	15	26.178	125	24	22.198	100
- Øvrige statsobligationer mv.	42	27.300	125	75	22.992	100
- Øvrige obligationer	43	25.973	125	71	21.821	100
Valutaspændrisici:						
USD	100	27.352	128	100	27.352	128
JPY	100	31.474	167	100	31.474	167
SEK	100	31.659	169	100	31.659	169
Modpartsrisici	-	30.504	120	-	-	-
Levetidsrisici	51	28.330	125	64	25.789	100
Livsforskringsoptionsrisici	622	30.428	135	622	30.428	135
Skadesforskringskatastroferisici	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

Følsomhedsoplysninger - Minimumskapitalkrav

	MCR 125 pct.			MCR 100 pct.		
	Stress (Pct.)	Kapitalgrundlag mio. kr.	Solvensdækning (Pct.)	Stress (Pct.)	Kapitalgrundlag mio. kr.	Solvensdækning (Pct.)
Renterisici	-2	28.211	387	-2	28.211	387
Aktierisici	100	14.989	209	100	14.989	209
Ejendomsrisici	100	18.623	263	100	18.623	263
Kreditspændrisici:						
- Danske statsobligationer mv.	47	8.907	125	50	7.140	100
- Øvrige statsobligationer mv.	100	17.143	242	100	17.143	242
- Øvrige obligationer	100	14.720	207	100	14.720	207
Valutaspændrisici:						
USD	100	25.119	368	100	25.119	368
JPY	100	29.204	439	100	29.204	439
SEK	100	29.388	476	100	29.388	476
Modpartsrisici	-	-	-	-	-	-
Levetidsrisici	91	15.237	125	94	14.280	100
Livsforskringsoptionsrisici	622	28.155	424	622	28.155	424
Skadesforskringskatastroferisici	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

Udgangspunktet i ovenstående tabel er et kapitalgrundlag på 31.852 mio. kr. og en solvensdækning på 170%. Bemærk, at der for kreditspændrisici er antaget et fald i obligationer uden en stigning i EIOPAs diskonteringsrentekurve eller volatilitetsjusteringen (VA), som er et tillæg til EIOPAs diskonteringskurve.