

Årsrapport 2018

Danica Pension

Danica Pension

Indholdsfortegnelse

LEDELSESBERETNING	
UDVALGTE HOVEDTAL	2
DANICA STRATEGI	3
REGNSKABSBERETNING	5
ORGANISATION, LEDELSE OG SAMARBEJDSRELATIONER	8
SAMFUNDSANSVAR	9
REGNSKAB	
Koncernregnskab	11
Moterselskabsregnskab	55
Koncernoversigt	75
LEDELSESHVERV	77
PÅTEGNINGER	
Ledelsespåtegning	78
Den uafhængige revisors erklæringer	79

UDVALGTE HOVEDTAL – DANICA PENSION KONCERNEN

Mio. kr.	2018	2017	2016	2015 ¹⁾	2014 ²⁾
PRÆMIER INKLUSIV INVESTERINGSKONTRAKTER ⁴⁾	43.728	39.537	33.465	29.254	26.502
RESULTATOPGØRELSE					
Forsikringsteknisk resultat, Liv	1.155	1.316	1.436	1.349	2.088
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-652	-151	-100	-32	-141
Egenkapitalens investeringsafkast m.v.	150	204	569	522	604
Resultat før skat	653	1.369	1.905	1.839	2.551
Skat	-88	-200	-375	-483	-608
Resultat af ophørende aktiviteter	77	56	55	38	59
Årets resultat	642	1.225	1.585	1.394	2.002
BALANCE					
Aktiver i alt	566.022	427.521	404.820	367.944	358.237
Forsikringsmæssige hensættelser, syge- og ulykkesforsikring	14.362	9.915	9.858	9.516	9.292
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	399.247	363.462	340.467	320.662	315.480
Egenkapital i alt	21.366	17.947	18.267	19.289	20.031
NØGLETAL I PCT.					
Afkast relateret til markedsrenteprodukter i Danmark					
Danica Pension – Balance	-5,3	8,1	5,5	4,8	9,4
Danica Pensionsforsikring – Markedspension ⁵⁾	-4,9	-	-	-	-
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	4,25	4,25	4,25	-	-
Netto afkast før pensionsafkastskat af gennemsnitsrenteprodukter ³⁾					
Danica Pension – Traditionel	1,8	3,2	4,8	5,1	7,2
Danica Pensionsforsikring – Traditionel ⁵⁾	-0,1	-	-	-	-
Omkostningsprocent af hensættelser	0,42	0,34	0,36	0,38	0,42
Omkostninger pr. forsikret i kr.	1.325	1.116	1.049	1.046	995
Egenkapitalforrentning efter skat	3,2	6,6	8,4	7,0	10,4
Solvensdækning (koncern)	203	228	249	201	214
Solvensdækning (moder) ⁶⁾	261	247	262	250	215
NØGLETAL FOR SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING					
Bruttoerstatningsprocent	124	115	105	111	130
Bruttoomkostningsprocent	9	9	9	12	10

¹⁾ Balance er pr. 1. januar 2016

²⁾ Regnskabet for 2016 er aflagt i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsen af 27.07.2015. Hovedtal og nøgletal for 2014 er ikke tilpasset ny regnskabsbekendtgørelse af 27.7.2015, jf. omtale under anvendt regnskabspraksis. Nøgletallene indeholder ændring i akkumuleret værdiregulering

³⁾ Nøgletallene indeholder ændring i akkumuleret værdiregulering

⁴⁾ Inklusiv ophørende aktiviteter

⁵⁾ Afkastprocent er for hele 2018

⁶⁾ Pr. 31. december 2018 udgjorde moderselskabets solvenskapitalkrav (SCR) 10.777 mio. kr. og kapitalgrundlaget udgjorde 28.179 mio. kr.

Med virkning pr. 7. juni 2018 har Danica Pension købt selskaberne Danica Pensionsforsikring A/S og Danica Administration A/S (tidligere SEB Pension i Danmark). De tilkøbte selskaber er indregnet i Danica koncernen med virkning fra denne dato, og perioderne i hovedtaloversigten er derfor ikke direkte sammenlignelige.

Regnskabstallene for 2018 er endvidere påvirket af ændringer i regnskabspraksis, se note 1. Ændringerne har ikke påvirket hovedtallene væsentligt. Sammenligningstal er ikke ændret, da dette ikke er praktisk muligt.

Danica Pensions koncernregnskab er for perioden 2018-2015 aflagt i overensstemmelse med IFRS. Koncernregnskabet for 2014 er aflagt i henhold til Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse. Ændringen har ikke haft betydning for hovedtallene. For den samlede oversigt over nøgletal iht. Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse henvises til side 12.

Kommentarer til udvalgte hovedtal for koncernen

Præmier inkl. investeringskontrakter omfatter alle løbende præmier og indskud på livforretningen samt præmier for syge- og ulykkesforsikring.

Nøgletal:

Afkast før pensionsafkastskat inkl. afkast relateret til markedsrenteprodukter omfatter alle selskaber og produkter i koncernen og regnes efter Finanstilsynets definition af afkastnøgletal jf. anvendt regnskabspraksis.

DANICA STRATEGI

Introduktion til Danica Pensions strategi

Danica Pensions strategi tager udgangspunkt i en vision om at være kundernes tryghedsrådgiver.

Målet er, at være et skridt foran, når det kommer til at rådgive kunderne om økonomisk tryghed og derved skabe højere kundetilfredshed.

Danica Pension har fokus på proaktivt at bidrage til, at både privat- og firmakunder har de rigtige pensions- og forsikringsløsninger.

Danica Pension kontakter løbende kunderne, når vi kan se, at der er sket noget i deres liv, som kan have betydning for deres pensions- eller forsikringsordning. Når kunderne er trygge ved, at Danica Pension er proaktive og giver klare anbefalinger til, hvordan kunderne dækkes bedst muligt, kan kunderne koncentrere sig om deres virksomhed, arbejde og øvrige liv frem for at bekymre sig om, hvorvidt de har de rigtige dækninger på deres pensions- og forsikringsordninger.

Ny ledelse i Danica Pension

1. oktober 2018 fik Danica Pension Ole Krogh Petersen som ny administrerende direktør. Han kommer fra en stilling som COO i Danica Pension og udgør sammen med viceadministrerende direktør og CCO Søren Lockwood og CFO Jesper Høybye den direktion, som skal videreføre den stærke udvikling, Danica Pension har været igennem de seneste år.

Et større og mere fokuseret Danica

I 2018 lykkedes to strategisk vigtige ting for Danica Pension:

Den 7. juni 2018 blev Danica Pensions køb af selskaberne Danica Pensionsforsikring A/S og Danica Administration A/S (tidligere: SEB Pensionsforsikring A/S og SEB Administration A/S) endeligt aftalt efter forudgående godkendelse af konkurrencemyndighederne, hvilket betyder, at de fra denne dato er dattervirksomheder til Danica Pension.

For de 2 selskaber har Danica Pension samlet betalt 5,0 mia. kr., hvoraf de 1,3 mia. kr. udgør værdien af den bestående kundebestand (VIF-aktiv), hvorpå der hviler en udskudt skat på 0,3 mia. kr., mens betaling for goodwill udgør 2,4 mia. kr.

Med købet af SEB Pension i Danmark har Danica Pension budt over 200.000 nye pensionskunder velkommen.

Danica Pension har nu fuldt fokus på at udnytte skalafordele og synergier, som vil styrke Danica Pensions konkurrenceevne og udviklingskraft. Integrationen af det tidligere SEB Pension Danmark går efter planen, og sker ud fra et mantra om at tage det bedste fra begge verdener til gavn for kunderne.

Udover godkendelsen af købet af Danica Pensionsforsikring A/S og Danica Administration A/S (tidligere: SEB Pensionsforsikring A/S og SEB Administration A/S), har Danica Pension i slutningen af 2018 indgået aftale omkring salg af det svenske datterselskab Danica Pension Försäkringsaktiebolag for en pris på ca. 2,6 mia. svenske kr., hvoraf 2,35 mia. svenske kr. vederlægges med kontant betaling, mens den resterende del betales med et gældsbrief. En avance ved salget vil blive indregnet i 2019.

Med det forventede salg fokuserer Danica Pension forretningen yderligere og står med købet af SEB Pension nu endnu stærkere rustet til at udvikle de bedste pensionsløsninger til vores kunder i Danmark og Norge, hvor forretningsmodellen er mere ens. Her har Danica Pension med den direkte kundekontakt bedre mulighed for at levere på visionen om at være kundernes tryghedsrådgiver. Det er samtidig aftalt, at Danske Bank og Danica Pension Sverige fortsætter samarbejdet om distribution af pensionsprodukter.

Det endelige salg afventer myndighedernes godkendelse.

"Et skridt foran" skal give kunderne tryghed

Strategien "Et skridt foran" står centralt for Danica Pensions vision om at give tryghed til kunderne gennem rådgivning.

Det sker ved at give klare anbefalinger til, hvordan den enkelte kan tilpasse forsikringer og pensionsindbetalinger ved større ændringer i livet. Kunderne kontaktes proaktivt, når de eksempelvis flytter eller får en lønændring, ofte før de selv er opmærksomme på, at de med fordel kan tage et PensionsTjek. Med "Et skridt foran" rådgiver vi vores kunder, så de bliver mere trygge om, at de har den pension og forsikring, de ønsker.

Siden 2017 har vi kontaktet 200.000 unikke kunder med proaktiv, målrettet og relevant kommunikation om deres pensionsordning hos Danica Pension. Og vi har fortsat fokus på at optimere den løbende kommunikation med rådgivningsbudskaber til vores kunder og fortsætter ligeledes med at lancere nye budskaber.

Antallet af kunder, der har taget et PensionsTjek hos Danica Pension og på den måde fået overblik over deres pension, er støt stigende. Dette medfører, at der er langt flere kunder, som følger anbefalingerne fra Danica Pension på pensions- og forsikringsområdet.

Samtidig har vi et stort fokus på at tage proaktivt ansvar for at forebygge og behandle f.eks. stress, som rammer alt for mange danskere, og som mange ledere gerne vil håndtere, men mangler redskaberne til at kunne håndtere. Vi hjælper med at rådgive virksomheder og privatpersoner om stress.

Fokus på kvalitet og transparens i syge- og ulykkesforsikringer trods svært marked

Tryghed for Danicas kunder handler både om pension og sundhed. Således viser erfaringerne, at omkring hver tredje kvinde og hver femte mand på et tidspunkt i løbet af deres arbejdsliv får brug for deres tab af erhvervsevne-forsikring.

Derfor er det afgørende for Danica Pension at sikre gode sundhedstilbud til vores kunder.

Med det afsæt valgte vi at hæve priserne per 1. januar 2018, som et af flere tiltag, der skal bidrage til en mindre usund balance mellem indtægter og udgifter på området og herved sikre mere gennemsigtighed og større sammenhæng mellem pris og kvalitet for kunderne.

Danica Pension valgte imidlertid i 2018 at dække kunderne endnu bedre, hvis uheldet skulle være ude og kunden mister sin erhvervsevne for en længerevarende periode. Anbefalingen er, at kunden kan fortsætte sin nuværende levestandard og være økonomisk tryk i tilfælde af længerevarende sygdom.

Samtidig med, at vi prioriterer at sikre et højt kvalitetsniveau, har vi valgt at øge fokus på forebyggelse. Blandt andet lancerede vi et helt nyt koncept, kaldet "Stress Hjælp", der skal gøre det nemmere at forebygge og håndtere stress for ledere og medarbejdere.

Danica Pension vil øge kundetilfredsheden

Et højt prioriteret fokusområde i Danica Pension er at øge kundetilfredsheden. Det er vigtigt for os, at vores kunder oplever, at vi forstår og imødekommer deres behov.

Det tidligere SEB Pension har gennem lang tid ligget højt på deres kundetilfredshed, så med overtagelsen får Danica Pension mulighed for at gøre brug af de erfaringer, der historisk har givet flotte resultater her.

At øge kundetilfredsheden fremadrettet kræver en bred indsats fra eksempelvis øget fokus på dialogen med den enkelte kunde til analyse af de overordnede tilbagemeldinger, vi får fra vores kunder.

Samtidig vil vi de kommende år udvikle og udrulle "et skridt foran" til vores virksomhedskunder, så vi kan udnytte de succesfulde erfaringer fra privatkundeområdet til at være mere proaktive og relevante over for virksomhederne.

Afkast udfordret i 2018

2018 var udfordret på investeringsafkast på tværs af pensionsbranchen, og Danica Pension har også været ramt.

Efter at have leveret gode, positive afkast i 2016 og 2017, var Danicas afkast i 2018 ikke tilfredsstillende.

Kunderne i Danica Pension Balance opnåede et afkast på mellem -9,8 pct. og 0,9 pct. afhængig af risikoprofil i 2018, mens kunderne i Danica Pensionsforsikring Markedspension opnåede et afkast på mellem -9,4 pct. og 0,2 pct. afhængig af risikoprofil.

Det er dog vigtigt at holde sig for øje, at pensionsinvestering er en langsigtet disciplin. Det vigtigste for os er at sikre, at vi arbejder kontinuerligt med at konstruere de bedste og mest robuste porteføljer til at sikre attraktive langsigtede afkast. Forvaltning af pensionsmidler handler om langsigtede afkast.

Derfor er vi også overbevist om, at blandt andet vores fokus på alternative investeringer er det rigtige. Isoleret set bidrog de alternative investeringer med et positivt afkast på 11,4 pct. i 2018.

Samtidig vil vi ved at sikre en succesfuld integration af det tidligere SEB Pension også på investeringsområdet kunne kombinere de stærke kompetencer på tværs af selskaberne.

Danica Pension prioriterer bæredygtighed

Danica Pension arbejder på at sikre ansvarlighed og bæredygtighed i de selskaber, vi investerer i. Det bidrager til at skabe gode stabile afkast til vores kunder og er til gavn for selskaber og samfundet generelt. Vi går både i dialog med ledelsen og bruger vores stemmeret på generalforsamlinger for at bidrage til selskabernes langsigtede værdiskabelse og positive udvikling.

I 2018 indførte vi investeringsrestriktioner over for tjæresand og termisk kul. Det betyder, at vi ikke investerer i virksomheder, hvor 30 procent eller mere af deres indtjening stammer fra udvinding af tjæresand eller termisk kul eller fra produktion af energi, som er baseret på denne type brændstoffer. Samtidig vil vi gerne støtte virksomheder, hvis strategiske ambition er at omstille deres forretning til mere vedvarende energikilder – og som kan demonstrere overfor os, at de kan nå dette mål.

Danica Pension har også en klar strategi for bæredygtighed i ejendomsporteføljen. Det indebærer, at vi får grøn strøm fra solceller og for eksempel måler på, hvor meget CO₂ der reduceres per kvadratmeter i Danske Shoppingcentre. Frem til og med 2020 vil Danica Pension sammen med vores partnere investere mere end 100 mio. kr. i at energieffektivisere vores 17 store danske butikcentre. Det vil føre til et fald i energiforbruget på 30-40 procent i forhold til 2015 og spare over 20GWh og ca. 10.000 ton CO₂.

Udover et fokus på bæredygtighed startede Danica Pension også i 2018 udlejningen af 510 københavnske studieboliger, der står klar til indflytning i 2019.

Danica Pension har indgået partnerskab med ATP

I november 2017 indgik ATP og Danica et partnerskab om den del af Danicas ejendomsportefølje, der vedrører 17 af landets største butikcentre. Aftalen er endelig gennemført primo 2018.

ATP har efter aftalen overtaget halvdelen af Danicas portefølje af butikcentre i Danske Shoppingcentre, der udgør en samlet værdi på i alt 13,7 mia. kr. Samarbejdet øger mulighederne for, at centrene også fremover vil leve op til kundernes forventninger og dermed også være gode investeringer for Danicas kunder. Samtidig giver salget Danica mulighed for en større spredning i investeringerne på ejendomsområdet.

Danica Pensions ejendomsinvesteringer er en del af vores overordnede investeringsstrategi og bidrager til et stabilt løbende afkast.

Samarbejde med Danske Bank til fordel for kunderne

I 2018 har Danica Pension haft fortsat fokus på, at pensionskunderne præsenteres for fordelene ved at være kunde i både Danica Pension og Danske Bank. I det seneste år har der været en vækst i antallet af Danske Banks kunder, som har Danica Pension som deres pensionselskab.

Når kunderne bliver helkunder i Danske Bank-koncernen, kan der leveres endnu bedre, når det kommer til økonomisk tryghed for kunderne, og samtidig forstærkes relationen til kunderne. Således kan rådgiveren rådgive om hele kundens økonomi (bolig, pension og frie midler), samtidig med at der eksekveres på Danica Pensions klare anbefalinger. Derudover har kunden ofte mulighed for at få bedre vilkår i bankens kundeprogram, da pensionsdepotet tæller med i forretningsomfanget.

Samarbejdet bidrager positivt til Danica Pensions finansielle resultater.

Danica Norge

Danica Pensions datterselskab i Norge har efter en årrække med markant vækst i indbetalinger befundet sig på et stabilt niveau i 2018. Danica Pension vil i 2019 og de kommende år arbejde for, at både top- og bundlinje vokser i Norge.

REGNSKABSBERETNING

Årets resultat

Danica Pension koncernens resultat før skat i 2018 udgjorde 653 mio. kr. mod 1.369 mio. kr. i 2017. Efter skat og ophørende aktiviteter udgjorde resultatet 642 mio. kr. mod 1.225 mio. kr. i 2017.

DANICA PENSION KONCERNEN, RESULTAT FØR SKAT		
(Mio. kr.)	2018	2017
Forsikringsresultat, Traditionel	941	1.066
Forsikringsresultat, Markedsrenteprodukter	-3	345
Resultat af forsikringsvirksomhed	938	1.411
Ændring i skyggekonto	0	85
Særlige overskudsandele	-60	-230
Investeringsafkast	-225	103
Resultat før skat og ophørende aktiviteter	653	1.369

Forklaring til tabellens indhold fremgår sidst i regnskabspraksis

Danica Pensionsforsikring A/S og Danica Administration A/S (tidligere: SEB Pensionsforsikring A/S og SEB Administration A/S) er indregnet i resultat fra overtagedesdagen 7. juni 2018.

Danica Sverige, der som følge af den indgåede salgsaftale regnskabsmæssigt betragtes som en ophørende aktivitet, indgår ikke i resultat før skat. Sammenligningstallene er tilrettet.

Resultat af forsikringsvirksomhed for 2018 er under forventningerne fra årsrapporten for 2017 og delårsrapporten for første halvår 2018. Resultatet af forsikringsvirksomhed er påvirket af en negativ udvikling i syge- ulykkesforsikringer, der er en integreret del af forsikringsresultatet for henholdsvis Traditionel og Markedsrenteprodukter, samt øgede omkostninger i forbindelse med integrationen af de tidligere SEB-selskaber og øgede omkostninger i forbindelse med ændring i regnskabspraksis omkring levetidsforbedringer. Resultat før skat er derudover særligt påvirket af et lavere investeringsafkast.

Resultat efter skat af ophørende aktivitet udgør 77 mio. kr. og består af periodens resultat i Danica Sverige.

Som en del af den samlede kapitalstyring for Danske Bank koncernen er det besluttet, at der ikke skal udbetales ordinært udbytte for 2018.

Forsikringsresultatet af den traditionelle forretning udgjorde 941 mio. kr. mod 1.066 mio. kr. for 2017. Resultatet er påvirket af den negative udvikling på syge- og ulykkesforsikringer, der er tilknyttet traditionelle produkter, samt de forventede faldende indtægter i den traditionelle forretning, der kan henføres til, at nytegning primært sker til markedsrenteprodukter og bestandens generelle aflebsprofil.

Finanstilsynets beslutning om at de forventede fremtidige levetidsforbedringer fra og med 2018 skal baseres på observerede forbedringer over de seneste 20 år frem for over de seneste 30 år, har påvirket resultatet med -97 mio. kr. og reduceret bonuspotentialet med 962 mio. kr.

Forsikringsresultatet af markedsrenteprodukter udgjorde -3 mio. kr. Resultatet er positivt påvirket af stigende forretningsomfang og negativ påvirket af udviklingen på de finansielle markeder, samt den negative udvikling i syge- og ulykkesforsikringer, der er tilknyttet markedsrenteprodukter.

Syge- ulykkesforsikringerne ses som en integreret del af forsikringsordningerne, men vises særskilt i regnskabsopstillingen. Resultatet af syge- og ulykkesforsikring gav et underskud på 652 mio. kr. mod et underskud på 151 mio. kr. i 2017. Investeringsafkast fordelt til syge- og ulykkesforsikringer faldt fra 298 mio. kr. i 2017 til 108 mio. kr. i 2018. Erstatningsprocenten for syge- og ulykkesforretningen udgjorde 124 pct. mod 115 pct. i 2017. Udviklingen i syge- og ulykkesforsikringer er påvirket

af styrkelse af erstatningshensættelserne vedrørende skader, som følge af stigning i antallet af efteranmeldelser og at skader løber længere end forventet.

Investeringsafkastet, der vedrører egenkapitalens risiko, faldt fra 164 mio. kr. i 2017 til -1 mio. kr.

Særlige overskudsandele udgjorde en udgift på 60 mio. kr. mod 230 mio. kr. i 2017, jf. afsnittet om kontribution i noten anvendt regnskabspraksis. Beløbet forventes indsat på konti for kunder fra det tidligere Statsanstalten for Livsforsikring i marts 2019.

Bruttopræmier

Bruttopræmierne i 2018 udgjorde 43,7 mia. kr., hvilket er en stigning i forhold til 2017 på 4,3 mia. kr. inklusiv bruttopræmier fra de tidligere SEB-selskaber, der udgjorde 5,5 mia. kr.

PRÆMIER (INKL. INVESTERINGSKONTRAKTER)

(Mia. kr.)	2018	2017	2016	2015	2014
Danica Pension					
Danica Balance	18,5	19,9	16,2	18,6	13,5
Danica Link	0,2	0,4	1,3	1,7	1,8
Danica Select	0,5	0,7	0,6	0,6	0,5
Danica Traditionel	2,9	3,4	4,2	3,6	4,3
Internt produktskift	-1,4	-1,0	-1,1	-6,0	-1,8
Syge- og ulykke	1,0	0,9	0,9	0,8	0,8
Danica Pensionsforsikring					
Markedspension & Link	3,4				
Traditionel pension	1,3				
Tidspension	0,7				
Syge- og ulykke	0,1				
Danica - Udland					
Norge	2,3	2,4	2,2	1,9	1,6
Sverige (forventes solgt i 2019)	14,2	12,7	9,2	8,1	5,8
Præmier i alt	43,7	39,4	33,5	29,3	26,5

Præmier for Danica Pensionsforsikring er medtaget fra 7. juni 2018.

Præmier i udlandet steg samlet med 9 pct. og udgjorde 38 pct. af de samlede præmier.

Investeringsafkast

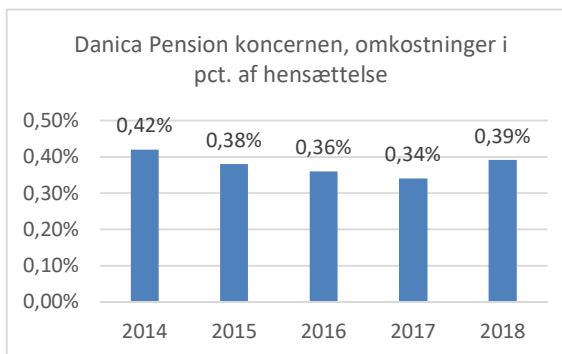
Det samlede investeringsafkast for livsforsikring udgjorde -8.781 mio. kr. og pensionsafkastskat udgjorde en indtægt på 1.017 mio. kr. Investeringsafkastet er påvirket af den negative udvikling på de finansielle markeder i 2018.

Forsikringsydelse

Forsikringsydelse udgjorde 27,1 mia. kr. i 2018 mod 21,2 mia. kr. i 2017. Tilbagekøb inklusiv investeringskontrakter udgjorde 17,2 mia. kr. i 2018 mod 12,5 mia. kr. i 2017.

Omkostninger

De forsikringsmæssige driftsomkostninger for livforretningen udgjorde 1.389 mio. kr. i 2018 mod 931 mio. kr. i 2017.



Målt i forhold til de gennemsnitlige hensættelser udgjorde omkostningerne i koncernen 0,39 pct. mod 0,34 pct. i 2017. Stigningen skyldes hovedsageligt øgede omkostninger i forbindelse med integration af de tidligere SEB-selskaber.

Det gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere udgjorde i 2018 mod 649 medarbejdere i 2017, og ultimo året var der ansat 838 medarbejdere i Danica i ind- og udland. Stigning kan henføres til købet af Danica Pensionsforsikring og Danica Administration.

For forvaltning af værdipapirporteføljer, varetagelse af it-drift og -udvikling, intern revision, personaleadministration, logistik og markedsføring betalte Danica Pension koncernen 487 mio. kr. til Danske Bank. Herudover betalte Danica 194 mio. kr. til Danske Bank koncernen for salg af livsforsikringer, jf. note 31.

Selskabsskat

Selskabsskat udgjorde 88 mio. kr. og er positivt påvirket af en efterregulering af tidligere års beregnede skat på 67 mio. kr.

Anden totalindkomst

Danica Pension har i 2018 anskaffet sikringsinstrumenter til afdækning af fremtidige pengestrømme vedrørende indgået kontrakt om virksomhedskøb af Danica Pensionsforsikring indtil endelig overtagelse. Kursreguleringer på disse sikringsinstrumenter har indtil endelig overtagelse påvirket anden totalindkomst før skat med -41 mio. kr.

Kommentarer til balancen

Koncernens balance steg fra 428 mia. kr. ultimo 2017 til 566 mia. kr. ultimo 2018. Stigningen i balancen kan hovedsagelig henføres til tilgangen af Danica Pensionsforsikring. Koncernens balance er tillige påvirket af, at aktiver og passiver vedrørende Danica Sverige er reklassificeret til regnskabsposterne aktiver henholdsvis passiver vedrørende ophørende aktiviteter.

Immaterielle aktiver indregnet i balancen med en værdi på 3.847 mio. kr., og stigningen i forhold til 2017 skyldes blandt andet goodwill på 2.427 mio. kr. opstået i forbindelse med køb af Danica Pensionsforsikring og Danica Administration. Pr. 31. december 2018 er indregnet goodwill testet for værdiforringelse. Testen gav ikke anledning til nedskrivning af værdien af goodwill. I forbindelse med virksomhedskøbet er der ligeledes indregnet et immaterielt aktiv vedr. kundeforhold på 1.254 mio. kr. pr. 31. december 2018, der afskrives over en periode svarende til kundeforholdets afløb.

Investeringsaktiverne inklusiv investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter steg fra 418 mia. kr. ultimo 2017 til 487 mia. kr. ultimo 2018 og er påvirket af tilgangen af Danica Pensionsforsikring.

Investeringsaktiver efter modregning af gæld til kreditinstitutter og derivater steg fra 383 mia. kr. i 2017 til 416 mia. kr. i 2018.

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgjorde 399 mia. kr. mod 363 mia. kr. ultimo 2017.

Livsforsikringshensættelser relateret til gennemsnitsrenteprodukter steget 39 mia. kr. til 181 mia. kr.

Livsforsikringshensættelser for markedsrente-produkter faldt fra 205 mia. kr. primo året til 197 mia. kr. ultimo 2018.

Stigningen i hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter kan generelt henføres til tilgangen af Danica Pensionsforsikring.

Egenkapitalen udgjorde 21,4 mia. kr. ultimo 2018 mod 17,9 mia. kr. ultimo 2017.

Danske Bank har til finansiering af købet af Danica Pensionsforsikring A/S og Danica Administration A/S pr. 7. juni udvidet kapitalen i Forsikrings-selskabet Danica med 2,3 mia. kr. ved tegning af 1 mio. aktier til kurs 230.000. Endvidere har Forsikrings-selskabet Danica optaget et seniorlån på 1,7 mia. kr. med en løbetid på 5 år samt udvidet kapitalen i Danica Pension pr. 7. juni 2018 med 4,0 mia. kr. ved tegning af 1 mio. aktier til kurs 400.000. Den 29. juni 2018 blev det besluttet, at udvide kapitalen i Danica Pensionsforsikring med 0,5 mia. kr. ved tegning af 1 mio. aktier til kurs 50.000.

Risikoeksponering og følsomhedsoplysninger

I note 34 vises effekten på egenkapitalen af isole-rede ændringer i renter og øvrige relevante finansielle risici samt af ændringer i døds- og invaliditetshyppighed. Endvidere fremgår risici og styring heraf af samme note.

Solvensopgørelse og kapitalkrav

Danica koncernens solvensdækning ultimo 2018

udgjorde 203 pct. mod 228 pct. ultimo 2017. Danica koncernen har ultimo 2018 forsat en solid overdækning.

Solvens II baserer sig på en standard model til opgørelse af risikoeksponering ved opgørelsen af SCR, men giver mulighed for anvendelse af egne fulde eller partielle modeller. Danica Pension anvender alene en partiel intern model for levetidsrisikoen.

DANICA PENSION KONCERNEN, SOLVENS		
	31.12.2018	31.12.2017
(Mio. kr.)		
Kapitalgrundlag	28.197	24.888
Solvenskrav (SCR)	13.855	10.935
Overskydende basiskapital	14.342	13.953

Effekten af de ændrede levetidsforbedringer har betydet en stigning i solvenskravet på 0,6 mia. kr.

Danica har i foråret 2018 offentliggjort en ny rapportering vedrørende selskabets solvens og finansielle situation, som supplerer årsrapporten. Rapporten er en del af de nye krav under Solvens II-regelsættet og indeholder en udførlig gennemgang af selskabets solvensmæssige og finansielle forhold.

Danica koncernen revurderer løbende koncernens kapitalstruktur og funding i samråd med moderselskabet Danske Bank som led i den løbende kapitalstyring og optimering.

Begivenheder efter balancedagen

Der er i tiden fra den 31. december 2018 til regnskabets underskrivelse ikke indtruffet forhold, som efter ledelsens opfattelse har væsentlig påvirkning på Danicas økonomiske stilling.

Forventninger til 2019

EIOPA har opdateret metoden for opgørelse af volatilitetsjusteringen (VA), som er et fast tillæg til den likvide del af diskonteringskurven. Opdatering træder i kraft pr. 1. januar 2019 og medfører, at det danske VA-tillæg vil falde med ca. 12 bp. Ændringerne forventes ikke at have væsentlig betydning for de samlede livsforsikringshensættelser men vil påvirke resultatet negativt i 2019 med 150 mio. kr. og forøge solvenskravet (SCR) med ca. 1,1 mia. kr.

Danica forventer i 2019 at styrke sin position yderligere som en af de førende udbydere af livs- og pensionsforsikringsprodukter i Danmark som følge af købet af Danica Pensionsforsikring. Danica forventer af fusionere selskaberne Danica Pensionsforsikring og Danica Administration med Danica Pension i løbet af 2019 med Danica Pension som det fortsættende selskab.

Resultatet af Danicas forsikringsvirksomhed for 2019 forventes at blive forbedret, men vil dog blive påvirket af integrationen af Danica Pensionsforsik-

ring og Danica Administration, der er fuldt inkluderet i 2019 samt resultatet af et afsluttet salg af Danica Sverige og af udviklingen på de finansielle markeder.

De finansielle markeder

2018 vil blive husket for et år med stor turbulens på de finansielle markeder, som følge af politisk uro fra dels handelskrig mellem primært USA og Kina, mens Eurozonen især var ramt af de kritiske forhandlinger omkring dels Brexit dels italienske budgetforhandlinger.

Den økonomiske udvikling var i 2018 fortsat præget af pæn global vækst og begrænset inflation, men de politiske usikkerheder har skubbet de økonomiske forventninger i negativ retning. Denne udvikling påvirkede de finansielle markeder markant mod årets slutning med stærkt faldende aktiemarkeder til følge. MSCI World (all countries) aktieindekset leverede et negativt afkast på 8,2 pct., mens de regionale afkast blev på -4,4 pct. i USA, -11,3 pct. i Europa, -10,4 pct. i såvel Japan som Emerging markets målt i lokal valuta. Valutamarkederne blev præget af en styrkelse i såvel USD som JPY overfor DKK med henholdsvis ca. 5% og 8%.

På de amerikanske og europæiske rentemarkeder var udviklingen forholdsvis stabil igennem 2018. Dette til trods for en generel opstramning i pengepolitikken, hvor den amerikanske Centralbank hævede deres udlånsrente 4 gange til 2,5%. Dertil har den Europæiske Centralbank stoppet deres opkøbsprogram ved årets udgang. Europæiske statsobligationer gav et afkast på 1,0 pct. mens europæiske højt forrentede kreditobligationer leverede et negativt afkast på 3,8 pct. Danske realkreditobligationer kom positivt igennem året med et afkast på 1,5%.

Investeringsafkast

Afkastet for kunder med markedsrenteprodukter blev i 2018 samlet set -8,1 mia. kr. svarende til -5,5 pct. før PAL-skat.

Afkastet på markedsrenteprodukterne Balance Mix og Markedspension for 2018 er vist i efterfølgende tabel fordelt på risiko og tid til pension:

AFKAST FØR SKAT 2018 (i pct.)			
Risiko	30 år til pension	15 år til pension	5 år til pension
Danica Pension - Balance Mix			
Højt risikoforløb	-9,8	-8,3	-5,6
Middel risikoforløb	-9,0	-5,8	-3,7
Lavt risikoforløb	-7,7	-3,6	-2,0
Danica Pensionsforsikring - Markedspension			
Højeste risikoprofil	-9,4	-9,4	-6,9
Middel risikoprofil	-7,4	-5,8	-3,3
Laveste risikoprofil	-3,2	-1,5	-0,6

Afkastene er påvirket af de faldende aktiekurser i slutningen af 2018, som har medført negative af-

kastprocenter. Markedsrenteprodukter med lavere risiko har været mindre påvirket af de faldende aktiekurser.

OPDELING PÅ RENTEGRUPPER PR. 31.12.18

(pct.)	Kontorente før PAL (p.a.)	Investeringsafkast før PAL
Danica Pension		
Rentegruppe 1 (nye kunder)	1,8	0,4
Rentegruppe 2 (lav garanti)	1,8	2,1
Rentegruppe 3 (middel garanti)	1,8	2,4
Rentegruppe 4 (høj garanti)	1,8	2,2
Danica Pensionsforsikring		
Rentegruppe 1 (nye kunder)	3,25	-0,7
Rentegruppe 2 (lav garanti)	6,0	-0,4
Rentegruppe 3 (middel garanti)	6,0	1,7
Rentegruppe 4 (høj garanti)	6,0	1,2

Investeringsafkastet af kundemidler i Danica Pension udgjorde 1,7 pct. i 2018 før PAL-skat. Justeret for ændringer i hensættelser udgjorde afkastet 1,8 pct. før PAL-skat. Investeringsafkastet af kundemidler i Danica Pensionsforsikring udgjorde 0,3 pct. i 2018 før PAL-skat. Justeret for ændringer i hensættelser udgjorde afkastet -0,1 pct. før PAL-skat.

Egenkapitalens midler var ultimo 2018 investeret med 12,5 pct. i ejendomme og 87,5 pct. i obligationer med en relativ kort løbetid. Egenkapitalen er herudover eksponeret over for aktier og kreditobligationer via syge- og ulykkesforretningens investeringer samt afdækning af risici relateret til virksomhedskøb. Afkastet af midler, hvor egenkapitalen bærer risikoen, udgjorde samlet -0,1 pct.

ORGANISATION, LEDELSE OG SAMARBEJDSRELATIONER

Danica er et 100 pct. ejet datterselskab af Danske Bank A/S og varetager Danske Bank koncernens aktiviteter inden for pensionsopsparing og livsforsikring til virksomheder, organisationer og private.

Bestyrelse, revisionsudvalg og direktion

Danica har en bestyrelse bestående af elleve medlemmer, hvoraf syv er generalforsamlingsvalgte og tre er medarbejdervalgte medlemmer og et medlem er udpeget af finansministeren. Generalforsamlingsvalgte medlemmer er på valg hvert år, og efter lovgivningen herom vælges medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer for en fireårig periode. Bestyrelsen varetager den overordnede ledelse af selskabet og har i 2018 afholdt seks ordinære møder.

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg, der forbereder bestyrelsens arbejde vedrørende regnskabs- og revisionsmæssige forhold, herunder relaterede risikomæssige forhold, enten som bestyrelsen, udvalget selv, den eksterne revision eller revisionschefen måtte ønske gjort til genstand for en nærmere gennemgang. Udvalget arbejder på basis af et klart defineret kommissorium. Udvalget har ikke selvstændig beslutningskompetence, men refererer alene til den samlede bestyrelse. Revisionsudvalget har i 2018 afholdt seks møder og rapporterer løbende til bestyrelsen.

Direktionen varetager den daglige ledelse og udgøres af administrerende direktør Ole Krogh Petersen, direktør Jesper Høybye og direktør Søren Lockwood.

Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv er vist på side 77. For nærmere information om organisationsforhold, se side 76.

Mangfoldighedspolitik

Mangfoldighed i bestyrelsens kompetencer er afgørende for bestyrelsens virke. Bestyrelsen har vedtaget en mangfoldighedspolitik, som fastlægger rammerne for at sikre mangfoldighed og inklusion i Danica. Politikken definerer, hvilke kompetencer den samlede bestyrelse skal besidde, og der sker en løbende vurdering af, hvorvidt bestyrelsens kompetencer er tilstrækkelige. Ifølge mangfoldighedspolitikken skal bestyrelsen sikre, at der til stædighed fokuseres på at opretholde en kønsmæssig balance blandt ledere i Danica.

Danica Pension ser mangfoldighed som en ressource både i forhold til den enkelte medarbejder og i forhold til virksomheden som helhed.

Fokus på den kønsmæssige sammensætning sikres blandt andet via Danicas interne og eksterne rekrutteringsproces.

Danicas mangfoldighedspolitik bygger på Danske Bank koncernens overordnede politik om mangfoldighed.

Kvindelige ledere i Danica udgør 43 pct., hvilket er en stigning i forhold til 2017 og fordeler sig således på de forskellige lederniveauer pr. 15. november 2018:

KØNSMÆSSIG SAMMENSÆTNING I LEDELSEN					
Lederniveau	I alt	Kvin- der	Andel kvinder	Kon- cern- mål år 2020	Andel mænd
Bestyrelsesmed- lemmer	6	1	17%	38%	83%
Topledelsen/For- retningsledelsen	29	10	35%	25%	65%
Øvrige ledere	77	35	46%	40%	54%

* Medarbejderrepræsentanter og repræsentanter udpeget af finansministeren er ikke medregnet

Status for 2018 er, at måltallene for topledelsen og øvrige ledere er opnået. Arbejdet med objektive baserede processer for rekruttering og forfremmelse har båret frugt, og Danica Pension vil derfor fortsætte denne indsats i 2019 samtidig med at der fortsat er fokus på udvikling af talenter. Måltallet vedrørende bestyrelsesmedlemmer er ikke opnået, hvilket skyldes, at der ikke har været andre ændringer i bestyrelsen udover de, som afstedkommer af ledelses- og organisationsændringer i Danske Bank koncernen. Danica vil også fortsat have fokus på dette område.

Aflønningspolitik og incitamentsprogrammer

Danicas aflønningspolitik ligger i forlængelse af Danske Bank koncernens og er gældende for alle medarbejdere i Danica koncernen. Politikken er vedtaget på generalforsamlingerne i Danica koncernen og kan findes på www.danicapension.dk.

Aflønning i Danica koncernen afspejler en målsætning om en ordentlig governance proces samt at skabe værdi for Danicas aktionærer og kunder på såvel kort som langt sigt.

Direktionen samt ledende medarbejdere er omfattet af Danske Bank koncernens incitamentsprogram, som består af kontanter og betingede aktier. Udmålingen er baseret på en vurdering af den enkelte medarbejders indsats og afhænger desuden af selskabets og områdernes økonomiske resultat og andre mål for værdiskabelsen i et givet regnskabsår.

Aflønningsstrukturen er underlagt en række vedtagne regler vedrørende aflønning af bestyrelse, direktion og øvrige medarbejdere, hvis aktivitet har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil (risikotagere). Danica følger Danske Banks retningslinjer herfor.

Der er fastsat grænser for størrelsen af den resultatafhængige aflønning, og en del heraf udskydes til senere udbetaling med mulighed for hel eller delvis fortabelse afhængigt af fremtidige resultater.

God ledelse og høj medarbejdertilfredshed er afgørende for forretningsresultaterne. Danica Pension arbejder målrettet med ledelsesudvikling, og stiller krav til alle ledere om at motivere, inspirere og udvikle medarbejderne.

Kompetenceudvikling er ligeledes afgørende for Danica Pensions værdiskabelse, og særligt rådgivere og andre kundeorienterede funktioner gennemgår strukturerede uddannelsesforløb for at sikre en solid kompetencebase. Kompetenceudvikling af den enkelte fastlægges og gennemføres efter behov og aftales mellem leder og medarbejder.

SAMFUNDSANSVAR

Samfundsansvar & bæredygtighed

Samfundsansvar og bæredygtighed er en central del af Danicas strategi. Danicas kunder og andre

interessenter skal kunne føle sig sikre på, at vi tager højde for miljømæssige, sociale, etiske og governance-mæssige aspekter, når vi driver forretning. Danica ser ansvarlig virksomhedsledelse som en forudsætning for at skabe langvarig værdi i en virksomhed.

I forhold til Danicas lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, henvises der til Danske Banks Corporate Responsibility (CR) Rapport 2018. Rapporten suppleres af Corporate Responsibility Fact Book 2018, og sammen giver de et overblik over de vigtigste samfundsansvars- og bæredygtighedsrelaterede områder i relation til koncernens aktiviteter. CR rapporten, som samtidigt udgør koncernens UN Global Compact Communication on Progress rapport, kan hentes på dankebank.com/societal-impact.

Principper for socialt ansvarlige investeringer

Danicas politik for ansvarlige investeringer fokuserer på miljø, sociale forhold samt god selskabsledelse/corporate governance (ESG). På linje med de FN-støttede Principles for Responsible Investment (PRI), bruger vi aktivt vores indflydelse på at styrke positiv opmærksomhed på ESG-forhold hos de selskaber, som vi investerer i, og hos de kapitalforvaltere, som vi benytter til at forvalte vores kunders midler.

Vores vurdering af ESG-faktorer guides af best-practice fra branchen på tværs af sektorer, internationale normer og frivillige tiltag. Disse inkluderer for eksempel:

- UN Global Compact
- OECD Guidelines for Multinational Enterprises
- UN Guiding Principles on Business and Human Rights
- ILO Declaration on Fundamental Principles of Right at Work

Vi investerer ikke i selskaber involveret i kontroversielle våben. Herudover har vi valgt at afholde os fra at investere i selskaber, hvor 30% eller mere af omsætningen stammer fra kul eller tjæresand. Listen over disse selskaber kan findes på ww.danskebank.com.

For Danicas ejendomsportefølje stilles bl.a. krav til Danicas leverandører om at overholde Dansk Byggers etiske regler.

Miljøhensyn

I 2018 fortsatte Danica implementeringen af tiltag, der skal sikre, at forbruget af papir sænkes. Danica fortsatte digitaliseringen, således at de fleste af Danicas breve kan tilbydes sendt elektronisk.

Papirindkøbet faldt med 53 pct. i 2018 og skal ses i sammenhæng med Danicas øgede digitalisering.

UDVIKLINGEN I FORBRUG AF CO2, ENERGI, VARME, TRANSPORT OG VAND

		2018	2017	2016	2015
Energiforbrug i alt	<i>MWh</i>	3.598	3.296	3.352	3.693
Vandforbrug i alt	<i>m3</i>	3.711	4.651	5.406	4.605
Kørte km	<i>t.km</i>	702	852	1.071	1.115
Fløjet km	<i>t.km</i>	552	575	576	315
Papir	<i>tons</i>	16	33	40	62
CO2 forbrug i alt	<i>Ton</i>	456	526	611	718

Forbruget af energi, varme og vand omfatter hovedkontor og regionskontorer i Danmark, dog eksklusiv fraflyttet ejendom.

Der følges løbende op på varme-, el- og vandforbrug samt kørte kilometer i firmaets biler. Danica indgår i Danske Banks CO2 regnskab. Den samlede rapport kan findes på Danske Banks hjemmeside.

Energiforbruget er steget med 9 pct. i forhold til 2017, hvilket skyldes det stigende antal medarbejdere. Det totale CO2 udslip fra samme periode er reduceret med 13 pct., hvilket skyldes det faldende transport- og papirforbrug såvel som et faldende varmeforbrug grundet varmere vejrforhold.

Regnskab - indholdsfortegnelse

HOVEDTAL	12
RESULTATOPGØRELSE	13
TOTALINDKOMST	14
BALANCE	15
KAPITALFORHOLD	17
PENGESTRØMSOPGØRELSE	19
NOTER	
1 Anvendt regnskabspraksis	20
2 Forretningssegmenter	33
3 Bruttopræmier, inkl. indbetalte præmier på investeringskontrakter	34
4 Indtægter af investeringsejendomme	35
5 Renteindtægter og udbytte	35
6 Kursreguleringer	35
7 Renteudgifter	35
8 Udbetalte ydelser	35
9 Forsikringsmæssige driftsomkostninger	36
10 Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	40
11 Andre indtægter	40
12 Resultat før skat	41
13 Skat	42
14 Resultat efter skat af ophørende aktiviteter	42
15 Immaterielle aktiver	43
16 Domicilejendomme	43
17 Investeringssejendomme	43
18 Kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	44
19 Kapitalandele	44
20 Obligationer	44
21 Derivater	45
22 Andre finansielle investeringsaktiver	45
23 Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	46
24 Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser i alt	46
25 Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter	46
26 Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	46
27 Gæld til kreditinstitutter	46
28 Anden gæld	47
29 Ansvarlig lånekapital	47
30 Sikkerhedsstillelse og eventualforpligtelser	47
31 Nærtstående parter	48
32 Balancens poster fordelt efter forventet forfaldstidspunkt	48
33 Finansielle instrumenter	49
34 Risikostyring og følsomhedsoplysninger	52

Hovedtal - Danica Pension Koncernen

Mio. kr.	2018	2017	2016	2015 *	2014
RESULTATOPGØRELSE					
Liv-forretning					
Præmier	23.435	23.716	23.362	20.188	19.429
Forsikringsydelse	-27.159	-21.192	-21.000	-24.691	-23.989
Investeringsafkast	-8.670	16.087	21.196	10.235	35.446
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	-1.392	-937	-1.145	-1.145	-1.079
Resultat af afgiven forretning	2	-19	-8	-110	283
Forsikringsteknisk resultat, Liv	1.155	1.316	1.436	1.349	2.088
Syge- og ulykkeforretning					
Bruttoopræmieindtægter	1.478	982	1.060	961	982
Bruttoerstatningsudgifter	-1.733	-1.120	-1.092	-1.008	-1.215
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-114	-80	-95	-109	-95
Resultat af afgiven forretning	-44	2	29	-7	-7
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	26	211	112	250	331
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-652	-151	-100	-32	-141
Resultat efter skat af ophørende aktiviteter	77	56	55	38	59
Årets resultat	642	1.225	1.585	1.394	2.002
Anden totalindkomst	-37	-33	-7	-9	-18
BALANCE					
Aktiver, i alt	566.022	427.521	404.820	367.944	358.237
Forsikringsaktiver, syge- og ulykkesforsikring	301	69	91	93	127
Forsikringsmæssige hensættelser, syge- og ulykkesforsikring	14.362	9.915	9.858	9.516	9.292
Egenkapital i alt	21.366	17.947	18.267	19.289	20.031
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	399.247	363.462	340.467	320.662	315.480
NØGLETAL i pct.					
Afkastprocent relateret til gennemsnitsrenteprodukter	1,0	2,5	6,5	1,0	14,0
Afkastprocent relateret til markedsrenteprodukter	-5,5	7,9	5,1	4,6	9,6
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	4,25	4,25	4,25	-	-
Omkostningsprocent af hensættelser	0,4	0,3	0,3	0,3	0,4
Omkostninger pr. forsikret i kr.	1.325	1.116	1.049	1.046	995
Egenkapitalforrentning efter skat	3,2	6,6	8,4	7,0	10,4
NØGLETAL FOR SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING					
Bruttoerstatningsprocent	124	115	105	111	130
Bruttoomkostningsprocent	9	9	9	12	10
Combined ratio	136	125	112	124	141
Operating ratio	158	144	127	133	156
Relativt afløbsresultat i procent	-0,4	0,2	0,1	0,0	-2,3
Afløbsresultat f.e.r. i mio. kr.	-49	19	11	0	-174
Nøgletallene er fastlagt i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse og er beskrevet i anvendt regnskabspraksis					
* Balanceposter er rettet primo 01.01.2016.					

Resultatopgørelse og Totalindkomst - Danica Pension Koncernen

Note	Mio. kr.	2018	2017
3	Bruttopræmier	23.435	23.716
	Afgivne genforsikringspræmier	-30	-19
	Præmier f.e.r., i alt	23.405	23.697
	Resultat af associerede virksomheder	501	447
4	Indtægter af investeringsejendomme	402	839
5	Renteindtægter og udbytter m.v.	13.188	10.328
6	Kursreguleringer	-16.366	9.825
7	Renteudgifter	-5.111	-3.769
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-1.284	-1.583
	Investeringsafkast, i alt	-8.670	16.087
	Pensionsafkastskat	1.017	-2.004
8	Udbetalte ydelser	-27.159	-21.192
	Modtaget genforsikringsdækning	12	9
	Forsikringsydelse f.e.r., i alt	-27.147	-21.183
	Ændring i livsforsikringshensættelser	13.967	-14.020
	Ændring i genforsikringsandel	17	-15
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	13.984	-14.035
	Ændring i fortjenstmargen	66	147
	Erhvervelsesomkostninger	-429	-227
	Administrationsomkostninger	-981	-724
	Omkostningsrefusion fra tilknyttede virksomheder	18	14
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	3	6
9	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-1.389	-931
	Overført investeringsafkast	-111	-462
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF LIVSFORSIKRING	1.155	1.316

Resultatopgørelse og Totalindkomst - Danica Pension Koncernen

Note	Mio. kr.	2018	2017
	Transport		
	SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING		
	Bruttopræmier	1.272	1.031
	Afgivne genforsikringspræmier	-63	-58
	Ændring i præmiehensættelser	206	-49
	Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	-3	-1
	Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	-60	-6
	Præmieindtægter f.e.r.	1.352	917
	Forsikringsteknisk rente	-180	-125
	Udbetalte bruttoerstatninger	-1.468	-1.221
	Modtaget genforsikringsdækning	122	56
	Ændring i erstatningshensættelser	-265	101
	Ændring i risikomargen	-4	17
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-45	9
	Erstatningsudgifter f.e.r.	-1.660	-1.038
	Bonus og præmierabatter	-78	-37
	Erhvervelsesomkostninger	-45	-24
	Administrationsomkostninger	-69	-56
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	2	1
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	-112	-79
	Investeringsafkast	26	211
10	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	-652	-151
	Egenkapitalens investeringsafkast	-1	164
11	Andre indtægter	151	40
12	RESULTAT FØR SKAT	653	1.369
13	Skat	-88	-200
	ÅRETS RESULTAT, FORTSÆTTENDE AKTIVITETER	565	1.169
14	Resultat efter skat af ophørende aktiviteter	77	56
	ÅRETS RESULTAT	642	1.225
	Årets resultat	642	1.225
	Anden totalindkomst (poster som vil blive omklassificeret ved efterfølgende salg):		
	Omregning af udenlandske enheder	-20	-48
	Hedge af udenlandske enheder	19	41
	Hedge af virksomhedskøb	-41	-22
13	Skat vedrørende anden totalindkomst	5	-4
	Anden totalindkomst i alt	-37	-33
	ÅRETS TOTALINDKOMST	605	1.192

Balance - Danica Pension Koncernen

Aktiver

Note	Mio. kr.	2018	2017
15	IMMATERIELLE AKTIVER	3.847	168
16	Domicilejendomme	42	42
	MATERIELLE AKTIVER, I ALT	42	42
17	Investeringsejendomme	15.341	20.304
18	Kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	9.819	3.512
	Udlån til associerede og fællesledede virksomheder	546	305
	Investeringer i associerede virksomheder, i alt	10.365	3.817
19	Kapitalandele	23.541	15.831
	Investeringsforeningsandele	16.364	7.242
20	Obligationer	162.477	134.207
	Andre udlån	1.625	2.132
	Indlån i kreditinstitutter	1.345	7.614
21	Derivater	38.788	15.215
22	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	244.140	182.241
	INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	269.846	206.362
23	INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER	217.496	211.868
	Genforsikringsandele af præmiehensættelser	1	1
	Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	92	40
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	300	79
24	Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, i alt	393	120
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	593	910
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	119	63
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.284	1.327
	Andre tilgodehavender	3.022	1.055
	TILGODEHAVENDER, I ALT	5.411	3.475
	Aktiver vedrørende ophørende aktiviteter	58.905	-
	Aktuelle skatteaktiver	645	166
	Likvide beholdninger	3.408	2.294
	Øvrige	336	-
	ANDRE AKTIVER, I ALT	63.294	2.460
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	5.595	2.683
	Andre periodeafgrænsningsposter	491	463
	PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT	6.086	3.146
	AKTIVER, I ALT	566.022	427.521

Balance - Danica Pension Koncernen

Forpligtelser og egenkapital

Note	Mio. kr.	2018	2017
	FORPLIGTELSE		
	Præmiehensættelser	780	668
	Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter	181.081	142.085
25	Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter	197.165	205.004
	Livsforsikringshensættelser, i alt	378.246	347.089
	Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	6.639	6.446
	Erstatningshensættelser	13.044	8.880
	Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	427	312
	Hensættelser til bonus og præmierabatter	111	67
26	HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	399.247	363.462
	UDSKUDTE SKATTEFORPLIGTELSE		
13	Udskudte skatteforpligtelser	1.649	1.666
	Andre hensættelser	183	-
	HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT	1.832	1.666
	GÆLD		
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	50	358
	Gæld i forbindelse med genforsikring	200	30
27	Gæld til kreditinstitutter	17.365	18.033
	Gæld til tilknyttede virksomheder	-	135
	Aktuelle skatteforpligtelser	89	22
28	Anden gæld	61.148	20.141
	Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter	58.462	-
	Periodeafgrænsningsposter	2.413	1.925
29	Ansvarlig lånekapital	3.850	3.802
	FORPLIGTELSE, I ALT	544.656	409.574
	EGENKAPITAL		
	Aktiekapital	1.101	1.100
	Opskrivningshensættelser	1	0
	Sikkerhedsfond	1.499	1.499
	Overført overskud	18.765	14.123
	Foreslået udbytte	-	1.225
	EGENKAPITAL, I ALT	21.366	17.947
	FORPLIGTELSE OG EGENKAPITAL, I ALT	566.022	427.521

Kapitalforhold - Danica Pension Koncernen

Mio. kr.

Ændring i egenkapital	Aktiekapital	Opskrivningshælgelser	Valutaomregningsreserve *	Sikkerhedsfond	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital, 31. december 2017	1.100	0	-57	1.499	14.180	1.225	17.947
Effekt af praksisændring 1. januar 2018					38		38
Korrigeret egenkapital, 1. januar 2018	1.100	0	-57	1.499	14.218	1.225	17.985
Årets resultat	-	-	-	-	642	-	642
Anden totalindkomst:							
Omregning af udenlandske enheder	-	-	-20	-	-	-	-20
Hedge af udenlandske enheder	-	-	19	-	-	-	19
Hedge af virksomhedskøb	-	-	-	-	-41	-	-41
Skat vedrørende anden total indkomst	-	-	-9	-	14	-	5
Anden totalindkomst i alt	-	-	-10	-	-27	-	-37
Årets totalindkomst	-	-	-10	-	615	-	605
Regulering domicilejedomme	-	1	-	-	-	-	1
Kapitaltilførsel	1	-	-	-	3.999	-	4.000
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-1.225	-1.225
Egenkapital, 31. december 2018	1.101	1	-67	1.499	18.832	0	21.366
Egenkapital, 31. december 2016	1.100	0	-42	1.499	14.198	1.512	18.267
Årets resultat	-	-	-	-	1.225	-	1.225
Anden totalindkomst:							
Omregning af udenlandske enheder	-	-	-48	-	-	-	-48
Hedge af udenlandske enheder	-	-	41	-	-	-	41
Hedge af virksomhedskøb	-	-	-	-	-22	-	-22
Skat vedrørende anden total indkomst	-	-	-8	-	4	-	-4
Anden totalindkomst i alt	-	-	-15	-	-18	-	-33
Årets totalindkomst	-	-	-15	-	1.207	-	1.192
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-1.512	-1.512
Foreslået udbytte **	-	-	-	-	-1.225	1.225	0
Egenkapital, 31. december 2017	1.100	0	-57	1.499	14.180	1.225	17.947

* Indgår i balancen sammen med andre henlæggelser.

** Udbyttet udgør Okr. pr. aktie (2017: 111,36 kr.), linjen viser påvirkningen på ultimo egenkapitalen.

Danica Pension er forpligtet til at tildele visse forsikringstagere fra det tidligere Statsanstalten for Livsforsikring (nu en del af Danica Pension) en andel af egenkapitalens overdækning i forhold til opgjort kapitalkrav, såfremt denne overdækning overstiger, hvad den var i Statsanstalten for Livsforsikring for privatiseringen i 1990. Dette gælder eventuel overdækning, som tillægges egenkapitalen eller udloddes som udbytte, men omfatter ikke indbetalt egenkapital efter privatiseringen. Særlige overskudsandele til disse forsikringstagere udgiftsføres i resultatopgørelsen under regnskabsposten "Ændring i livsforsikringshensættelser".

Den udstedte aktiekapital består af 11.010.000 aktier à 100 kr. Danica Pension har kun én klasse, idet alle aktier har samme rettigheder.

Kapitalforhold - Danica Pension Koncernen

Mio. kr.	2018	2017
Kapitalgrundlag		
Egenkapital	21.366	17.947
Forskelle i værdiansættelse mellem regnskab og Solvens II:		
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	6.552	4.240
Udskudt skat	276	292
- Foreslået udbytte	0	-1.225
- Immaterielle aktiver	-3.847	-168
Supplerende kapital	3.850	3.802
- Begrænsninger i supplerende kapital		
Kapitalgrundlag	28.197	24.888

Danica Pension Försäkringsaktiebolag indgår i kapitalgrundlaget.

Pengestrømsopgørelse - Danica Pension Koncernen

Mio. kr.	2018	2017
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Resultat før skat	653	1.369
Regulering for ikke-likvide driftsposter		
Ikke kontante poster vedr. præmier og ydelser	-21.157	16.395
Ikke kontante poster vedr. genforsikring	-50	26
Ikke kontante poster vedr. investeringsafkast	10.302	-15.835
Ikke kontante poster vedr. pensionsafkastskat	1.503	186
Ikke kontante poster vedr. omkostninger	3.386	-440
Nettoinvestering, kundemidler	451	-3.412
Ind- og udbetalinger investeringskontrakter	1.036	6.970
Betalt skat	-611	-313
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-4.487	4.946
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Salg af investeringsejendomme	289	428
Køb af kapitalandele	-5.000	-
Udbytte ejendomsselskab	-	218
Køb af obligationer	-7.071	-8.496
Salg af obligationer	7.631	8.485
Salg af derivater	-78	-70
Porteføljeoverdragelser	87	2
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-4.142	567
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Kapitaltilførsel	4.000	-
Udbytte	-1.225	-1.512
Gæld til kreditinstitutter	-667	2.462
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	2.108	950
Likvider primo	9.908	3.445
Nettotil- og afgang af koncernselskaber	1.366	-
Årets pengestrøm	-6.521	6.463
Likvider ultimo	4.753	9.908
Likvider ultimo		
Indlån i kreditinstitutter	1.345	7.614
Likvide beholdninger	3.408	2.294
I alt	4.753	9.908

Noter – Danica Pension Koncernen

Note

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – DANICA PENSION

GENERELT

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af International Accounting Standards Board (IASB), som er godkendt af EU, med tilhørende fortolkningsbidrag udstedt af International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC). Koncernregnskabet opfylder tillige Finanstilsynets krav til årsrapporten for udstedere af børsnoterede obligationer.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

IFRS 9, Financial Instruments

Koncernen har besluttet at implementere IFRS 9 fra 1. januar 2018. Implementeringen af klassifikations- og målingsbestemmelserne i IFRS 9 har medført reklassifikation af finansielle aktiver på 12.389 mio. kr. og af forpligtelser på 18.033 mio. kr. fra amortiseret kostpris til dagsværdi som følge af, at forretningsmodellen vedrørende styring af de pågældende aktiver og forpligtelser falder ind under "other business models" i IFRS 9. Samlet medførte reklassifikationen alene uvæsentlige ændringer i den indregnede værdi, hvorfor egenkapitalen pr. 1. januar 2018 er uændret som følge af implementeringen af IFRS 9.

Fortjenstmargen for markedsrente- og gennemsnitsrenteprodukter

For markedsrente- og gennemsnitsrenteprodukter, hvor livsforsikringer og syge- og ulykkesforsikringer er tegnet samlet, måles disse fra 1. januar 2018 samlet. Det betyder, at fortjenstmargenen på kundernes opsparingsdel reduceres med den del af en evt. hensættelse til tab på syge- og ulykkesforsikringen, der kan indeholdes i fortjenstmargenen før reduktion. Tidligere blev disse indregnet hver for sig i resultatopgørelsen. Ledelsen vurderer, at den nye regnskabspraksis fører til et mere retvisende billede af den fremtidige indtjening, da kontrakterne med kunderne vedrørende opsparingsdel og syge- og ulykkesforsikringen indgås som en samlet aftale og derfor ikke kan indregnes hver for sig. Som følge af ændringen af regnskabspraksis er fortjenstmargen reduceret med effekt på primo egenkapitalen på 38 mio. kr.

Praksisændringen har ikke haft væsentlig indflydelse på periodens resultat.

Sammenligningstal for 2017 er ikke tilrettet, da dette ikke er praktisk muligt.

Udover ovenstående er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til årsrapporten for 2017.

Køb af dattervirksomhed

I december 2017 indgik koncernen en aftale om at købe alle aktierne i det danske selskab SEB Pensionsforsikring A/S (herunder ejendomsselskaberne SEB Ejendomme I A/S og SEB Ejendomme II A/S) samt SEB Administration A/S (nedenfor omtales de overtagne selskaber som SEB Pension). Der blev opnået godkendelse fra myndighederne den 30. maj 2018, og transaktionen blev afsluttet den 7. juni 2018. Regnskabet for SEB Pension blev konsolideret i Danske Bank-koncernens regnskab med virkning fra 7. juni 2018. Selskaberne er efterfølgende blevet omdøbt Danica Pensionsforsikring A/S og Danica Administration A/S.

SEB Pensionsforsikring er en større aktør på det danske pensions- og erhvervsmarked. SEB Administrations hovedaktivitet er at drive virksomhed bestående af administrations- og formidlingsydelse til selskaberne i SEB Pension samt andre ydelser.

Med opkøbet af SEB Pension vil koncernen øge sin tilstedeværelse på det danske pensionsmarked, styrke sine innovationskompetencer og kunne tilbyde kunderne endnu bedre pensions- og forsikringsløsninger.

Dagsværdien af de overtagne nettoaktiver, som er indregnet i Danica-koncernens balance på overtagelsestidspunktet vises i tabellen nedenfor. Som følge af den korte tidsperiode siden opkøbet har det endnu ikke været muligt at færdiggøre den foreløbige regnskabsmæssige behandling af opkøbet af SEB Pension. Beløbene er således foreløbige og kan blive justeret i de efterfølgende perioder inden for et år, herunder værdien af den overtagne goodwill, for derved at afspejle oplysninger indhentet om fakta og omstændigheder, der eksisterede den 7. juni 2018. Dette omfatter en potentiel omallokering mellem goodwill og kundeforhold eller til øvrige identificerbare immaterielle aktiver.

Noter - Danica Pension Koncernen

Note

Indregnede beløb for identificerbare aktiver og forpligtelser

(Mio. kr.)	Danica Pensi-	Danica	Dagsværdi pr. 7. juni 2018
	onsforsikring A/S	Administration A/S	
Aktiver vedr. markedsrenteprodukter	51.190		51.190
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	77.199		77.199
Kundeforhold	1.332		1.332
Skatteaktiver	36		36
Andre aktiver	2.763	340	3.103
Aktiver i alt	132.520	340	132.860
Indbetalinger vedr. markedsrenteprodukter	49.961		49.961
Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	47.916		47.916
Præmiehensættelser	367		367
Fortjenstmargen på forsikrings- og investeringskontrakter	1.414		1.414
Erstatningshensættelser	3.610		3.610
Risikomargen på skadesforsikringsprodukter	119		119
Skattemæssige forpligtelser	524	9	533
Andre gældsforpligtelser	26.107	260	26.367
Forpligtelser i alt	130.018	269	130.287
Identificerbare nettoaktiver i alt	2.502	71	2.573
Goodwill	2.162	265	2.427
Købesum betalt kontant	4.664	336	5.000

Der er ingen væsentlige eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet.

I 4. kvartal 2018 er der foretaget mindre ændringer til skat og skat af pensionsafkast, der har haft indflydelse på goodwill.

Dagsværdien af forpligtelser vedr. forsikringskontrakter beregnes i henhold til principper svarende til koncernens måling af øvrige forpligtelser vedr. forsikringskontrakter og baseret på aktuarmæssige beregninger, som er baseret på antagelser om en række variable, herunder dødelighed og invaliditet og på diskontorenten den 7. juni 2018.

Kundeforhold erhvervet ved virksomhedssammenslutningen indregnes som et særskilt identificerbart immaterielt aktiv. Dagsværdien af kundeforhold på overtagelsestidspunktet repræsenterer nettonutidsværdien af forventet fremtidig indtjening vedrørende den eksisterende kundebase hos SEB Pension og beregnes på grundlag af den anslåede fremtidige fortjenstmargen i de overtagne selskaber på overtagelsestidspunktet. Kundeforhold/-kontrakter vil blive afskrevet over 10 år, som udgør ledelsens forventning til den periode, over hvilken størstedelen af den fremtidige indtjening på eksisterende kundeforhold/-kontrakter vil blive realiseret. Såfremt der opstår objektiv indikation for værdiforringelse, foretages en værdiforringelsestest af kundeforholdet, og hvis denne viser en lavere værdi nedskrives til den estimerede værdi af den fremtidige indtjening.

Goodwill repræsenterer værdien af SEB Pensions forventede overskud, som ikke på pålidelig vis kan fordeles på individuelt identificerbare aktiver, herunder værdien af medarbejdere, know-how og innovationskompetencer samt forventede synergier, herunder omkostningsbesparelser og accessorisk virksomhed fra integrationen i Danica Pension-koncernen. Goodwill testes årligt for værdiforringelse baseret på indtjeningsestimater for de kommende fem regnskabsår, som er godkendt af bestyrelsen. For efterfølgende regnskabsår foretages ekstrapolation af pengestrømmene korrigeret for forventede vækstrater. En række faktorer påvirker netto-tidsværdien af sådanne pengestrømme, herunder diskonteringsats, ændringer i økonomiske udsigter, kundeadfærd og konkurrence samt aktuarmæssige forudsætninger.

Goodwill på SEB Pension er blevet testet for værdiforringelse baseret på indtjeningsestimater for budgetperioden efterfulgt af en terminalværdi. Budgetperioden udgør som udgangspunkt de første fem år. De forventede pengestrømme tilbagediskonteres med 9 % efter skat, svarende til 12 % før skat, og den primære forudsætning anvendt i terminalperioden for pengestrømmene er en vækstrate på 0 %. Terminalværdien udgør 59 % af den samlede værdi. Derudover henvises der til beskrivelsen af regnskabspraksis for immaterielle aktiver på side 26.

Noter – Danica Pension Koncernen

Note

Konsolideringen af SEB Pension har øget indtægter (præmier) med 5.595 mio. kr. og periodens resultat med 1 mio.kr. Såfremt det antages, at koncernen havde overtaget SEB Pension med effekt fra 1. januar 2018, udgør den estimerede forøgelse af indtægter 10,6 mia. kr. og resultat havde været -20 mio. kr.

Salg af dattervirksomhed

I december 2018 indgik koncernen en aftale om at sælge det svenske selskab Danica Pension Forsäkringsaktiebolag. Salget er betinget af de svenske myndigheders godkendelse. Regnskabet for Danica Pension Forsäkringsaktiebolag er som følge af salget, jf. reglerne for aktiviteter i midlertidig besiddelse / ophørende aktiviteter, ikke længere konsolideres linje for linje i koncernregnskabet. I resultatopgørelsen indgår resultatet efter skat på linjen "Resultat efter skat af ophørende aktiviteter", mens aktiver i selskabet er vist under tilgodehavender i linjen "Aktiver vedrørende ophørende aktiviteter" og tilsvarende under gæld i linjen "Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter". Sammenligningstal for 2017 for resultatopgørelsen er tilpasset i overensstemmelse hermed. Selskabet er værdiansat til regnskabsmæssig indre værdi, der er lavere end forventet dagsværdi efter fradrag af omkostninger ved salg

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Udarbejdelsen af koncernregnskabet forudsætter, at ledelsen foretager en række skøn og vurderinger omkring fremtidige forhold, der har væsentlig indflydelse på den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser. De områder, hvor ledelsens skøn og vurderinger har den væsentligste effekt på regnskabet, er:

- forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter
- dagsværdi af finansielle instrumenter
- dagsværdi af ejendomme

De anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige, ligesom uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Disse skøn og vurderinger er derfor i sagens natur vanskelige, og når disse desuden involverer dødelighed og invaliditetshyppighed, vil de være forbundet med usikkerhed, selv i perioder med stabile makroøkonomiske forhold.

Ændring i regnskabsmæssige skøn

De regnskabsmæssige skøn ifm. opgørelse af levetid er baseret på Finanstilsynets benchmark for fremtidig dødelighed. Finanstilsynet har for 2018 ændret beregningsgrundlaget for levetid fra de seneste 30 år til de seneste 20 år. Dette har påvirket resultatet for 2018 negativt med 97 mio. kr. og reduceret bufferne med ca. 962 mio. kr.

Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter

Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter opgøres efter reglerne i den danske regnskabsbekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber. Opgørelsen af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter bygger på en række aktuariemæssige beregninger. Disse beregninger anvender forudsætninger om en række variable, bl.a. dødelighed og invaliditet.

De forsikringsmæssige forpligtelser opgøres ved at tilbagediskontere de forventede fremtidige ydelser til nutidsværdi. For livsforsikringer er de forventede fremtidige ydelser baseret på forventninger til den fremtidige dødelighed samt hyppigheder for tilbagekøb og omskrivning til fripolice. For syge- og ulykkesforsikringer opgøres de forsikringsmæssige forpligtelser under hensyn til forventninger om omfanget af fremtidige raskmeldinger og genoptagelser af gamle sager. Forventninger til den fremtidige dødelighed baseres på Finanstilsynets benchmark, mens de øvrige forventninger baseres på erfaringer fra koncernens eksisterende bestand af forsikringer. Forventningerne opdateres løbende.

Ved opgørelsen af livsforsikringshensættelserne er der, udover den observerede levetid i dag forudsat en yderligere forøgelse af levetiden 2,7 år for en 65-årig mand og 2,4 år for en 65-årig kvinde. En 65-årig mand forventes således at leve yderligere ca. 23 år, mens en 65-årig kvinde forventes at leve yderligere ca. 25 år.

De anvendte sandsynligheder for genkøb og omskrivning til fripolice er varighedsafhængige, idet der er observeret en aftagende sammenhæng mellem intensiteterne og antal år siden tegning. Der anvendes særskilte intensiteter for de enkelte rentegrupper og markedsrente.

Genkøbs- og fripolicesandsynlighederne er estimeret ud fra observationer i årene 2013-2017.

Der anvendes samme invalidesandsynlighed for alle bestande. De anvendte sandsynligheder er alders- og kønsafhængige. Sandsynlighed for reaktivering er indregnet i invalidesandsynlighederne.

For livforretningen anvendes en metode for opgørelse af risikomargen, hvor intensiteter tillægges en sikkerhedsmargen.

På dødeligheden består tillægget af en margin på nuværende observeret dødelighed samt levetidsforbedringerne.

Noter – Danica Pension Koncernen

Note

På genkøb- og fripoliceintensiteterne indregnes en risikomargen, som for markedrente og rentegruppe 1 udgør en 10 pct. stigning i alle intensiteterne, og for rentegruppe 2, 3 og 4 udgør et 10 pct. fald i alle intensiteterne. Intensiteterne vil blive revurderet løbende i takt med erfaringen indenfor området.

På invaliditet anvendes tilsvarende en risikomargen på 10 pct., som er indregnet på både sandsynligheden for at blive invalid samt på reaktiveringssandsynligheden.

Derudover er forpligtelserne påvirket af diskonteringsrenten, som fastsættes på basis af en nul kuponrentestruktur. Nul kuponstrukturen er baseret på euro swapmarkedet. Kurven justeres med et valuta- og et kreditrisikofradrag, og der indgår en volatilitetsjustering. For løbetider over 20 år foretages ekstrapolation ud fra forwardrenten i år 20 og til en konstant forwardrente i 60-årspunktet på 4,2 pct. (Ultimate Forward rate). Danica anvender en rentekurve der er udarbejdet efter principper og på basis af et datagrundlag der fører til en kurve, der så vidt muligt ikke afviger fra EIOPAs.

Dagsværdi af finansielle instrumenter

For finansielle instrumenter med noterede priser på et aktivt marked eller hvor værdiansættelsen bygger på generelt accepterede værdiansættelsesmodeller med observerbare markedsdata, er der ikke væsentlige skøn forbundet med værdiansættelsen.

For finansielle instrumenter, hvor værdiansættelsen kun i mindre omfang bygger på observerbare markedsdata, er værdiansættelsen påvirket af skøn. Dette er for eksempel tilfældet for unoterede kapitalandele, for visse noterede kapitalandele og for visse obligationer, hvor der ikke er et aktivt marked. Der henvises til afsnittet "Finansielle investeringsaktiver" nedenfor for en nærmere beskrivelse heraf.

Dagsværdi af ejendomme

Dagsværdien af investeringsejendomme opgøres af Danske Bank koncernens egne vurderingsmænd ud fra en systematisk vurdering, baseret på nutidsværdien af ejendommenes forventede betalingsstrømme. Nutidsværdien opgøres ved diskontering med et for hver ejendom individuelt fastsat forrentningskrav, i overensstemmelse med bilag 7 i Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Konsolidering

Forsikringsselskabet Danica indgår, sammen med de konsoliderede virksomheder i Danica koncernen, i koncernregnskabet for Danske Bank A/S, København.

Koncernregnskabet omfatter Forsikringsselskabet Danica og de tilknyttede virksomheder, i hvilke koncernen har bestemmende indflydelse på de økonomiske og driftsmæssige beslutninger. Bestemmende indflydelse anses at foreligge, når Forsikringsselskabet Danica er eksponeret overfor variabelt afkast fra virksomheden og samtidig direkte eller indirekte besidder over halvdelen af stemmerettighederne i virksomheden eller på anden måde har bestemmende indflydelse på de ledelsesmæssige eller driftsmæssige beslutninger, der påvirker det variable afkast.

Koncernregnskabet udarbejdes ved sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold. Der elimineres for interne transaktioner og mellemværender mellem koncernselskaber.

Købte virksomheder medtages fra overtagelsestidspunktet.

På overtagelsestidspunktet indregnes købte virksomheders nettoaktiver dvs. aktiver, herunder identificerbare immaterielle aktiver, fratrukket forpligtelser og eventuale forpligtelser til dagsværdi, efter overtagelsesmetoden.

Hvor kostprisen overstiger dagsværdien af nettoaktiverne i den overtagne virksomhed, indregnes forskelsbeløb som goodwill. Goodwill indregnes i den overtagne virksomheds funktionelle valuta. Hvor dagsværdien af nettoaktiverne overstiger kostpris (negativ goodwill), indregnes forskelsbeløbet som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet. Der indregnes ikke goodwill på minoritetsinteressernes andel af den overtagne virksomhed.

Solgte virksomheder medtages frem til overdragelsestidspunktet.

For en oversigt over koncernens selskaber henvises til side 75 i årsrapporten for 2018. Koncernen er ikke underlagt begrænsninger i forhold til adgangen til at disponere over koncernens aktiver eller indfrielse af koncernens forpligtelser.

Kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder

Associerede virksomheder er virksomheder, der ikke er tilknyttede virksomheder, men i hvilke koncernen besidder kapitalandele og udøver en betydelig, men ikke bestemmende indflydelse. Koncernen klassificerer sædvanligvis virksomheder som associerede, hvis Forsikringsselskabet Danica direkte eller indirekte besidder mellem 20 pct. og 50 pct. af stemmerettighederne.

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris. Efterfølgende sker indregning og måling efter indre værdis metode. Den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital med tillæg af erhvervet goodwill medtages i posten "Kapitalandele af associerede virksomheder", og den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat

Noter – Danica Pension Koncernen

Note

efter skat føres i posten "Resultat af associerede virksomheder". Den forholdsmæssige andel baseres på regnskaber med balancedag højst tre måneder før koncernens balancedag og opgjort efter Forsikrings-selskabet Danicas regnskabspraksis.

Fælles kontrollerede aktiver og aktiviteter

Koncernen deltager sammen med andre pensions-selskaber i fælles aktiviteter, som administreres af Forenede Gruppeliv. Indtjening, omkostninger, aktiver og forsikringsforpligtelser m.v. fordeles til indregning hos de enkelte deltagere ud fra deres kvoteandel, som er bestemt af størrelsen af de præmier, deltageren har indtegnet i årets løb.

For fælles kontrollerede aktiver og aktiviteter indregnes en forholdsmæssig andel (svarende til pro rata konsolidering) i resultatopgørelse og balance, i overensstemmelse med relevante IFRS standarder.

Koncerninterne transaktioner

Transaktioner mellem selskaber i Danske Bank koncernen foretages på markedsmæssige vilkår og efter kontraktlig aftale mellem virksomhederne, med mindre transaktionerne er ubetydelige.

Segmentrapportering

Koncernen er i regnskabet opdelt i to forretningssegmenter ud fra forskelle i produkter. Segmentet Traditionel omfatter traditionel livsforsikring og pension med ydelsesgarantier samt Forenede Gruppeliv, og segmentet Markedsrenteprodukter omfatter pensionsopsparing med markedsafkast. Syge- og ulykke omfatter skadesforsikring, som udover syge- og ulykkesforsikring består af Sundheds-sikring, Kritisk sygdom og Sundhedsfremmer var tidligere et særskilt segment, men henhører nu enten under segmentet Traditionel eller Markedsrenteprodukter, idet Syge- og ulykkesforsikring betragtes som et komplementært produkt til opsparingsprodukterne under Traditionel og Markedsrenteprodukter, og har et integreret cash flow.

Resultat før skat i segmentrapporteringen er opgjort efter samme regnskabspraksis som koncernregnskabet. Der foretages præsentationsmæssige ændringer i forhold til hovedposterne i resultatopgørelsen for koncernen i overensstemmelse med den segmentrapportering, der anvendes internt af koncernens ledelse til vurdering af indtjening og allokering af ressourcer. Ændringerne fremgår af reklassifikationskolonnen.

Transaktioner mellem segmenter afregnes på markedsprisniveau eller omkostningsdækkende basis. Centralt afholdte omkostninger i stabs-, administrations- og backoffice-funktioner fordeles til forretningsområderne ud fra forbrug og aktivitet til kalkulerede enhedspriser eller til markedspriser, hvis sådanne findes.

Der vises endvidere en geografisk segmentopdeling af præmier og aktiver, opdelt på de lande, som koncernen opererer i: Danmark og Norge.

Omregning af transaktioner i fremmed valuta

Koncernregnskabet præsenteres i danske kroner, som er Forsikrings-selskabet Danicas funktionelle valuta. Den funktionelle valuta i koncernens enheder er valutaen i det land, hvor enheden er hjemmehørende, idet de fleste indtægter og udgifter afregnes i hjemlandets valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til enhedens funktionelle valuta til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, som opstår mellem valutakursen på transaktionsdagen og afregningsdagen, indregnes i resultatopgørelsen.

På balancedagen omregnes monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer af monetære aktiver og forpligtelser, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen.

Omregning af udenlandske enheder

Aktiver og forpligtelser i udenlandske enheder omregnes til danske kroner til balancedagens kurs. Indtægter og omkostninger omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursgevinster og -tab ved omregning af nettoinvesteringen i en udenlandsk enhed indregnes i anden totalindkomst. Nettoinvesteringen omfatter udover enhedens egenkapital og goodwill tillige investeringer i den udenlandske enhed i form af efterstillet kapital.

Regnskabsmæssig sikring

Koncernen anvender derivater til sikring af renterisikoen på fastforrentede forpligtelser, som måles til amortiseret kostpris. Når visse kriterier er opfyldt, behandles den sikrede risiko regnskabsmæssigt som sikring af dagsværdi. Renterisikoen på de sikrede forpligtelser indregnes til dagsværdi som en værdiregulering af de sikrede poster. Værdireguleringen indregnes i resultatopgørelsen.

Koncernen anvender sikringsinstrumenter, der afdækker udsving i størrelsen af fremtidige pengestrømme (hedge accounting jf. IAS 39). Ændringen i dagsværdien af sikringsinstrumenter der afdækker udsving i betalingsstrømme indregnes i anden totalindkomst.

Såfremt kriterierne for sikring ikke længere er opfyldt, amortiseres den akkumulerede værdiregulering af den sikrede post og indregnes i resultatopgørelsen over den resterende løbetid.

Noter – Danica Pension Koncernen

Note

Finansielle forpligtelser i fremmed valuta anvendes til valutakurssikring af nettoinvestering i udenlandske enheder. Valutakursregulering, der kan henføres til sikringsforholdet, indregnes i anden totalindkomst. Såfremt kriterierne for sikring ikke længere er opfyldt, indregnes valutakursregulering af de finansielle forpligtelser i resultatopgørelsen fra tidspunktet for sikringsforholdets ophør.

Når en udenlandsk enhed afhændes, sker der indregning i resultatopgørelsen af de beløb, som har været indregnet i anden totalindkomst i forbindelse med sikringsforholdet, herunder beløb indregnet i forbindelse med valutaomregning af den udenlandske enhed.

Forsikringskontrakter

Livsforsikringspolicerne opdeles i forsikrings- og investeringskontrakter. Forsikringskontrakter er kontrakter, som indeholder væsentlige forsikringsrisici eller giver forsikringstager ret til bonus. Investeringskontrakter er kontrakter med ubetydelig forsikringsrisiko og består af markedsrenteprodukter, hvor forsikringstageren bærer investeringsrisikoen.

Kontribution

Danica Pension og Danica Pensionsforsikrings overskudspolitik er anmeldt til Finanstilsynet i overensstemmelse med bekendtgørelsen om kontributionsprincippet. Bestanden af Danica Traditionel forsikringer er i begge selskaber opdelt i fire rentegrupper. I Danica Pension er der fire omkostningsgrupper og to risikogrupper, mens der i Danica Pensionsforsikring er 2 omkostningsgrupper og 3 risikogrupper.

Risikotillæg kan indregnes, så længe der er tilstrækkeligt kollektivt bonuspotentiale i den enkelte gruppe.

Inden for hver rentegruppe kan tab dækkes kollektivt af gruppens kollektive bonuspotentiale, individuelle bonuspotentialer og for-tjenstmargen, før egenkapitalen dækker. Eventuelle tab på risiko- og omkostningsgrupper, der ikke kan dækkes af de enkelte grup-pers kollektive bonuspotentialer, skal dækkes af egenkapitalen.

Danica Pension er forpligtet til at tildele visse forsikringstagere fra det tidligere Statsanstalten for Livsforsikring (nu en del af Danica Pension) en andel af egenkapitalens overdækning i forhold til kravet til tilstrækkelig kapitalgrundlag, såfremt denne over-dækning overstiger, hvad den var i Statsanstalten for Livsforsikring før privatiseringen i 1990. Dette gælder eventuel overdækning som konsolideres i egenkapitalen eller udloddes som udbytte, men omfatter ikke indbetalt egenkapital efter privatiseringen. Sær-lige overskudsandele til disse forsikringstagere udgiftsføres i resultatopgørelsen under regnskabsposten "Ændring i livsforsik-ringshensættelser".

RESULTATOPGØRELSE

Livsforsikringspræmier

Løbende præmier og engangspræmier fra forsikringskontrakter medtages i resultatopgørelsen på forfaldstidspunktet. Genforsik-ringsandelen af præmierne fradrages. Præmier fra investeringskontrakter medtages direkte i balancen og vises i noterne.

Investeringsafkast

Indtægter fra associerede virksomheder indeholder andel af resultat efter skat af associerede virksomheder samt realiserede gevinster og tab ved salg i årets løb.

Indtægter af investeringsejendomme indeholder resultat ved drift af investeringsejendomme efter fradrag af udgift til ejendoms-administration.

Renteindtægter og udbytter m.v. indeholder renter af obligationer, andre værdipapirer, udlån og tilgodehavender. Endvidere indgår udbytte af kapitalandele, bortset fra udbytte fra tilknyttede og associerede virksomheder.

Kursreguleringer indeholder realiserede og urealiserede gevinster og tab samt valutakursreguleringer på investeringsaktiver bortset fra associerede virksomheder.

Renteudgifter indeholder renter af ansvarlige lån og øvrig gæld.

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed indeholder porteføljestygingsgebyrer til kapitalforval-tere, direkte handelsomkostninger, depotgebyrer samt egne omkostninger til administration af og rådgivning vedrørende investe-ringsaktiver.

PAL-skat

PAL-skatten udgøres af individuel PAL-skat, som beregnes af den løbende rentetilskrivning på kundernes depoter, samt institut PAL, som beregnes af henlæggelser til kollektiv bonuspotentiale m.v. PAL-skattesatsen udgør 15,3 pct.

Forsikringsydelse

Forsikringsydelse f.e.r. (for egen regning) omfatter årets udbetalte ydelser på forsikringskontrakter, efter fradrag for genforsik-ringens andel. Forsikringsydelse fra investeringskontrakter medtages direkte i balancen.

Noter – Danica Pension Koncernen

Note

Ændring i livsforsikringshensættelser

Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r. omfatter årets ændring af livsforsikringshensættelserne brutto med fradrag for genforsikringens andel, bortset fra præmier og ydelser vedrørende investeringskontrakter. Såvel Traditionel som Markedsrente indgår i posten.

Ændring i kollektivt bonuspotentiale er en del af ændring i livsforsikringshensættelser og omfatter årets ændring i kollektivt bonuspotentiale for de bonusberettigede forsikringer.

Ændring i fortjenstmargen

Ændring i fortjenstmargen omfatter årets ændring i fortjenstmargen tilknyttet livsforsikring.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

Erhvervsomkostninger omfatter periodiserede omkostninger forbundet med at erhverve og forny forsikringsbestanden. Administrationsomkostninger omfatter øvrige periodiserede omkostninger vedrørende forsikringsdriften.

Fordeling af ikke direkte henførbare omkostninger mellem erhvervelse og administration og mellem livsforsikring og syge- og ulykkesforsikring er foretaget på baggrund af fordelingsnøgler baseret på aktiviteter.

Resultatafhængig løn udgiftsføres i takt med optjeningen. En andel af årets resultatafhængige løn kan udbetales i form af betingede aktier i Danske Bank A/S.

Overført investeringsafkast

Det overførte investeringsafkast består af afkast til egenkapitalen samt afkast til syge- og ulykkesforsikring.

Syge- og ulykkesforsikring

Præmieindtægter f.e.r. medtages i resultatopgørelsen på forfaldstidspunktet. Præmieindtægter, der opgøres efter fradrag for skadesuafhængige rabatter m.v. og afgivne forsikringspræmier, er periodiseret.

Forsikringsteknisk rente, der er et beregnet renteafkast af de gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser f.e.r., overføres fra investeringsafkast. Beløbet beregnes ud fra den af Finanstilsynet offentliggjorte løbetidsafhængige diskonteringsats. Den del af forøgelsen af præmie- og erstatningshensættelserne, der kan henføres til diskontering, overføres fra præmierne/erstatningsudgifterne til modregning i den forsikringstekniske rente. Kursregulering indgår under investeringsafkast.

Erstatningsudgifter f.e.r. omfatter årets udbetalte erstatninger reguleret med ændringen i erstatningshensættelser, herunder gevinst eller tab på tidligere års hensættelser (afløbsresultat) samt ændring i risikomargen. Endvidere indgår udgifter til vurdering af skadesager, udgifter til skadesbekæmpelse samt et skøn over de forventede omkostninger i forbindelse med administration og skadebehandling af de forsikringskontrakter, som virksomheden har indgået. Derudover reguleres med ændring i risikomargen. I de samlede bruttoerstatninger modregnes genforsikringens andel.

For syge- og ulykkesforretningen opgøres fortjenstmargen uafhængig af livforretningen og med udgangspunkt i syge- og ulykkesforretningens aftaleperioder. For syge- og ulykkesforretningen er der ikke forventning om fremtidig indtjening indenfor aftaleperioderne, hvorfor fortjenstmargen er nul. Såfremt kontrakterne vurderes tabsgivende inden for garanterede aftaleperioder, hen sættes hertil.

Andre indtægter

Andre indtægter udgøres af formidlingsprovisioner.

Andre omkostninger

Omfatter omkostninger, der ikke direkte kan henføres til forsikrings- eller investeringsaktiviteter.

Skat

I resultatopgørelsen indregnes beregnet aktuel og udskudt skat af årets resultat før skat samt efterregulering af tidligere års beregnede skat. Indkomstskat af årets resultat indregnes i resultatopgørelsen på grundlag af skattereglerne i de lande, hvor Danica driver virksomhed. Skat i forbindelse med poster, der indregnes i anden totalindkomst, indregnes ligeledes i anden totalindkomst.

BALANCE

AKTIVER

Immaterielle aktiver

Goodwill

Goodwill forekommer ved overtagelse af virksomheder og består af forskelsværdien mellem kostprisen på overtagne virksomheder og dagsværdien af overtagne nettoaktiver.

Goodwill fordeles på forretningsområder, som udgør de mindste identificerbare pengestrømsgenererende enheder, svarende til den interne rapporteringsstruktur og det niveau hvorpå ledelsen overvåger investeringen. Goodwill amortiseres ikke, men for hvert forretningsområde testes for værdiforringelse en gang årligt eller hyppigere, hvis der er indikation på værdiforringelse.

Noter – Danica Pension Koncernen

Note

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi af en pengestrøms-genererende enheds nettoaktiver overstiger den højeste værdi af nettosalgspris og nytteværdi, der svarer til nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra enheden.

Goodwill vedrørende associerede virksomheder indregnes under "Kapitalandele i associerede virksomheder". Den samlede regnskabsmæssige værdi af kapitalandelen i den associerede virksomhed (inklusive goodwill) udgør den enhed, som testes for værdiforringelse.

Værdiforringelsestest for goodwill vedrørende dattervirksomheder baseres på indtjenings- og udbytteestimer for budgetperioden efterfulgt af en terminalværdi. Budgetperioden udgør som udgangspunkt de næste 5 år. Såfremt indtjeningen ikke forventes at være normaliseret indenfor 5 år, forlænges perioden med eksplicite indtjeningsestimater til at udgøre op til 10 år. De forventede pengestrømme tilbagediskonteres med 9 pct. efter skat, svarende til 12 pct. før skat. For goodwill i associerede virksomheder foretages værdiforringelsestesten bl.a. ud fra årsregnskaber.

Til brug ved beregning af den pengestrømsfrembringende dattervirksomheds kapitalværdi er anvendt de pengestrømme, der fremgår af de seneste bestyrelsesgodkendte budgetter og prognoser for de kommende fem regnskabsår. For regnskabsår efter budgetperioderne (terminalperioden) er der sket ekstrapolation af pengestrømmene i den seneste budgetperiode korrigeret for forventede vækstrater.

Den samlede forretning af de tilkøbte 2 dattervirksomheder betragtes som en pengestrømsfrembringende enhed (CGU) til brug for impairmenttest.

De væsentligste forudsætninger i værdiforringelsestesten er vækst i terminal periode på 0 pct., og inflation 0 pct. Følsomhedsberegningerne viser alt andet lige at en reduceret fremtidig indtjening med mere end 5 % eller en stigning i solvenskravet (SCR) på 16 % vil medføre nedskrivninger.

Domicilejendomme

Domicilejendomme er ejendomme, som Danica selv benytter til administration m.v. Afgrænsningen mellem domicil- og investeringsejendomme er nærmere beskrevet under afsnittet "Investeringsejendomme". Domicilejendomme værdiansættes til dagsværdi efter de samme principper som koncernens investeringsejendomme se afsnittet "Investeringsejendomme".

Stigningen i omvurderet værdi indregnes i anden totalindkomst medmindre stigningen modsvarer en værdinedgang, der tidligere er indregnet i resultatopgørelsen. Fald i omvurderet værdi indregnes i resultatopgørelsen medmindre faldet modsvarer en værdistigning, der tidligere er indregnet i anden totalindkomst.

Afskrivning på domicilejendomme foretages lineært baseret på ejendommens forventede skrapværdi og en skønnet brugstid på 50 år.

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme er ejendomme, som besiddes for at opnå lejeindtægter og/eller kapitalgevinster, herunder ejendomme udlejet under operationelle leasingaftaler. Investeringsejendomme er ejendomme, som koncernen ikke selv benytter til administration m.v., da sådanne ejendomme klassificeres som domicilejendomme. Ejendomme, som indeholder elementer af både domicil- og investeringsejendomme, opdeles forholdsmæssigt på de to ejendomstyper, hvis andelen kan frasælges separat. I øvrige tilfælde klassificeres sådanne ejendomme som investeringsejendomme, med mindre omfanget af koncernens egen anvendelse udgør 10 pct. eller mere af ejendommens samlede areal.

Investeringsejendomme indregnes ved køb til kostpris inklusiv transaktionsomkostninger og måles efterfølgende til dagsværdi.

Investeringsejendomme under opførelse måles til kostpris indtil det tidspunkt, hvor dagsværdien kan måles pålideligt. Ved indikation på værdiforringelse foretages vurdering af nedskrivningsbehov og der nedskrives til genindvindingsværdien, som er den højeste værdi af nettosalgsprisen og nytteværdien.

Dagsværdien af investeringsejendomme opgøres ud fra en systematisk vurdering, baseret på nutidsværdien af ejendommens forventede betalingsstrømme. Nutidsværdien opgøres ved diskontering med et for hver ejendom individuelt fastsat forrentningskrav (afkastprocent). Afkastprocenten afhænger af beliggenhed, ejendomstype og anvendelsesmulighed, indretning og vedligeholdelsesstand samt lejekontrakternes løbetid, lejeregulering og lejerens bonitet.

Finansielle instrumenter generelt

Klassifikation af finansielle aktiver og forpligtelser samt oplysning om indregning i resultatopgørelsen af renter og værdiregulering m.v. fremgår af note 35 *finansielle instrumenter*.

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på afregningsdagen til dagsværdi, der som hovedregel svarer til kostprisen. Mellem handelsdagen og afregningsdagen indregnes ændringer i dagsværdien af det uafviklede finansielle instrument.

For porteføljer af aktiver og forpligtelser med ensartede markedsrisici og som styres på dagsværdibasis værdiansættes porteføljen med udgangspunkt i midterpriser.

Noter – Danica Pension Koncernen

Note

Finansielle investeringsaktiver

Finansielle investeringsaktiver klassificeres på indregningstidspunktet som finansielle aktiver designet til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen, idet disse aktiver styres på dagsværdibasis bl.a. som følge af samspillet med forsikringsforpligtelserne. Undtagelse herfra er derivater, der per definition klassificeres som handelsportefølje, og indlån i kreditinstitutter, der klassificeres som tilgodehavender.

Fastsættelse af dagsværdi er baseret på noterede markedspriser for finansielle instrumenter handlet i aktive markeder. Når der foreligger et aktivt marked, foretages værdiansættelsen derfor med udgangspunkt i senest observerede markedspris på balancedagen.

Når et finansielt instrument er noteret i et marked, som ikke er aktivt, tager værdiansættelsen udgangspunkt i den seneste transaktionspris. Der korrigeres for efterfølgende ændringer i markedsforholdene, 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, såsom 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 værdiansættelsesmodeller, 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.

Regnskabsposten 'Derivater' omfatter derivater, hvis dagsværdi er positiv, mens derivater, hvis dagsværdi er negativ, indgår under posten "Anden gæld".

Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter

Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter klassificeres på indregningstidspunktet som finansielle aktiver designet til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen, på grund af samspillet med de tilhørende forpligtelser.

Når der foreligger et aktivt marked, anvendes den noterede officielle kurs på balancedagen. Hvis noterede kurser på et aktivt marked ikke findes, fastsættes dagsværdien ved anvendelse af almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker, efter samme principper, som beskrevet for finansielle investeringsaktiver.

Tilgodehavender

Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser vises opdelt på præmiehensættelser, livsforsikringshensættelser og erstatningshensættelser.

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til pålydende værdi med fradrag af eventuel nedskrivning til imødegåelse af tab.

FORPLIGTELSE OG EGENKAPITAL

Præmiehensættelser

Præmiehensættelserne vedrører syge- og ulykkesforsikringer og afsættes svarende til den del af de opkrævede præmier, hvis risikoperiode er påbegyndt inden regnskabsperiodens udgang og skal udgøre den andel af modtagne og tilgodehavende bruttopræmier, der svarer til den del af risikoperioden, der forløber efter balancedagen.

Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelserne opgøres for hver forsikring på basis af en nuluponrentestruktur. Ved opgørelsen af livsforsikringshensættelserne anvendes forudsætninger om den forventede fremtidige dødelighed, invaliditetshyppighed samt forudsætninger om omskrivning til fripolice og tilbagekøb. Forventninger til den fremtidige dødelighed baseres på Finanstilsynets benchmark, mens de øvrige forventninger er fastlagt på baggrund af erfaringer fra den eksisterende bestand af forsikringer. Der tillægges en risikomargen, som er fastlagt ved anvendelse af en margen på dødelighedsintensiteterne og intensiteterne vedrørende omskrivning til fripolice og tilbagekøb. Risikomargenen er det beløb, som der på markedet må forventes at skulle betales til en erhverver af policen for, at denne vil påtage sig risikoen for, at omkostningerne ved at afvikle policen afviger fra nutidsværdien af bedste skøn over de betalingsstrømme, der afvikler policen.

Særlige overskudsandele for regnskabsåret indregnes løbende i livsforsikringshensættelserne.

Livsforsikringshensættelserne opdeles i garanterede ydelser inkl. risikomargen, individuelle bonuspotentialer og kollektive bonuspotentialer.

Garanterede ydelser omfatter forpligtelser til at betale ydelser, der er garanteret forsikringstagerne. Garanterede ydelser er beregnet som nutidsværdien af de aktuelt garanterede ydelser tillagt nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration og med fradrag af nutidsværdien af de fremtidige præmier.

Noter – Danica Pension Koncernen

Note

Individuelle bonuspotentialer omfatter forpligtelser til at yde bonus over tid. Individuelt bonuspotentiale opgøres for bestanden af bonusberettigede forsikringer, som forskellen mellem forsikringstagerens opsparring fratrukket nutidsværdien af policens garanterede ydelser. Derudover fratrækkes fortjenstmargenen. Bonuspotentialet kan ikke være negativt.

Kollektivt bonuspotentiale er den del af værdien af forsikringstagernes bonusret, der ikke er indeholdt i forsikringstagernes opsparring. Hvis det individuelle bonuspotentiale er nul, vil eventuelt fortjenstmargenen, der ikke er indeholdt i det individuelle bonuspotentiale, blive finansieret af det kollektivt bonuspotentiale.

Hvis en rentegruppens realiserede resultat efter bonus er negativt, og hvis dette resultat ikke kan dækkes af gruppens kollektive bonuspotentiale, anvendes individuelle bonuspotentialer og fortjenstmargenen hørende til gruppens forsikringer. Yderligere tab dækkes af egenkapitalen.

Hensættelser til kollektivt bonuspotentiale omfatter forsikringstagernes andel af realiseret resultat for bonusberettigede forsikringer, der endnu ikke er tilskrevet den enkelte forsikringstager.

Hensættelserne til markedsrente produkterne opgøres til dagsværdi med udgangspunkt i den enkelte forsikrings andel af de tilknyttede investeringsforeninger og under hensyntagen til indgåede garantier. For den del af forsikringerne, der er tegnet med garanti, opgøres værdien af garanterede ydelser på basis af de til Finanstilsynet anmeldte opgørelsesgrundlag.

Overførsler mellem aktiver tilknyttet kundemidler og egenkapitalmidler gennemføres til dagsværdi. Forskellen mellem dagsværdi og regnskabsmæssig værdi vedrørende overførte aktiver indregnes i kollektivt bonuspotentiale med modpost direkte på egenkapitalen.

Fortjenstmargenen på livsforsikringer og investeringskontrakter

Fortjenstmargenen er nutidsværdien af den endnu ikke indtjente fortjeneste udover betalingen for egenkapitalens risiko på kontrakterne, og som forventes indregnet i resultatopgørelsen i takt med, at der ydes forsikringsdækning og eventuelle andre ydelser under kontrakten.

For kontrakter underlagt kontribution bestemmes fortjenstmargenen med udgangspunkt i det anmeldte risikotillæg for rentegrupperne. Dette risikotillæg består af en del, som afspejler indtjening og en del, som afspejler egenkapitalens risiko. Sidstnævnte opgøres ud fra selskabets egen vurdering af egenkapitalens risiko.

For markedsrente- og gennemsnitsrenteprodukter, hvor livsforsikringer og syge- og ulykkesforsikringer er tegnet samlet, måles disse samlet. Det betyder, at fortjenstmargenen på kundernes opsparingsdel reduceres med den del af en evt. hensættelse til tab på syge- og ulykkesforsikringen, der kan indeholdes i fortjenstmargenen før reduktion.

Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelserne udgør et skøn over forventede udbetalinger samt forfaldne, endnu ikke udbetalte forsikringsydelser for koncernens syge- og ulykkesforsikringer. Hensættelserne afvikles som løbende udbetalinger, og forpligtelsen opgøres som nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger inklusiv omkostninger til afvikling af erstatningsforpligtelserne.

Risikomargenen på skadesforsikringskontrakter

På skadeskontrakterne tillægges en risikomargenen, som er fastlagt ved anvendelse af en margin på intensiteterne vedrørende reaktivering og genoptagelse af skader. Risikomargenen er det beløb, som der på markedet må forventes at skulle betales til en erhverver af policen, for at denne vil påtage sig risikoen for, at omkostningerne ved at afvikle policen afviger fra nutidsværdien af bedste skøn over de betalingsstrømme, der afvikler policen.

Hensættelser til bonus og præmierabatter

Hensættelsen til bonus og præmierabatter er beløb, der tilfalder forsikringstagerne som følge af et gunstigt skadeforløb for indværende eller tidligere år.

Udskudte skatteforpligtelser

Udskudt skat opgøres ud fra gældsmetoden på alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier på aktiver og forpligtelser. Udskudt skat indregnes i balancen under posterne "Udskudte skatteaktiver" og "Udskudte skatteforpligtelser" på grundlag af gældende skattesatser.

Skatteaktiver vedrørende uudnyttede underskud og skattefradrag indregnes alene i udskudt skat, hvis det er sandsynligt at sådanne underskud og skattefradrag kan udnyttes.

Gældsposter

Derivater måles til dagsværdi. Derivater med negativ dagsværdi indgår under posten "Anden gæld". Øvrige gældsposter måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til pålydende værdi.

Noter - Danica Pension Koncernen

Note

Ansvarlig lånekapital

Ansvarlig lånekapital er efterstillede kapitalindskud, der omfatter udstedte obligationer. I tilfælde af likvidation eller konkurs kan ansvarlig lånekapital først gøres gældende efter de almindelige kreditorkrav. Den ansvarlige lånekapital indgår i koncernens kapitalgrundlag.

Ansvarlig lånekapital måles til amortiseret kostpris suppleret med dagsværdien af den sikrede renterisiko, jf. afsnittet om regnskabsmæssig sikring.

Egenkapital

Valutaomregningsreserve

Valutaomregningsreserven omfatter omregningsdifferencer opstået ved omregning af resultat og nettoinvestering for udenlandske enheder fra deres funktionelle valutaer til danske kroner. Derudover indgår valutakursregulering af finansielle forpligtelser, klassificeret som regnskabsmæssig sikring af nettoinvesteringen i udenlandske enheder.

Sikkerhedsfond

Sikkerhedsfonden kan i henhold til selskabets vedtægter anvendes til styrkelse af de forsikringsmæssige hensættelser eller på anden måde til fordel for de forsikrede. Hensættelserne til fonden fandt sted før Danica Pension blev skattepligtig.

Foreslået udbytte

Udbytte, som bestyrelsen indstiller til generalforsamlingens godkendelse, indregnes som en særskilt reserve i egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse, når generalforsamlingens beslutning foreligger.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen for koncernen er opstillet efter den indirekte metode med udgangspunkt i årets resultat før skat og viser koncernens pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter samt årets forskydning i likvider. Likvider består af "Likvide beholdninger" samt "Indlån i kreditinstitutter".

Nøgletal

Koncernens nøgletal udarbejdes efter reglerne i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser. De eksakte formler for beregningerne forefindes i regnskabsbekendtgørelsen. Afkastnøgletallene er beregnet som sammenvægtede afkast.

Femårsoversigten på side 12 består af følgende nøgletal:

1. Afkastpct. relateret til gennemsnitsrenteprodukter
2. Afkastpct. relateret til markedsrenteprodukter
3. Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter
4. Omkostningsprocent af hensættelser
5. Omkostninger pr. forsikret
6. Egenkapitalforrentning efter skat

Nedenfor er beskrevet på hvilket grundlag de enkelte nøgletal beregnes:

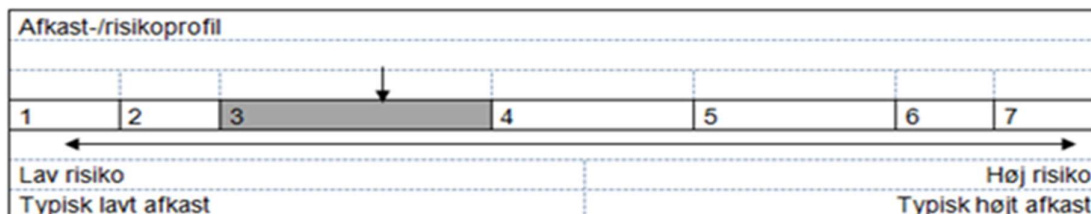
1. Det investeringsafkast, der relaterer sig til gennemsnitsrenteprodukter sat i forhold til de gennemsnitlige livsforsikringshensættelser og fortjenstmargen for gennemsnitsrenteprodukter.
2. Det investeringsafkast, der relaterer sig til markedsrenteprodukter sat i forhold til de gennemsnitlige livsforsikringshensættelser og fortjenstmargen for markedsprodukter. Beløb vedrørende markedsrenteprodukter, hvor forsikringstagerne selv vælger aktiverne, medregnes ikke.
3. Nøgletallet opgøres som standardafvigelsen (SD) på det månedlige afkast relateret til markedsrenteprodukter over de seneste 36 måneder ved anvendelse af følgende skala fra 1 til 7:

Risikoklasse	Pct.	
	SD ≥	SD <
1,000	0,00	0,50
2,000	0,50	2,00
3,250	2,00	3,00
3,500	3,00	4,00
3,750	4,00	5,00
4,250	5,00	6,70
4,500	6,70	8,34
4,750	8,34	10,00
5,250	10,00	11,67
5,500	11,67	13,33
5,750	13,33	15,00
6,000	15,00	25,00
7,000	25,00	

Standardafvigelsen konverteres til en risikokategori ved anvendelsen af følgende skala:

Noter - Danica Pension Koncernen

Note



4. Erhvervs- og administrationsomkostninger for livforretningen sat i forhold til de gennemsnitlige retrospektive hensættelser (se nedenfor).
5. Erhvervs- og administrationsomkostninger for livforretningen sat i forhold til det gennemsnitlige antal forsikrede jf. præmienoten. Antal forsikrede for gruppelev vægter kun 10 pct.
6. Resultat efter skat sat i forhold til den gennemsnitlige egenkapital.
7. Solvensdækning opgøres som forholdet mellem det kapitalgrundlag, der i henhold til gældende regler var til rådighed for dækning af det solvenskapitalkrav (SCR), der var gældende ved regnskabsårets udgang, opgjort i procent.

Nøgletal for Syge- og Ulykke:

1. **Bruttoerstatningsprocent:** Forholdet mellem erstatningsudgifter og præmieindtægter i skadesforsikring. Præmieindtægterne reduceres med bonus og præmierabatter og tillægges periodens ændring i fortjenstmargen og i risikomargen.
2. **Bruttoomkostningsprocent:** Forholdet mellem forsikringsmæssige driftsomkostninger og præmieindtægter i skadesforsikring. Præmieindtægterne reduceres med bonus og præmierabatter og tillægges periodens ændring i fortjenstmargen og i risikomargen. De forsikringsmæssige driftsomkostninger opgøres som summen af resultatposterne Erhvervsomkostninger og Administrationsomkostninger.
3. **Combined ratio:** Summen af erstatningsprocenten og omkostningsprocenten.
4. **Operating ratio:** Beregnes som combined ratio, men baseret på erstatnings-, omkostnings- og nettogenforsikringsprocenter, hvor det allokerede investeringsafkast, svarende til det beløb, der er opført under forsikringsteknisk rente i resultatopgørelsen er lagt til præmieindtægter i nævneren.
5. **Relativt afløbsresultat:** Afløbsresultatet, i forhold til de primohensættelser, det vedrører.

Retrospektive hensættelser

Indbetalte præmier med fradrag af udbetalte ydelser, betaling for omkostninger, regulering for risiko og med tillæg af tilskrevet rente m.v. på den enkelte forsikring i princippet svarende til forsikringstagernes depoter.

Merhensættelser

Merhensættelser dækker over ekstra hensættelser som følge af et renteniveau, der er lavere end de grundlagsrenter, som ydelserne er beregnet på samt ekstra hensættelser til dødelighed m.v. Begrebet svarer til regnskabsbekendtgørelsens 'Akkumuleret værdiregulering'.

Beretning

I beretningen på side 5 indgår tabellen Danica Koncernens resultat før skat. Nedenfor er posterne i denne opstilling forklaret:

Forsikringsresultat, Traditionel. Posten indeholder risikoforretning fra den traditionelle forretning (gennemsnitsrentemiljø) i Danmark. Endvidere indeholder posten porteføljeopbehold for kapitalforvaltning i relation til det traditionelle miljø.

Forsikringsteknisk resultat, Markedsrenteprodukter. Posten indeholder resultat fra forsikringsdriften af markedsrenteprodukter solgt i Danmark, Sverige og Norge. Endvidere indeholder posten porteføljeopbehold for kapitalforvaltning relateret til markedsrenteprodukter.

Resultat af forsikringsvirksomhed. Posten udgør summen af de ovenstående poster og udtrykker et forsikringsteknisk resultat der ikke er påvirket af investeringsafkastet.

Investeringsafkast. Posten indeholder investeringsafkast fra allokerede aktiver til egenkapital og Syge- og Ulykke.

Ændring i skyggekonto. Posten indeholder en hidtil tilgodehavende risikoforretning fra 2015, som herefter er fuldt indtægtsført.

Særlige overskudsandele. Der henvises til afsnittet i regnskabspraksis omkring kontribution.

Noter - Danica Pension Koncernen

Note

Kommende standarder og fortolkningsbidrag

International Accounting Standards Board (IASB) har udsendt en række ændringer af de internationale regnskabsstandarder, ligesom International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) har udsendt en række fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft. Ingen af disse forventes at få væsentlig indflydelse på koncernens regnskabsaflæggelse for 2019. I det følgende er omtalt de standarder og fortolkningsbidrag, som forventes at få indflydelse på koncernens regnskabsaflæggelse.

/

IFRS 15, Revenue from Contracts with Customers

IASB har udsendt IFRS 15 benævnt "Revenue from Contracts with Customers", som skal erstatte principperne i IAS 18 og andre standarder om indtægtsindregning. IFRS 15 skal implementeres 1. januar 2019. IFRS 15 gælder kun hvor andre IFRS'er ikke er gældende, dvs. f.eks. ikke for forsikringskontrakter. I henhold til IFRS 15 skal indtægter indregnes i takt med, at forpligtelserne i henhold til kontrakten opfyldes. Implementeringen af IFRS 15 vil ikke medføre nævneværdig påvirkning af resultat eller egenkapital.

IFRS 16, Leases

IASB har udstedt IFRS 16 Leases, der træder i kraft 1. januar 2019. Danica koncernen har begrænsede leasede aktiver. De største ændringer forventes derfor at være i balancen, hvor leasede aktiver skal vises som et aktiv og en gæld. Lejemål vil i visse tilfælde falde ind under IFRS 16. Implementeringen af IFRS 16 vil ikke medføre nævneværdig påvirkning af resultat eller egenkapital, men øger balancen med 322 mio. kr.

IFRS 17, Insurance Contracts

IFRS 17, som endnu ikke er godkendt af EU, forventes at skulle implementeres 1. januar 2021. IFRS 17 skal erstatte den nuværende IFRS 4. Det er Danicas forventning, at denne standard kan få stor betydning for den fremtidige regnskabsaflæggelse, da standarden definerer nye regler for opgørelse af hensættelser og præsentation i resultatopgørelse og balance. Danica har derfor i 2018 gennemført en foranalyse, der har kortlagt betydningen for Danicas regnskab. Der har været foretaget en gennemgang af Danicas produkter ift. klassificering og indregning og er foretaget en opdeling af bestanden i porteføljer. Der er lavet prøveberegninger ved anvendelse af de 3 målemetoder BBA (Building Block approach), VFA (Variable Fee approach) og PAA (Premium Allocation approach) herunder beregning af CSM (Contractual Service Margin). Prøveberegningerne viser, at efter en overgangsperiode, vil resultat for skat ikke påvirkes væsentligt.

Noter - Danica Pension Koncernen

Note Mio. kr.

2 FORRETNINGSSEGMENTER

Koncernens forretningssegmenter er opdelt ud fra forskelle i produkter. Segmentet Traditionel omfatter traditionel livsforsikring og pension med ydelsesgarantier, Forenede Gruppeliv samt Syge- og ulykkesforsikring tilknyttet de traditionelle policer. Segmentet Markedsrente omfatter pensionsopsparing med markedsafkast samt Syge- og ulykkesforsikring tilknyttet policer med markedsrente.

FORRETNINGSSEGMENTER 2018	Traditionel	Markeds- rente	I alt	Reklassi- fikation	Koncern
Bruttopræmier	4.809	24.709	29.518		29.518
- Bruttopræmier fra internt salg mellem segmenter		64	64	-64	0
Bruttopræmier fra eksternt salg	4.809	24.773	29.582	-64	29.518
- Bruttopræmier på investeringskontrakter	-	-4.811	-4.811	-	-4.811
Bruttopræmier i resultatopgørelsen	4.809	19.962	24.771	-64	24.707
Investeringsafkast allokert til forsikringsresultat	1.904	-10.370	-8.466	515	-7.951
Forsikringsydelse	-13.230	-15.460	-28.690	64	-28.626
Ændring i hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	8.027	5.924	13.951	-61	13.890
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	-616	-810	-1.426	-32	-1.458
Resultat af genforsikring	-8	-35	-43		-43
Andre indtægter, netto	55	786	841	-695	146
Forsikringsresultat	941	-3	938	-273	665
Særlige overskudsandele	-60	-	-60	60	0
Investeringsresultat, egenkapital	-73	2	-71	59	-12
Investeringsresultat, syge- og ulykke	-69	-85	-154	153	-1
Resultat før skat af ophørende aktiviteter	-	75	75		75
Resultat før skat, inkl. ophørende aktiviteter	739	-11	728	-1	727
Øvrige segmentoplysninger:					
Renteindtægter	8.437	626	9.063		
Renteudgifter	-4.947	-179	-5.126		
Resultat af associerede virksomheder, indre værdi	501	-	501		
Nedskrivning og afskrivning	-39	-39	-78		

Danica Pension koncernen har ingen kunder, som bidrager med 10 pct. eller mere af indtægterne.

FORRETNINGSSEGMENTER 2017

Bruttopræmier	3.984	22.922	26.906	-271	26.635
Bruttopræmier fra eksternt salg	3.984	22.922	26.906	-271	26.635
- Bruttopræmier på investeringskontrakter	-	-1.889	-1.889	-	-1.889
Bruttopræmier i resultatopgørelsen	3.984	21.033	25.017	-271	24.746
Investeringsafkast allokert til forsikringsresultat	3.135	9.975	13.110	587	13.697
Forsikringsydelse	-12.058	-10.626	-22.684	271	-22.413
Ændring i hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	6.377	-20.072	-13.695	-141	-13.836
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	-436	-587	-1.023	7	-1.016
Resultat af genforsikring	-18	1	-17	-	-17
Andre indtægter, netto	82	621	703	-667	36
Forsikringsresultat	1.066	345	1.411	-214	1.197
Ændring i skyggekonto	85	-	85	-85	0
Særlige overskudsandele	-230	-	-230	230	0
Investeringsresultat, egenkapital	10	6	16	156	172
Investeringsresultat, syge- og ulykke	42	45	87	-87	0
Resultat før skat af ophørende aktiviteter	-	56	56	-	56
Resultat før skat, inkl. ophørende aktiviteter	973	452	1.425	0	1.425
Øvrige segmentoplysninger:					
Renteindtægter	7.443	470	7.913		
Renteudgifter	-3.688	-81	-3.769		
Resultat af associerede virksomheder, indre værdi	447	-	447		

Danica Pension koncernen har ingen kunder, som bidrager med 10 pct. eller mere af indtægterne.

Noter - Danica Pension Koncernen

Note	Mio. kr.	2018	2017
------	----------	------	------

2
fortsat

GEOGRAFISK FORDELING

Præmieindtægter fra eksterne kunder medtages i det land, hvor kontrakten er solgt.

Aktiver omfatter alene immaterielle aktiver, materielle aktiver, investeringsejendomme og kapitalandele i associerede virksomheder i henhold til IFRS og giver ikke et brugbart billede af koncernens aktiver til ledelsesmæssige formål.

Goodwill er fordelt til det land, hvor aktiviteten udføres, mens de øvrige aktiver er fordelt på baggrund af placering.

	Præmier eksterne kunder		Aktiver	
	2018	2017	2018	2017
Danmark	27.199	24.227	28.883	23.940
Norge	2.318	2.358	166	84
I alt	29.517	26.585	29.049	24.024

3 BRUTTOPRÆMIER, inkl. indbetalte præmier på investeringskontrakter

Direkte forsikringer:

Løbende præmier	15.587	12.803
Engangspræmier	12.658	12.801

Direkte forsikringer i alt	28.245	25.604
----------------------------	--------	--------

Bruttopræmier i alt	28.245	25.604
---------------------	--------	--------

I ovenstående bruttopræmier udgør de indbetalte præmier på investeringskontrakter, som ikke indgår i resultatopgørelsen:

Løbende indbetalinger	1.687	207
Engangsindbetalinger	3.123	1.681

Indbetalinger i alt	4.810	1.888
---------------------	-------	-------

Bruttopræmier i resultatopgørelsen i alt	23.435	23.716
--	--------	--------

Præmier, direkte forsikringer, fordelt efter tegningsforhold:

Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	22.409	19.729
Individuelt tegnede forsikringer	3.925	4.325
Grupplivsforsikringer	1.911	1.550

I alt	28.245	25.604
-------	--------	--------

Antal forsikrede, direkte forsikringer (1.000 stk.):

Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	490	417
Individuelt tegnede forsikringer	509	384
Grupplivsforsikringer	625	458

Præmier, direkte forsikringer, fordelt efter bonusforhold:

Forsikringer med bonusordninger	4.159	3.489
Forsikringer uden bonusordninger	916	199
Forsikringer med egen investeringsrisiko	23.170	21.916

I alt	28.245	25.604
-------	--------	--------

Præmier, direkte forsikringer, fordelt efter forsikringstagers bopæl:

Danmark	25.815	23.061
Andre EU-lande	172	2.449
Øvrige lande	2.258	94

I alt	28.245	25.604
-------	--------	--------

Noter - Danica Pension Koncernen

Note	Mio. kr.	2018	2017
4	INDTÆGTER AF INVESTERINGSEJENDOMME		
	Lejeindtægter	643	1.274
	Driftsomkostninger	-241	-299
	Driftsomkostninger, ikke udlejede ejendomme	-	-136
	I alt	402	839
	Udlejning af investeringsejendomme sker som operationel leasing. En del af leasingkontrakterne er uopsigelige for lejer i en årrække.		
	Løbetidsfordeling af minimumsleasingsydelser for uopsigelige kontrakter:		
	Op til 1 år	578	932
	1 - 5 år	1.363	1.321
	Over 5 år	1.176	396
	I alt	3.117	2.649
5	RENTEINDTÆGTER OG UDBYTTE		
	Renteindtægter af aktiver til dagsværdi	9.075	7.856
	Renteindtægter af aktiver til amortiseret kostpris	339	54
	Udbytte	3.486	2.255
	Indeksregulering	288	163
	I alt	13.188	10.328
6	KURSREGULERINGER		
	Domicilejendomme	-	-7
	Investerings ejendomme	613	237
	Kapitalandele	-5.028	7.321
	Investeringsforeningsandele	-1.751	1.061
	Obligationer	-932	-868
	Andre udlån	-192	170
	Indlån i kreditinstitutter	53	-61
	Derivater	-7.213	2.398
	Øvrige	-1.916	-426
	I alt	-16.366	9.825
7	RENTEUDGIFTER		
	Renteudgifter af aktiver til dagsværdi	-4.895	-3.570
	Renteudgifter af aktiver til amortiseret kostpris	-216	-199
	I alt	-5.111	-3.769
8	UDBETALTE YDELSER		
	Direkte forsikringer:		
	Forsikringssummer ved død	-1.041	-834
	Forsikringssummer ved invaliditet	-323	-231
	Forsikringssummer ved udløb	-876	-1.026
	Pensions- og renteydelser	-7.944	-7.043
	Tilbagekøb	-15.653	-11.042
	Kontant udbetalte bonusbeløb	-1.308	-1.015
	Direkte forsikringer i alt	-27.145	-21.191
	Invaliditetsbegrænsende udgifter	-14	-1
	I alt	-27.159	-21.192

Noter - Danica Pension Koncernen

Note	Mio. kr.	2018	2017
9	FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER		
	Provisioner for direkte forsikringer udgør	237	-221
	Honorar til generalforsamlingsvalgt revision udgør:		
	Honorar til Deloitte:		
	Lovpligtig revision af årsregnskab	-1,6	-1,3
	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-	-0,7
	Skatterådgivning	-0,5	-
	Andre ydelser	-1,3	-3,1
	I alt	-3,4	-5,1
	Honorarer for ikke-revisionsydelser leveret af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab til koncernen består primært af aktuar-, skatte- og regnskabsmæssig finansiell due diligence i forbindelse med Danicas opkøb af SEB Pension.		
	Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i året	763	649
	Antal heltidsbeskæftigede ultimo året	838	619
	Personaleudgifter:		
	Lønninger	-524	-387
	Aktiebaseret vederlæggelse	-5	-3
	Pensioner	-78	-64
	Andre udgifter til social sikring og afgifter	-81	-58
	Andet	-62	-32
	Personaleudgifter optjent i alt	-750	-544
	En uddybende beskrivelse af koncernens lønpolitik og udbetalte lønninger findes i "Aflønningsrapport 2018", som er tilgængelig på hjemmesiden www.danicapension.dk fra medio marts 2019. Aflønningsrapport 2018 er ikke omfattet af revision.		
	Alle koncernens pensionsordninger er bidragsbaserede, hvor der sker indbetalinger til forsikringselskaber, væsentligst Danica. Disse udgiftsfores løbende.		
	Bestyrelshonorarer (t.kr.)		
	Kim Andersen	-367	-340
	Kenneth Stricker-Nielsen (indtrådt 1.7.2018)	-75	-
	Charlott Due Pihl	-150	-150
	Thomas Falck (udtrådt 1.7.2018)	-75	-150
	Henrik Nielsen (indtrådt 8.3.2016)	-150	-150
	Ib Katznelson	-150	-150
	Honorarer i alt	-967	-940
	Heraf udvalgshonorarer	-190	-190

Danicas bestyrelse aflønnes med et fast honorar. Ud over det faste honorar ydes et udvalgshonorar til medlemmerne af bestyrelsens udvalg.

Som medlem af bestyrelsen eller direktionen i andre selskaber i Danske Bank koncernen har Thomas F. Borgen optjent 11,9 mio. kr. (2017 17,4 mio. kr.), Tonny Thierry Andersen optjent 3,1 mio. kr. (2017 10,1 mio. kr.) Jacob Aarup-Andersen optjent 9,0 mio. kr. (2017 8,6 mio. kr.), Christian Baltzer optjent 3,1 mio. kr. og Kim Andersen optjent 0,3 mio. kr. (2017 0,3 mio. kr.) i samlet vederlag fra disse selskaber.

Der udbetales kun bestyrelshonorar til ansatte i Danske Bank koncernen, som er medarbejdervalgte.

Vederlag til andre væsentlige risikotagere

Koncernen har for 2018 afholdt vederlag for i alt 44,9 mio. kr. til 29 væsentlige risikotagere (2017 32,2 mio. kr. til 31 væsentlige risikotagere). Vederlaget fordeler sig med fast vederlag 40,9 mio. kr. (2017 29,4 mio. kr.) og variabelt vederlag 4,0 mio. kr. (2017 2,8 mio. kr.).

Koncernen har ingen pensionsforpligtelse over for andre væsentlige risikotagere, idet disses pension er afdækket ved indbetaling til bidragsbaseret ordning gennem pensionsforsikringselskab.

Aflønningsrapporten forventes færdig sidst i februar 2019. Aflønningsrapporten vil blive offentliggjort i marts 2019, og vil indeholde yderligere informationer om risikotageres aflønning. Aflønningsrapporten er tilgængelig på www.danicapension.dk/organisation/aflønning.

Noter - Danica Pension Koncernen

Note	Mio. kr.	2018	2017
9			
fortsat			

Direktionens vederlæggelse 2018

	Kontraktligt vederlag	Pension	Variabelt kontant vederlag	Variabelt aktiebaseret vederlag	
Ole Krogh Petersen *	-3,4	-0,5	-0,2	-0,2	-4,3
Jesper Mølskov Høybye *	-1,5	-0,2	-0,1	-0,1	-1,9
Søren Lockwood *	-2,3	-0,4	-0,2	-0,2	-3,1
Claus Harder	-1,4	-0,2	-0,1	-0,1	-1,8
Per Klitgård	-4,0	-0,3	-0,3	-0,3	-4,9
Anders Svennesen	-0,5	-0,1	-	-	-0,6
Lars Ellehave-Andersen	-1,1	-0,2	-0,1	-0,1	-1,5
I alt optjent	-14,2	-1,9	-1,0	-1,0	-18,1
I alt udbetalt					-16,9

Direktionens kontrakter opfylder lovkrav, der er trådt i kraft pr. 1. januar 2011, til aftaler om variabel løn i finansielle virksomheder.

Direktionens vederlæggelse 2017

	Kontraktligt vederlag	Pension	Variabelt kontant vederlag	Variabelt aktiebaseret vederlag	
Per Klitgård	-4,7	-0,4	-0,5	-0,5	-6,1
Claus Harder*	-3,9	-0,6	-	-	-4,5
Anders Svennesen*	-3,5	-0,7	-0,6	-0,6	-5,4
Lars Ellehave-Andersen	-3,4	-0,6	-0,4	-0,4	-4,8
I alt optjent	-15,5	-2,3	-1,5	-1,5	-20,8
I alt udbetalt					-25,5

* Ole Krogh Petersen indgår i direktionen pr. 1. februar 2018, Jesper Mølskov Høybye indgår pr. 1. maj 2018 og Søren Lockwood indgår pr. 14. juni 2018

Ole Krogh Petersen kan opsige sin stilling med 6 måneders varsel.

Danica Pension kan opsige Ole Krogh Petersen med 12 måneders varsel. Der udbetales ikke særskilt fratrædelsesgodtgørelse.

Jesper Mølskov Høybye kan opsige sin stilling med 3 måneders varsel.

Danica Pension kan opsige Jesper Mølskov Høybye 7 måneders varsel. Der udbetales 3 måneders fratrædelsesgodtgørelse.

Søren Lockwood kan opsige sin stilling med 3 måneders varsel.

Danica Pension kan opsige Søren Lockwood med 16 måneders varsel. Der udbetales ikke særskilt fratrædelsesgodtgørelse.

Per Klitgård udtrådte af direktionen den 30. september 2018.

Claus Harder udtrådte af direktionen den 30. april 2018.

Anders Svennesen udtrådte af direktionen den 12. februar 2018.

Lars Ellehave-Andersen udtrådte af direktionen den 30. april 2018.

Aktiebaseret vederlæggelse

Med virkning fra 2010 er en andel af den variable aflønning til direktionen samt udvalgte chefer og specialister tildelt i form af betingede aktier.

Betingede aktier i Danske Bank er til disposition op til fem år fra tildeling under forudsætning af, at medarbejderen ikke har opsagt sin stilling, bortset fra ved pensionering. For betingede aktier optjent i 2012-2018 er der, udover uopsagt stilling, tilknyttet krav om, at koncernen som helhed og den konkrete afdeling, som medarbejderen er ansat i, opnår et vist resultat de næste 4 år.

Dagsværdien af de betingede aktier opgøres som aktiernes kursværdi fratrukket medarbejdernes betaling, hvis nogen.

Indre værdi af betingede aktier udgiftsføres i optjeningsåret, mens tidsværdien periodiseres over den resterende serviceperiode, svarende til bindingsperioden på op til 4 år.

Danica har afdækket aktiekursrisikoen.

Det endelige antal betingede aktier, som tildeles for 2018, bestemmes ved udgangen af februar 2019.

Noter - Danica Pension Koncernen

Note Mio. kr.

9
fortsat

Aktiebaseret vederlag

Betingede aktier

Betingede aktier	Antal			Egenbetaling kurs (kr.)	Udstedelse	Dagsværdi (DV)	
	Direktion	Øvrige medarbejdere	I alt			Ultimo	Ultimo
Tildeling 2014							
Primo 2017	4.676	6.528	11.204	0,0-1,4	1,5	2,4	-
Disponeret 2017	-3.468	-5.685	-9.153				
Fortabt 2017	-		0				
Ultimo 2017	1.208	843	2.051	0,0-1,4	0,3	0,5	
Disponeret 2018	-1.208	-843	-2.051				
Fortabt 2018	-		0				
Ultimo 2018	0	0	0	0,0-1,4	0,0	0,0	
Tildeling 2015							
Primo 2017	4.189	2.311	6.500	0,0-1,4	1,1	1,4	
Ultimo 2017	4.189	2.311	6.500		1,1	1,6	
Disponeret 2018	-2.600	-1.607	-4.207				
Øvrige ændringer 2018	-1.589	1.589	0				
Ultimo 2018	0	2.293	2.293	0,0-1,7	0,4	0,3	
Tildeling 2016							
Primo 2017	5.892	2.047	7.939	0,0	1,5	1,7	
Øvrige ændringer 2017	-	272	272				
Ultimo 2017	5.892	2.319	8.211	0,00	1,5	2,0	
Disponeret 2018	-	-435	-435				
Øvrige ændringer 2018	-5.892	5.892	0				
Ultimo 2018	0	7.776	7.776	0,0-1,7	1,4	1,0	
Tildeling 2017							
Tildelt 2017	5.158	4.743	9.901	0,0	2,4	2,4	
Disponeret 2017	-2.252	-2.294	-4.546	0,0	-	-	
Fortabt 2017	-	-650	-650				
Ultimo 2017	2.906	1.799	4.705	0,00	1,1	1,1	
Disponeret 2018	-	-307	-307				
Øvrige ændringer 2018	-2.664	2.664	0				
Ultimo 2018	242	4.156	4.398	0,0	1,0	0,6	
Tildeling 2018							
Tildelt 2018	1.042	6.215	7.257	0,0	1,7	0,9	
Disponeret 2018	-625	-3.016	-3.641				
Fortabt 2018	-	-231	-231				
Ultimo 2018	417	2.968	3.385	0,00	0,8	0,4	

Noter - Danica Pension Koncernen

Note Mio. kr.

9
fortsat

Direktionens beholdninger og dagsværdi heraf ultimo 2018

Tildelingsår	2015-2018	
	Antal	DV
Ole Krogh Petersen	659	0,1

På de tidspunkter, hvor de betingede aktier i 2018 blev stillet til medarbejdernes disposition, var børskursen i gennemsnit 150,0.

Direktionens beholdninger og dagsværdi heraf ultimo 2017

Tildelingsår	2014-2017	
	Antal	DV
Per Klitgård	6.070	1,5
Claus Harder	11.057	2,7
Lars Ellehave-Andersen	536	0,1
Anders Svennesen	3.077	0,7

På de tidspunkter, hvor de betingede aktier i 2017 blev stillet til medarbejdernes disposition, var børskursen i gennemsnit 241,5.

Noter - Danica Pension Koncernen

Note	Mio. kr.	2018	2017
10	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING		
	Afløbsresultat vedrørende tidligere år i alt:		
	Brutto	17	11
	For egen regning	19	21
	Beregning af forsikringsteknisk rente samt investeringsafkast:		
	Forsikringsteknisk rente, beløb	116	89
	Diskontering erstatningshensættelse	-296	-208
	Diskontering stigende risiko med alder	-	-6
	Forsikringsteknisk rente f.e.r. - efter diskontering	-180	-125
	Investeringsafkast fordelt til syge- og ulykkesforsikring	108	298
	Kursregulering erstatningshensættelser	34	2
	Investeringsafkast i alt, inkl. kursreguleringer	142	300
	Heraf overført til forsikringsteknisk rente	-116	-89
	Investeringsafkast	26	211
	Antal erstatninger (stk.)	1.496	1.206
	Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	1,0	0,9
	Erstatningsfrekvensen	0,5%	0,5%
	Bruttopræmieindtægter, direkte forsikringer, fordelt efter forsikringstagers bopæl:		
	Danmark	1.410	875
	Andre EU-lande	12	104
	Øvrige lande	103	3
	I alt	1.525	982
11	ANDRE INDTÆGTER		
	Provisioner fra fondsforvaltere m.v.	147	40
	Provisioner fra accessorisk virksomhed	4	-
	I alt	151	40

Noter - Danica Pension Koncernen

Note	Mio. kr.	2018	2017
------	----------	------	------

12 RESULTAT FØR SKAT

Danica Pensions og Danica Pensionsforsikrings overskudspolitik for 2018 er anmeldt til Finanstilsynet i overensstemmelse med kontributionsbekendtgørelsen og vejledning om markedsdisciplin. Årets resultat i Danica Pension består af investeringsafkastet af de til egenkapitalen allokerede aktiver plus resultater af markedsrente, Danmark, det udenlandske datterselskab, resultat af Forenede Gruppeliv, syge- og ulykkes resultat, resultat af Danica Pensionsforsikring og Danica Administration samt et risikotillæg af de forsikringsmæssige hensættelser fra de fire rentegrupper, samt en andel af risikoresultat fra risikogrupperne og omkostningsresultat fra omkostningsgrupperne.

Årets resultat i Danica Pensionsforsikring består af investeringsafkastet af de til egenkapitalen allokerede aktiver plus resultater af markedsrente, resultat af livsvarige livrenter uden ret til bonus, resultat af Forenede Gruppeliv, syge- og ulykkes resultat, samt et risikotillæg af de rentegrupper, samt en andel af risikoresultat fra risikogrupperne og omkostningsresultat fra omkostningsgrupperne. forsikringsmæssige hensættelser fra de fire rentegrupper, samt risikoresultat fra risikogrupperne og omkostningsresultat fra omkostningsgrupperne.

Saldoen på skyggekontoen pr. 31.12.2015 kan indregnes i perioden 2016-2020, Hvis indregning ikke sker, fortabes 20 pct. af saldoen pr. år. Skyggekontoen forrentes med samme afkast som de til egenkapitalen allokerede obligationer. Skyggekontoen er fuldt indtægtsført i begge selskaber.

Noter - Danica Pension Koncernen

Note	Mio. kr.	2018	2017
13	SKAT		
	Årets skat kan opdeles således:		
	Skat af årets resultat	-88	-200
	Skat af anden totalindkomst:		
	Hedge af udenlandske enheder	-9	-8
	Hedge af virksomhedskøb	14	4
	I alt	-83	-204
	Skat af årets resultat fremkommer således:		
	Aktuel skat	-155	-303
	Efterregulering af tidligere års aktuelle skat	67	103
	I alt	-88	-200
	Effektiv skatteprocent:		
	Dansk skatteprocent	22,0	22,0
	Efterregulering af tidligere års beregnede skat	-10,2	-7,4
	Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	1,8	-
	Effektiv skatteprocent	13,6	14,6
	Udskudt skat		
	Udskudt skat indregnes således i balancen:		
	Udskudt skatteforpligtelser	1.649	1.666
	Udskudt skat, netto	1.649	1.666
	Udskudte skatteforpligtelser fordelt på hovedposter:		
	Immaterielle aktiver	359	-2
	Materielle aktiver	-9	-7
	Investeringsafkast	1.283	1.674
	Finansielle investeringsaktiver	-6	0
	Fremført negativ PAL	0	3
	Andet	22	-2
	I alt	1.649	1.666
	Udover den i balancen afsatte udskudte skat påhviler der ingen udskudt skat vedrørende aktier i tilknyttede virksomheder.		
14	RESULTAT EFTER SKAT AF OPHØRENDE AKTIVITETER		
	Livforretning		
	Præmier	804	977
	Forsikringsydelse	-115	-118
	Investeringsafkast	-1.819	3.699
	Ændring i forsikringsmæssige hensættelser	1.310	-4.376
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-243	-255
	Resultat af afgiven forretning	0	-8
	Forsikringsteknisk resultat, Liv	-63	-81
	Syge- og ulykkesforretning		
	Bruttopræmieindtægter	8	8
	Bruttoerstatningsudgifter	-9	9
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-6	-7
	Resultat af afgiven forretning	1	-11
	Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	0	0
	Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-6	-1
	Egenkapitalens investeringsafkast	-13	-9
	Andre indtægter	156	147
	Resultat før skat	74	56
	Skat	3	0
	Årets resultat	77	56

Noter - Danica Pension Koncernen

Note	Mio. kr.	2018	2017
15	IMMATERIELLE AKTIVER		
	Kostpris primo	167	181
	Valutakursregulering	-2	-14
	Tilgang i årets løb	3.759	-
	Kostpris ultimo	3.924	167
	Årets afskrivninger	-78	-
	Ned- og afskrivninger ultimo	-78	-
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	3.846	167
	De immaterielle aktiver vedrører goodwill vedrørende tilkøbet af norske aktiviteter i 2007, samt tilgang af goodwill og værdi af kundeforhold (VIF aktiv) i 2018 i forbindelse med købet af de tidligere SEB selskaber 7. juni 2018. Værdien af kundeforhold afskrives lineært over 10 år fra 1. juni 2018.		
	For nærmere beskrivelse henvises til note 1.		
16	DOMICILEJENDOMME		
	Kostpris primo	48	48
	Kostpris ultimo	48	48
	Afskrivninger primo	-4	-4
	Afskrivninger ultimo	-4	-4
	Omvurdering primo	-2	-1
	Årets nedskrivninger	-	-1
	Omvurdering ultimo	-2	-2
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	42	42
	Den regnskabsmæssige værdi ultimo indgår således i koncernens balance:		
	Domicilejendomme	42	43
	Af årets nedskrivninger er 1 mio. kr. indregnet i anden totalindkomst og overført til opskrivningshenlæggelser under egenkapitalen mens 1 mio. kr. er overført til kollektivt bonuspotentiale.		
	Det vægtede gennemsnit af afkastprocenter, der er lagt til grund for de enkelte ejendommers dagsværdi udgør:		
		7,5%	7,5%
17	INVESTERINGSEJENDOMME		
	Dagsværdi primo	26.104	26.835
	Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	7.523	4.145
	Afgang i årets løb	-13.946	-5.121
	Dagsværdiregulering	1.187	245
	Dagsværdi ultimo	20.868	26.104
	Værdien ultimo indgår således i koncernens balance:		
	Investeringsjendomme	15.341	20.304
	Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	5.527	5.800
	Det vægtede gennemsnit af afkastprocenter, der er lagt til grund for de enkelte ejendommers dagsværdi udgør for:		
	Butikscentre	4,8%	5,5%
	Erhversejendomme	5,1%	4,6%
	Boliger	4,1%	3,6%
	Værdiansættelse af investeringsejendomme er baseret på forventede pengestrømme og et for hver ejendom individuelt fastsat forrentningskrav, som afspejler et salg mellem uafhængige parter under aktuelle markedsforhold. Forrentningskravene anvendt i værdiansættelsen ligger i intervallet 2,5-10,0 pct. (2017: 2,5-10,0 pct.) og udgjorde i gennemsnit 4,8 pct. (2017: 4,8 pct.). Forøgelse af forrentningskravet med 1,0 procentpoint, vil reducere dagsværdien ultimo 2018 med 2.550 mio. kr.		
	Alle investeringsejendomme er placeret i niveau 3. For beskrivelse af de enkelte niveauer henvises til note 33.		

Noter - Danica Pension Koncernen

Note	Mio. kr.	2018	2017				
18	KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG FÆLLESLEDEDE VIRKSOMHEDER						
	Kostpris primo	2.768	2.222				
	Tilgang	14.467	603				
	Afgang	-7.342	-57				
	Valutaomregning	5	-				
	Kostpris ultimo	9.898	2.768				
	Op- og nedskrivninger primo	1.593	1.265				
	Andel af resultat	511	386				
	Udbytte	-100	-51				
	Tilbageførte op- og nedskrivninger	-1.053	-				
	Valutaomregning	13	-7				
	Op- og nedskrivninger ultimo	964	1.593				
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	10.862	4.361				
	Den regnskabsmæssige værdi ultimo indgår således i koncernens balance:						
	Kapitalandele i associerede og fælleslede virksomheder	9.819	3.512				
	Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	1.043	849				
	Kapitalandele i associerede og fælleslede virksomheder består af:						
		Ejer- andel	Aktiver i alt	Forpligtelser	Ind- tægter	Resultat	
	Løvholm P/S, København	Ejendomsselskab	75%	431	89	0	0
	Gro Fund II K/S, København	Investeringselskab	27%	0	0	0	0
	Aquaporin, Kongens Lyngby	Investeringselskab	25%	227	45	2	-62
	Maritime Fund I K/S, Hellerup	Investeringselskab	26%	1.959	1.065	46	-43
	K/S ERDA II, Århus	Ejendomsselskab	96%	112	112	0	0
	Komplementarselskabet ERDA II ApS, Århus	Ejendomsselskab	96%	0	0	0	0
	Danske Shoppingcentre P/S, København	Ejendomsselskab	50%	14.276	386	665	686
	Danske Shoppingcentre FC P/S, København	Ejendomsselskab	50%	1.347	17	65	72
	Komplementarselskabet Danske Shoppingcentre ApS, København	Ejendomsselskab	50%	0	0	0	0
	Komplementarselskabet Danske Shoppingcentre FC ApS, København	Ejendomsselskab	50%	0	0	0	0
	Samejet Nymøllevvej 59-91, København	Ejendomsselskab	75%	646	12	31	42
	Udviklingselskabet CØ P/S, København	Ejendomsselskab	50%	553	536	2	1
	Komplementarselskabet CØ ApS, København	Ejendomsselskab	50%	0	0	0	0
	Gro Fund I K/S, København	Investeringselskab	100%	714	1	0	-17
	ERDA I P/S, Århus	Ejendomsselskab	100%	406	294	5	5
	ERDA I Komplementarselskab ApS, Århus	Ejendomsselskab	100%	0	0	0	0
	G.S.V. Holding A/S, Hedehusene	Investeringselskab	23%	1.597	1.056	844	42
	Capital Four - Strategic Lending Fund K/S, København	Investeringselskab	33%	1.241	132	57	49
	De anførte regnskabsoplysninger er ifølge selskabernes seneste offentliggjorte årsrapport. Koncernen har ingen associerede virksomheder af væsentlig betydning.						
19	KAPITALANDELE						
	Noterede kapitalandele				7.781		8.151
	Unoterede kapitalandele				15.760		7.680
	I alt				23.541		15.831
20	OBLIGATIONER						
	Noterede obligationer				156.893		134.207
	Unoterede obligationer				5.584		-
	I alt				162.477		134.207

Noter - Danica Pension Koncernen

Note	Mio. kr.	2018	2017
------	----------	------	------

21 DERIVATER

Koncernen anvender derivater, herunder terminer og swaps, til styring af eksponering overfor valuta-, rente- og aktierisici. Herudover anvendes derivater til afdækning af ydelsesgarantier og af andre rentebærende forpligtelser. Se nærmere beskrivelse af risikostyring i note 34.
Derivater indregnes og måles til dagsværdi i regnskabet.

Koncernens udstedte efterstillede kapitalindskud er fastforrentede. Disse indregnes til amortiseret kostpris i regnskabet. De grundlæggende regnskabsbestemmelser medfører således, at dagsværdien af renterisikoen på fastforrentede udlån ikke indgår i resultatopgørelsen, mens dagsværdiudsving på det risikoreducerende afledte finansielle instrument skal resultatføres. I regnskabet anvender koncernen regnskabsreglerne for sikring af dagsværdi, når renterisikoen på fastforrentede finansielle forpligtelser er afdækket med derivater. Jf. note 33.

Der er indgået collateral aftaler vedrørende en del af derivaterne og i den forbindelse har koncernen modtaget sikkerhedsstillelse i form af likvide obligationer svarende til en dagsværdi på 2.039 mio. kr. i 2018 og 2.225 mio. kr. i 2017.

2018	Nominal værdi	Positiv dagsværdi	Nominal værdi	Negativ dagsværdi
Valutakontrakter:				
Valutakontrakter	80.294	946	219.647	2.356
Optioner	32.197	842	33.615	702
Rentekontrakter:				
Rentekontrakter	1.928.722	34.788	2.344.363	31.023
Optioner	630.883	19.104	1.452.172	18.527
Aktiekontrakter:				
Aktiekontrakter	4.451	149	15.331	1.038
Optioner	1	92	0	1
Derivater i alt	2.676.548	55.921	4.065.128	53.647

2017

Valutakontrakter:				
Valutakontrakter	74.602	905	101.433	252
Optioner	22.335	201	20.288	50
Rentekontrakter:				
Rentekontrakter	696.884	11.348	754.880	13.191
Optioner	133.050	3.013	174.379	3.145
Aktiekontrakter:				
Aktiekontrakter	1.033	682	1.020	408
Optioner	7	0	3	0
Derivater i alt	927.911	16.149	1.052.003	17.046

Den positive dagsværdi ultimo indgår således i koncernens balance:

Derivater	38.788	15.214
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	17.133	935

22 ANDRE FINANSIELLE INVESTERINGSAKTIVER

Heri indgår investeringer i virksomheder i Danske Bank koncernen således:

Kapitalandele	351	454
Obligationer	46.580	32.386
Indlån i kreditinstitutter	2.564	2.688
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	3.303	1.857
Øvrige	5.271	5.439

Noter - Danica Pension Koncernen

Note	Mio. kr.		2018	2017
23	INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER			
	Består af investeringsforeninger, hvori de underliggende aktiver opdeles således:			
		Med garanti	Uden garanti	
	Investeringsejendomme	1.578	4.905	6.483
	Kapitalandele	21.722	81.323	103.045
	Obligationer	48.601	40.742	89.343
	Indlån i kreditinstitutter	1	1.491	1.492
	Derivater	13.435	3.698	17.133
	I alt	85.337	132.159	217.496
	Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter er opdelt således:			
	Forsikringskontrakter			159.804
	Investeringskontrakter			57.692
	I alt			217.496
24	GENFORSIKRINGSANDELE AF DE FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER I ALT			
	Primo		120	149
	Tilgang ved virksomhedskøb		386	-
	Afgang vedrørende aktiver i midlertidig besiddelse		-24	-
	Indbetalte præmier		93	103
	Udbetalte ydelser		-134	-75
	Rentetilskrivning		0	-
	Dagsværdiregulering		0	-
	Valutaomregning		-1	-
	Ændring i erstatningshensættelser		45	6
	Øvrige ændringer		-92	-63
	Ultimo		393	120
25	LIVSFORSIKRINGSHENSÆTTELSER, MARKEDSRENTEPRODUKTER			
	Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter er opdelt således:			
	Forsikringskontrakter		150.166	144.692
	Investeringskontrakter		46.999	60.312
	Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter i alt		197.165	205.004
	Hensættelser for unit-linked kontrakter uden garanti		141.143	177.801
	Hensættelser for unit-linked kontrakter med investeringsgaranti		56.022	27.203
	Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter i alt		197.165	205.004
26	HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT			
	Primo		363.462	340.467
	Tilgang ved virksomhedskøb		103.387	-
	Afgang virksomhed i midlertidig besiddelse		-54.709	-
	Indbetalte præmier		28.246	38.318
	Udbetalte ydelser		-30.932	-27.964
	Rentetilskrivning		-6.977	15.094
	Dagsværdiregulering		-325	58
	Valutaomregning		-149	-2.356
	Ændring i erstatningshensættelser		265	-112
	Ændring i kollektivt bonuspotentiale		-2.379	-158
	Ændring i fortjenstmargen		66	36
	Øvrige ændringer		-708	79
	Ultimo		399.247	363.462
	For nærmere beskrivelse af opgørelsesmetoder for hensættelserne henvises til anvendt regnskabspraksis i note 1.			
27	GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER			
	Gæld i forbindelse med repoforretninger		15.358	18.028
	Anden gæld til kreditinstitutter		2.007	5
	I alt		17.365	18.033

Noter - Danica Pension Koncernen

Note	Mio. kr.							2018	2017	
28	ANDEN GÆLD									
	I anden gæld indgår:									
	Derivater med negativ dagsværdi							53.647	17.046	
	Pensionsafkastskat							465	1.966	
	Personale forpligtelser							61	73	
29	ANSVARLIG LÅNEKAPITAL									
	<p>Ansvarlig lånekapital, er lån som i tilfælde af selskabets likvidation eller konkurs først fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav. Ansvarlig lånekapital medregnes i Kapitalgrundlagen mv. i henhold til bekendtgørelse om opgørelse af Kapitalgrundlag for forsikringselskaber og forsikringsholdingsvirksomheder og om opgørelse af kapitalgrundlag for visse fondsmæglerselskaber §§ 36-38.</p>									
	Valuta	Låntager	Note	Hovedstol	Rente-sats	Modtaget	Forfald	Tilbage-betalings-kurs		
	EUR	Danica Pension	a)	500	4,38	2015	2045	100		
		Ansvarlig lånekapital								
		Underkurs							-24	
		Sikring af renterisiko til dagsværdi							140	
		I alt, svarende til dagsværdi							3.966	
		Ved opgørelse af Kapitalgrundlaget er der medregnet							3.966	
		Omkostninger ved optagelse og indfrielse							-	
		<p>a) Lånet blev optaget 29. september 2015 og er noteret på Irish Stock Exchange. Lånet kan indfries fra september 2025. Lånet forrentes med 4,375% årlig indtil 29. september 2025 hvor der vil være et step-up. Renten udgjorde 119 mio. kr. for 2018 (119 mio. kr. for 2017).</p>								
		<p>I den viste opstilling er den ansvarlige lånekapital optaget til amortiseret kostpris suppleret med dagsværdien af den sikrede renterisiko.</p>								
30	SIKKERHEDSSTILLELSE OG EVENTUALFORPLIGTELSE									
	Til sikkerhed for forsikredes opsparing er registreret aktiver for i alt:								409.732	
	Der er udstedt ejerantebrev, der ligger til sikkerhed for de forsikringsmæssige forpligtelser, for i alt								75	
	Koncernen har til sikkerhed for derivatforretninger afgivet obligationer svarende til en dagsværdi på i alt								12.186	
	Minimumsleasingydelse vedrørende biler udgør								5	
	Koncernen har indgået kontraktlige forpligtelser til at købe, opføre eller om- og tilbygge investeringsejendomme eller til at reparere, vedligeholde eller forbedre disse for et beløb på								566	
	Koncernen har givet tilsagn om deltagelse i alternative investeringer med et beløb på								22.218	
	Koncernen er frivilligt momsregistreret vedrørende visse ejendomme, og der hviler herpå en resterende momsreguleringsforpligtelse på								278	
	Koncernen hæfter som deltager i interessentskaber for en gæld på i alt								12	
	<p>Koncernens selskaber er sambeskattet med alle enheder i Danske Bank koncernen og hæfter solidarisk for disses danske selskabsskatter og kildeskatter mv.</p>									
	<p>Koncernens danske selskaber er fællesregistreret for lønsumsafgift og moms og hæfter solidarisk herfor.</p>									
	<p>Danica Pension hæfter solidarisk med de øvrige deltagere for forsikringsmæssige forpligtelser vedrørende samtlige policer, der administreres af Forenede Gruppeliv A/S.</p>									
	<p>Koncernens størrelse og forretningsomfang indebærer, at koncernen til stadighed er part i diverse retssager.</p>									

Noter - Danica Pension Koncernen

Note	Mio. kr.	2018	2017
31 NÆRTSTÅENDE PARTER			
<p>Danske Bank A/S med hjemsted i København, besidder 100% af aktiekapitalen i Forsikringsselskabet Danica, som er moderselskab til Danica Pension, og har dermed bestemmende indflydelse på Danica Pension koncernen. Danske Bank A/S er det øverste moderselskab for Danica Pension koncernen.</p> <p>Transaktioner med nærtstående parter indgås og afregnes på markedsbaserede vilkår. Koncernens IT-drift og -udvikling, intern revision, personaleadministration, logistik og markedsføring m.v. varetages af Danske Bank. Herudover varetager Danske Bank porteføljeforvaltning og værdipapirhandel.</p> <p>Danica Pension koncernen har haft nedenstående transaktioner og mellemværender af større betydning med øvrige selskaber i Danske Bank koncernen. Se endvidere investeringer i note 22.</p>			
		-192	-181
IT-drift og -udvikling		-207	-91
Øvrige administrative ydelser			
Provision for salg af forsikringer og betjening af porteføljen		-194	-150
Ordinært honorar for porteføljeforvaltning			-631
Performance honorar for porteføljeforvaltning		-	-9
Depotgebyr og kurtage ved handel med kapitalandele m.v. i alt netto		-88	-59
Renteindtægter		-548	674
Renteudgifter		-14	-13
Lejeindtægter fra udlejning af lokaler		4	12
Gæld til kreditinstitutter		168	2
Derivater med negativ dagsværdi		14.590	14.756
<p>Endvidere varetager Danica koncernen arbejdsgiveradministrerede pensionsordninger for Danske Bank koncernen og nærtstående parter dertil.</p> <p>Danica Pension har ydet et lån til sit moderselskab Forsikringsselskabet Danica</p>			
		1.200	1.200
<p>Udlån til associerede virksomheder omfatter ansvarlige lån, som er ydet på lige vilkår med de øvrige investorer.</p>			

32 BALANCENS POSTER FORDELT EFTER FORVENTET FORFALDSTIDSPUNKT

	2018		2017	
	< 1 år	> 1 år	< 1 år	> 1 år
Aktiver				
Immaterielle aktiver	-	3.847	-	168
Materielle aktiver	-	42	-	42
Investeringsaktiver	10.917	258.929	7.084	199.278
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	1.593	215.903	102	211.766
Tilgodehavender	5.411	-	3.475	-
Andre aktiver	63.294	-	2.460	-
Periodeafgrænsningsposter	6.086	-	3.146	-
Aktiver i alt	87.301	478.721	16.267	411.254
Forpligtelser				
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	30.606	368.641	33.018	330.444
Øvrige forpligtelser	94.220	51.189	40.644	5.468
Forpligtelser i alt	124.826	419.830	73.662	335.912

Noter - Danica Pension Koncernen

Note Mio. kr.

33 FINANSIELLE INSTRUMENTER

2018	Dagsværdi			Amortiseret kostpris *		
	Handel	Designeret	Fair value hedge	Tilgodehavender	Forpligtelser	I alt
Kapitalandele		23.541				23.541
Investeringsforeningsandele		16.364				16.364
Obligationer		162.477				162.477
Andre Udlån		1.625				1.625
Indlån i kreditinstitutter		1.345				1.345
Derivater	38.788					38.788
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter		217.496				217.496
Tilgodehavender				3.022		3.022
Likvide beholdninger				3.408		3.408
Finansielle aktiver i alt	38.788	422.848		6.430		468.066
Hensættelser for markedsrente-produkter, investeringskontrakter		46.999				46.999
Gæld til kreditinstitutter	17.365					17.365
Derivater	53.647					53.647
Ansvarlig lånekapital			140		3.662	3.802
Finansielle forpligtelser i alt	71.012	46.999	140		3.662	121.813
2017						
Kapitalandele		15.831				15.831
Investeringsforeningsandele		7.242				7.242
Obligationer		134.207				134.207
Andre Udlån		2.132				2.132
Indlån i kreditinstitutter				7.614		7.614
Derivater	15.215					15.215
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter		208.217		3.651		211.868
Tilgodehavender				1.055		1.055
Likvide beholdninger				2.294		2.294
Finansielle aktiver i alt	15.215	367.629		14.614		397.458
Hensættelser for markedsrente-produkter, investeringskontrakter		60.312				60.312
Gæld til kreditinstitutter					18.033	18.033
Derivater	17.046					17.046
Ansvarlig lånekapital			106		3.696	3.802
Finansielle forpligtelser i alt	17.046	60.312	106		21.729	99.193

Indregning i resultatopgørelsen:

Valutakursregulering på tilgodehavender og forpligtelser målt til amortiseret kostpris indgår i resultatopgørelsen under kursreguleringer med -13 mio. kr. i 2018 og 57 mio. kr. i 2017.

Resterende del af investeringsafkast, der indgår i resultatposterne renteindtægter og udbytter m.v, renteudgifter samt kursreguleringer, vedrører finansielle instrumenter til dagsværdi.

Noter - Danica Pension Koncernen

Note Mio. kr.

33
fortsat

Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi

Dagsværdi er den pris, der ville blive opnået ved salg af et aktiv, eller betalt for at overdrage en forpligtelse i en normal transaktion mellem markedsdeltagere på målingstidspunktet.

Niveau 1: Noterede priser

Opgørelsen til dagsværdi er baseret på de noterede priser, der fremkommer i forbindelse med omsætning i aktive markeder. Findes der et aktivt marked for børsnoterede kapitalandele, obligationer, afledte finansielle instrumenter m.m., måles som udgangspunkt til lukkekursen på balancedagen.

Niveau 2: Observerbare input

Er der ikke noteret en lukkekurs, anvendes en anden offentlig kurs, der må antages bedst at svare hertil, i form af indikative priser fra banker/brokere. Aktiver af denne type er bl.a. hedgefonds, CDO's og kreditobligationer. For noterede papirer, hvor lukkekursen ikke afspejler dagsværdien, anvendes valueringsmetoder eller andre observerbare oplysninger til fastlæggelse af dagsværdien. Når der ikke findes et aktivt marked for et finansielt instrument, anvendes valueringsmetoder, hvor input er baseret på observerbare markedsdata. Afhængigt af aktivets eller passivets karakter kan der være tale om beregning ud fra grundlæggende parametre som rente, valutakurser og volatilitet eller ved sammenligning med handelspriser for tilsvarende instrumenter.

Niveau 3: Ikke-observerbare input

I visse tilfælde kan værdiansættelsen ikke alene baseres på observerbare markedsdata. I disse tilfælde anvendes værdiansættelsesmodeller, der kan indebære skøn over såvel fremtidige forhold som karakteren af den aktuelle markedssituation. I dette niveau placeres bl.a. unoterede aktier samt investeringsejendomme præsenteret i note 17.

Til brug for værdiansættelsen af de unoterede investeringer tages der udgangspunkt i selskabets branche, markedssituation og indtjeningssevne, og herudover påvirkes dagsværdien af makroøkonomiske og finansielle forhold.

Pr. 31.12.2018 havde Danica finansielle aktiver anført nedenfor på 461.636 mio. kr. heraf kan 97% henføres til de forsikringsmæssige forpligtelser overfor kunderne, mens 3% er egenkapitalens andel. Ændringer i diverse værdiansættelsesparametre vil således have en uvæsentlig påvirkning på egenkapitalen, da forsikringstagerne bærer risikoen.

	Noterede priser	Observerbare input	Ikke- Observerbare input	I alt
2018				
Kapitalandele	7.955	1.822	13.764	23.541
Investeringsforeningsandele	16.129	219	16	16.364
Obligationer	141.771	20.030	676	162.477
Andre udlån	-	50	1.575	1.625
Derivater	88	36.827	1.873	38.788
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	158.928	28.446	30.122	217.496
Indlån i kreditinstitutter	1.345	-	-	1.345
Finansielle aktiver i alt	326.216	87.394	48.026	461.636
Gæld til kreditinstitutter	17.365	-	-	17.365
Derivater	118	51.291	2.238	53.647
Ansvarlig lånekapital	-	140	-	140
Hensættelser for markedsrenteprodukter investeringskontrakter	46.999	-	-	46.999
Finansielle forpligtelser i alt	64.482	51.431	2.238	118.151
2017				
Kapitalandele	8.151	-	7.680	15.831
Investeringsforeningsandele	6.989	242	-	7.231
Obligationer	123.381	10.813	13	134.207
Andre udlån	-	-	2.133	2.133
Derivater	631	14.580	3	15.214
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	139.649	1.010	12.911	153.570
Finansielle aktiver i alt	278.801	26.645	22.740	328.186
Derivater	464	16.538	44	17.046
Ansvarlig lånekapital	-	0	-	0
Hensættelser for markedsrenteprodukter investeringskontrakter	60.312	-	-	60.312
Finansielle forpligtelser i alt	60.776	16.538	44	77.358

Finansielle instrumenter, der er værdiansat ud fra ikke observerbare input, omfatter ved udgangen af 2018 unoterede aktier 38.837 mio. kr. og illikvide obligationer 5.584 mio. kr.

Noter - Danica Pension Koncernen

Note	Mio. kr.	2018	2017
------	----------	------	------

33
fortsat

Værdiansættelse baseret på ikke-observerbare input

Dagsværdi primo	22.696	24.029
Værdiregulering over resultatopgørelse i posten kursreguleringer	1.775	1.334
Tilgang ved virksomhedskøb	16.509	-
Køb	11.104	5.222
Salg	-10.558	-7.889
Overførsel fra noterede priser og observerbare input	6.500	-
Dagsværdi ultimo	48.026	22.696

Der er i 2018 indregnet urealiserede kursreguleringer på 3.402 mio. kr. (2017 -308 mio. kr.) vedrørende finansielle instrumenter værdiansat ud fra ikke observerbare input.

Såfremt der forudsættes en udvidelse af kreditspændet på 50 bp for obligationer og andre udlån, vil det medføre et fald i dagsværdien på 110 mio. kr. En indsnævring af kreditspændet på 50 bp vil forøge dagsværdien med 110 mio. kr.

RISIKOSTYRING

Bestyrelsen fastlægger rammer for koncernens risikostyring, mens den daglige ledelse løbende overvåger koncernens risici og sikrer, at rammerne overholdes.

Koncernen er påvirket af en række forskellige risici.

<u>Finansielle risici:</u>	<u>Forsikringsmæssige risici:</u>	<u>Operationelle risici:</u>	<u>Forretningsmæssige risici:</u>
Marked	Levetid	Internt bedrageri	Omdømme
Likviditet	Dødelighed	Eksternt bedrageri	Strategi
Modparter	Invaliditet	Beskæftigelsesforhold	Regulatoriske
Koncentration	Syge- og ulykke	Kunder, produkter og forretningspraksis	Digitalisering
	Kritisk sygdom	Transaktioner og processer	
	Genkøb	Fysiske aktiver	
	Omkostninger	System og data fejl	
	Koncentration	Informations teknologi	
		Model risiko	

Finansielle risici

Finansielle risici består af markedsrisiko, likviditetsrisiko, modpartsrisiko og koncentrationsrisiko. Markedsrisikoen er risikoen for tab som følge af, at dagsværdien af koncernens aktiver eller forpligtelser ændrer sig på grund af ændringer i markedsforholdene, f.eks. ændringer i renter, aktiekurser, ejendomsværdier, valutakurser og kreditspænd. Likviditetsrisiko er risikoen for tab som følge af behov for at skulle frigøre likviditet til at betale sine forpligtelser inden for en kort tidshorisont. Modpartsrisiko er risikoen for tab som følge af, at modparter misligholder deres betalingsforpligtelser. Koncentrationsrisiko er risikoen for tab på grund af stor eksponering til enkelte aktivklasser, brancher, udstedere m.v.

I koncernen er der tre kilder til finansielle risici:

- Investeringer for traditionelle produkter
- Investeringer for markedsprodukter, hvorpå der er tilknyttet investeringsgaranti
- Egenkapitalens direkte investeringer

Omfanget af de finansielle risici er forskelligt for de forskellige produkter i koncernens produktsortiment. Oversigt over selskaber og aktiviteterne i koncernen fremgår af side 76.

Den mest betydende finansielle risiko i koncernen er markedsrisikoen for de traditionelle livsforsikringsprodukter i Danica Pension.

Investeringer for traditionelle produkter

Koncernens traditionelle produkter er policer med ydelsesgarantier og kollektive investeringer.

Markedsrisikoen i traditionelle produkter omfatter samspillet mellem investeringsaktiver og ydelsesgarantierne for hver rentegruppe.

Såfremt årets investeringsafkast af kundemidlerne for den enkelte rentegruppe ikke er tilstrækkeligt til at dække kundemidternes forrentning og nødvendige styrkelser af livsforsikringsforpligtelser m.v., dækkes underskuddet først af det kollektive bonuspotentialer og dernæst af de individuelle bonuspotentialer tilhørende rentegruppen. Hvis bonuspotentialerne er utilstrækkelige til dækning af tab, anvendes egenkapitalens midler.

Forpligtelserne opgøres ved at diskontere de forventede pengestrømme med en af EIOPA defineret diskonteringsrentekurve gældende under Solvens II regelværket.

For at sikre, at afkastet på kundernes opsparing matcher de garanterede ydelser på bonusberettigede policer, overvåger selskabet løbende markedsrisikoen. Der udføres interne stresstests for at sikre, at selskabet kan modstå betydelige tab på risikoeksponeringen i forbindelse med store ændringer i renteniveauet. Renterisikoen afdækkes dels af obligationsbeholdningen, og dels med derivater.

Da det danske obligationsmarked ikke er stort nok og ikke har den fornødne varighed til at afdække forpligtelserne, er det også nødvendigt at investere i udenlandske renteinstrumenter. De rentefølsomme investeringer består derfor af en bred vifte af rentebaserede aktiver: danske og europæiske statsobligationer, danske realkreditobligationer, danske indeksobligationer og en veldiversificeret portefølje af globale kreditobligationer. Selskabet er derfor eksponeret over for basisrisiko fra stats- og kreditspænd.

Kreditspændsrisikoen på obligationsporteføljen er begrænset ved, at 80 pct. af porteføljen ultimo 2018 består af stats- og realkreditobligationer med høj rating (AA - AAA) hos de internationale rating bureauer eller realkreditobligationer uden rating, hvor udsteder har tilsvarende høj rating. Kun 9 pct. af porteføljen er investeret i non-investment grade obligationer.

Modpartsrisikoen begrænses ved at kræve sikkerhedsstillelse for derivater og høj rating af genforsikringsmodparter.

Valutarisikoen er lav, idet valutarisici afgrænses ved anvendelse af valutaafdækningsinstrumenter.

Likviditetsrisici begrænses ved at placere en stor del af investeringerne i likvide børsnoterede obligationer og aktier.

Koncentrationsrisikoen er begrænset ved, at investeringerne foretages med stor porteføljespredning samt ved begrænsning af investeringer i samme udsteder. For realkreditobligationer anses udsteder ikke for kritisk i forhold til koncentrationsrisikoen, da udstedte realkreditobligationer har sikkerhedsstillelse fra den enkelte låntager.

Investeringer for markedsprodukter

Finansielle risici forbundet med investeringerne for markedsrenteprodukter, påhviler forsikringstagerne bortset fra de policer, hvor der er tilknyttet en investeringsgaranti. Ultimo 2018 havde 18 pct. af forsikringstagerne tilknyttet en investeringsgaranti i garantiperioden. Garantien gælder først på tidspunktet for pensionering og betales af kunden ved opkrævning af et årligt gebyr.

Risikoen ved garantier på markedsrenteprodukter afdækkes ved anvendelse af derivater og ved tilpasning af kundens investeringssammensætning i perioden op til pensionering. Investeringssammensætningen tilpasses garantibeløbet, tidshorizonten m.v.

Egenkapitalens direkte investeringer

Egenkapitalen er udsat for finansielle risici gennem investering af aktiver allokeret til egenkapitalen og gennem investeringer vedrørende syge- og ulykkesforretningen samt vedrørende forsikringsgruppen Egen Gruppe der også henhører under egenkapitalens risiko.

Bestyrelsen har fastlagt særskilt investeringsstrategi for aktiver allokeret til egenkapitalen og investeringerne vedrørende syge- og ulykkesforretningen og Egen Gruppe. Aktiver allokeret til egenkapitalen består hovedsagelig af obligationer med kort varighed.

Forsikringsmæssige risici

De forsikringsmæssige risici vedrører udviklingen i dødelighed, invaliditet, kritisk sygdom m.v. Eksempelvis forøger en levetidsforlængelse varigheden på udbetalingerne på visse pensionsprodukter, mens udviklingen i antallet af dødsfald, sygemeldinger og efterfølgende raskmeldinger påvirker udgifterne til dødsfalds- og invaliditetsforsikringer. Den væsentligste forsikringsmæssige risiko er levetiden.

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

For at begrænse tab på individuelle livsforsikringer, som er udsat for stor risikoeksponering, er en mindre del af risici relateret til død og invaliditet genforsikret.

De forskellige risikoelementer underkastes løbende aktuariemæssige analyser med henblik på opgørelsen af de forsikringsmæssige forpligtelser og eventuelle fornødne forretningsmæssige tiltag.

Operationelle risici

Operationel risiko vedrører risikoen for tab som følge af fejl i it-systemer, juridiske tvister, utilstrækkelige eller fejlagtige procedurer og bedrageri. Koncernen begrænser de operationelle risici ved etablering af interne kontroller, som løbende opdateres og tilpasses koncernens aktuelle forretningsomfang. Endvidere er der etableret funktionsadskillelse.

Forretningsmæssige risici

Forretningsmæssig risiko omfatter strategiske risici, omdømmerisici og andre risici relaterede til eksterne faktorer.

Koncernen følger nøje udviklingen på de markeder, hvor koncernen har aktiviteter, med henblik på at sikre, at priser og kundeservice er konkurrencedygtige. Koncernen tilstræber en ordentlig behandling af kunderne samt åbenhed og gennemsigtighed i sin kommunikation.

Koncernen gennemgår systematisk sine forretningsområder med henblik på at reducere risikoen for økonomiske tab som følge af forringelse af omdømme.

FØLSOMHEDSOPLYSNINGER

I nedenstående tabel er der for koncernen vist effekten på egenkapitalen af isolerede ændringer i renter (stigning og fald) og øvrige relevante finansielle risici.

Af de to rentescenarier er et rentefald samlet set det værste for koncernen. I et isoleret scenario med et rentefald på 1,0 pct.-point vil egenkapitalen falde med 0,3 mia. kr.

FØLSOMHEDSOPLYSNINGER 31.12.2018

Mia. kr.	Påvirkning af egenkapitalen
Rentestigning på 0,7-1,0 pct.-point	0,1
Rentefald på 0,7-1,0 pct.-point	-0,3
Aktiekursfald på 12 pct.	-0,3
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-0,2
Valutakursrisiko (VaR 99,0 pct.)	0,0
Tab på modparter på 8 pct.	-0,4

Regnskab - indholdsfortegnelse

HOVEDTAL	56
RESULTATOPGØRELSE	57
TOTALINDKOMST	57
BALANCE	58
KAPITALFORHOLD	60
NOTER	
1 Anvendt regnskabspraksis	62
2 Bruttopræmier, inkl. indbetalte præmier på investeringskontrakter	63
3 Kursreguleringer	63
4 Udbetalte ydelser	63
5 Ændring i livsforsikringshensættelser - gennemsnitsrente	64
6 Ændring i livsforsikringshensættelser - markedsrente	66
7 Forsikringsmæssige driftsomkostninger	67
8 Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	68
9 Andre indtægter	68
10 Resultat før skat	69
11 Skat	70
12 Investeringsejendomme	70
13 Andre finansielle investeringsaktiver	70
14 Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	71
15 Egenkapital	71
16 Anden gæld	71
17 Sikkerhedsstillelse og eventualforpligtelser	71
18 Nærtstående parter	72
19 Specifikation af aktiver og afkast	73
20 Specifikation af afkast for markedsrente produkter	74
21 Aktiebeholdning procentvis fordelt på brancher og regioner	74

Hovedtal - Danica Pension

Mio. kr.	2018	2017	2016	2015 *	2014
RESULTATOPGØRELSE					
Præmier	19.522	21.815	20.591	17.982	17.517
Forsikringsydelse	-23.493	-20.578	-20.273	-24.072	-23.326
Investeringsafkast	-5.571	14.307	16.801	6.505	31.477
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	-927	-736	-730	-739	-710
Resultat af afgiven forretning	12	-18	-4	-92	285
Forsikringsteknisk resultat, Liv	461	775	1.152	983	1.803
Bruttoopræmieindtægter	1.284	887	986	848	868
Bruttoerstatningsudgifter	-1.438	-1.026	-1.144	-925	-1.116
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-70	-67	-76	-86	-76
Resultat af afgiven forretning	-4	4	52	-7	-3
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	8	207	108	257	321
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-423	-155	-208	-36	-146
Årets resultat	643	1.225	1.512	1.393	2.002
Anden totalindkomst	-37	-33	-8	-9	-18
BALANCE					
Aktiver, i alt	352.442	358.217	346.273	316.539	315.846
Forsikringsaktiver, syge- og ulykkesforsikring	-	-	7	5	51
Forsikringsmæssige hensættelser, syge- og ulykkesforsikring	9.581	9.370	9.302	9.070	8.873
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	285.058	295.155	282.839	270.530	274.101
Egenkapital i alt	21.366	17.947	18.267	19.363	20.031
NØGLETAL i pct.					
Afkastpct. relateret til gennemsnitsrenteprodukter	1,7	2,5	6,5	1,0	14,0
Afkastpct. relateret til markedsrenteprodukter	-5,5	8,1	5,5	4,8	9,4
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	4,25	4,25	4,25	-	-
Omkostningsprocent af hensættelser	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Omkostninger pr. forsikret i kr.	1.623	1.261	1.230	1.222	1.139
Egenkapitalforrentning efter skat	3,2	6,8	7,9	7,0	10,4
NØGLETAL FOR SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING					
Bruttoerstatningsprocent	120	120	121	116	136
Bruttoomkostningsprocent	6	8	8	11	9
Combined ratio	126	128	123	128	145
Operating ratio	140	150	136	140	164
Relativt afløbsresultat i procent	0,0	0,1	0,0	0,0	-2,3
Afløbsresultat f.e.r. i mio. kr.	4	12	0	0	-175
KONTORENTE i pct.					
Kontorente før pensionsafkastskat**	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8
Kontorente efter pensionsafkastskat**	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5
Nøgletallene er fastlagt i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse og er beskrevet i regnskabspraksis					
* Balanceposter er rettet primo 01.01.2016.					
** Kontorenteoplysningerne gælder nytegningsgruppen					

Resultatopgørelse og Totalindkomst - Danica Pension

Note	Mio. kr.	2018	2017
2	Bruttopræmier	19.522	21.815
	Afgivne genforsikringspræmier	-6	-2
	Præmier f.e.r., i alt	19.516	21.813
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.141	1.387
	Indtægter fra associerede virksomheder	89	183
	Indtægter af investeringsejendomme	1	-9
	Renteindtægter og udbytter m.v.	8.300	7.692
3	Kursreguleringer	-9.914	9.639
	Renteudgifter	-4.399	-3.759
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-789	-826
	Investeringsafkast, i alt	-5.571	14.307
	Pensionsafkastskat	957	-2.004
4	Udbetalte ydelser	-23.493	-20.578
	Modtaget genforsikringsdækning	0	4
	Forsikringsydelse f.e.r., i alt	-23.493	-20.574
5,6	Ændring i livsforsikringshensættelser	9.912	-11.802
	Ændring i genforsikringsandel	18	-20
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	9.930	-11.822
	Ændring i fortjenstmargen	112	221
	Erhvervelsesomkostninger	-126	-113
	Administrationsomkostninger	-819	-637
	Omkostningsrefusion fra tilknyttede virksomheder	18	14
7	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-927	-736
	Overført investeringsafkast	-63	-430
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	461	775
8	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	-423	-155
	Egenkapitalens investeringsafkast	-16	140
9	Andre indtægter	665	641
10	RESULTAT FØR SKAT	687	1.401
11	Skat	-44	-176
	ÅRETS RESULTAT	643	1.225
	Årets resultat	643	1.225
	Anden totalindkomst:		
	Omregning af udenlandske enheder	-20	-48
	Hedge af udenlandske enheder	19	41
	Hedge af virksomhedskøb	-41	-22
	Skat vedrørende anden totalindkomst	5	-4
	Anden totalindkomst i alt	-37	-33
	ÅRETS TOTALINDKOMST	606	1.192

Balance - Danica Pension

Aktiver

Note	Mio. kr.	2018	2017
	IMMATERIELLE AKTIVER	3.763	168
12	Investeringsejendomme	214	209
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	19.796	22.332
	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.238	1.146
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	21.034	23.478
	Kapitalandele	13.185	15.515
	Investeringsforeningsandele	17.763	18.048
	Obligationer	122.616	122.793
	Andre udlån	1.575	2.133
	Indlån i kreditinstitutter	1.342	7.611
	Øvrige	19.243	15.213
13	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	175.724	181.313
	INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	196.972	205.000
14	INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER	141.020	144.418
	Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	15	-
	Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, i alt	15	-
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	568	841
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	114	60
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.820	1.833
	Andre tilgodehavender	1.628	614
	TILGODEHAVENDER, I ALT	5.145	3.348
	Aktiver i midlertidig besiddelse	442	380
	Aktuelle skatteaktiver	274	154
	Likvide beholdninger	1.047	1.657
	ANDRE AKTIVER, I ALT	1.763	2.191
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	3.298	2.679
	Andre periodeafgrænsningsposter	481	413
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT	3.779	3.092
	AKTIVER, I ALT	352.442	358.217

Balance - Danica Pension

Passiver

Note	Mio. kr.	2018	2017
	Aktiekapital	1.101	1.100
	Sikkerhedsfond	1.499	1.499
	Overført overskud	18.766	14.123
	Foreslået udbytte	-	1.225
15	EGENKAPITAL, I ALT	21.366	17.947
	ANSVARLIG LÅNEKAPITAL	3.850	3.802
	Præmiehensættelser	51	353
5	Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter	134.379	141.869
6	Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter	136.103	138.770
	Livsforsikringshensættelser, i alt	270.482	280.639
	Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	4.995	5.146
	Erstatningshensættelser	9.147	8.681
	Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	272	269
	Hensættelser til bonus og præmierabatter	111	67
	HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	285.058	295.155
11	Udskudte skatteforpligtelser	1.408	1.663
	HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT	1.408	1.663
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	31	320
	Gæld til kreditinstitutter	15.360	18.030
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	175
16	Anden gæld	22.961	19.218
	GÆLD, I ALT	38.352	37.743
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER	2.408	1.907
	PASSIVER, I ALT	352.442	358.217

Kapitalforhold - Danica Pension

Mio. kr.

Ændring i egenkapital	Aktie- kapital	Valuta- omregnings- reserve*	Sikker- hedsfond	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital, 31. december 2017	1.100	-58	1.499	14.181	1.225	17.947
Effekt af praksisændring 1. januar 2018	-	-	-	38	-	38
Korrigeret egenkapital, 1. januar 2018	1.100	-58	1.499	14.219	1.225	17.985
Årets resultat	-	-	-	643	-	643
Anden totalindkomst:						
Omregning af udenlandske enheder	-	-20	-	-	-	-20
Hedge af udenlandske enheder	-	19	-	-	-	19
Hedge af virksomhedskøb	-	-	-	-41	-	-41
Skat vedrørende anden total indkomst	-	-9	-	14	-	5
Anden totalindkomst i alt	-	-10	-	-27	-	-37
Årets totalindkomst	-	-10	-	616	-	606
Kapitaltilførsel	1	-	-	3.999	-	4.000
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-1.225	-1.225
Egenkapital, 31. december 2018	1.101	-68	1.499	18.834	0	21.366
Egenkapital, 31. december 2016	1.100	-43	1.499	14.199	1.512	18.267
Årets resultat	-	-	-	1.225	-	1.225
Anden totalindkomst:						
Omregning af udenlandske enheder	-	-48	-	-	-	-48
Hedge af udenlandske enheder	-	41	-	-	-	41
Hedge af virksomhedskøb	-	-	-	-22	-	-22
Skat vedrørende anden total indkomst	-	-8	-	4	-	-4
Anden totalindkomst i alt	-	-15	-	-18	-	-33
Årets totalindkomst	-	-15	-	1.207	-	1.192
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-1.512	-1.512
Foreslået udbytte **	-	-	-	-1.225	1.225	0
Egenkapital, 31. december 2017	1.100	-58	1.499	14.181	1.225	17.947

* Indgår i balancen sammen med overført overskud

** Udbyttet udgør 0 kr. pr. aktie [2017: 111,36 kr.], linjen viser påvirkningen på ultimo egenkapitalen.

Danica Pension er forpligtet til at tildele visse forsikringstagere fra det tidligere Statsanstalten for Livsforsikring (nu en del af Danica Pension) en andel af egenkapitalens overdækning i forhold til opgjort kapitalkrav, såfremt denne overdækning overstiger, hvad den var i Statsanstalten for Livsforsikring for privatiseringen i 1990. Dette gælder eventuel overdækning, som tillægges egenkapitalen eller udloddes som udbytte, men omfatter ikke indbetalt egenkapital efter privatiseringen. Særlige overskudsandele til disse forsikringstagere udgiftsføres i resultatopgørelsen under regnskabsposten "Ændring i livsforsikringshensættelser".

Kapitalforhold - Danica Pension

Mio. kr.	2018	2017
Kapitalgrundlag		
Egenkapital	21.366	17.947
Forskelle i værdiansættelse mellem regnskab og Solvens II:		
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	3.386	3.694
Udskudt skat	363	-292
Kapitalandele af tilknyttede virksomheder	3.083	1.130
- Foreslået udbytte	0	-1.225
- Immaterielle aktiver	-3.763	-168
Supplerende kapital	3.850	3.802
Kapitalgrundlag	28.285	24.888

Noter – Danica Pension

Note

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Moderselskabet Danica Pensions regnskab aflægges efter lov om finansiell virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser nr. 937 af 27. juli 2015, samt ændringsbekendtgørelse BEK688 af 1. juni 2016 gældende fra 1. juli 2016.

Danica Pension har valgt at implementere kravet fra ændring af 3. december 2018 til bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser omkring at nøgletallet solvensdækning ikke længere skal fremgå i fem-årsoversigten over hoved- og nøgletal.

Regnskabspraksis er identisk med koncernens måling efter IFRS med de forskelle der naturligt opstår mellem et koncernregnskab og moderselskabsregnskab. Der henvises til beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis i note 1 til koncernregnskabet.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes efter indre værdis metode, og dattervirksomheders resultat efter skat resultatføres under "Indtægter fra tilknyttede virksomheder.

Egenkapital

Sikkerhedsfond

Sikkerhedsfonden kan i henhold til vedtægterne anvendes til styrkelse af de forsikringsmæssige hensættelser eller på anden måde til fordel for de forsikrede. Hensættelserne til fonden fandt sted før Danica Pension blev skattepligtig.

Nøgletal

Moderselskabets nøgletal udarbejdes efter reglerne i bekendtgørelsen om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser. Afkastnøgletallene er beregnet som sammenvægtede afkast.

For følsomhedsoplysninger henvises til note 34 i koncernregnskabet.

Noter - Danica Pension

Note	Mio. kr.	2018	2017
2	BRUTTOPRÆMIER, inkl. indbetalte præmier på investeringskontrakter		
	Direkte forsikringer:		
	Løbende præmier	11.361	11.421
	Engangspræmier	9.259	11.955
	Direkte forsikringer i alt	20.620	23.376
	Bruttopræmier i alt	20.620	23.376
	I ovenstående bruttopræmier udgør de indbetalte præmier på investeringskontrakter, som ikke indgår i resultatopgørelsen:		
	Løbende indbetalinger	61	55
	Engangsindbetalinger	1.037	1.506
	Indbetalinger i alt	1.098	1.561
	Bruttopræmier i resultatopgørelsen i alt	19.522	21.815
	Præmier, direkte forsikringer, fordelt efter tegningsforhold:		
	Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	16.432	18.079
	Individuelt tegnede forsikringer	2.599	3.748
	Gruppelivsforsikringer	1.589	1.549
	I alt	20.620	23.376
	Antal forsikrede, direkte forsikringer (1.000 stk.):		
	Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	215	223
	Individuelt tegnede forsikringer	311	317
	Gruppelivsforsikringer	462	458
	Præmier, direkte forsikringer, fordelt efter bonusforhold:		
	Forsikringer med bonusordninger	2.935	3.489
	Forsikringer med egen investeringsrisiko	17.685	19.887
	I alt	20.620	23.376
	Præmier, direkte forsikringer, fordelt efter forsikringstagers bopæl:		
	Danmark	20.363	23.061
	Andre EU-lande	172	221
	Øvrige lande	85	94
	I alt	20.620	23.376
3	KURSREGULERINGER		
	Investeringsejendomme	6	26
	Kapitalandele	2.008	2.033
	Investeringsforeningsandele	-5.339	6.221
	Obligationer	432	-970
	Andre udlån	-192	170
	Indlån i kreditinstitutter	53	-62
	Øvrige	-6.882	2.221
	Kursreguleringer i alt	-9.914	9.639
4	UDBETALTE YDELSER		
	Direkte forsikringer:		
	Forsikringssummer ved død	-807	-802
	Forsikringssummer ved invaliditet	-191	-190
	Forsikringssummer ved udløb	-733	-1.023
	Pensions- og renteydelser	-6.844	-6.882
	Tilbagekøb	-13.854	-10.665
	Kontant udbetalte bonusbeløb	-1.064	-1.015
	Direkte forsikringer i alt	-23.493	-20.577
	Invaliditetsbegrænsende udgifter	0	-1
	Udbetalte ydelser i alt	-23.493	-20.578

Noter - Danica Pension

Note	Mio. kr.	2018	2017
5	ÆNDRING I LIVSFORSIKRINGSHENSÆTTELSER - GENNEMSNIKSRENTE		
	Livsforsikringshensættelser primo	141.869	148.766
	Fortjenstmargen primo	990	0
	Forsikringsmæssige hensættelser i alt primo	142.859	148.766
	Kollektivt bonuspotentiale primo	-6.196	-6.352
	Akkumuleret værdiregulering primo	-38.982	-38.924
	Retrospektive hensættelser primo	97.681	103.490
	Ændringer i perioden :		
	Bruttopræmier	2.935	3.489
	Tilskrivning af afkast	2.175	2.134
	Forsikringsydelse	-10.735	-11.200
	Omkostningsstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-499	-498
	Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-93	-14
	Særlige overskudsandele	60	230
	Ændringer i alt	-6.157	-5.859
	Øvrige ændringer:		
	Overdragelse af hensættelser	-607	-62
	Kvoteforskydning Forenede Gruppeliv	15	79
	Andet		33
	Øvrige ændringer i alt	-592	50
	Retrospektive hensættelser ultimo perioden	90.932	97.681
	Akkumuleret værdiregulering ultimo perioden	38.694	38.982
	Kollektivt bonuspotentiale ultimo	5.671	6.196
	Forsikringsmæssige hensættelser i alt ultimo	135.297	142.859
	Fortjenstmargen ultimo	-918	-990
	Livsforsikringshensættelser ultimo perioden	134.379	141.869
	Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser iflg. resultatopgørelsen fordeler sig således:		
	Ændring i retrospektive hensættelser	-6.157	-5.859
	Ændring direkte på balancen	-592	50
	Ændring i akkumuleret værdiregulering	-288	58
	Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	-7.037	-5.751
	Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat i %	-0,1	-0,1

Noter - Danica Pension

Note	Mio. kr.					2018	2017
5							
fortsat							
		Livsforsikringshensættelser opdelt på delbestande					
			Rente-	Rente-	Rente-	Rente-	Udenfor
			gruppe 1	gruppe 2	gruppe 3	gruppe 4	rentegrp.
2018							
Garanterede ydelser		36.079	15.203	12.973	53.907	9.129	127.291
Risikomargen		203	116	102	696	149	1.266
Individuelt bonuspotentiale		152	-	-	-	-	152
Kollektivt bonuspotentiale		1.275	805	864	1.826	900	5.670
Livsforsikringshensættelser i alt		37.709	16.124	13.939	56.429	10.178	134.379
Afkastprocent		0,4	2,1	2,4	2,2		
Bonusgrad		3,6	6,3	9,4	6,3		
2017			Rente-	Rente-	Rente-	Rente-	Udenfor
			gruppe 1	gruppe 2	gruppe 3	gruppe 4	rentegrp.
Garanterede ydelser		37.518	15.862	13.168	57.954	9.822	134.324
Risikomargen		151	113	115	632	118	1.129
Individuelt bonuspotentiale		219	-	-	-	-	219
Kollektivt bonuspotentiale		1.715	804	901	2.240	537	6.197
Livsforsikringshensættelser i alt		39.603	16.779	14.184	60.826	10.477	141.869
Afkastprocent		1,6	2,8	2,7	2,7		
Bonusgrad		4,7	5,9	9,5	6,9		
Omkostningsgrupper, i alt:							
Kollektivt bonuspotentiale						173	67
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus						434	464
Forsikringsmæssige driftsomkostninger						-327	-366
Omkostningsresultat						107	98
Omkostningsresultat i %						0,12	0,11
Risikogrupper, i alt:							
Kollektivt bonuspotentiale						727	470
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus						263	219
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus i %						0,12	0,10

Noter - Danica Pension

Note	Mio. kr.	2018	2017
6	ÆNDRING I LIVSFORSIKRINGSHENSÆTTELSER - MARKEDSSRENTE		
	Livsforsikringshensættelser primo	138.770	119.404
	Fortjenstmargen primo	4.156	5.367
	Forsikringsmæssige hensættelser i alt primo	142.926	124.771
	Akkumuleret værdiregulering primo	-291	-290
	Retrospektive hensættelser primo	142.635	124.481
	Ændringer i perioden :		
	Bruttopræmier	16.587	18.326
	Rentetilskrivning	-6.791	8.777
	Forsikringsydelse	-12.758	-9.377
	Omkostningstillæg	-175	-104
	Andet	-35	-99
	Ændringer i alt	-3.172	17.523
	Øvrige ændringer:		
	Indbetaling investeringskontrakter	1.098	1.561
	Udbetaling investeringskontrakter	-1.333	-1.019
	Overdragelse af hensættelser	644	64
	Andet	1	25
	Øvrige ændringer i alt	410	631
	Retrospektive hensættelser ultimo perioden	139.873	142.635
	Akkumuleret værdiregulering ultimo perioden	307	291
	Forsikringsmæssige hensættelser i alt ultimo	140.180	142.926
	Fortjenstmargen ultimo	4.077	4.156
	Livsforsikringshensættelser ultimo perioden	136.103	138.770
	Ændring i hensættelser for unit-linked forsikringer fordeler sig således:		
	Ændring i retrospektive hensættelser	-3.172	17.523
	Ændring i akkumuleret værdiregulering	16	1
	Ændring i hensættelser for unit-linked forsikringer	-3.156	17.524
	Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter er opdelt således:		
	Forsikringskontrakter	128.445	131.481
	Investeringskontrakter	7.658	7.289
	Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter ultimo perioden	136.103	138.770
	Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter er opdelt således:		
	Hensættelser uden garanti	109.031	111.612
	Hensættelser med garanti	27.072	27.158
	Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter ultimo perioden	136.103	138.770
	Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat i %	0,0	0,3

Noter - Danica Pension

Note	Mio. kr.	2018	2017
7	FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER		
	Provisioner for direkte forsikringer udgør	-165	-165
	Honorar til Deloitte:		
	Lovpligtig revision af årsregnskab	-0,7	-0,8
	Andre ydelser	-1,3	-3,1
	I alt	-2,0	-3,9
	Honorarer for ikke-revisionsydelser leveret af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab til koncernen består primært af aktuar-, skatte- og regnskabsmæssig finansiel due diligence i forbindelse med Danicas opkøb af SEB		
	Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i året	470	492
	Antal heltidsbeskæftigede ultimo året	450	467
	Personaleudgifter:		
	Lønninger	-337	-327
	Aktiebaseret vederlæggelse	-5	-3
	Pensioner	-55	-57
	Andre udgifter til social sikring og afgifter	-55	-45
	Andet	-43	-25
	Personaleudgifter optjent i alt	-495	-457
	En uddybende beskrivelse af selskabets lønpolitik og udbetalte lønninger findes i "Aflønningsrapport 2018", som er tilgængelig på hjemmesiden www.danicapension.dk . Aflønningsrapport 2018 er ikke omfattet af revision.		
	For oplysninger om vederlag til bestyrelse og direktion henvises til Danica Pension koncernens regnskab.		
	Alle selskabets pensionsordninger er bidragsbaserede, hvor der sker indbetalinger til forsikringsselskaber, væsentligst Danica. Disse udgiftsføres løbende.		
	Vederlag til andre væsentlige risikotagere		
	Selskabet har for 2018 afholdt vederlag for i alt xx,x mio. kr. til xx væsentlige risikotagere (2017 40,6 mio. kr. til 24 væsentlige risikotagere). Vederlaget fordeler sig med fast vederlag xx,x mio. kr. (2017 35,2 mio. kr.) og variabelt vederlag x,x mio. kr. (2017 5,4 mio. kr.).		
	Selskabet har ingen pensionsforpligtelse over for andre væsentlige risikotagere, idet disses pension er afdækket ved indbetaling til bidragsbaseret ordning gennem pensionsforsikringsselskab.		

Noter - Danica Pension

Note	Mio. kr.	2018	2017
8	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING		
	Bruttopræmier	985	901
	Afgivne genforsikringspræmier	-11	-4
	Ændring i bruttopræmiehensættelser	299	-14
	Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	-	-6
	Præmieindtægter f.e.r.	1.273	877
	Forsikringsteknisk rente	-122	-129
	Udbetalte bruttoerstatninger	-1.165	-1.168
	Modtaget genforsikringsdækning	7	15
	Ændring i erstatningshensættelser	-273	142
	Ændring i risikomargen	-3	6
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-	-1
	Erstatningsudgifter f.e.r.	-1.434	-1.006
	Bonus og præmierabatter	-78	-37
	Erhvervelsesomkostninger	-20	-19
	Administrationsomkostninger	-50	-48
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	-70	-67
	Investeringsafkast	8	207
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	-423	-155
	Afløbsresultat vedrørende tidligere år i alt:		
	Brutto	0	0
	For egen regning	4	12
	Beregning af forsikringsteknisk rente samt investeringsafkast:		
	Investeringsafkast fordelt til syge- og ulykkesforsikring	79	290
	Forsikringsteknisk rente, sats	0,97%	0,93%
	Forsikringsteknisk rente, beløb	89	85
	Diskontering erstatningshensættelse	-211	-208
	Diskontering stigende risiko med alder	0	-6
	Forsikringsteknisk rente f.e.r. - efter diskontering	-122	-129
	Investeringsafkast fordelt til syge- og ulykkesforsikring	79	290
	Kursregulering erstatningshensættelser	18	2
	Investeringsafkast i alt, inkl. kursreguleringer	97	292
	Heraf overført til forsikringsteknisk rente	-89	-85
	Investeringsafkast	8	207
	Antal erstatninger (stk.)	979	1.262
	Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	1,2	0,8
	Erstatningsfrekvensen	0,5%	0,6%
	Bruttopræmieindtægter, direkte forsikringer, fordelt efter forsikringstagers bopæl:		
	Danmark	1.267	876
	Andre EU-lande	12	8
	Øvrige lande	5	3
	I alt	1.284	887
9	ANDRE INDTÆGTER		
	Provisioner fra fondsforvaltere m.v.	665	641

Noter - Danica Pension

Note	Mio. kr.	2018	2017
10	RESULTAT FØR SKAT		
	Realiseret resultat for Danica Pension skal fordeles i henhold til bekendtgørelsen om kontributionsprincippet.		
	Danica Pensions overskudspolitik for 2018 er anmeldt til Finanstilsynet i overensstemmelse med kontributionsbekendtgørelsen og vejledning om markedsdisciplin. Årets resultat består af investeringsafkastet af de til egenkapitalen allokerede aktiver plus resultater af unit-link, Danmark, de to udenlandske datterselskaber, resultat af Forenede Gruppeliv, syge- og ulykkesresultat samt et risikotillæg af de forsikringsmæssige hensættelser fra de fire rentegrupper, samt en andel af risikoresultat fra risikogrupperne og omkostningsresultat fra omkostningsgrupperne.		
	Med virkning fra 2016 er det ikke længere muligt at overføre ikke indregnet risikotillæg til en skyggekonto. Saldoen på skyggekontoen pr. 31.12.2015 kan dog indregnes med min 20 pct. fra 2016-2020, hvis indregning ikke sker fortabes 20 pct. af saldoen pr. år. Skyggekontoen forrentes med samme afkast som de til egenkapitalen allokerede obligationer. Skyggekontoen er fuldt indtægtsført.		
	Opgørelsen af det realiserede resultat omfatter kun forsikringer under kontribution, og de enkelte poster kan derfor ikke afstemmes til selskabets resultatopgørelse.		
	Realiseret resultat:		
	Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	943	920
	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-565	-155
	Særlige overskudsandele	55	210
	Tilskrivning af bonus	685	617
	Realiseret resultat i alt	1.118	1.592
	Realiseret resultat vedrørende livsforsikringskunderne, i alt	1.118	1.592
	I medfør af kontributionsprincippet er der opnået fuldt risikotillæg for 2018 i alle 4 rentegrupper.		
	Specifikation af risikotillæg:		
	Andel af forsikringsmæssige hensættelser	998	1.044
	Risikotillæg i alt	998	1.044
	Andelen af forsikringsmæssige hensættelser udgjorde 0,60 % i nyttegrupperne, 0,70 % i lav, 0,80 % i mellem og 0,90 % i høj.		
	Udvikling i skyggekontoen:		
	Skyggekonto primo	-	44
	Korrektion til primo	-	-
	Tilskrevet rente	-	0
	Anvendt/henlagt	-	-44
	Skyggekonto ultimo perioden	-	0

Noter - Danica Pension

Note	Mio. kr.	2018	2017
11	SKAT		
	Årets skat kan opdeles således:		
	Skat af årets resultat	-44	-176
	Skat af anden totalindkomst:		
	Hedge SEB	14	4
	Hedge af udenlandske enheder	-9	-8
	I alt	-39	-180
	Skat af årets resultat fremkommer således:		
	Aktuel skat	-462	-279
	Efterregulering af tidligere års aktuelle skat	-130	103
	Efterregulering af tidligere års udskudte skat	244	-
	Øvrige ændringer af udskudt skat	304	-
	I alt	-44	-176
	Effektiv skatteprocent:		
	Dansk skatteprocent	22,0	22,0
	Efterregulering af tidligere års beregnede skat	-16,6	-6,8
	Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	1,0	-3,8
	Effektiv skatteprocent	6,4	11,4
	Udskudte skatteforpligtelser fordelt på hovedposter:		
	Immaterielle aktiver	275	-2
	Materielle aktiver	-9	-10
	Investeringsejendomme	1.143	1.674
	Fremført negativ PAL	0	3
	Andet	-1	-2
	I alt	1.408	1.663
	Udover den i balancen afsatte udskudte skat påhviler der ingen udskudt skat vedrørende aktier i tilknyttede virksomheder.		
12	INVESTERINGSEJENDOMME		
	Dagsværdi primo	264	374
	Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	5	0
	Afgang i årets løb		-130
	Andre ændringer		20
	Dagsværdi ultimo	269	264
	Investeringsejendomme	214	209
	Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	55	55
	Det vægtede gennemsnit af afkastprocenter, der er lagt til grund for de enkelte ejendommers dagsværdi udgør for:		
	Erhversejendomme	4,0%	4,3%
	Boliger	2,5%	2,5%
13	ANDRE FINANSIELLE INVESTERINGSAKTIVER		
	Heri indgår investeringer i virksomheder i Danske Bank koncernen således:		
	Kapitalandele	55	103
	Obligationer	24.469	24.447
	Indlån i kreditinstitutter	422	4.314
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	1.047	1.657
	Øvrige	3.829	3.400

Noter - Danica Pension

Note	Mio. kr.		2018	2017
14	INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER Består af investeringsforeninger, hvori de underliggende aktiver opdeles således:			
		Med garanti	Uden garanti	
	Investeringsejendomme	1	4.811	4.812
	Kapitalandele	6.525	74.264	80.789
	Obligationer	19.922	33.334	53.256
	Pantesikrede udlån	0	0	0
	Indlån i kreditinstitutter	1	1.463	1.464
	Derivater	12	2.790	2.802
	I alt	26.461	116.662	143.123
15	EGENKAPITAL			
	Aktieantal á 100 kr.		11.010.000	11.000.000
16	ANDEN GÆLD			
	I anden gæld indgår:			
	Derivater med negativ dagsværdi		22.394	17.046
	Pensionsafkastskat		240	1.966
	Personale forpligtelser		61	61
17	SIKKERHEDSSTILLELSE OG EVENTUALFORPLIGTELSE			
	Til sikkerhed for forsikredes opsparing er registreret følgende aktiver:			
	Kapitalandele		53.792	57.310
	Investeringsforeningsandele		88.750	125.702
	Obligationer		166.100	134.685
	Andre udlån		2.465	2.240
	Indlån i kreditinstitutter		-15.251	-7.562
	Øvrige, netto		-2.192	-288
	I alt		293.666	312.087
	Der er udstedt ejerpantebreve, der ligger til sikkerhed for de forsikringsmæssige forpligtelser, for i alt		75	75
	Selskabet har til sikkerhed for derivatforretninger afgivet obligationer svarende til en dagsværdi på i alt		9.968	7.341
	Selskabet har givet tilsagn om deltagelse i alternative investeringer med et beløb på		15.271	11.505
	Selskabet er sambeskattet med alle enheder i Danske Bank koncernen og hæfter solidarisk for disses danske selskabsskatter og kildeskatter mv.			
	Selskabet er fællesregistreret med tilknyttede virksomheder for afregning af lønsumsafgift og moms og hæfter solidarisk herfor.			
	Selskabet hæfter solidarisk med de øvrige deltagere for forsikringsmæssige forpligtelser vedrørende samtlige policer, der administreres af Forenede Gruppeliv A/S.			
	Selskabets størrelse og forretningsomfang indebærer, at koncernen til stadighed er part i diverse retssager. I en enkelt sag om en ydelse på en kundes tab af erhvervsevne forsikring, har Danica Pension anket afgørelsen til Højesteret, idet sagens udfald vurderes principel. De verserende retssager forventes ikke at få væsentlig indflydelse på selskabets økonomiske stilling.			

Noter - Danica Pension

Note	Mio. kr.	2018	2017
18	NÆRTSTÅENDE PARTER		
	Forsikringselskabet Danica med hjemsted i København, besidder 100 % af aktiekapitalen i Danica Pension og har dermed bestemmende indflydelse. Danske Bank A/S med hjemsted i København er den øverste modervirksomhed.		
	Transaktioner med nærtstående parter indgås og afregnes på markedsbaserede vilkår. Danica Pensions IT-drift og -udvikling, intern revision, personaleadministration, logistik og markedsføring m.v. varetages af Danske Bank. Herudover varetager Danske Bank porteføljevaltning og værdipapirhandel.		
	Danica Pension har haft nedenstående transaktioner og mellemværender af større betydning med øvrige selskaber i Danske Bank koncernen. Se endvidere investeringer i note 13.		
	IT-drift og -udvikling	-171	-155
	Øvrige administrative ydelser	-168	-76
	Provision for salg af forsikringer og betjening af porteføljen, svarende til 2,8 pct. af bruttopræmieindtægterne tegnet gennem Danske Bank koncernen (1,9 pct. i 2017)	-166	-130
	Ordinært honorar for porteføljevaltning, svarende til 0,01 pct. af de investeringsaktiver, der er under forvaltning (0,20 pct. i 2017)	-16	-627
	Performance honorar for porteføljevaltning	-	-9
	Depotgebyr og kurtage ved handel med kapitalandele m.v. i alt netto	-88	-59
	Renteindtægter	553	545
	Renteudgifter	-82	-24
	Gæld til kreditinstitutter	2	2
	Derivater med negativ dagsværdi	14.068	14.756
	Forsikringselskaberne i Danica koncernens danske del administreres af Danica Pension, som på markedsbaserede vilkår afregner omkostningerne med de selskaber, der administreres for.		
	Danica Pension har ydet et lån til sit moderselskab Forsikringselskabet Danica	1.200	1.200
	Endvidere varetager Danica koncernen arbejdsgiveradministrerede pensionsordninger for Danske Bank koncernen og nærtstående parter dertil.		

Noter - Danica Pension

Note Mio. kr.

19 SPECIFIKATION AF AKTIVER OG AFKAST 2018

GENNEMSNITSRENTEPRODUKTER	Regnskabsmæssig værdi		Afkast i pct. p.a. før skat
	Primo	Ultimo	
Grunde og bygninger	22.157	17.502	6,2
Noterede kapitalandele	9.345	9.332	-10,0
Unoterede kapitalandele	8.759	7.072	11,2
Kapitalandele, i alt	18.104	16.404	-5,5
Stats- og realkreditobligationer	107.413	101.759	1,3
Indeksobligationer	18.179	17.906	5,2
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	19.028	20.186	-0,4
Obligationer og udlån, i alt	144.620	139.851	2,0
Tilknyttede virksomheder	651	2.931	13,9
Øvrige investeringsaktiver	7.471	1.639	-
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringer af aktiver og forpligtelser	-1.833	-1.436	-

På Danicas hjemmeside www.danicapension.dk forefindes en specifikation af selskabets kapitalandele.

MARKEDSRENTEPRODUKTER	Regnskabsmæssig værdi		Afkast i pct. p.a. før skat
	Primo	Ultimo	
Grunde og bygninger	7.161	6.571	7,4
Noterede kapitalandele	66.519	63.228	-10,0
Unoterede kapitalandele	12.834	14.674	11,2
Kapitalandele, i alt	79.353	77.902	-5,8
Stats- og realkreditobligationer	37.446	37.406	1,0
Indeksobligationer	3.148	2.033	4,9
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	12.207	9.089	-0,6
Udlån mv.	0		-
Obligationer og udlån, i alt	52.801	48.528	1,0
Tilknyttede virksomheder	0	0	-
Øvrige investeringsaktiver	4.706	11.994	-
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringer af aktiver og forpligtelser	398	-577	-

Noter - Danica Pension

Note Mio. kr.

20 SPECIFIKATION AF AFKAST FOR MARKEDSRENTE PRODUKTER

Danica Balance	År til pension	Pct. af gennemsnitlige hensættelser	Afkast i pct.	Risiko
Høj Risiko:				
Mix højt risikoforløb	30 år	0,23%	-9,84	4,75
Mix højt risikoforløb	15 år	0,43%	-8,26	4,50
Mix højt risikoforløb	5 år	0,15%	-5,60	4,25
Mix højt risikoforløb	-5 år	0,01%	-3,99	3,50
Danica Balance	Ikke livscyklus*	5,05%	-8,56	N/A
Middel Risiko:				
Mix middel risikoforløb	30 år	0,65%	-8,96	4,50
Mix middel risikoforløb	15 år	1,84%	-5,76	4,25
Mix middel risikoforløb	5 år	0,76%	-3,69	3,50
Mix middel risikoforløb	-5 år	0,03%	-2,67	3,25
Danica Balance	Ikke livscyklus*	6,36%	-5,06	N/A
Lav Risiko:				
Mix lavt risikoforløb	30 år	0,09%	-7,65	4,50
Mix lavt risikoforløb	15 år	0,27%	-3,61	3,50
Mix lavt risikoforløb	5 år	0,17%	-2,01	3,25
Mix lavt risikoforløb	-5 år	0,02%	-1,33	3,25
Danica Balance	Ikke livscyklus*	3,14%	-2,09	N/A

* Lanceret 18. januar 2016

21 AKTIEBEHOLDNING PROCENTVIS FORDELT PÅ BRANCHER OG REGIONER 2018

	Danmark	Øvrige Europa	Nord-Amerika	Syd-Amerika	Japan	Øvrige Fjernøsten	Øvrige lande	I alt
Energi	0,0	1,2	2,0	0,0	0,1	0,0	0,1	3,4
Materialer	0,2	1,0	1,0	0,0	0,2	0,2	0,3	2,8
Industri	2,0	2,3	3,2	0,0	1,3	0,1	0,6	9,6
Forbrugsgoder	0,2	2,7	5,5	0,0	1,3	0,4	0,6	10,8
Konsumentvarer	0,5	1,7	2,5	0,0	0,6	0,0	0,2	5,5
Sundhedspleje	1,9	2,3	6,8	0,0	0,4	0,0	0,1	11,5
Finans	6,3	12,5	12,0	0,0	0,6	2,1	2,4	36,0
IT	1,1	1,3	9,9	0,0	0,6	1,5	1,3	15,6
Telekommunikation	0,0	0,6	0,7	0,0	0,2	0,0	0,0	1,5
Forsyning	0,5	0,8	0,8	0,0	1,1	0,0	0,1	3,2
Ikke fordelt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
I alt	12,9	26,3	44,3	0,0	6,2	4,4	5,8	100,0

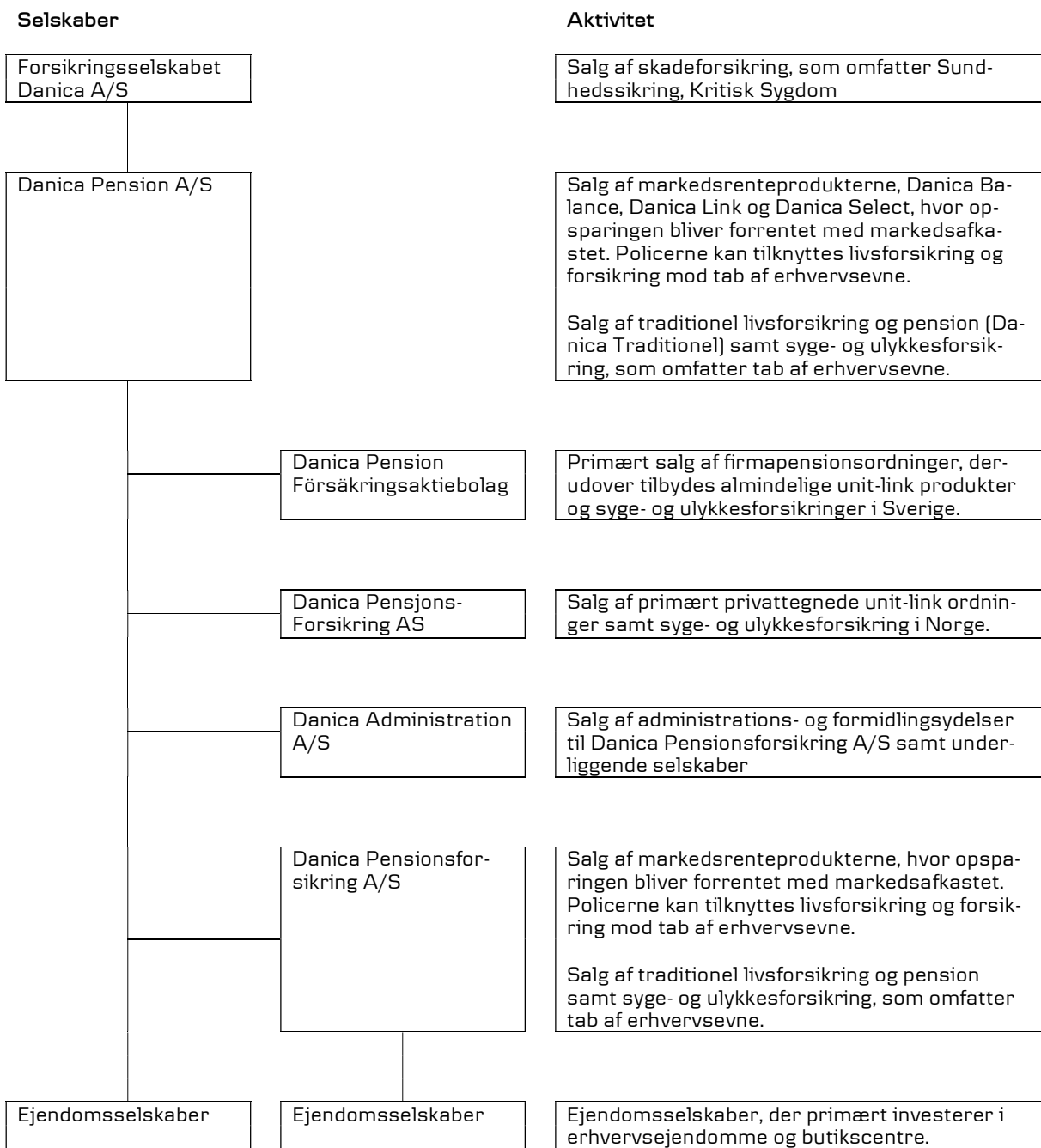
Koncernoversigt

	Ejerandel	Valuta	Årets resultat	Selskabskapital	Egenkapital	Medarbejdere	Ledelseshverv ¹		
	%		mio.	mio.	mio.	Antal ²	OPET	HYB	LOC
LIVSFORSIKRING									
Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, København	100	DKK	643	1.101,0	21.366	470	D	D	D
Danica Pensionsforsikring A/S, København	100	DKK	-952	11,0	1.910	0	D	D	D
Danica Pension Försäkringsaktiebolag, Stockholm	100	SEK	103	100	504	58			
Danica Pensjonsforsikring AS, Trondheim	100	NOK	49	106	512	90			
ADMINISTRATIONS VIRKSOMHED									
Danica Administration A/S	100	DKK	131	20,0	151	247			
EJENDOMSVIRKSOMHED									
Danica Ejendomsselskab ApS, København	100	DKK	1.010	2.793,7	21.321	-		BF	
Nygade 1-3 ApS, København	100	DKK	-47	0,1	391	-		BF	
Ejendomsselskabet Project Nord P/S	100	DKK	0	0,5	746	-		BF	
Komplementarselskabet Project Nord A/S	100	DKK	0	0,1	0	-		BF	
Ejendomsselskabet Project Sunflower P/S	100	DKK	0	0,5	0	-		BF	
Komplementarselskabet Project Sunflower ApS	100	DKK	0	0,1	0	-		BF	
SD Karreen Holding ApS	100	DKK	0	18,0	485	-		BF	
SD Karré 1 ApS	100	DKK	70	16,0	686	-		BF	
SD Karré 2 ApS	100	DKK	0	2,0	99	-		BF	
Jægergårdsgade 101A ApS	100	DKK	0	0,1	0	-		BF	
ERDA I P/S	100	DKK		50	112	-		BF	
ERDA I Komplementarselskab ApS	100	DKK	0	50	0	-		BF	
Lyngby C ApS	100	DKK	0	5,0	14	-			
Danica Ejendomme II A/S	100	DKK	149	25,0	1.045	-		BF	
Bernstorffsgade Holding A/S	100	DKK	73	10,0	395	-		BF	
Bernstorffsgade 50 P/S	100	DKK	0	10,0	0	-		BF	
Hannemanns Allé P/S	100	DKK	0	10,0	0	-		BF	

¹ Ledelseshverv for Ole Krogh Petersen (OPET), Jesper Mølskov Høybye (HYB) og Søren Lockwood (LOC) - BF står for formand for bestyrelsen og D for direktør

² Omfatter gennemsnitlig antal medarbejdere i koncernens selskaber i 2018

Koncernoversigt



Danica Pensions organisationsdiagram kan findes på www.danicapension.dk

Ledelse og ledelseshverv

I henhold til lov om finansiel virksomhed § 80, stk. 8 skal den finansielle virksomhed mindst én gang årligt offentliggøre oplysninger om de hverv, som bestyrelsen har godkendt for personer ansat af bestyrelsen, jf. samme lovs § 80, stk. 1.

I oversigten er endvidere for bestyrelsens medlemmer anført ledelseshverv, der ligger uden for Danica Pension koncernen.

Bestyrelse

Jacob Aarup-Andersen

Head of Wealth Management, Danske Bank A/S
Født den 06.12.1977

Direktør i:
Danske Bank A/S
Bestyrelsesmedlem i:
Danske Invest Management A/S, formand for bestyrelsen
Kreditforeningen Danmarks Pensionsafvirkingskasse, formand for bestyrelsen
Danske Bank International S.A., formand for bestyrelsen
Realkredit Danmark A/S, næstformand for bestyrelsen

Kim Andersen

Direktør (statsautoriseret revisor med deponeret beskikkelse)
Født den 30.04.1955
Direktør i:
Audio Consult ApS
KA Invest af 2. maj 2003 ApS Bestyrelsesmedlem i:
Realkredit Danmark A/S (og formand for Revisionsudvalget)

Kim Andersen er derudover formand for revisionsudvalget i Danica koncernen

Christian Boris Baltzer

CFO, Danske Bank A/S
Født den 18.04.1978
Bestyrelsesmedlem i:
Realkredit Danmark A/S

Per Klitgård Poulsen

Født den 11.12.1958
Direktør i:
Gruts Allé ApS
Bestyrelsesmedlem i:
C WorldWide Group Holding A/S
C WorldWide Holding A/S
Søhusvej A/S
GASA Group Holding A/S, formand for bestyrelsen
GASA Group Denmark A/S, formand for bestyrelsen
GASA Investment A/S, formand for bestyrelsen

Thomas Mitchell

Head of Personal Banking DK, Danske Bank A/S
Født den 01.12.1962

Jeanette Løgstrup

Direktør, Danske Bank A/S
Født den 04.12.1966
Bestyrelsesmedlem i:
JP/Politikens Hus A/S
MobilePay A/S
MobilePay Denmark A/S
Dagmar Marshalls Fond

Christoffer Møllenbach

Head of Treasury, Danske Bank A/S
Født den 03.11.1972
Bestyrelsesmedlem i:
VP Securities A/S
Danske Corporation, Inc.

Kenneth Stricker-Nielsen

Pensionspecialist & Næstformand Personaleforening
Født den 10.02.1985

Ib Katznelson

Pens. Administrationschef, Erhvervsministeriet
Født den 30.10.1941
(udpeget af finansministeren)

Charlott Due Pihl

Personaleforeningsformand, Danica Pension
Født den 27.03.1968

Henrik Nielsen

Chefkonsulent
Født den 12.01.1967

Direktion

Oplysningerne om ledelseshverv i 100 pct. ejede datterselskaber findes på koncernoversigten.

Ole Krogh Petersen

Administrerende direktør
Født den 31.01.1969
Administrerende direktør i:
Forsikringssselskabet Danica, Skadeforsikringsaktieselskab af 1999
Bestyrelsesmedlem i:
Forsikringsorganisationernes Fællessekretariat F.M.B.A.

Jesper Mølskov Høybye

Direktør
Født den 27.05.1978
Direktør i:
Forsikringssselskabet Danica, Skadeforsikringsaktieselskab af 1999

Søren Lockwood

Direktør
Født den 23.10.1959
Direktør i:
Forsikringssselskabet Danica, Skadeforsikringsaktieselskab af 1999

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for Danica Pension for regnskabsåret 2018.

Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter Lov om finansiel virksomhed.

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, forpligtelser, egenkapital og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018. Endvidere er det vor opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 1. februar 2019

Direktionen

Ole Krogh Petersen
Adm. direktør

Jesper Mølskov Høybye
Direktør

Søren Lockwood
Direktør

Bestyrelsen

Jacob Aarup-Andersen
Formand

Kim Andersen
Næstformand

Christian Boris Baltzer

Per Klitgård Poulsen

Ib Katznelson

Thomas Mitchell

Jeanette Løgstrup

Christoffer Møllenbach

Kenneth Stricker-Nielsen

Charlott Due Pihl

Henrik Nielsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab af 1999 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, side 11-83, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber, og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til Revisionsudvalget og bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Vi blev første gang valgt som revisor for Danica Pension Livsforsikringsaktieselskab den 10. marts 2015 for regnskabsåret 2015. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 4 år frem til og med regnskabsåret 2018.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centrale forhold	Revision af centrale forhold
Overtagelse af Danica Pensionsforsikring A/S (tidl. SEB Pensionsforsikring)	
Den 7. juni 2018 købte Danica Pension, SEB Pensionsforsikring for en samlet købesum på 5,0 mia.kr.	Baseret på vores risikovurdering har vi gennemgået forudsætningerne og metoden, som ledelsen har anvendt til opgørelsen af købesumsallokeringen.
Ledelsen har i overensstemmelse med IFRS 3 foretaget en foreløbig købesumsallokering, hvori der er sket værdiansættelse af de overtagne aktiver og forpligtelser til dagsværdi, og opgjort en goodwill på 2.427 mio.kr. samt kunderettigheder på 1.332 mio.kr.	Vores gennemgang har udover udfordring af de anvendte metoder ved at anvende vores branchekendskab og erfaringer omfattet følgende elementer:

De områder med størst skøn er:

- Fastlæggelse af dagsværdierne af unoterede investeringer og ejendomme, herunder forudsætninger som ligger til grund for markedsværdierne på illikvide markeder
- Fastlæggelse af dagsværdierne på pensionsforpligtelser, herunder fastsættelse af invaliditetsintensitet, dødelighedsintensitet, tilbagekøbssandsynlighed samt præmiehensættelser
- Impairmenttest pr. 31. december 2018 af de identificerede immaterielle anlægsaktiver.

Ledelsen har angivet flere oplysninger om overtagelsen i note 1 til koncernregnskabet.

- Udfordring af forudsætningerne, der ligger til grund for værdiansættelsen af de unoterede investeringer.
- Vurdering af væsentlige forudsætninger og input, der indgår i værdiansættelsen af investeringsejendomme, herunder en vurdering af fremtidige pengestrømme og individuelle afkastkrav anvendt i værdiansættelsen, sammenholdt med historiske data og markedspraksis.
- I samarbejde vores egne internationalt kvalificerede aktuarer udfordret forudsætningerne til opgørelse af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, herunder invaliditetsintensitet, dødelighedsintensitet, tilbagekøbssandsynlighed, garantier, reaktivering, risikomargin og hensættelser til tabsgivende kontrakter.
- Testet ledelsens kontroller i relation til udarbejdelse af impairmenttest og opfølgning på udviklingen af den overtagne kundeportefølje.
- Udfordring af forudsætningerne bag de forventede pengestrømme, vækstforudsætninger samt diskonteringsfaktor, som er indarbejdet i den af ledelsen foretagne impairmenttest i forbindelse med regnskabsafslutningen.

Måling af unoterede investeringer

Unoterede investeringer udgør 24.091 mio.kr. pr. 31. december 2018 (25.575 mio.kr. pr. 31. december 2017).

Unoterede investeringer består af investeringer i kapitalfonde, infrastrukturfonde, unoterede aktier og erhvervsobligationer. Måling af unoterede investeringer er påvirket af ledelsesmæssige skøn, ligesom ændringer i forudsætninger og den anvendte metode kan have væsentlig indvirkning på målingen af unoterede investeringer.

De områder med størst skøn er:

- Fastlæggelse af markedsværdi på illikvide markeder
- Fastlæggelse af afkastkrav
- Vurdering af fremtidige pengestrømme.

Ledelsen har angivet flere oplysninger om unoterede investeringer i note 33 til koncernregnskabet.

Baseret på vores risikovurdering har vi gennemgået værdiansættelsen af unoterede investeringer og vurderet den anvendte metode samt de opstillede forudsætninger.

Vores gennemgang har omfattet følgende elementer:

- Test af nøglekontroller for værdiansættelse af unoterede investeringer, herunder processer for fastlæggelse af forudsætninger og kontrolleres operationelle effektivitet.
- For investeringer indregnet på baggrund af kurser indhentet fra eksterne parter har vi testet nøglekontroller og opfølgning til brug for valideringen af de anvendte kurser.
- Udfordring af den anvendte metode ved at anvende vores branchekendskab og erfaringer, med fokus på bl.a. ændringer sammenlignet med sidste år.
- Vurdering af væsentlige forudsætninger for fremtidige pengestrømme samt fastsatte afkastkrav.

Måling af investeringsejendomme

Investeringsejendomme udgør 20.868 mio.kr. pr. 31. december 2018 (26.104 mio.kr. i 2017).

Fastlæggelsen af målingen af investeringsejendomme baseres på ejendommenes beliggenhed, fremtidige begivenheder, pengestrømme og afkastkrav. Ændringer i forudsætninger og den anvendte metode kan have væsentlig indvirkning på målingen af investeringsejendomme og resultatet.

De områder med størst skøn er:

- Vurdering af fremtidige pengestrømme
- Fastlæggelse af afkastkrav.

Ledelsen har angivet flere oplysninger om investeringsejendomme i note 17 til koncernregnskabet.

Baseret på vores risikovurdering har vi gennemgået den af ledelsen foretagne værdiansættelse af investeringsejendomme og vurderet den anvendte metode samt de opstillede forudsætninger.

Vores gennemgang har omfattet følgende elementer:

- Test af nøglekontroller for værdiansættelsen af investeringsejendomme, herunder processer for fastlæggelse af forudsætninger, proceduren for ledelsesgodkendelse og eventuelle ledelsesmæssige ændringer af skøn samt kontrollerens operationelle effektivitet.
- Udfordring af den anvendte metode ved at anvende vores branchekendskab og erfaringer, med fokus på ændringer sammenlignet med sidste år.
- Vurdering af væsentlige forudsætninger og input, der indgår i værdiansættelsen af investeringsejendomme, herunder en vurdering af fremtidige pengestrømme og individuelle afkastkrav anvendt i værdiansættelsen, sammenholdt med historiske data og markedspraksis.

Måling af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter

Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter udgør 399.247 mio.kr. pr. 31. december 2018 (363.462 mio.kr. pr. 31. december 2017).

Måling af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter er vurderet at være et centralt forhold ved revisionen, idet fastlæggelsen af forudsætninger for målingen af forpligtelser vedrørende livsforsikringskontrakter omfatter komplicerede vurderinger om fremtidige begivenheder.

Ændringer i forudsætninger og den anvendte metode kan have væsentlig indvirkning på målingen af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter.

De områder med størst skøn er:

- Opgørelse af invaliditetsintensitet, dødelighedsintensitet, tilbagekøbssandsynlighed samt præmiehensættelser.
- Forudsætninger vedrørende lov- og rapporteringsmæssige krav, herunder risici og renter.

Ledelsen har angivet flere oplysninger om forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter i note 25 og 26 til koncernregnskabet.

Baseret på vores risikovurdering har vi gennemgået den af ledelsen foretagne værdiansættelse af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter og vurderet den anvendte metode samt de opstillede forudsætninger.

Vores gennemgang, hvor vi har inddraget vores egne internationalt kvalificerede aktuarer, har omfattet følgende elementer:

- Test af nøglekontroller i de aktuarmæssige modeller, dataindsamling og -analyse samt processer for opstilling af forudsætninger.
- Vurdering af den invaliditets- og dødelighedsintensitet samt tilbagekøbssandsynlighed, der er anvendt i beregningen, sammenholdt med historiske data og markedspraksis.
- Vurdering af principper og forudsætninger for opgørelse af præmiehensættelser.
- Vurdering af væsentlige ændringer i forudsætningerne i forhold til lov- og rapporteringsmæssige krav og branchestandarder.
- Analyse af udviklingen især i risiko-, rente- og omkostningsresultater gennem anvendelse af vores branchekendskab og erfaringer.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiel virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomheds krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber, samt for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig

usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

København, den 1. februar 2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Jens Ringbæk

Jacques Peronard

statsautoriseret revisor

statsautoriseret revisor

MNE-nr. 27735

MNE-nr. 16613

Adresse

Danica Pension,
Livsforsikringsaktieselskab
Parallelvej 17
2800 Kgs. Lyngby

Telefon: 70 11 25 25
Telefax: 45 14 96 16
www.danicapension.dk

Registreringsnummer
CVR 24256146
Kontaktperson: Økonomidirektør Ole Fabricius