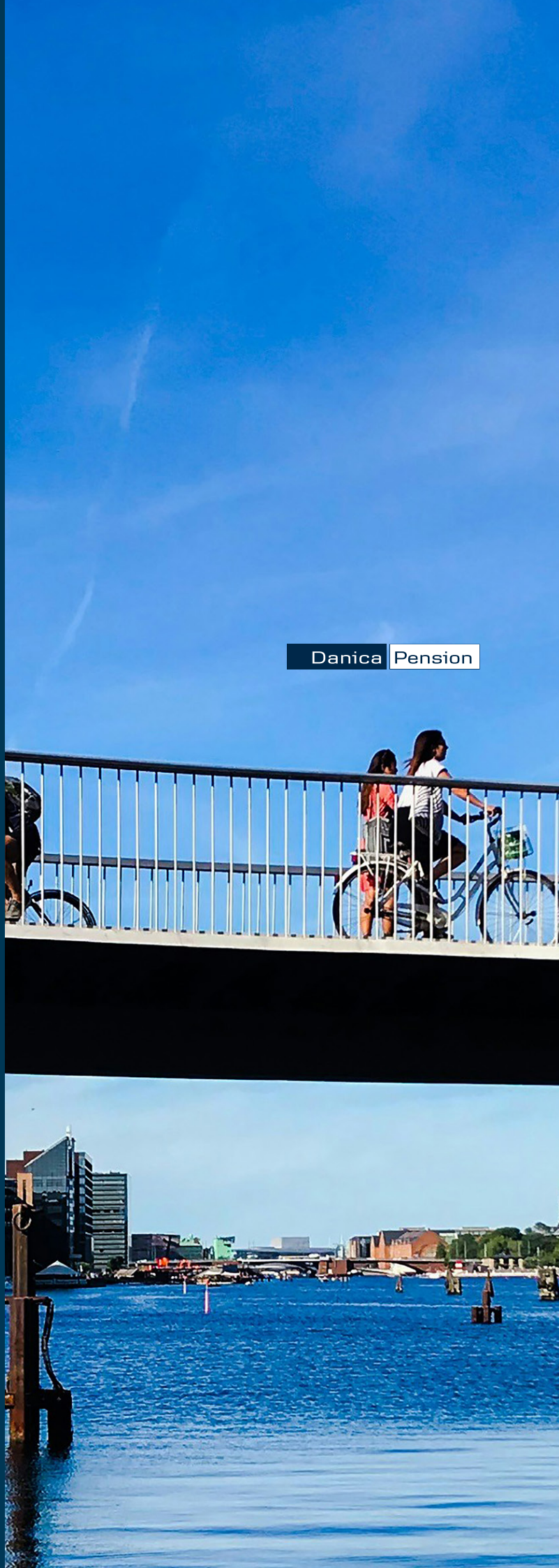


# Delårsrapport - 1. halvår 2024

Danica Pension



# Indholdsfortegnelse

## **LEDELSESBERETNING**

UDVALGTE HOVEDTAL - DANICA KONCERNEN	2
DANICA PENSIONS STRATEGI OG PERIODENS HOVEDTEMAER	3
BÆREDYGTIGHED	4
REGNSKABSBERETNING - DANICA KONCERNEN	6
REGNSKABSBERETNING - DANICA PENSION (moderselskab)	8
RISIKOEKSPONERING OG FØLSOMHEDSOPLYSNINGER	10

## **REGNSKAB**

KONCERNREGNSKAB	11
MODERSELSKABSREGNSKAB	29

## **LEDELSESPÅTEGNING**

37

## UDVALGTE HOVEDTAL - DANICA KONCERNEN

Mio. kr.	1. halvår 2024	1. halvår 2023	Året 2023
<b>PRÆMIER INKLUSIVE INVESTERINGSKONTRAKTER</b>	21.570	20.051	38.647
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>			
Forsikringsresultat	461	435	779
Investeringsresultat	421	242	615
Andre indtægter og omkostninger	17	12	28
Resultat før skat	899	689	1.422
Skat	-43	-174	-225
Resultat efter skat af ophørende aktiviteter	50	-	50
Periodens resultat	906	515	1.247
<b>BALANCE</b>			
Aktiver i alt	570.817	536.777	541.667
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt	462.716	417.519	438.527
Egenkapital i alt	20.129	19.632	20.364
<b>DANICA PENSION (MODERSELSKAB)<sup>1)</sup></b>			
<b>NØGLETAL I PCT.</b>			
Afkast relateret til gennemsnitsrenteprodukter	-0,3	0,2	4,6
Afkast relateret til markedsrenteprodukter	6,1	5,7	10,5
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	5,25	4,75	4,75
Netto afkast før pensionsafkastskat af gennemsnitsrenteprodukter <sup>2)</sup>	0,7	0,8	3,6
Omkostningsprocent af hensættelser	0,16	0,16	0,32
Omkostninger pr. forsikret i kr.	933	860	1.742
Egenkapitalforrentning efter skat	4,4	2,2	5,6
Egenkapitalforrentning efter skat (koncern)	4,6	2,7	6,3
Solvensdækning <sup>3)</sup>	217	191	170
<b>NØGLETAL FOR SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b>			
Bruttoerstatningsprocent	117	135	167
Bruttoomkostningsprocent	5	13	10

<sup>1)</sup> Nøgletal er opgjort i henhold til Regnskabsbekendtgørelsen for Danica Pension (moderselskab)

<sup>2)</sup> Indeholder ændring i akkumuleret værdiregulering

<sup>3)</sup> Pr. 30. juni 2024 udgjorde solvenskapitalkravet (SCR) 15.136 mio. kr. og kapitalgrundlaget udgjorde 32.815 mio. kr.

### Kommentarer til udvalgte hovedtal for koncernen

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

## DANICA PENSIONS STRATEGI OG PERIODENS HOVEDTEMAER

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

### Vækst fortsætter

Danica Pension har over en årrække opnået høj vækst på det danske marked, og væksten er fortsat i 2024, hvor præmieindbetalingerne er øget med 8 pct. Væksten er et klart signal om, at kunderne aktivt tilvælger det samlede værditilbud, og at Danica Pension har en særdeles stærk position på pensionsmarkedet. Samarbejdet med Danske Bank er en central del af strategien for vækst, og i første halvår er nysalget gennem banken steget med 85 pct. i forhold til samme periode sidste år.

### Positive markeder

De finansielle markeder har udviklet sig positivt i 2024, hvor en række økonomiske nøgletal har givet grobund for optimisme. Inflationen er på globalt plan blevet bremset, mens virksomhedernes overskud over en bred kam fortsat tilfredsstiller markedernes forventninger.

Det er fortsat især nogle få amerikanske tech-aktier, der har investorenes tillid, hvilket har vist sig i løbende stigninger i NASDAQ-indekset over de øvrige toneangivende indeks på globalt plan.

### Investeringsafkastet

Kunder i Danica Pension Balance Mix med middel risiko og 20 år til pension fik et afkast på 9,4 pct. i første halvår af 2024, hvilket er i toppen af markedet for kommercielle selskaber. Den samme type kunde har over de seneste fem år fået et afkast på 43,5 pct. efter omkostninger. Med andre ord sikrer den langsigtede investeringsstrategi fortsat Danica Pensions kunder et højt afkast.

### Stor stigning i solvensgrad

Danica Pensions solvensdækning er i første halvår steget til 217 pct. fra 170 pct. ved udgangen af 2023, hvilket vidner om et meget stærkt fundament under forretningen. Den væsentligste årsag til stigningen i solvensdækningen skyldes en ændret metode for, hvorledes den tabsabsorberende effekt fra udskudte skatter kan indregnes i solvenskapitalkravet.

### Ny strategi under udvikling

En ny kommerciel strategi lanceres i andet halvår af 2024. Den nye strategi vil klarlægge de kommercielle fokusområder, samarbejdet med Danske

Bank og vejen til at indfri de fremtidige markedsmæssige potentialer for derved at sikre, at Danica Pensions værditilbud til kunderne er blandt de mest attraktive på markedet.

### Stor fremgang i kundetilfredshed

Kunderne i Danica Pension er fortsat mere og mere tilfredse, viser flere interne og eksterne målinger. Kundetilfredsheden bliver løbende målt af analysevirksomheden Aalund, hvor Danica Pension nu ligger på førstepladsen for privatkunder og for virksomhedskunder med over 50 medarbejdere. Samlet for alle virksomhedssegmenter ligger Danica Pension på en andenplads i målingen.

Derudover har kunder på Trustpilot over en lang periode udvist markant stigende tilfredshed, idet den gennemsnitlige score er gået fra at ligge på under 2 ud af 5 til nu at være 3,6.

Den stigende kundetilfredshed er et udtryk for en række konkrete tiltag, hvor Danica Pension det seneste år har øget tilgængeligheden for kunderne både via fysiske møder på udvalgte virksomheder, men i høj grad via digitale møder og tilgængelighed via rådgivningscenter. Det har resulteret i lavere svartider for kundehenvendelser og en mere effektiv tilgang til kundemøder.

### Høj vækst for selvstændige

Som et eksempel på en kundekontakt, hvor der konstant arbejdes på at forbedre dialogen med den enkelte kunde, er Pension for Selvstændige, der i første halvår af 2024 fortsat havde et stort fokus for Danica Pension. Resultat af det arbejde har vist sig i høj vækst, der blandt andet er drevet af et tæt samarbejde med Danske Bank, der henviser et stort antal kunder til Pension for Selvstændige.

Den udvikling ses som et udtryk for et vedvarende fokus på den aftale, som Danica Pension og Pension for Selvstændige fornyede i 2021, og som nu omfatter 43.000 kunder. Danica Pension har i mere end 30 år haft stort fokus på selvstændige. Det er vigtigt for Danica Pension at gøre en forskel for selvstændige, herunder at rådgive dem og sikre, at de sparer rigtigt op til pension, at de er korrekt dækket, hvis de bliver længelevende syge og at levere de bedste sundhedsløsninger, der kan nedbringe deres sygefravær.

### Tæt samarbejde med Danske Bank til fordel for kunderne

Danske Bank lancerede 7. juni 2023 koncernens nye Forward '28-strategi, hvori Danica Pension også spiller en central rolle, og på samme måde er samspillet imellem Danske Bank og Danica Pension et stort fokusområde i den kommende strategi for Danica Pension. Der pågår i den forbindelse et løbende arbejde i at videreudvikle og tydeliggøre fordelene ved at være kunde i både Danica Pension og Danske Bank.

Målinger har således vist, at kunder, der er kunder både i Danske Bank og i Danica Pension, er mere tilfredse og er kunder i længere tid. Den højere tilfredshed skyldes i høj grad, at Danica Pension som pensionselskab, er god til at identificere, hvornår kunder er i en livsbegivenhed, som gør det relevant at rådgive om pension.

#### **Markant reduktion i investeringsomkostninger**

Danica Pensions løbende arbejde med at optimere investeringerne har vist, at den interne performance i en lang række tilfælde har overgået de fleste eksterne forvaltere. Det har betydet en omlægning af investeringerne, hvor Danica Pension har hjemtaget en række eksterne mandater. Denne omlægning har resulteret i en større besparelse af investeringsomkostninger på disse mandater, der kommer kunderne til gode. Omlægningen betyder, at Danica Pension forventer at kunne levere samme gode performance eller bedre med lavere omkostninger.

#### **Lancering af forpligtende målsætninger**

Forebyggelsesalliancen, hvor Danica Pension samarbejder med 24 andre virksomheder og organisationer, nåede i maj 2024 en milepæl, idet alliancen præsenterede et forslag til 10 forpligtende målsætninger for at forbedre danskernes sundhed de kommende 10 år. Målsætningerne blev præsenteret i planen, der hedder "Et længere og bedre liv". Hvis Forebyggelsesalliancens målsætninger realiseres, kan Danmark i 2035 blandt andet undgå flere indlæggelser på hospitalerne, lette presset i børnepsykiatrien og løfte danskernes mentale trivsel markant.

#### **Digital udvikling gør det nemmere for kunderne**

Første halvår af 2024 bød på en række digitale forbedringer. En tidligere manuel proces for kundernes afklaring af deres skadesforløb blev afløst af en ny digital proces, hvor kunderne ved at svare på få spørgsmål kan modtage langt hurtigere svar på, hvorvidt og hvordan de kan modtage behandling. Målsætningen her er, at så mange kunder som muligt skal kunne få hurtige svar, hvilket vil give en drastisk reduktion af ventetiden og betyde, at muligheden for at yde hurtig og korrekt behandling øges markant.

Samtidig er det blevet nemmere for nye kunder at gennemføre den indledende analyse af deres pensionsbehov, idet PensionsStart er blevet integreret direkte i Danica Pensions populære Mobilpension-app. Udviklingen er et eksempel på en 'mobile first'-strategi, hvor Danica Pension skal leve op til kundernes forventning om, at de kan løse spørgsmål relateret til deres pension nemt og enkelt på deres smartphone.

#### **Nye sundhedsløsninger er populære**

Kunderne har i første halvår af 2024 taget meget positivt imod de nye sundhedsløsninger, der blev introduceret i september 2023 i form af coaching og familierådgivning.

Muligheden for at yde målrettet familierådgivning er et udtryk for, at Danica Pension er dedikeret til

at hjælpe kunder i meget vidt omfang, også ud over deres umiddelbare arbejdsliv, for at sikre, at de kan indgå på deres arbejdsplads som velfungerende, hele individer.

De to nye løsninger er en del af Sundhedspakken, hvor kunder kan modtage tidlig hjælp ved at få hurtig adgang til en række online sundhedseksperter. Kundetilfredsheden for Sundhedspakkens løsninger ligger i første halvår på 94 pct., og har i første halvår været benyttet af 17.195 kunder.

Sundhedspakken har siden lanceringen i 2021 været en stor succes og danner i dag et vigtigt grundlag i den forebyggende indsats. Sundhedspakken er med til at sikre, at relativt milde symptomer ikke udvikler sig til alvorlige skader, både inden for det mentale og det fysiske område.

#### **Syge- og ulykkesforretningen med flere skader**

På trods af positive resultater fra en række forebyggende indsatser og introduktionen af flere nye sundhedsløsninger har det i første halvår ikke været nok til at modvirke en generel tendens i samfundet, hvor flere bliver syge, modtager sygedagpenge og er i jobafklaring- og ressourceforløb. Resultatet af syge- og ulykkesforretningen er således negativt påvirket af en stigning i antallet af nye skader, som dog har været aftagende i løbet af halvåret. Danica Pension havde i første halvår et underskud på syge- og ulykkesforretningen på 341 mio. kr.

Den generelle samfundstendens med flere syge ses blandt andet i antallet af danskere, som modtager sygedagpenge og er i jobafklaring- og ressourceforløb. Der er sket en stigning i antallet af syge på sygedagpenge, jobafklaring- og ressourceforløb m.m. fra 2019 til 2023 på 66 pct. Danica har i samme periode set en stigning i antallet af nye skader (tab af erhvervsevne) på 44 pct. Det er netop resultatet af de forebyggende indsatser i Danica Pension, som er årsagen til, at samfundsudvikling ikke slår fuldt igennem i Danica Pension.

Det er fortsat Danica Pensions ambition at leve op til bekendtgørelsen om, at SUL-forretningen skal være i balance, og vi arbejder målrettet på at indføre tiltag, der skal sikre dette.

#### **BÆREDYGTIGHED**

Danica Pension har defineret en strategi for bæredygtighed frem mod 2025 med særligt fokus på tre temaer, klima & miljø, finansiel tryghed og et sundere liv.

#### **Danica Balance Ansvarligt Valg**

Danica Balance Ansvarligt Valg giver kunderne mulighed for at skrue op for deres fokus på bæredygtighed og investere en del af eller hele deres pensionsopsparing i selskaber, der har som ambition at bidrage til at løse en række af verdens udfordringer inden for f.eks. klima, miljø og sundhed. Andelen af bæredygtige investeringer i Danica Balance skal ligge på minimum 10 pct., og i Danica Balance Ansvarligt

Valg skal minimum 75 pct. af investeringerne leve op til Danica Pensions og Danske Banks interne kriterier for at være bæredygtige.

I 2024 har fokus blandt andet været at udvikle løbende på investeringsstrategien i Balance Ansvarligt Valg. Ultimo juni 2024 havde kunderne valgt at investere 5,8 mia. kr. i løsningen, hvilket er en fremgang i investeringerne på 19 pct. siden december 2023.

### **Klimamål på investeringerne**

Danica Pension har sat mål for reduktion af CO<sub>2</sub>-udledninger frem mod 2025 i fem nøglesektorer, energi, forsyning, transport, cement og stål. Danica Pensions ambition er at reducere CO<sub>2</sub>-udslippet i disse nøglesektorer med mellem 15 pct. og 35 pct. ift. niveauet i 2019. Siden 2019 har der været god fremdrift på reduktion af CO<sub>2</sub>-intensiteten i cement og stålindustrien, mens der fortsat er brug for mere fart i omstillingen i energi-, forsynings- og transportsektoren.

For at understøtte målene for reduktion af CO<sub>2</sub>-udledning har Danica Pension skærpet klimakravene til fossile virksomheder i 2024. Det betyder, at der fremover kun investeres i virksomheder, der har realistiske planer om at omstille sig i overensstemmelse med Parisaftalens mål. Lever en virksomhed ikke op til kravene, så placeres den på eksklusionslisten inden udgangen af 2024.

For at bidrage yderligere til et klimavenligt samfund har Danica Pension en ambition om at investere 100 mia. kr. i den grønne omstilling inden udgangen af 2030. Fra 2024 følger Danica Pension en ny modelbeskrivelse til branchens klimatilsagn fra Forsikring & Pension, som tager udgangspunkt i EU's miljøtaksometri samt disclosureforordningen. Ultimo juni 2024 havde Danica Pension 53,2 mia. kr. investeret i den grønne omstilling ud fra den reviderede opgørelsesmetode.

### **Biodiversiteten i fokus**

Biodiversiteten er under stort pres, og samtidig forværrer det klimakrisen. Danica Pension har en strategi for biodiversitet med særligt fokus på dialog og aktivt ejerskab over for virksomheder i sektorer med høj afhængighed og påvirkning inden for skov- og havområder.

Derudover har Danica Ejendomme i 2024 lanceret en opdateret strategi for biodiversitet. Ambitionen er, at arealerne ved eksisterende og nye danske ejendomme samlet set skal være naturpositive senest i 2030 i forhold til i dag. Det betyder, at kvaliteten og variationen af arealernes bynatur genoprettes og forbedres. Samtidig kan mere mangfoldige, grønne uderum have en positiv effekt på menneskers trivsel og mentale sundhed.

### **Finansiell tryghed understøttet af nye digitale løsninger**

Danica Pension har som målsætning at øge den finansielle tryghed hos minimum 500.000 privatpersoner eller virksomheder i perioden 2019 til 2025. Status ultimo juni 2024 er, at Danica Pension siden 2019 har øget den finansielle tryghed hos 458.800 privatpersoner og virksomheder eksempelvis via online Pensionstjek, PensionsStart eller rådgivningsmøder.

I første halvår af 2024 har Danica Pension lanceret nye digitale løsninger. Kunderne kan som noget nyt starte deres pensionsordning op direkte fra mobiltelefonen. Derudover har Danica Pension lanceret en ny udgave af Danica InvesteringsTjek. I investeringsstjekket får kunden en anbefaling til investeringsmulighederne, herunder også muligheden for at investere i Danica Balance Ansvarligt Valg. Endelig er det blevet muligt for kunderne at ændre eksisterende begunstiggelse på deres forsikring i netpension.

### **Fokus på forebyggelse**

Danica Pension vil gerne bidrage til at skabe et sundere samfund med mindre sygefravær. Målet er at hjælpe minimum 400.000 personer med at skabe et sundere liv inden udgangen af 2025 og at øge fokus på forebyggende tiltag. Status ultimo juni 2024 var, at Danica Pension har hjulpet 338.900 personer via behandling eller økonomisk erstatning.

For at øge fokus på forebyggelse, og som supplement til online familierådgivning og individuel psykologhjælp til børn og voksne, har Danica Pension lanceret Familielindsats. Her kan kunder med børn, der mistrives, få et forløb, der omfatter både børn og forældre. Forløbet har fokus på at hjælpe familier med at skabe rammerne for et godt familieliv, hvor både børn og voksne trives. Det har en gruppe kunder haft mulighed for at benytte sig af i et pilotprojekt. Tilbagemeldingerne har været positive, og forløbet rulles derfor nu ud til alle kunder. Tiltaget fra Danica Pension skal ses som en reaktion på, at et stigende antal kunder får nedsat deres arbejdssevne på grund af psykiske problemer hos et eller flere børn, hvilket er omkostningsfyldt for både familier, arbejdspladser, Danica Pension og samfundet.

### **Corporate Sustainability Reporting Directive**

Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) er et EU-direktiv, der skærper kravene til virksomheders bæredygtighedsrapportering. Formålet er at ensrette rapporteringen og øge gennemsigtigheden på bæredygtighedsområdet. Danica Pension har haft særligt fokus på udarbejdelsen af en dobbelt væsentlighedsanalyse i første halvår af 2024, og den første rapportering på direktivet vil finde sted i årsrapporten for 2024.



## REGNSKABSBERETNING - DANICA KONCERNEN

### Periodens resultat m.v.

#### Periodens resultat

Danica koncernens resultat før skat og særlige poster for 1. halvår 2024 udgjorde et overskud på 899 mio. kr. mod et overskud på 689 mio. kr. i 1. halvår 2023. Efter skat og særlige poster udgjorde resultatet for 1. halvår 2024 et overskud på 906 mio. kr. mod et overskud på 515 mio. kr. i 1. halvår 2023.

DANICA KONCERNEN, RESULTATOPGØRELSE		
(Mio. kr.)	1. halvår 2024	1. halvår 2023
Forsikringsresultat	461	435
Investeringsresultat	421	242
Andre indtægter og omkostninger	17	12
Resultat før skat og særlige poster	899	689
Skat	-43	-174
Resultat før særlige poster	856	515
Ophørende aktiviteter	50	-
Periodens resultat	906	515

Det samlede resultat for 1. halvår 2024 er tilfredsstillende og på niveau med forventningerne fra årsrapporten for 2023.

#### FORSIKRINGSRESULTAT PR. PRODUKT

(Mio. kr.)	1. halvår 2024	1. halvår 2023
Gennemsnitsrenteprodukter	370	332
Markedsrenteprodukter	394	325
Syge- og ulykkesforsikring	-329	-261
Øvrige <sup>1)</sup>	26	39
Forsikringsresultat i alt	461	435

<sup>1)</sup> Primært beholdning af livsforsikringsprodukter i aflob hvor Danica har risikoen

Forsikringsresultatet for gennemsnitsrenteprodukter (traditionelle produkter) og markedsrente-produkter er påvirket af den positive udvikling på de finansielle markeder i 1. halvår 2024, der har medført en stigning i de opsparede midler og dermed indtægter fra administration af disse. Der er indregnet fuldt risikotillæg i alle rentegrupperne i 1. halvår 2024.

Forsikringsresultatet for syge- og ulykkesforsikring er som tidligere omtalt påvirket af flere anmeldte skader i 1. halvår af 2024 og dermed en stigning i udbetalte skader.

Investeringsresultatet udgjorde 421 mio. kr. i 1. halvår 2024 mod 242 mio. kr. i 1. halvår 2023. Investeringsresultatet består primært af indtægter og omkostninger fra forvaltning af investeringsak-

tiver tilknyttet livsforsikringsprodukter samt investeringsresultat fra syge- og ulykkesforsikringer, egenkapitalens midler og livsforsikringsprodukter hvor Danica Pension har risikoen. Investeringsresultatet for 1. halvår 2024 er påvirket af den positive udvikling på de finansielle markeder primært drevet af kursstigninger på de risikofyldte aktiver, der har medført større positive investeringsresultater på livsforsikringsprodukter hvor Danica Pension har risikoen samt på egenkapitalens midler.

#### INVESTERINGSRESULTAT, SPECIFIKATION

(Mio. kr.)	1. halvår 2024	1. halvår 2023
Indtægter fra kapitalforvaltning	381	383
Investeringsresultat på livsforsikring <sup>1)</sup>	220	66
Syge- og ulykkesforsikring investeringsresultat	-12	-60
Egenkapitalens investeringsresultat	221	164
Omkostninger til investeringsforvaltning	-389	-311
Investeringsresultat i alt	421	242

<sup>1)</sup> Primært beholdning af livsforsikringsprodukter i aflob hvor Danica har risikoen

Selskabsskat udgjorde en udgift på 43 mio. kr. i 1. halvår 2024 mod en udgift på 174 mio. kr. i 1. halvår 2023. Selskabsskatten for 2024 var påvirket af en positiv korrektion vedrørende tidligere år på 203 mio. kr.

Resultat efter skat af ophørende aktiviteter består af en korrektion til avancen fra salget af Danica Norge i 2022.

#### Kommentarer til balancen

Koncernens balance er steget fra 541,7 mia. kr. ultimo 2023 til 570,8 mia. kr. ultimo juni 2024.

#### DANICA KONCERNEN, BALANCE

(Mio. kr.)	30.06.2024	31.12.2023
AKTIVER:		
Likvide beholdninger	2.162	2.632
Investeringsaktiver	523.409	497.176
Tilgodehavender <sup>1)</sup>	1.312	1.257
Kapitalandele i ass. virksomheder	12.093	11.709
Investeringsjendomme	24.252	22.789
Immaterielle aktiver	555	615
Øvrige aktiver <sup>2)</sup>	7.034	5.489
AKTIVER I ALT	570.817	541.667
PASSIVER:		
Gæld til kreditinstitutter	13.582	14.091
Derivater med negativ dagsværdi	61.357	57.220
Hensættelse til investeringskontrakter	25.608	23.113
Hensættelse til forsikringskontrakter	437.108	415.414
Andre hensættelser <sup>2)</sup>	9.419	7.865
Ansvarlig lånekapital	3.614	3.600
Egenkapital	20.129	20.364
PASSIVER I ALT	570.817	541.667

<sup>1)</sup> Inklusive aktuelle skatteaktiver og tilgodehavender i.f.m. genforsikring

<sup>2)</sup> Inklusive aktuelle skatteforpligtelser, og eventuelle udskudte skatteaktiver eller -forpligtelser samt gæld i.f.m. genforsikring

Stigningen i investeringsaktiver m.v. skyldes primært udviklingen på de finansielle markeder i 1. halvår 2024.

Immaterielle aktiver består ultimo juni 2024 af værdien af overtagne kundeforhold på 522 mio. kr. og aktiverede it-udviklingsomkostninger på 33 mio. kr. Der er ikke identificeret behov for nedskrivning af kundeforhold i 1. halvår 2024. Det immaterielle aktiv vedrørende kundeforhold afskrives over en periode på 10 år svarende til kundeforholdets afløb.

Stigningen i hensættelse til forsikringskontrakter vedrører primært en stigning i hensættelserne til markedsrenteprodukter, da hensættelserne til gennemsnitsrenteprodukter er faldet i perioden. Den kontraktmæssige servicemargen (CSM) er en del af hensættelsen til forsikringskontrakter og udgjorde 17,7 mia. kr. ultimo juni 2024 mod 16,7 mia. kr. ultimo 2023. Stigning skyldes tilgangen af nye kunder og opdatering af parametre for den forventede fremtidige indtjening. Den kontraktmæssige servicemargen (CSM) er et udtryk for den forventede fremtidige indtjening på indgåede forsikringsaftaler.

Egenkapitalen udgør 20,1 mia. kr. ultimo juni 2024 mod 20,4 mia. kr. ultimo 2023. Udbetalt udbytte i 1. halvår 2024 for 2023 udgør 1,1 mia. kr.

### Særlige forhold

#### **Yderligere pensionsafkastskat på syge- og ulykkesforretningen**

Som tidligere oplyst er Danica Pension blevet mødt med krav fra skattemyndighederne om yderligere pensionsafkastskat på syge- og ulykkesforretningen. Kravene dækker en periode tilbage til 2012, hvor der efter skattemyndighedernes opfattelse skal der ske en pensionsafkastbeskatning af et negativt risiko- og omkostningsresultat i syge- og ulykkesforretningen. Det er ikke Danica Pensions opfattelse, at negative resultater i syge- og ulykkesforretningen er pensionsafkastskattepligtige.

Danica Pension har samlet set indregnet en udgift på 962 mio. kr. inklusive renter til eventuel yderligere pensionsafkastskat for perioden 2017 til juni 2024, hvoraf 59 mio. kr. er indregnet i 1. halvår 2024.

Danica Pension er derudover blevet opkrævet 439 mio. kr. inklusive renter i yderligere pensionsafkastskat for perioden 2012-2016. Dette beløb er ikke indregnet som en udgift men optaget som et tilgodehavende, da Danica Pension, ud over at være uenig med skattemyndighederne om hvorvidt negative resultater i syge- og ulykkesforretningen er pensionsafkastskattepligtige, vurderer at kravene for 2012 til 2016 er forældede.

Danica Pension har påklaget de enkelte afgørelser fra skattemyndighederne til Landsskatteretten.

#### **Hensættelse til manglende rådgivning om senere pensionsalder**

Som oplyst i årsrapporten for 2023 havde Danica Pension indregnet en hensættelse på 250 mio. kr. til kompensation til kunder i forbindelse med manglende rådgivning i forbindelse med de løbende ændringer af folkepensionsalderen fra 2015. Danica Pension er i 1. halvår 2024 begyndt udbetaling af kompensation til berørte kunder og cirka halvdelen af kompensationerne er allerede udbetalt.

### Øvrige regnskabsmæssige oplysninger

#### **Bruttopræmier**

Bruttopræmier udgjorde 21,6 mia. kr. i 1. halvår 2024 mod 20,1 mia. kr. i 1. halvår 2023, svarende til en stigning på 7,6 pct. Stigningen skyldes vækst i både løbende og engangspræmier.

PRÆMIER (INKL. INVESTERINGSKONTRAKTER) - HALVÅR					
(mia. kr.)	2024	2023	2022	2021	2020
Livsforsikring	20,6	19,2	17,6	16,6	13,2
Syge- og ulykke	1,0	0,9	0,8	0,8	0,8
Præmier i alt	21,6	20,1	18,4	17,4	14,0

#### **Forsikringsydelse**

Forsikringsydelse udgjorde 16,1 mia. kr. mod 15,7 mia. kr. i 1. halvår 2023. Tilbagekøb inklusive investeringskontrakter udgjorde 11,1 mia. kr. i 1. halvår 2024 mod 11,1 mia. kr. i 1. halvår 2023.

#### **Omkostninger**

De forsikringsmæssige driftsomkostninger for livsforsikring udgjorde i 1. halvår 2024 693 mio. kr. mod 649 mio. kr. i 1. halvår 2023.

OMKOSTNINGSPROCENT AF HENSÆTTELSER		
	1. halvår 2024	1. halvår 2023
Danica Pension	0,16	0,16

Omkostninger i procent af hensættelser er uændrede i forhold til 1. halvår 2023. Den uforandrede omkostningsprocent er en konsekvens af stigende omkostninger på grund af ansættelse af flere medarbejdere i kundeorienterede funktioner kombineret med forøgede forsikringsmæssige hensættelser.

#### **Afkast på kundemidler (traditionelle produkter)**

Investeringsafkastet af kundemidler i traditionelle produkter udgjorde -0,3 pct. for 1. halvår 2024 mod 0,2 pct. for 1. halvår 2023. Justeret for ændringer i hensættelser udgjorde afkastet 0,7 pct. for 1. halvår 2024 mod 0,8 pct. for 1. halvår 2023.



## Afkast på Danica Balance produkter

Afkastet på markedsrenteprodukterne i Danica Balance og Danica Balance Ansvarligt Valg er vist i efterfølgende tabel fordelt på risikoprofil og tid til pension:

AFKAST FØR SKAT 1. HALVÅR 2024 (i pct.)			
Risiko	30 år til pension	20 år til pension	5 år til pension
<b>Danica Balance</b>			
Højt risikoforløb	12,3	12,3	7,9
Middel risikoforløb	11,4	9,4	5,8
Lavt risikoforløb	10,1	6,7	4,0
<b>Danica Balance Ansvarligt Valg</b>			
Højt risikoforløb	11,1	11,1	6,9
Middel risikoforløb	10,3	8,4	5,0
Lavt risikoforløb	9,0	5,8	3,2

De positive afkast kan primært tilskrives gevinster på risikofyldte aktiver.

## Solvensopgørelse og kapitalkrav

Danica Pensions solvensdækning 30. juni 2024 udgjorde 217 pct. mod 170 pct. 31. december 2023. Danica Pensions kapitalgrundlag samt solvenskapitalkrav baserer sig på standardmodellen angivet under Solvens II-regelsættet.

DANICA PENSION, SOLVENS		
(mio. kr.)	30.06.2024	31.12.2023
Kapitalgrundlag	32.815	31.852
Solvenskapitalkrav (SCR)	15.136	18.738
Overskydende basiskapital	17.679	13.114

Ændringen i solvensdækningen i perioden kan primært henføres til, at Danica Pension har foretaget en justering til opgørelsen af den tabsabsorbende effekt fra udskudte skatter samt skatteeffekter hørende til risikomargen. Begge effekter giver anledning til en stigende solvensdækning. Herudover bidrager en reduktion i markedsrisici ligeledes til et lavere solvenskapitalkrav.

Danica Pension offentliggør årligt en rapport om selskabets solvens og finansielle situation, som supplerer årsrapporten. Rapporten er en del af Solvens II-regelsættet og indeholder en udførlig gennemgang af selskabets solvensmæssige og finansielle forhold. Rapporten kan findes på Danica Pensions hjemmeside ([Årsrapporter \(danicapension.dk\)](#)).

Danica Pension revurderer løbende selskabets kapitalstruktur og funding i samråd med moderselskabet Danske Bank som led i kapitalstyringen og optimering heraf.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er i tiden fra den 30. juni 2024 til delårsrapportens underskrivelse ikke indtruffet forhold, som efter ledelsens opfattelse har væsentlig påvirkning på selskabets økonomiske stilling.

## Forventninger til 2024

Danica Pension fastholder forventningerne til hele 2024 med et forsikringsresultat på et højere niveau end 2023. Investeringsresultatet vil blive påvirket af udviklingen på de finansielle markeder i 2. halvår af 2024, men forventes stadig at bidrage positivt til resultatet for 2. halvår 2024.

## REGNSKABSBERETNING - DANICA PENSION (moderselskab)

### Forskel i regnskabspraksis mellem Danica koncernen og Danica Pension (moderselskab)

Danica Pension aflægger koncernregnskab i henhold til de internationale regnskabsstandarder (IFRS), mens Danica Pension (moderselskab) aflægger regnskab i henhold til Regnskabsbekendtgørelsen.

På grund af forskelle i regnskabspraksis mellem koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet er ledelsesberetningen suppleret med en regnskabsberetning for moderselskabet. Væsentlige regnskabsmæssige forhold samt periodens resultat og udviklingen i balance poster for Danica Pension (moderselskab) er omtalt i dette afsnit. Regnskabsberetningen for Danica Pension (moderselskab) skal læses i sammenhæng med regnskabsberetningen for Danica koncernen.

### Periodens resultat Danica Pension (moderselskab)

Danica Pensions resultat før skat for 1. halvår 2024 udgjorde 903 mio. kr. mod 613 mio. kr. i 1. halvår 2023. Efter skat udgjorde resultatet for 1. halvår 2024 872 mio. kr. mod 458 mio. kr. i 1. halvår 2023.

DANICA PENSION (MODERSELSKAB), RESULTAT		
(Mio. kr.)	1. halvår 2024	1. halvår 2023
Forsikringsresultat, Livsforsikring	672	461
Forsikringsresultat, Syge- og ulykke	-341	-321
Resultat af forsikringsvirksomhed	331	140
Egenkapitalens investeringsafkast m.v. <sup>1)</sup>	572	473
Resultat før skat	903	613
Skat	-31	-155
Periodens resultat	872	458

1) Inklusive andre indtægter

Forsikringsresultatet for livsforsikring for 1. halvår 2024 udgjorde 672 mio. kr. mod 461 mio. kr. i 1. halvår 2023. Resultatet for 1. halvår 2024 er påvirket af forbedrede investeringsresultater på livsforsikringsprodukter, hvor Danica Pension har en investeringsrisiko. Forbedringerne skyldes primært positive afkast på de risikofyldte aktiver i første halvår 2024. Det har været muligt at tage fuldt risikotillæg i alle rentegrupperne i 1. halvår 2024.

Forsikringsresultatet for syge- og ulykkesforsikringer for 1. halvår 2024 udgjorde -341 mio. kr. mod -321 mio. kr. i 1. halvår 2023. Investeringsresultat for syge- og ulykkesforsikringer udgør -12 mio. kr. mod -60 mio. kr. i 1. halvår 2023. Forbedringen er påvirket af udviklingen på de finansielle markeder i 1. halvår 2024. Risiko- og omkostningsresultatet for syge- og ulykkesforsikringer udgjorde -329 mio. kr. for 1. halvår 2024 mod -261 mio. kr. i 1. halvår 2023, hvilket primært skyldes en stigning i erstatningsudgifter.

Egenkapitalens investeringsafkast m.v. er påvirket af en positive udvikling på de finansielle markeder i 1. halvår 2024.

#### Kommentarer til balancen Danica Pension (moderselskab)

Danica Pensions (moderselskab) balance steg fra 543,0 mia. kr. ultimo 2023 til 571,7 mia. kr. ultimo juni 2024.

DANICA PENSION (MODERSELSKAB), BALANCE		
(Mio. kr.)	30.06.2024	31.12.2023
AKTIVER:		
Immaterielle aktiver	555	615
Investeringsaktiver <sup>1)</sup>	560.392	533.440
Tilgodehavender	1.922	1.552
Andre aktiver	4.070	2.092
Periodeafgrænsningsposter	4.771	5.276
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>571.710</b>	<b>542.975</b>
PASSIVER:		
Forsikringsmæssige hensættelser	463.196	438.912
Øvrige forpligtelser <sup>2)</sup>	88.258	83.538
Egenkapital	20.256	20.525
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>571.710</b>	<b>542.975</b>

<sup>1)</sup> Inklusive investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter

<sup>2)</sup> Øvrige forpligtelser udover de forsikringsmæssige hensættelser

Investeringsaktiver inklusive investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter steg fra 533,4 mia. kr. ultimo 2023 til 560,4 mia. kr. ultimo juni 2024. Værdien af derivater med positiv dagsværdi er reduceret fra 64,0 mia. kr. ultimo 2023 til 54,7 mia. kr. ultimo juni 2024. Nettodagsværdien af derivater udgør -6,7 mia. kr. ultimo juni 2024 mod 6,8 mia. kr. ultimo 2023 primært som følge af omlægning i porteføljen af derivater.

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgjorde 463,2 mia. kr. mod 438,9 mia. kr. ultimo 2023. Bevægelsen dækker over et fald i hensættelse vedrørende traditionelle produkter og en stigning vedrørende markedsrenteprodukter.

Livsforsikringshensættelser relateret til gennemsnitsrenteprodukter er faldet 6,2 mia. kr. til 121,6 mia. kr. Udviklingen skyldes primært den forventede afgang af gennemsnitsrenteprodukter.

Livsforsikringshensættelser for markedsrenteprodukter steg fra 277,8 mia. kr. ultimo 2023 til 307,5 mia. kr. 1. halvår 2024. Stigningen kan primært tilskrives den positive udvikling på de finansielle markeder i første halvår af 2024.

Øvrige forpligtelser indeholder blandt andet afledte finansielle instrumenter med negativ dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter med negativ dagsværdi udgjorde 61,4 mia. kr. ultimo juni 2024 mod 57,2 mia. kr. ultimo 2023.

## RISIKOEKSPONERING OG FØLSOMHEDSOPLYSNINGER

Oplysninger om risici og styring heraf fremgår af note 14. I nedenstående tabel er der for koncernen vist effekten på kapitalgrundlaget, samt solvensdækningen af isolerede ændringer i forskellige risikokategorier jf. § 160, stk. 2, og § 312, stk. 2, i Lov om forsikringsvirksomhed. For hvert følsomhedsstress angives størrelse af stress der betyder, at solvensgraden vil falde til henholdsvis 125 pct. og 100 pct., dog begrænset til de maksimale stress i henhold til Bekendtgørelse om følsomhedsanalyser for gruppe 1- forsikringsselskaber. En yderligere beskrivelse af stressscenarierne på de forskellige risikokategorier kan findes i Bekendtgørelse om følsomhedsanalyser for gruppe 1- forsikringsselskaber.

### Følsomhedsoplysninger - Solvenskapitalkrav (SCR)

	SCR 125 pct.			SCR 100 pct.		
	Stress (pct.)	Kapitalgrundlag mio. kr.	Solvensdækning (pct.)	Stress (pct.)	Kapitalgrundlag mio. kr.	Solvensdækning (pct.)
Renterisici	-2	33.527	209	-2	33.527	209
Aktierisici	100	18.548	127	100	18.548	127
Ejendomsrisici	83	23.209	125	100	20.997	111
Kreditspændrisici:						
- Danske statsobligationer mv.	23	24.694	125	32	21.095	100
- Øvrige statsobligationer mv.	61	25.526	125	83	22.235	100
- Øvrige obligationer	66	24.205	125	93	20.228	100
Valutaspændrisici:						
USD	62	32.483	207	62	32.483	207
JPY	100	32.549	210	100	32.549	210
GBP	100	32.594	211	100	32.594	211
Modpartsrisici	-	31.524	121	-	-	-
Levetidsrisici	68	29.024	125	76	27.544	100
Livsforsikringsoptionsrisici	629	31.524	162	629	31.524	162
Skadesforsikringskatastroferisici	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

### Følsomhedsoplysninger - Minimumskapitalkrav (MCR)

	MCR 125 pct.			MCR 100 pct.		
	Stress (pct.)	Kapitalgrundlag mio. kr.	Solvensdækning (pct.)	Stress (pct.)	Kapitalgrundlag mio. kr.	Solvensdækning (pct.)
Renterisici	-2	31.358	434	-2	31.358	434
Aktierisici	100	16.099	276	100	16.099	276
Ejendomsrisici	100	18.781	269	100	18.781	269
Kreditspændrisici:						
- Danske statsobligationer mv.	55	8.703	125	59	6.956	100
- Øvrige statsobligationer mv.	100	17.391	252	100	17.391	252
- Øvrige obligationer	100	16.996	246	100	16.996	246
Valutaspændrisici:						
USD	9	30.286	449	9	30.286	449
JPY	100	30.280	450	100	30.280	450
GBP	100	30.329	450	100	30.329	450
Modpartsrisici	-	-	-	-	-	-
Levetidsrisici	127	17.095	125	133	16.150	100
Livsforsikringsoptionsrisici	629	29.262	433	629	29.262	433
Skadesforsikringskatastroferisici	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

Udgangspunktet i ovenstående tabel er et kapitalgrundlag på 32.815 mio. kr. og en solvensdækning på 217 pct. Bemærk at der for kreditspændrisici er antaget et fald i obligationer uden en stigning i EIOPAs diskonteringsrentekurve. I resultaterne antages dermed at volatilitetsjusteringen (VA), som er et tillæg til EIOPAs diskonteringskurve, er uændret.

# Resultatopgørelse og totalindkomst - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	1. halvår 2024	1. halvår 2023
3	Forsikringsindtægter	3.003	2.763
4	Forsikringsudgifter	-2.516	-2.298
	Genforsikringsresultat	-26	-30
	<b>Forsikringsresultat</b>	<b>461</b>	<b>435</b>
5	Investeringsafkast	24.210	15.034
	Finansielle indtægter og omkostninger vedrørende forsikringskontrakter	-21.819	-13.798
	Ændringer i hensættelser til investeringskontrakter	-1.970	-994
	<b>Investeringsresultat</b>	<b>421</b>	<b>242</b>
	Andre indtægter og omkostninger	17	12
	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>899</b>	<b>689</b>
	Skat	-43	-174
	<b>PERIODENS RESULTAT, FORTSÆTTENDE AKTIVITETER</b>	<b>856</b>	<b>515</b>
6	Resultat efter skat af ophørende aktiviteter	50	-
	<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>906</b>	<b>515</b>
	Periodens resultat	906	515
	Anden totalindkomst	-	-
	<b>PERIODENS TOTALINDKOMST</b>	<b>906</b>	<b>515</b>

# Balance - Danica Koncernen

## Aktiver

Note	Mio. kr.	30. juni 2024	31. december 2023	30. juni 2023
	Likvide beholdninger	2.162	2.632	1.775
7	Investeringsaktiver	523.409	497.176	488.423
	Tilgodehavender	1.312	1.257	2.700
	Aktuelle skatteaktiver	2.045	-	225
	Tilgodehavender i forbindelse med genforsikringskontrakter	218	213	41
	Kapitalandele i associerede virksomheder	12.093	11.709	10.570
	Investeringsejendomme	24.252	22.789	26.839
	Domicilejendomme	-	-	45
8	Immaterielle aktiver	555	615	687
	Øvrige aktiver	4.771	5.276	5.472
	<b>AKTIVER, I ALT</b>	<b>570.817</b>	<b>541.667</b>	<b>536.777</b>

## Forpligtelser og egenkapital

Note	Mio. kr.	30. juni 2024	31. december 2023	30. juni 2023
	<b>FORPLIGTELSE</b>			
	Gæld til kreditinstitutter	13.582	14.091	17.515
	Derivater med negativ dagsværdi	61.357	57.220	69.677
	Aktuelle skatteforpligtelser	-	768	-
9	Hensættelser til investeringskontrakter	25.608	23.113	20.682
10	Hensættelser til forsikringskontrakter	437.108	415.414	396.837
	Gæld i forbindelse med genforsikringskontrakter	29	28	27
	Udskudte skatteforpligtelser	479	277	1.608
	Anden gæld	8.911	6.792	7.303
11	Ansvarlig lånekapital	3.614	3.600	3.496
	<b>FORPLIGTELSE, I ALT</b>	<b>550.688</b>	<b>521.303</b>	<b>517.145</b>
	<b>EGENKAPITAL</b>			
	Aktiekapital	1.101	1.101	1.101
	Opskrivningshenlæggelser	1	1	1
	Sikkerhedsfond	1.882	1.882	1.882
	Overført overskud	17.145	16.239	16.648
	Foreslået udbytte	0	1.141	-
	<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>	<b>20.129</b>	<b>20.364</b>	<b>19.632</b>
	<b>FORPLIGTELSE OG EGENKAPITAL, I ALT</b>	<b>570.817</b>	<b>541.667</b>	<b>536.777</b>

# Kapitalforhold - Danica Koncernen

Mio. kr.

Ændring i egenkapital	Aktie- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Sikker- hedsfond	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital, 31. december 2023	1.101	1	1.882	16.239	1.141	20.364
Periodens resultat	-	-	-	906	-	906
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	-	-
Periodens totalindkomst	-	-	-	906	-	906
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-1.141	-1.141
Egenkapital, 30. juni 2024	1.101	1	1.882	17.145	0	20.129
Egenkapital, 31. december 2022	1.101	1	1.882	16.133	0	19.117
Periodens resultat	-	-	-	1.247	-	1.247
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	-	-
Periodens totalindkomst	-	-	-	1.247	-	1.247
Foreslået udbytte	-	-	-	-1.141	1.141	0
Egenkapital, 31. december 2023	1.101	1	1.882	16.239	1.141	20.364

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 før privatiseringen i 1990. Dette gælder eventuel overdækning, som tillægges egenkapitalen eller udloddes som udbytte, men omfatter ikke indbetalt egenkapital efter privatiseringen.

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



# Pengestrømsopgørelse - Danica Koncernen

Mio. kr.	1. halvår 2024	Året 2023	1. halvår 2023
Pengestrømme fra driftsaktivitetet			
Resultat før skat	899	1.422	689
Regulering for ikke-likvide driftsposter:			
Ikke kontante poster	9.732	6.126	2.983
Betalt skat	-3.604	-293	
Pengestrømme fra driftsaktivitet	7.027	7.255	3.672
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Køb af obligationer	-4.696	-10.544	-3.615
Salg af obligationer	9.007	10.680	3.662
Køb af derivater	-790	-	-
Salg af derivater	73	-	-
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	3.594	136	47
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Udbytte	-1.141	-	-
Gæld til kreditinstitutter	-3.933	-8.816	-5.392
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-5.074	-8.816	-5.392
Likvider primo	9.885	11.310	11.310
Periodens pengestrøm	5.547	-1.425	-1.673
Likvider ultimo	15.432	9.885	9.637
Likvider ultimo			
Indlån i kreditinstitutter	13.270	7.253	7.862
Likvide beholdninger	2.162	2.632	1.775
I alt	15.432	9.885	9.637

# Noter – Danica Koncernen

Note

## 1 VÆSENTLIGE OPLYSNINGER OM ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

Der er ikke foretaget review eller revision af delårsrapporten. Delårsrapporten er et sammendrag og skal læses i sammenhæng med årsrapporten for 2023.

### ÆNDRING I ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Danica koncernen har pr. 1. januar 2024 implementeret ændringerne til IAS 1, IAS 7 og IAS 16.

Implementeringen af disse ændringer har ingen indflydelse på Danica koncernens regnskab og bortset fra ovennævnte er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til årsrapporten 2023, hvortil henvises for beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

### ÆNDRING AF SAMMENLIGNINGSTAL

I henhold til beskrivelsen i årsrapporten 2023 vedrørende indregning af udskudt pensionsafkastskat er sammenligningstallene for 1. halvår 2023, tilpasset.

I resultatopgørelsen er der for 1. halvår 2023 reklassificeret 2.008 mio. kr. mellem posterne "Investeringsafkast" der er forøget med 2.008 mio. kr., "Finansielle indtægter og omkostninger vedrørende forsikringskontrakter" der er formindsket med 1.823 mio. kr., samt "Ændring i hensættelse til investeringskontrakter" der er formindsket med 185 mio. kr. Regnskabsposten "Ændring i hensættelse til investeringskontrakter" var i halvårsrapporten 2023 inkluderet i regnskabsposten "Finansielle indtægter og omkostninger vedrørende forsikringskontrakter"

I balancen er posterne "Hensættelser til investeringskontrakter" og "Hensættelser til forsikringskontrakter" reduceret med henholdsvis 168 mio. kr. og 9.199 mio. kr. som konsekvens af indregning af negativ pensionsafkastskat på forsikringsmæssige hensættelser. Posten "Tilgodehavender" er reduceret med 9.367 mio. kr.

### VÆSENTLIGE 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 afledte finansielle instrumenter
- dagsværdi af noterede investeringer
- dagsværdi af ejendomme
- immaterielle aktiver/kundeforhold

# Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	1. halvår 2024	1. halvår 2023
<b>2</b>	<b>FORRETNINGSSEGMENTER</b>		
	Koncernens består af et forretningssegment, som vist nedenfor.		
	Forsikringsindtægter	3.003	2.763
	Forsikringsudgifter	-2.516	-2.298
	Genforsikringsresultat	-26	-30
	Forsikringsresultat	461	435
	Investeringsafkast	24.210	15.034
	Finansielle omkostninger fra forsikringskontrakter	-21.819	-13.798
	Ændring i hensættelser til investeringskontrakter	-1.970	-994
	Investeringsresultat	421	242
	Andre indtægter og omkostninger	17	12
	Resultat før skat	899	689
	Øvrige segmentoplysninger:		
	Renteindtægter	28.098	35.038
	Renteudgifter	-25.764	-33.010
	Resultat af associerede virksomheder, indre værdi	337	-132
	Nedskrivning og afskrivning	-73	-76
	Danica koncernen har ingen kunder, som bidrager med 10 pct. eller mere af indtægterne. Alle præmier er hjemmehørende i Danmark.		
	BRUTTOPRÆMIER, inkl. indbetalte præmier på investeringskontrakter		
	Livsforsikringer (inkl. Investeringskontrakter):		
	Løbende præmier	9.685	9.464
	Engangspræmier	10.871	9.690
	Livsforsikringer i alt	20.556	19.154
	Syge og ulykkeforsikrings præmier	1.014	897
	Bruttopræmier i alt	21.570	20.051
<b>3</b>	<b>FORSIKRINGSINDTÆGTER</b>		
	Beløb vedrørende ændring i resterende dækningsperiode:		
	Kontraktmæssig servicemargen (CSM) indregnet i året	789	862
	Ændring i risikjustering for udløbet risici	14	14
	Forventede ydelser og omkostninger	1.227	1.020
	Forsikringsindtægter - kontrakter ikke indregnet efter PAA-metoden	2.030	1.896
	Forsikringsindtægter efter PAA-metoden	973	867
	I alt	3.003	2.763
<b>4</b>	<b>FORSIKRINGSUDGIFTER</b>		
	Beløb vedrørende ændring i resterende dækningsperiode:		
	Ydelser og omkostninger	-1.226	-1.186
	Forsikringsudgifter - kontrakter ikke indregnet efter PAA-metoden	-1.226	-1.186
	Forsikringsudgifter efter PAA-metoden	-1.290	-1.112
	I alt	-2.516	-2.298
<b>5</b>	<b>INVESTERINGSFAKAST</b>		
	Indtægter fra investeringsejendomme	427	405
	Renteindtægter og udbytter mv.	30.614	38.179
	Kursreguleringer	21.725	10.279
	Resultat af associerede virksomheder	337	-132
	Renteudgifter	-25.764	-33.100
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-389	-311
	Pensionsafkastskat	-2.740	-286
	Investeringsafkast i alt	24.210	15.034
<b>6</b>	<b>RESULTAT EFTER SKAT AF OPHØRENDE AKTIVITETER</b>		
	Gevinst ved salg	50	-
	Periodens resultat efter gevinst ved salg	50	-

# Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.			30. juni 2024	31. december 2023
7 INVESTERINGSAKTIVER					
				Investerings aktiver*	Øvrige investerings- aktiver
<b>30. juni 2024</b>					
	Unoterede kapitalandele		33.836	3.356	37.192
	Noterede kapitalandele		180.038	14.405	194.443
	Unoterede obligationer		706	80	786
	Noterede obligationer		150.773	39.806	190.579
	Udlån		1.796	1.367	3.163
	Investeringsforeningsandele		29.283	26	29.309
	Indlån i kreditinstitutter		11.042	2.228	13.270
	Derivater med positiv dagsværdi		45.083	9.584	54.667
	<b>I alt</b>		<b>452.557</b>	<b>70.852</b>	<b>523.409</b>
<b>31. december 2023</b>					
	Unoterede kapitalandele		33.411	3.443	36.854
	Noterede kapitalandele		145.066	10.474	155.540
	Unoterede obligationer		767	87	854
	Noterede obligationer		169.951	29.558	199.509
	Udlån		1.558	1.336	2.894
	Investeringsforeningsandele		15.884	14.422	30.306
	Indlån i kreditinstitutter		6.844	409	7.253
	Derivater med positiv dagsværdi		53.344	10.622	63.966
	<b>I alt</b>		<b>426.825</b>	<b>70.351</b>	<b>497.176</b>

\*I denne kolonne indgår investeringsaktiver tilknyttet livsforsikringsprodukter, målt efter VFA-metoden.

8 IMMATERIELLE AKTIVER					
			Værdi af kunde- forhold	Software under udvikling	Færdig- udviklet software
<b>30. juni 2024</b>					
	Goodwill				
	Kostpris primo	2.423	1.332	12	78
	Tilgang i årets løb			13	13
	Kostpris ultimo	2.423	1.332	25	78
	Ned- og afskrivninger primo	-2.423	-744	-	-63
	Årets afskrivninger		-66		-7
	Ned- og afskrivninger ultimo	-2.423	-810		-70
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	522	25	8
	<b>31. december 2023</b>				
	Kostpris primo	2.423	1.332	2	78
	Tilgang i årets løb		-	10	10
	Kostpris ultimo	2.423	1.332	12	78
	Ned- og afskrivninger primo	-2.423	-610	-	-45
	Årets afskrivninger		-134		-18
	Ned- og afskrivninger ultimo	-2.423	-744		-63
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	588	12	15

De immaterielle aktiver vedrører tilgang af værdi af kundeforhold (VIF aktiv) i 2018 i forbindelse med købet af de tidligere SEB selskaber 7. juni 2018, samt færdigudviklet software og software under udvikling. Værdien af kundeforhold afskrives lineært over 10 år fra 1. juni 2018. Færdigudviklet software afskrives lineært over 3 år.

# Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.				30. juni 2024	31. december 2023	
9	HENSÆTTELSER TIL INVESTERINGSKONTRAKTER						
	Regnskabsmæssig værdi primo				23.113	20.116	
	Præmier				960	1.141	
	Ydelser				-2.215	-4.654	
	Investeringsafkast				1.337	1.675	
	Øvrige				2.413	4.835	
	Regnskabsmæssig værdi ultimo				25.608	23.113	
10	HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER						
	Livsforsikringskontrakter						
	30. juni 2024	Penge- strømme	Risiko- justering	CSM for eksister- ende kontrakter*	CSM for øvrige kontrakter		
	Regnskabsmæssig værdi primo	381.717	910	14.748	1.955	399.330	
	Kontraktmæssig servicemargen (CSM) indregnet i perioden	-	-	-701	-88	-789	
	Ændring i risikojustering for udløbet risici	-	-14	-	-	-14	
	Erfaringsbaserede justeringer	-16	-	-	-	-16	
	Ændring i nuværende serviceydelser	-16	-14	-701	-88	-819	
	Indregning af nye forsikringskontrakter	-678	0	0	678	0	
	Ændring i estimater der medfører ændring af kontraktmæssig servicemargen (CSM)	-1.093	12	867	214	0	
	Ændring i fremtidige serviceydelser	-1.771	12	867	892	0	
	Finansielle indtægter og omkostninger vedrørende forsikringskontrakter	21.773	-1	0	-	21.772	
	Præmier	18.333	-	-	-	18.333	
	Ydelser og omkostninger	-15.187	-	-	-	-15.187	
	Ændringer i tilgodehavende hos forsikringstagere	-122	-	-	-	-122	
	Pengestrømme	3.024	-	-	-	3.024	
	Øvrige	-2.138	-	-	-	-2.138	
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	402.589	907	14.914	2.759	421.169	
	Beløb til betaling på anfordring (ved genkøb)					309.158	
	31. december 2023						
	Regnskabsmæssig værdi primo	353.117	1.007	13.194	276	367.594	
	Kontraktmæssig servicemargen (CSM) indregnet i perioden	-	-	-1.506	-85	-1.591	
	Ændring i risikojustering for udløbet risici	-	-28	-	-	-28	
	Erfaringsbaserede justeringer	-41	-	-	-	-41	
	Ændring i nuværende serviceydelser	-41	-28	-1.506	-85	-1.660	
	Indregning af nye forsikringskontrakter	-883	0	0	883	0	
	Ændring i estimater der medfører ændring af kontraktmæssig servicemargen (CSM)	-3.864	-77	3.060	881	0	
	Ændring i fremtidige serviceydelser	-4.747	-77	3.060	1.764	0	
	Finansielle indtægter og omkostninger vedrørende forsikringskontrakter	31.851	8	0	-	31.859	
	Præmier	33.547	-	-	-	33.547	
	Ydelser og omkostninger	-27.641	-	-	-	-27.641	
	Ændringer i tilgodehavende hos forsikringstagere	221	-	-	-	221	
	Pengestrømme	6.127	-	-	-	6.127	
	Øvrige	-4.590	-	-	-	-4.590	
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	381.717	910	14.748	1.955	399.330	
	Beløb til betaling på anfordring (ved genkøb)					309.117	
	* CSM på forsikringskontrakter på transitionstidspunktet						

# Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.		30. juni 2024	31. december 2023
------	----------	--	------------------	----------------------

10 Analyse af forpligtelse vedrørende resterende dækningsperiode samt pensionsordninger under udbetaling.  
fortsat

30. juni 2024	LFRC*	LFIC*	
Regnskabsmæssig værdi primo	399.330	0	399.330
Forsikringsindtægter	-1.963	-	-1.963
Faktiske skader og udgifter	-	1.107	1.107
Forsikringsudgifter	-	1.107	1.107
Investeringskomponent	-14.080	14.080	0
Finansielle indtægter og omkostninger vedrørende forsikringskontrakter	21.772	-	21.772
Præmier	18.333	-	18.333
Ydelser og omkostninger	-	-15.187	-15.187
Ændringer i tilgodehavende hos forsikringstagere	-122	-	-122
Pengestrømme	18.211	-15.187	3.024
Øvrige	-2.101	-	-2.101
Regnskabsmæssig værdi ultimo	421.169	0	421.169

31. december 2023			
Regnskabsmæssig værdi primo	367.594	-	367.594
Forsikringsindtægter	-3.826	-	-3.826
Faktiske skader og udgifter	-	2.096	2.096
Forsikringsudgifter	-	2.096	2.096
Investeringskomponent	-25.545	25.545	0
Finansielle indtægter og omkostninger vedrørende forsikringskontrakter	31.859	-	31.859
Præmier	33.547	-	33.547
Ydelser og omkostninger	-	-27.641	-27.641
Ændringer i tilgodehavende hos forsikringstagere	221	-	221
Pengestrømme	33.768	-27.641	6.127
Øvrige	-4.520	-	-4.520
Regnskabsmæssig værdi ultimo	399.330	0	399.330

\*LFRC (Liabilities for remaining coverage) beskriver forpligtelse vedrørende den resterende dækningsperiode.

\*LFIC (Liabilities for incurred claims) beskriver forpligtelser vedrørende pensionsordninger under udbetaling.



# Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.				30. juni 2024	31. december 2023
10	Syge- og ulykkesforsikring					
	fortsat					
		LFRC* eksl. Tabs- element	Tab- element	LFIC* - Penge- strømme	LFIC* - Risiko justering	
	30. juni 2024					
	Regnskabsmæssig værdi primo	63	1.551	13.659	811	16.084
	Forsikringsindtægter	-973	-	-	-	-973
	Faktiske skader og udgifter	-	-604	1.718	20	1.134
	Ændring i fremtidige serviceydelser	-	156	-	-	156
	Forsikringsudgifter	-	-448	1.718	20	1.290
	Finansielle indtægter og omkostninger vedrørende forsikringskontrakter	-	-59	109	-17	33
	Præmier	1.014	-	-	-	1.014
	Ydelser og omkostninger	-	-	-1.489	-	-1.489
	Ændringer i tilgodehavende hos forsikringstagere	-	-	1	-	1
	Pengestrømme	1.014	-	-1.488	-	-474
	Øvrige	-19	-2	0	-	-21
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	85	1.042	13.998	814	15.939
	31. december 2023					
	Regnskabsmæssig værdi primo	62	1.196	13.215	1.072	15.545
	Forsikringsindtægter	-1.750	-	-	-	-1.750
	Faktiske skader og udgifter	-	-887	2.979	436	2.528
	Ændring i tidligere serviceydelser	-	-	-375	-682	-1.057
	Ændring i fremtidige serviceydelser	-	1.303	-	-	1.303
	Forsikringsudgifter	-	416	2.604	-246	2.774
	Finansielle indtægter og omkostninger vedrørende forsikringskontrakter	-	-57	553	-15	481
	Præmier	1.752	-	-	-	1.752
	Ydelser og omkostninger	-	-	-2.710	-	-2.710
	Ændringer i tilgodehavende hos forsikringstagere	-	-	-3	-	-3
	Pengestrømme	1.752	-	-2.713	-	-961
	Øvrige	-1	-4	-	-	-5
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	63	1.551	13.659	811	16.084

\*LFRC (Liabilities for remaining coverage) beskriver forpligtelse vedrørende den resterende dækningsperiode.

\*LFIC (Liabilities for incurred claims) beskriver forpligtelser vedrørende erstatninger under udbetaling.

# Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.							30. juni 2024	31. december 2023	
11	<b>ANSVARLIG LÅNEKAPITAL</b>									
	Ansvarlig lånekapital, er lån som i tilfælde af selskabets likvidation eller konkurs først fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav. Ansvarlig lånekapital medregnes i kapitalgrundlaget mv. i henhold til bekendtgørelse om opgørelse af kapitalgrundlag for forsikringsselskaber og forsikringsholdingvirksomheder og om opgørelse af kapitalgrundlag for visse fondsmæglerselskaber §§ 36-38.									
	Valuta	Låntager	Note	Hovedstol	Rente-sats	Modtaget	Forfald	Tilbage-betalings-kurs		
	EUR	Danica Pension	a)	500	4,38	2015	29.9.45	100		
	Ansvarlig lånekapital								3.729	3.727
	Underkurs								-5	-6
	Sikring af renterisiko til dagsværdi								-110	-121
	I alt, amortiseret kostpris suppleret med dagsværdien af den sikrede renterisiko								3.614	3.600
	Ved opgørelse af kapitalgrundlaget er der medregnet								3.614	3.600
	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 139 mio. kr. for 1. halvår 2024 (114 mio. kr. for 1. halvår 2023).									
	Dagsværdien af den ansvarlige lånekapital er skønnet til 3.706 mio. kr. pr. 30.06.2024 og 3.672 mio. kr. pr. 31.12.2023									
12	<b>SIKKERHEDSSTILLELSE, EVENTUALFORPLIGTELSE OG -AKTIVER</b>									
	Til sikkerhed for forsikredes opsparing er registreret aktiver for i alt:								479.029	443.187
	Koncernen har til sikkerhed for derivatforretninger afgivet obligationer svarende til en dagsværdi på i alt								23.974	28.353
	Minimumsleasingydelse vedrørende biler udgør								3	6
	Koncernen har indgået kontraktlige forpligtelser, inkl. hjemfaldspligt, til at købe, opføre eller om- og tilbygge investeringsejendomme eller til at reparere, vedligeholde eller forbedre disse for et beløb på								1.122	1.993
	Koncernen har givet tilsagn om deltagelse i alternative investeringer med et beløb på								15.335	14.668
	Koncernen har kautioneret i forbindelse med co-investeringer								217	447
	Koncernen er frivilligt momsregistreret vedrørende visse ejendomme, og der hviler herpå en resterende momsreguleringsforpligtelse på								708	583
	Koncernen hæfter som deltager i interessentskaber for en gæld på i alt								11	29
	Koncernens selskaber er sambeskattet med alle enheder i Danske Bank koncernen og hæfter solidarisk for disse danske selskabsskatter og kildeskatter mv.									
	Koncernens danske selskaber er fællesregistreret for lønsumsafgift og moms og hæfter solidarisk herfor.									
	Danica Pension hæfter solidarisk med de øvrige deltagere for forsikringsmæssige forpligtelser vedrørende samtlige policer, der administreres af Forenede Gruppeliv A/S.									
	Koncernens størrelse og forretningsomfang indebærer, at koncernen til stadighed er part i diverse retssager. De væsentlige retssager forventes ikke at få væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.									
	I tilfælde af at Danica Pension får helt eller delvis ret i vurderingen omkring eventuel yderligere pensions-afkastskat på syge- og ulykkesforsikringer for perioden 2017-2024, jf. omtalen i ledelsesberetningen, vil Danica Pension kunne indtægtsføre hele eller dele af det indregnede beløb til at dække denne forpligtelse. Der er pr. 30.06.2024 udgiftsført i alt 962 mio. kr. inklusiv renter.									
	I tilfælde af at Danica Pension ikke får helt eller delvis ret i vurderingen omkring eventuel yderligere pensions-afkastskat på syge- og ulykkesforsikringer for perioden 2012-2016, jf. omtalen i ledelsesberetningen, vil Danica Pension skulle udgiftsføre hele eller dele af det indregnede tilgodehavende. Der er pr. 30.06.2024 optaget et tilgodehavende på i alt 439 mio. kr. inklusiv renter.									

# Noter - Danica Koncernen

Note Mio. kr.

## 13 FINANSIELLE INSTRUMENTER

30. juni 2024	Dagsværdi			Amortiseret kostpris		I alt
	Handel	Designeret	Fair value hedge	Tilgodehavender	Forpligtelser	
Unoterede kapitalandele	-	37.192	-	-	-	37.192
Noterede kapitalandele	-	194.443	-	-	-	194.443
Unoterede obligationer	-	786	-	-	-	786
Noterede obligationer	-	190.579	-	-	-	190.579
Udlån	-	3.163	-	-	-	3.163
Investeringsforeningsandele	-	29.309	-	-	-	29.309
Indlån til kreditinstitutter	-	13.270	-	-	-	13.270
Derivater med positiv dagsværdi	54.667	-	-	-	-	54.667
Tilgodehavende	-	-	-	1.312	-	1.312
Likvide beholdninger	-	-	-	2.162	-	2.162
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>54.667</b>	<b>468.742</b>	<b>-</b>	<b>3.474</b>	<b>-</b>	<b>526.883</b>
Hensættelse til investeringskontrakter	-	25.608	-	-	-	25.608
Gæld til kreditinstitutter	-	13.582	-	-	-	13.582
Derivater med negativ dagsværdi	61.357	-	-	-	-	61.357
Ansvarlig lånekapital	-	-	-110	-	3.724	3.614
<b>Finansielle forpligtelser i alt</b>	<b>61.357</b>	<b>39.190</b>	<b>-110</b>	<b>-</b>	<b>3.724</b>	<b>104.161</b>
<b>31. december 2023</b>						
Unoterede kapitalandele	-	36.651	-	-	-	36.651
Noterede kapitalandele	-	155.743	-	-	-	155.743
Unoterede obligationer	-	2.556	-	-	-	2.556
Noterede obligationer	-	197.807	-	-	-	197.807
Udlån	-	2.894	-	-	-	2.894
Investeringsforeningsandele	-	30.306	-	-	-	30.306
Indlån til kreditinstitutter	-	7.253	-	-	-	7.253
Derivater med positiv dagsværdi	63.966	-	-	-	-	63.966
Tilgodehavende	-	-	-	1.257	-	1.257
Likvide beholdninger	-	-	-	2.632	-	2.632
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>63.966</b>	<b>433.210</b>	<b>0</b>	<b>3.889</b>	<b>0</b>	<b>501.065</b>
Hensættelse til investeringskontrakter	-	23.113	-	-	-	23.113
Gæld til kreditinstitutter	14.091	-	-	-	-	14.091
Derivater med negativ dagsværdi	57.220	-	-	-	-	57.220
Ansvarlig lånekapital	-	-	-121	-	3.721	3.600
<b>Finansielle forpligtelser i alt</b>	<b>71.311</b>	<b>23.113</b>	<b>-121</b>	<b>-</b>	<b>3.721</b>	<b>98.024</b>

### Indregning i resultatopgørelsen:

Valutakursregulering på tilgodehavender og forpligtelser målt til amortiseret kostpris indgår i resultatopgørelsen under kursreguleringer med -13 mio. kr. i 1. halvår 2024 og -75 mio. kr. i 1. halvår 2023.

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

# Noter - Danica Koncernen

Note Mio. kr.

13  
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 valueringsteknikker eller andre observerbare oplysninger til fastlæggelse af dagsværdien. Når der ikke findes et aktivt marked for et finansielt instrument, anvendes valueringsteknikker, 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.

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

Pr. 30.06.2024 havde Danica finansielle aktiver anført nedenfor på 523.409 mio. kr. heraf kan 96 pct. henføres til de forsikringsmæssige forpligtelser overfor kunderne, mens 4 pct. er egenkapitalens andel. Ændringer i diverse værdiansættelsesparametre vil således have en uvæsentlig påvirkning på egenkapitalen, da forsikringstagerne bærer risikoen.

30. juni 2024	Noterede priser	Observerbare input	Ikke- observerbare input	I alt
Kapitalandele	192.275	2.192	37.168	231.635
Investeringsforeningsandele	20.731	8.101	477	29.309
Obligationer	165.557	25.474	334	191.365
Andre udlån	-	-	3.163	3.163
Derivater med positiv dagsværdi	1.240	52.704	723	54.667
Indlån i kreditinstitutter	-	13.270	-	13.270
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>379.803</b>	<b>101.741</b>	<b>41.865</b>	<b>523.409</b>
Gæld til kreditinstitutter	-	13.582	-	13.582
Derivater med negativ dagsværdi	101	59.883	1.373	61.357
Ansvarlig lånekapital	-	-110	-	-110
Hensættelse til investeringskontrakter	-	25.608	-	25.608
<b>Finansielle forpligtelser i alt</b>	<b>101</b>	<b>98.963</b>	<b>1.373</b>	<b>100.437</b>

# Noter - Danica Koncernen

Note Mio. kr.

13  
fortsat

31. december 2023	Noterede priser	Observerbare input	Ikke- observerbare input	I alt
Kapitalandele	153.380	2.197	36.817	192.394
Investeringsforeningsandele	22.882	6.877	547	30.306
Obligationer	179.559	20.461	343	200.363
Andre udlån	1.192	-	1.702	2.894
Derivater med positiv dagsværdi	437	62.584	945	63.966
Indlån i kreditinstitutter	7.253	-	-	7.253
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>364.703</b>	<b>92.119</b>	<b>40.354</b>	<b>497.176</b>
Gæld til kreditinstitutter	14.091	-	-	14.091
Derivater med negativ dagsværdi	45	55.972	1.203	57.220
Ansvarlig lånekapital	-	-121	-	-121
Hensættelse til investeringskontrakter	-	23.113	-	23.113
<b>Finansielle forpligtelser i alt</b>	<b>14.136</b>	<b>78.964</b>	<b>1.203</b>	<b>94.303</b>

Finansielle instrumenter, der er værdiansat ud fra ikke observerbare input, omfatter pr. 30. juni 2024 unoterede aktier 37.192 mio. kr. og illikvide obligationer 3.949 mio. kr.

I 1. halvår 2024 er der overført 9.182 mio. fra noterede priser til observerbare input (5.739 mio. kr. i 2023).

I 1. halvår 2024 er der overført 4.181 mio. fra observerbare input til noterede priser (6.194 mio. kr. i 2023).

Værdiansættelse baseret på ikke-observerbare input				30. juni 2024	31. december 2023
	Kapital- andele	Obligationer	Derivater		
Dagsværdi primo	36.854	2.556	-258	39.152	39.888
Værdiregulering over resultatopgørelse i posten kursreguleringer	793	-65	-393	335	1.062
Køb	1.414	273	-	1.687	3.258
Salg	-1.869	-15	-	-1.884	-5.056
Overførsel fra noterede priser og observerbare input	-	1.200	-	1.200	-
<b>Dagsværdi ultimo</b>	<b>37.192</b>	<b>3.949</b>	<b>-651</b>	<b>40.490</b>	<b>39.152</b>

Der er i 1. halvår af 2024 indregnet urealiserede kursreguleringer på -644 mio. kr. (2023 -1.576 mio. kr.) vedrørende finansielle instrumenter værdiansat ud fra ikke observerbare input.

# Noter – Danica Koncernen

## 14 RISIKOSTYRING OG FØLSOMHEDSOPLYSNINGER

### RISIKOSTYRING

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

Risikostyringsfunktionen følger endvidere op på investeringsrammer og beregner risikonøgletal til ALM-formål.

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

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

#### Markedsrisici

Markedsrisiko er risikoen for tab som følge af, at værdien af Danica Pensions aktiver og forpligtelser ændrer sig. Markedsrisiko omfatter primært ændringer i markedsforholdene, f.eks. ændringer i renter, aktiekurser, ejendomsværdier, valutakurser og kreditspænd. Markedsrisiko omfatter desuden:

- Volatilitetsrisiko - relateret til værdien af optioner som aktieoptioner eller swaptioner, men også til aktiver med indbyggede optioner, som for eksempel danske konverterbare realkreditobligationer
- Inflationsrisiko - vedrører indeksregulering af ydelser for dele af syge- og ulykkesprodukterne
- Likviditetsrisiko - risikoen for tab som følge af tvunget salg af aktiver for at opfylde likviditetsbehov
- Modpartsrisiko - risikoen for tab som følge af, at modparter misligholder deres betalingsforpligtelser
- Koncentrationsrisiko - risikoen for tab på grund af stor eksponering mod enkelte udstedere af aktiver

Markedsrisiko kan medføre tab for Danica Pension enten som følge af tab på investeringsaktiverne eller som følge af en forøgelse af de forsikringsmæssige hensættelser.

I Danica Pension er der tre kilder til markedsrisiko:

- gennemsnitsrenteprodukter (traditionelle produkter)
- markedsprodukter (hvorpå kunderne kan have tilknyttet investeringsgaranti)
- investeringsaktiver allokeret til egenkapitalen samt øvrige produkter med direkte egenkapitaleksponering

Omfanget af markedsrisiko er forskelligt for de forskellige produkter i Danica Pensions produktsortiment, men den væsentligste markedsrisiko kommer fra gennemsnitsrenteprodukterne.

#### Markedsrisiko tilknyttet gennemsnitsrenteprodukter

Gennemsnitsrenteproduktet – *Danica Traditionel* – har tilknyttet en ydelsesgaranti baseret på en forsikringsteknisk rente. Porteføljen af gennemsnitsrenteprodukter er lukket for nytægning og er således i afløb.

Kunder med dette produkt tilbydes løbende udbetalinger eller en engangsudbetaling i form af et garanteret nominelt minimumsbeløb. Kunderne er opdelt i homogene rentegrupper baseret på forsikringstekniske renter, og hver gruppe har sin egen investeringsstrategi og aktivfordeling. Kunderne i de enkelte rentegrupper indgår i en kollektiv investeringspulje, som dækker en række forskellige aktiver (f.eks. aktier, fast ejendom og obligationer).

Kundernes opsparing forrentes med en sats, som fastsættes af Danica Pension og kan til enhver tid ændres.



# Noter – Danica Koncernen

Forskellen mellem den faktiske (fastsatte) rente og afkastet af kundernes (kollektive) aktiver allokeres til kollektive bonuspotentialer tilhørende kunderne. Indestændet på de kollektive bonuspotentialer overføres i de følgende år gradvist til de enkelte kunders konti ved hjælp af en bonustildelingsmekanisme. Det betyder, at høje investeringsafkast kan medføre højere ydelser end de garanterede.

Markedsværdien af ydelsesgarantierne afhænger af niveauet af diskonteringskurven defineret under Solvens II, som er baseret på EUR-swaprenter, og der bliver også taget hensyn til renten på danske realkredit-, kredit- og statsobligationer. I den lange ende af diskonteringskurven, som der ikke findes pålidelige markedsdata for, fastsættes renteniveauet af European Insurance and Occupational Pensions Authority (EIOPA).

For porteføljen af gennemsnitsrenteprodukter skal Danica Pension dække et eventuelt underskud, hvis værdien af aktiverne falder, så værdien er mindre end værdien af forpligtelserne. Det vil f.eks. være tilfældet, hvis investeringsafkastet bliver tilstrækkeligt negativt (hvilket reducerer aktivernes værdi), eller hvis diskonteringskurvens niveau alt andet lige falder (hvilket øger forpligtelsernes værdi). Markedsrisikoen på investeringerne påhviler således kunderne, i det omfang de negative afkast kan dækkes af de kollektive bonuspotentialer. Når de kollektive bonuspotentialer er opbrugt, vil negative investeringsafkast på kundens opsparing betyde, at Danica Pension skal tilføre midler for at sikre opfyldelse af kundernes ydelsesgarantier.

Endvidere kan Danica Pension kun indtægtsføre det årlige risikotillæg for den enkelte rentegruppe, så længe det kollektive bonuspotentiale for rentegruppen er tilstrækkeligt stort til at dække risikotillægget.

Risikostyringen af gennemsnitsrenteprodukterne omfatter således en kombination af styring af risici på kundernes vegne og styring af Danica Pensions risiko for at skulle dække tab.

For at sikre, at afkastet på kundernes opsparing matcher de garanterede ydelser på bonusberettigede policer, overvåger Danica Pension løbende markedsrisikoen. Som led i risikostyringen udføres interne stresstests for at vise konsekvenserne for forskellige ALM-rammer og for solvenssituationen ved f.eks. store ændringer i renteniveauet. Renterisikoen afdækkes dels af obligationsbeholdningen og dels ved hjælp af derivater.

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. Danica Pension er derfor eksponeret over for rentespænd mellem stats- og kreditobligationer.

Kreditspændsrisikoen på obligationsporteføljen er begrænset ved, at en væsentlig andel af porteføljen 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 en mindre andel af porteføljen er investeret i non-investment grade obligationer.

Danica Pension begrænser modpartsrisikoen ved at kræve høj rating af genforsikringsmodparter og modparter, der er indgået derivataftaler med samt kræve sikkerhedsstillelse for finansielle derivater. Ved indgåelse af derivater benytter Danica Pension central clearing og tilstræber at minimere andelen af likvider, hvilket ligeledes reducerer modpartsrisikoen.

Danica Pension fastholder valutarisikoen på et moderat niveau ved anvendelse af valutaafdækningsinstrumenter.

Danica Pension begrænser likviditetsrisikoen ved at placere en stor del af investeringerne i likvide børsnoterede obligationer og aktier med en høj grad af omsættelighed.

Danica Pension begrænser koncentrationsrisikoen ved at foretage sine investeringer med stor porteføljespredning samt ved at begrænse investeringer i samme udsteder. For realkreditobligationer anses udsteder ikke for kritisk i forhold til koncentrationsrisikoen, da udstedte realkreditobligationer har sikkerhedsstillelse fra den enkelte låntager.

## **Markedsrisiko tilknyttet markedsrenteprodukter**

Kunder med markedsrenteprodukter får det faktiske afkast af investeringerne og ikke en fast afkastprocent. På visse markedsrenteprodukter har kunderne dog mulighed for at tilknytte en ydelsesgaranti.

Markedsrisici forbundet med markedsrenteprodukter påhviler primært forsikringstagerne, særligt for de policer, hvor der ikke er tilknyttet en investeringsgaranti.

For markedsrenteprodukter med finansielle garantier afdækker Danica Pension risikoen knyttet til de finansielle garantier ved anvendelse af derivater og ved tilpasning af kundens investeringssammensætning i perioden op til pensionering. Investeringssammensætningen tilpasses garantibeløbet, tidshorisonten m.v. Hvis der er tilknyttet en garanti til den enkelte police, påhviler risikoen, der er forbundet med garantien, Danica Pension.

*Danica Balance* er Danica Pensions primære opsparingsprodukt – og det produkt, de fleste kunder anbefales at

# Noter – Danica Koncernen

vælge. Danica Balance er et livscyklusprodukt, hvilket betyder, at aktivfordelingen på forskellige risikokategorier (f.eks. obligationer eller aktier) for den enkelte kunde gradvist tilpasses, efterhånden som kunden bliver ældre og nærmer sig pensionsalderen.

## **Markedsrisiko tilknyttet egenkapitalens aktiver og andre produkter**

Markedsrisiko forbundet med egenkapitalens aktiver og andre produkter omfatter følgende:

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

Danica Pension har separate investeringsstrategier for aktiver allokeret til selskabets egenkapital, til syge- og ulykkesprodukter og til livsforsikringsprodukter med investeringsgaranti.

## ***Forsikringsmæssige risici***

De forsikringsmæssige risici vedrører udviklingen i tilbagekøbsaktivitet, dødelighed, invaliditet, kritisk sygdom og andre variabler, som kan udvikle sig negativt i forhold til Danica Pensions nuværende forudsætninger og forventninger. Eksempelvis forøger en levetidsforlængelse varigheden på udbetalingerne på visse pensionsprodukter og kan få en negativ indvirkning på Danica Pensions resultat. På samme måde påvirker udviklingen i dødelighed, sygdommeldinger og efterfølgende raskmeldinger udbetalingerne til livsforsikringer hhv. invaliditetsforsikringer. De væsentligste forsikringsmæssige risici er levetidsrisikoen samt risikoen for øget genkøb (dvs. risikoen for, at kunder forlader Danica Pension eller ophører med at betale bidrag). De fleste forsikringsmæssige risici opstår over en lang tidshorisont, hvor de gradvise ændringer i biometriske vilkår afviger fra de vilkår, der ligger til grund for prisfastsættelsen i kontrakter.

Forsikringsmæssig risiko kan også opstå ved ændringer i de aktuar-mæssige forudsætninger, der er anvendt ved værdiansættelse af forpligtelser. Ugunstige ændringer i forudsætninger, som medfører en stigning i forpligtelserne, dækkes så vidt muligt af kundernes kollektive bonuspotentialer. Når de kollektive bonuspotentialer er opbrugt, skal Danica Pension tilføre midler for at sikre opfyldelse af kundernes ydelsesgarantier.

Koncentrationsrisikoen vedrørende livsforsikringsrisici omfatter risikoen for tab på grund af stor eksponering mod enkelte kundegrupper og enkeltindivider. Danica Pension begrænser koncentrationsrisikoen 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 risikoen relateret til død og invaliditet genforsikret.

Der foretages løbende aktuar-mæssige analyser af de forskellige risikoelementer med henblik på at opgøre de forsikringsmæssige forpligtelser og foretage eventuelle fornødne forretningsmæssige justeringer.

## ***Ikke-finansielle risici***

Ikke-finansielle risiko vedrører risikoen for tab som følge af utilstrækkelige eller fejlbehæftede interne processer, kontroller, personer og systemer eller eksterne begivenheder, herunder juridiske og compliance-mæssige risici. Ikke-finansielle risikohændelser defineres som hændelser, som er opstået og kan have medført et økonomisk tab, haft omdømmemæssige konsekvenser eller kan have forårsaget et nærved-tab. Risikoen omfatter også model risiko, som er tab i forbindelse med forkert design, anvendelse eller fortolkning af modeller eller modellens resultater i Danica Pension. Ikke-finansielle risici omfatter desuden risici forbundet med digitalisering og den teknologiske udvikling.

Ikke-finansielle risici opstår i forbindelse med koncernens aktiviteter. Koncernen påtager sig yderligere ikke-finansielle risici, hver gang der indtegnes forretning fra nye kunder, indføres nye produkter og ansættes nye medarbejdere.

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.

Koncernen begrænser de operationelle risici ved etablering af interne kontroller, som løbende opdateres og tilpasses koncernens aktuelle forretningsomfang og identificerede risici. Desuden er der etableret funktionsadskillelse.

# Noter – Danica Koncernen

## Øvrige risici

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

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

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

Bæredygtighedsrisici kan eksempelvis påvirke:

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

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

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

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

## FØLSOMHEDSOPLYSNINGER

Følsomhedsoplysninger er medtaget på side 10 i ledelsesberetningen.

# Hovedtal - Danica Pension

Mio. kr.	1. halvår 2024	1. halvår 2023	Året 2023
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>			
Præmier	19.596	18.582	35.754
Forsikringsydelse	-16.115	-15.730	-28.679
Investeringsafkast	26.950	15.320	35.955
Pensionsafkastskat	-2.740	-4.302	-729
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	-693	-649	-1.305
Resultat af afgiven forretning	-14	-14	14
<hr/>			
Forsikringsteknisk resultat, Liv	672	461	1.108
Bruttoopræmieindtægter	1.408	573	1.337
Bruttoerstatningsudgifter	-1.646	-1.012	-2.221
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-72	-67	-137
Resultat af afgiven forretning	-12	-16	124
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	-12	-60	-23
<hr/>			
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-341	-321	-924
<hr/>			
Periodens resultat efter skat	872	458	1.140
<hr/>			
<b>BALANCE</b>			
Aktiver, i alt	571.710	536.564	542.975
Forsikringsaktiver, syge- og ulykkesforsikring	166	25	164
Forsikringsmæssige hensættelser, syge- og ulykkesforsikring	15.970	15.447	16.117
Egenkapital i alt	20.256	19.843	20.525
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	463.196	417.371	438.912
<hr/>			
<b>NØGLETAL i pct.</b>			
Afkastpct. relateret til gennemsnitsrenteprodukter	-0,3	0,2	4,6
Afkastpct. relateret til markedsrenteprodukter	6,1	5,7	10,5
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	5,25	4,75	4,75
Omkostningsprocent af hensættelser	0,16	0,16	0,32
Omkostninger pr. forsikret i kr.	933	860	1.742
Egenkapitalforrentning efter skat	4,4	2,2	5,6
<hr/>			
<b>NØGLETAL FOR SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b>			
Bruttoerstatningsprocent	117	135	167
Bruttoomkostningsprocent	5	13	10
Combined ratio	123	150	168
Operating ratio	123	150	168
Relativt afløbsresultat i procent	0,0	0,0	4,0
Afløbsresultat f.e.r. i mio. kr.	0	0	526

Nøgletallene er fastlagt i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse

# Resultatopgørelse - Danica Pension

Note	Mio. kr.	1. halvår 2024	1. halvår 2023
2	Bruttopræmier	19.596	18.582
	Afgivne genforsikringspræmier	-26	-21
	Præmier f.e.r., i alt	19.570	18.561
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.139	-383
	Indtægter fra associerede virksomheder	122	-21
	Indtægter af investeringsejendomme	11	13
	Renteindtægter og udbytter m.v.	29.171	37.204
	Kursreguleringer	22.838	12.133
	Renteudgifter	-25.781	-33.102
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-550	-524
	Investeringsafkast, i alt	26.950	15.320
	Pensionsafkastskat	-2.740	-4.302
	Udbetalte ydelser	-16.115	-15.730
	Modtaget genforsikringsdækning	9	2
	Forsikringsydelse f.e.r., i alt	-16.106	-15.728
	Ændring i livsforsikringshensættelser	-24.888	-12.293
	Ændring i genforsikringsandel	3	5
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	-24.885	-12.288
	Ændring i fortjenstmargen	-896	-135
	Erhvervelsesomkostninger	-199	-170
	Administrationsomkostninger	-494	-479
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-693	-649
	Overført investeringsafkast	-528	-318
	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>	672	461
3	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b>	-341	-321
	Egenkapitalens investeringsafkast	506	460
	Andre indtægter	66	13
	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	903	613
	Skat	-31	-155
	<b>PERIODENS RESULTAT</b>	872	458
	Periodens resultat	872	458
	Anden totalindkomst	-	-
	<b>PERIODENS TOTALINDKOMST</b>	872	458

# Balance - Danica Pension

## Aktiver

Note	Mio. kr.	30. juni 2024	31. december 2023	30. juni 2023
	<b>IMMATERIELLE AKTIVER</b>	555	615	687
	Investeringsejendomme	320	354	355
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	22.369	24.569	24.727
	Kapitalandele i associerede virksomheder	661	521	593
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	23.030	25.090	25.320
	Kapitalandele	23.593	20.751	22.670
	Investeringsforeningsandele	11.864	16.265	15.335
	Obligationer	112.388	115.993	113.263
	Andre udlån	887	753	920
	Indlån i kreditinstitutter	10.209	3.274	4.634
	Øvrige (derivater)	27.249	39.185	47.999
	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	186.190	196.221	204.821
	<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>	209.540	221.665	230.496
	<b>INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER</b>	350.852	311.775	294.954
	Genforsikringsandele af præmiehensættelser	20	-	16
	Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	52	49	16
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	146	164	9
	Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	218	213	41
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	515	466	308
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	138	228	67
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	247	61	1.316
	Andre tilgodehavender	804	584	1.460
	<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>	1.922	1.552	3.192
	Aktuelle skatteaktiver	2.045	-	225
	Likvide beholdninger	2.025	2.092	1.539
	<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>	4.070	2.092	1.764
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	4.247	4.760	4.977
	Andre periodeafgrænsningsposter	524	516	494
	<b>PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT</b>	4.771	5.276	5.471
	<b>AKTIVER, I ALT</b>	571.710	542.975	536.564



# Balance - Danica Pension

## Passiver

Note	Mio. kr.	30. juni 2024	31. december 2023	30. juni 2023
	Aktiekapital	1.101	1.101	1.101
	Sikkerhedsfond	1.882	1.882	1.882
	Overført overskud	17.273	16.401	16.860
	Foreslået udbytte	-	1.141	-
	<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>	<b>20.256</b>	<b>20.525</b>	<b>19.843</b>
	<b>ANSVARLIG LÅNEKAPITAL</b>	<b>3.614</b>	<b>3.600</b>	<b>3.496</b>
	Præmiehensættelser	535	978	1.020
	Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter	121.604	127.812	129.659
	Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter	307.532	277.790	265.442
	Livsforsikringshensættelser, i alt	429.136	405.602	395.101
	Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter, gennemsnitsrenteprodukter	3.553	3.780	1.801
	Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter, markedsrenteprodukter	14.537	13.413	5.022
	Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	18.090	17.193	6.823
	Erstatningshensættelser	14.028	13.690	13.110
	Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	1.386	1.413	1.286
	Hensættelser til bonus og præmierabatter	21	36	31
	<b>HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT</b>	<b>463.196</b>	<b>438.912</b>	<b>417.371</b>
	Udskudte skatteforpligtelser	389	198	1.547
	Andre hensættelser	263	253	237
	<b>HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT</b>	<b>652</b>	<b>451</b>	<b>1.784</b>
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	334	174	128
	Gæld i forbindelse med genforsikring	29	28	27
	Gæld til kreditinstitutter	13.575	14.091	17.515
	Gæld til tilknyttede virksomheder	1.066	1.746	1.411
	Aktuelle skatteforpligtelser	-	767	-
	Anden gæld	65.463	58.353	71.150
	<b>GÆLD, I ALT</b>	<b>80.467</b>	<b>75.159</b>	<b>90.231</b>
	<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>	<b>3.525</b>	<b>4.328</b>	<b>3.839</b>
	<b>PASSIVER, I ALT</b>	<b>571.710</b>	<b>542.975</b>	<b>536.564</b>

# Kapitalforhold - Danica Pension

Mio. kr.

## Ændring i egenkapital

	Aktie- kapital	Sikker- hedsfond	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital, 31. december 2023	1.101	1.882	16.401	1.141	20.525
Periodens resultat	-	-	872	-	872
Udbetalt udbytte	-	-	-	-1.141	-1.141
Egenkapital, 30. juni 2024	1.101	1.882	17.273	0	20.256
Egenkapital, 31. december 2022	1.101	1.882	16.402	-	19.385
Årets resultat	-	-	1.140	-	1.140
Foreslået udbytte	-	-	-1.141	1.141	0
Egenkapital, 31. december 2023	1.101	1.882	16.401	1.141	20.525

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.

# Noter – Danica Pension

---

Note

---

## 1 VÆSENTLIGE OPLYSNINGER OM ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Moderselskabet Danica Pensions regnskab aflægges efter lov om forsikringsvirksomhed herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser, BEK nr. 503 af 23. maj 2024.

Der er ikke foretaget review eller revision af delårsrapporten. Delårsrapporten er et sammendrag og skal læses i sammenhæng med årsrapporten for 2023.

### ÆNDRING AF SAMMENLIGNINGSTAL

I henhold til beskrivelsen i årsrapporten 2023 vedrørende indregning af udskudt pensionsafkastskat er sammenligningstallene for 1. halvår 2023, tilpasset.

I resultatopgørelsen er der reklassificeret 2.008 mio. kr. mellem følgende poster: "Pensionsafkastskat" er forøget med 2.008 mio. kr. "Ændring i livsforsikringshensættelser" er formindsket med 1.935 mio. kr. "Overført investeringsafkast" er formindsket med 73 mio. kr.

I balancen er posten "Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter" reduceret med 9.367 mio. kr. som konsekvens af indregning af negativ pensionsafkastskat på forsikringsmæssige hensættelser. Posten "Andre tilgodehavender" er reduceret med 9.367 mio. kr.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles efter indre værdis metode, og resultatet efter skat indregnes under "Indtægter fra tilknyttede virksomheder".

# Noter - Danica Pension

Note	Mio. kr.	1. halvår 2024	1. halvår 2023
2	BRUTTOPRÆMIER, inkl. indbetalte præmier på investeringskontrakter		
	Direkte forsikringer:		
	Løbende præmier	9.685	9.464
	Engangspræmier	10.871	9.690
	Direkte forsikringer, i alt	20.556	19.154
	Bruttopræmier, i alt	20.556	19.154
	I ovenstående bruttopræmier udgør de indbetalte præmier på investeringskontrakter, som ikke indgår i resultatopgørelsen:		
	Løbende indbetalinger	70	67
	Engangsindbetalinger	890	505
	Indbetalinger, i alt	960	572
	Bruttopræmier i resultatopgørelsen i alt	19.596	18.582
3	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING		
	Bruttopræmier	1.014	897
	Afgivne genforsikringspræmier	-48	-37
	Ændring i præmiehensættelser	394	-324
	Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	18	-58
	Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	20	15
	Præmieindtægter f.e.r.	1.398	493
	Udbetalte bruttoerstatninger	-1.417	-1.268
	Modtaget genforsikringsdækning	34	8
	Ændring i erstatningshensættelser	-229	256
	Ændring i risikomargen	-20	315
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-18	-2
	Erstatningsudgifter f.e.r.	-1.650	-691
	Bonus og præmierabatter	-5	4
	Erhvervelsesomkostninger	-30	-28
	Administrationsomkostninger	-42	-39
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-72	-67
	Investeringsafkast	-12	-60
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	-341	-321

# Noter - Danica Pension

Note	Mio. kr.	30. juni 2024	31. december 2023
4	SIKKERHEDSSTILLELSE, EVENTUALFORPLIGTELSE OG -AKTIVER		
	Til sikkerhed for forsikredes opsparing er registreret aktiver for i alt:	479.029	443.187
	Selskabet har til sikkerhed for derivatforretninger afgivet obligationer svarende til en dagsværdi på i alt	23.974	28.353
	Selskabet har givet tilsagn om deltagelse i alternative investeringer med et beløb på	15.335	14.668
	Selskabet har kautioneret i forbindelse med co-investeringer	217	447
	Minimumsleasingydelse vedrørende biler udgør	3	6
	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 selskabet til stadighed er part i diverse retssager. De verserende retssager forventes ikke at få væsentlig indflydelse på selskabets økonomiske stilling.		
	I tilfælde af at Danica Pension får helt eller delvis ret i vurderingen omkring eventuel yderligere pensions-afkastskat på syge- og ulykkesforsikringer for perioden 2017-2024, jf. omtalen i ledelsesberetningen, vil Danica Pension kunne indtægtsføre hele eller dele af det indregnede beløb til at dække denne forpligtelse. Der er pr. 30.06.2024 udgiftsført i alt 962 mio. kr. inklusiv renter.		
	I tilfælde af at Danica Pension ikke får helt eller delvis ret i vurderingen omkring eventuel yderligere pensions-afkastskat på syge- og ulykkesforsikringer for perioden 2012-2016, jf. omtalen i ledelsesberetningen, vil Danica Pension skulle udgiftsføre hele eller dele af det indregnede tilgodehavende. Der er pr. 30.06.2024 indregnet i alt 439 mio. kr. inklusiv renter.		

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt halvårsregnskabet for Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab for 1. halvår 2024.

Halvårsrapporten for koncernen aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og oplysningskrav for danske børsnoterede selskaber. Halvårsrapporten for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med lovgivnings krav, herunder lov om forsikringsvirksomhed og bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Det er vor opfattelse, at halvårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, forpligtelser, egenkapital og finansielle stilling pr. 30. juni 2024 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for halvåret 1. januar - 30. juni 2024. 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.

København, den 19. juli 2024

## Direktionen

Mads Nicolai Kaagaard  
Adm. direktør

Thomas Dyhrberg Nielsen  
Direktør

Jesper Grundvad Bjerre  
Direktør

Dorte Bilsgaard  
Direktør

## Bestyrelsen

Carsten Rasch Egeriis  
Formand

Christoffer Møllenbach  
Næstformand

Jesper Koefoed

Ib Katznelson

Linda Olsen

Christoffer Kanstrup

Kenneth Stricker-Nielsen

Charlott Due Pihl

René Karsten Jensen

---

## Adresse

---

Danica Pension,  
Livsforsikringsaktieselskab  
Bernstorffsgade 40  
1577 København V

Telefon: 70 11 25 25  
Telefax: 45 14 96 16  
[www.danicapension.dk](http://www.danicapension.dk)

Registreringsnummer  
CVR 24256146  
Kontaktperson:  
CFO Thomas Dyhrberg Nielsen