



Årsrapport 2025

Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab

Danica

Indholdsfortegnelse

LEDELSESBERETNING

UDVALGTE HOVEDTAL	2
STRATEGI OG HOVEDTEMAER	3
BÆREDYGTIGHED I DANICA	4
REGNSKABSBERETNING - DANICA KONCERNEN	7
REGNSKABSBERETNING - DANICA (moderselskab)	10
ORGANISATION OG LEDELSE	11

REGNSKAB

Koncernregnskab	13
Moderselskabsregnskab	49
Koncernoversigt	76
LEDELSE OG LEDELSESHVERV	78
PÅTEGNINGER	
Ledelsespåtegning	79
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	80

Årsrapporten for 2025 for Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab består - i overensstemmelse med kravene i ESEF-forordningen - af en zip-fil danicapension-2025-12-31-0-da.zip, som indeholder en XHTML-fil. XHTML-filen er den officielle version af årsrapporten. Denne PDF-version af årsrapporten er en kopi af XHTML-filen. I tilfælde af uoverensstemmelser er det XHTML-filen, der gælder.

UDVALGTE HOVEDTAL – DANICA KONCERNEN¹⁾

Mio. kr.	2025	2024	2023	2022	2021
PRÆMIER INKLUSIVE INVESTERINGSKONTRAKTER ²⁾	53.263	43.643	38.647	35.138	36.823
RESULTATOPGØRELSE					
Forsikringsresultat	-175	261	130	1.572	-
Investeringsresultat	1.482	1.033	615	-1.740	-
Andre indtægter og omkostninger	50	40	28	30	-
Resultat før skat, nedskrivning af goodwill og ophørende aktiviteter	1.357	1.334	773	-138	2.078
Skat	-245	-108	-56	-18	-424
Nedskrivning af goodwill	-	-	-	-1.627	-
Resultat efter skat af ophørende aktiviteter	-	54	50	412	76
Årets resultat	1.112	1.280	767	-1.371	1.730
BALANCE					
Aktiver i alt	607.075	595.334	541.667	539.554	678.900
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt	511.394	484.537	439.176	403.255	469.472
Egenkapital i alt	19.447	19.386	19.884	19.117	24.122
DANICA (MODERSELSKAB)					
NØGLETAL I PCT.					
Afkast relateret til gennemsnitsrenteprodukter	1,6	3,3	4,6	-14,6	0,0
Afkast relateret til markedsrenteprodukter	6,3	13,6	10,5	-14,9	13,3
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	4,25	5,25	4,75	5,25	4,50
Netto afkast før pensionsafkastskat af gennemsnitsrenteprodukter ³⁾	4,6	2,8	3,6	-4,7	5,2
Omkostningsprocent af hensættelser	0,33	0,31	0,32	0,29	0,27
Omkostninger pr. forsikret i kr.	2.148	1.884	1.742	1.656	1.596
Egenkapitalforrentning efter skat	5,5	5,4	3,3	-5,2	7,4
Egenkapitalforrentning efter skat (koncern)	5,7	6,6	3,9	-6,5	
Solvensdækning ⁴⁾	197	193	166	188	212
NØGLETAL FOR SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING					
Bruttoerstatningsprocent	123	150	254	96	142
Bruttoomkostningsprocent	4	6	14	6	10

¹⁾ Tabellen og regnskabstillæggene for perioden 2022 - 2025 er opgjort og præsenteret i overensstemmelse med IFRS 17, mens regnskabsår 2021 er opgjort i overensstemmelse med IFRS 4. Hvor tal og oplysninger fra regnskabsåret 2021 ikke er sammenlignelige med IFRS 17, er disse udeladt. Sammenligningstallene for 2024 og 2023 er korrigeret i 2025 som følge af korrektion af de forsikringsmæssige hensættelser for syge- og ulykkesforsikringer.

²⁾ Eksklusive præmier fra ophørende aktiviteter i Norge (solgt i 2022)

³⁾ Nøgletallene indeholder ændring i akkumuleret værdiregulering

⁴⁾ Pr. 31. december 2025 udgjorde Danica Pensions solvenskapitalkrav (SCR) 14.905 mio. kr. og kapitalgrundlaget udgjorde 29.377 mio. kr.

Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab og Forsikringselskabet Danica Skadesforsikringsaktieselskab er den 25. juni 2021 fusioneret med Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab som det fortsættende selskab.

For den samlede oversigt over nøgletal iht. Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse henvises til side 50.

Kommentarer til udvalgte hovedtal for koncernen

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

Nøgletal:

Netto afkast før pensionsafkastskat af gennemsnitsrenteprodukter og afkast relateret til markedsrenteprodukter omfatter alle produkter og regnes efter Finanstilsynets definition af afkastnøgletal jf. anvendt regnskabspraksis.

STRATEGI OG HOVEDTEMAER

Danica har i 2025 introduceret en ny strategi med fokus på at øge kundetilfredsheden for at blive det foretrukne pensionsselskab i Danmark inden 2028. Strategien, som understreger det store potentiale i samarbejdet med Danske Bank, sigter efter at optimere kundeoplevelser gennem forbedrede digitale løsninger, sundhedsløsninger i øjenhøjde og god pensionsrådgivning.

Danicas position i markedet

Danica havde i 2025 en vækst i indbetalinger på 22 pct. Den høje vækst i indbetalingerne er et klart vidnesbyrd om, at kunderne tilvælger Danicas samlede værdis tilbud i et år hvor Danica har skulle genforhandle rekordmange kundeaftaler.

Virksomheder i alle segmenter, både eksisterende og nye kunder, har således vurderet, at Danicas langsigtede afkast i toppen af markedet, kompetent rådgivning, samt effektive sundhedsløsninger med digital adgang, er en attraktiv, samlet pakke.

Tilgangen af nye kunder har medvirket til, at de samlede kundemidler nu overstiger 500 milliarder kroner, hvilket er et stærkt udtryk for den tillid, kunderne viser Danica.

Status på ny, kommerciel strategi

Danicas nye kommercielle strategi, Forward '28, trådte i kraft i januar 2025 og har til formål at gøre Danica til det foretrukne pensionsselskab i Danmark inden 2028 med kundetilfredshed som den primære katalysator for vækst.

Den høje stigning i indbetalinger på 22 pct. opfylder ét af de centrale strategiske mål, der omhandler vækst. Fra Danske Bank-koncernens perspektiv har et intensiveret internt samarbejde resulteret i tæt på en fordobling af salget gennem Danske Bank i forhold til 2024.

Fra kundens perspektiv har den nye strategi ført til en række nye digitale løsninger inden for sundhed og rådgivning, som gør interaktionen med Danica lettere og mere bekvem. Eksempelvis modtager 99% af kunderne nu svar på deres skadessag inden for én dag, sammenlignet med 70% i 2024.

Tæt samarbejde med Danske Bank til fordel for kunderne

Målet i Danicas nye strategi er at være det foretrukne pensionsselskab i Danmark. Det indebærer at tilbyde den bedst mulige rådgivning til kunderne også om deres privatøkonomi. Danicas kunder drager på mange måder fordele af at være en del af banken. Både når det drejer sig om adgang til it-løsninger, der gør det nemt at være kunde, og når det kommer til en 360 graders økonomisk rådgivning om alt fra billån til deling af pension ved skilsmisse.

Danica har et stort potentiale for at øge antallet af helkunder, især blandt små og mellemstore virksomheder. I 2025 har Danica allerede genereret et større salg via Danske Bank end tidligere år, og det forventes at blive øget de kommende år.

Fremgang i kundetilfredshed

Som ét af de vigtigste mål i den nye strategi er tilfredsheden hos virksomhedskunder, der hvert år måles af analyseinstituttet Aalund. I 2025 havde Danica fremgang på dette område og indtager nu en andenplads. Det er især en øget indsats inden for rådgivning og stærke digitale sundhedsløsninger, der har drevet fremgangen.

Ny aftale med Pension for selvstændige (PfS)

Danica har i mere end 35 år haft stort fokus på selvstændige. Det er vigtigt for Danica 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 længerevarende syge og at levere de bedste sundhedsløsninger, der kan nedbringe deres sygefravær.

Derfor er det glædeligt, at Danica i 2025 kunne annoncere en ny fem-årig aftale med samarbejdspartneren Pension for Selvstændige, der sikrer, at Danica også fremover skal yde rådgivning og pensions- og sundhedsløsninger til denne kunde-gruppe bestående af 42.000 selvstændige.

Positive finansielle markeder

2025 har været et turbulent år, præget af betydelige udsving på de finansielle markeder. USA's annoncering af globale toldtariffer i april førte til markante fald på aktiemarkederne og svækkelse af den amerikanske dollar. Trods dette har markederne rettet sig, understøttet af lavere korte renter, fortsat global vækst og fremskridt inden for kunstig intelligens. Mens de største virksomheder i USA har leveret solide afkast, har danske aktier og mindre virksomheder haft et udfordrende år, primært på grund af handelsusikkerhed.

Investeringsafkastet

En typisk kundeprofil med 20 år til pension og middel risiko har i 2025 fået et afkast på 6,3 procent. Efter et meget stærkt investeringsafkast i 2024 både absolut og relativt, har 2025 været udfordret af de store udsving på de finansielle markeder, og var i foråret markant negativt i en periode på baggrund af blandt andet et stort fald i den amerikanske dollar. Samtidig betød den globale toldkrig, at danske virksomheder, der var afhængige af eksport, blev negativt påvirket i forhold til forventninger til den fremtidige indtjening. På den positive side trak investeringer i ejendomme op og har løbende givet en god balance i den samlede portefølje. Samlet set gav en mere stabil afslutning på året og stigende finansielle markeder dog et positivt afkast.

Modernisering af Balance

I 2025 kommunikerede Danica, at kunder med produktet Danica Balance i løbet af 2026 vil få opdaterede risikoprofiler, der ændrer i den løbende aftrapning af investeringsrisiko i livscyklusforløbet. Som en konsekvens vil en typisk kunde i Danica Balance få mere investeringsrisiko i sin pensionsopsparing i form af især aktier, idet Danica forventer, at dette over tid vil give et højere afkast. Ændringen vil gradvist blive indfaset i løbet af 2026, startende i april.

Samtidig kommunikerede Danica et stop for nysalg af garanti-produkter, da det ikke forventes at være gavnligt for afkastet fremadrettet.

Sundhedsløsninger er populære

Flere kunder i Danica får i dag hjælp gennem en tidlig indsats, idet brugen af Sundhedspakken er steget med mere 20 procent i 2025. Der er blandt andet flere kunder, der bruger onlinelægen, onlinepsykologen og familierådgivningen, samt den sene tilføjelse, coaching. I alt har der været flere end 50.000 konsultationer i Sundhedspakken i år, hvilket bidrager til, at Danica kan forebygge alvorlige skader.

Som en konsekvens af den høje popularitet har Danica fremadrettet valgt at gøre Sundhedspakken til en fast del af de samlede sundhedsløsninger, som kunderne tilbydes.

Syge- og ulykkesforretning

Danica har dog oplevet en positiv udvikling i behandlingen og forebyggelsen af langvarige skader, drevet af en intensiveret indsats inden for sundhedsløsninger og forbedrede digitale løsninger. Derudover er udviklingen i antallet af skadesanmeldelser vendt og er nu nedadgående ligesom priserne er blevet justeret. Resultatet for 2025 er dog stadig et underskud, primært på grund af model- og parametre opdateringer. Det er ikke tilfredsstillende, at Danica ikke er i balance på syge- og ulykkesområdet til trods for løbende prisjusteringer og sundhedsløsninger af høj kvalitet, men Danica forventer yderligere positive effekter fra de initiativer som allerede er igangsat for at forbedre resultatet.

Færre sager i Ankeklagenævnet

Gennem en systematisk og målrettet indsats er det lykkedes Danica at nedbringe antallet af sager ved Ankeklagenævnet. I selve sagsbehandlingen har Danica hjemtaget størstedelen af sagerne fra eksterne samarbejdspartnere for på den måde at rykke tætte på sagerne og for at kunne forbedre kommunikationen og forventningsafstemningen med kunderne.

Forsikringsmæssige hensættelser styrket

Finanstilsynet har i en længere periode haft fokus på syge- og ulykkesforretningsområdet i de danske pensionsselskaber og i den forbindelse gennemført funktionsinspektion i blandt andet Danica. I for-

længelse af inspektionen modtog Danica i september 2025 påbud om at udarbejde en redegørelse og plan for syge- og ulykkesforretningsområdet og validering af de aktuarmæssige og statistiske metoder samt validering af modelantagelsernes realisme, herunder brugen af ekspertvurderinger i beregningen af de forsikringsmæssige hensættelser.

Dybdegående analyser af det underliggende datagrundlag har efterfølgende klarlagt, at der har været væsentlige fejlfortolkninger i anvendelsen af data ved beregning af de forsikringsmæssige hensættelser. Danica har som følge heraf korrigeret åbningsbalancen med en forøgelse af de forsikringsmæssige hensættelser på 1.510 mio. kr.

Resultatet af syge- og ulykkesforretningen i 2025 gav et underskud på 866 mio. kr. eksklusivt investeringsresultatet, hvoraf over halvdelen af resultatet kan henføres til opdatering af aktuarmæssige modelantagelser, herunder fjernelse af ekspertvurderinger.

Danica vurderer, at ændringerne foretaget som følge af inspektionen sikrer, at planen for SUL-forretningsområdet er holdbar samt at der anvendes realistiske modelantagelser i opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser.

Danica modtog i alt 3 påbud i forbindelse med Finanstilsynets funktionsinspektion, der alle forventes lukket i løbet af 2026.

Påbud på alternative investeringer

Finanstilsynet var i februar 2025 på funktionsinspektion i Danica vedrørende den løbende værdiansættelse af alternative investeringer. Inspektionen resulterede i fire påbud, der alene vedrører administrative forhold, der ikke har betydning for de regnskabsmæssige værdier. Påbuddene er alle lukket i løbet af 2025.

Indfrielse af ansvarligt lån

Danica har i september 2025 indfriet et ansvarligt lån på 500 millioner euro, hvilket isoleret set sænkede solvensdækningen med 24 procentpoint. Solvensdækningen i Danica var ultimo 2025 197 pct. og Danica har dermed stadig en solid overdækning. Efter indfrielsen af det ansvarlige lån er Danica ikke længere udsteder af værdipapirer, der er optaget til handel på et reguleret marked (børsnoteret).

BÆREDYGTIGHED I DANICA

Danica afsluttede i 2025 bæredygtighedsstrategien fra 2019. Nogle initiativer og mål er blevet opgjort, mens andre fortsætter i Danicas nye bæredygtighedsstrategi 2026-2030, som også tilføjes nye mål.

Danica var omfattet af rapporteringspligten under Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) for regnskabsåret 2024. Fra og med 2025 er Danica dog undtaget jf. § 144a, stk. 8, og Danica

indgår nu i Danske Bank-koncernens konsoliderede CSRD-rapportering, som både dækker Danicas lovpligtige redegørelse for samfundsansvar efter regnskabsbekendtgørelsen §144a, stk. 2-7, jf. bestemmelsens stk. 8, samt Danicas rapportering i henhold til EU's Taksonomiforordning. Danske Bank-koncernens konsoliderede CSRD-rapport, inklusiv rapportering i henhold til EU's Taksonomiforordning, findes i Danske Banks årsrapport for 2025 og kan findes på Danske Banks hjemmeside. Danicas lovpligtige rapportering i forhold til Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) findes på Danicas hjemmeside.

Som supplement til ovenstående udarbejdes publikationen 'Bæredygtighed i Danica'. Denne er en uddybning af nedenstående og offentliggøres på Danicas hjemmeside medio februar 2025.

Investeringer i grøn omstilling

Danicas ambition er at investere 100 milliarder kroner i den grønne omstilling senest i 2030, hvilket blandt andet omfatter aktier, kreditobligationer, grønne obligationer, alternative investeringer og ejendomme. Ultimo 2025 var der investeret 66 milliarder i den grønne omstilling, hvilket er en stigning på 9 milliarder siden 2024.

Sektor-reduktionsmål

Danica havde mål om at reducere CO₂-udledningen fra investeringer via aktie- og virksomhedsobligationer i syv sektorer på mellem 15 og 35 pct frem mod 2025. Ultimo marts 2025, hvor disse mål blev opgjort, var reduktionsmålene for forsyning, luftfart, cement, skib og stål blevet indfriet med reduktioner på henholdsvis 57, 19, 34, 20 og 37 pct. i forhold til 2019. CO₂-udledningen for bilindustrien blev reduceret med 16 pct., og energisektoren med 6 pct. De positive resultater har sammen med Danicas generelle klimafokus medvirket til en CO₂-reduktion på godt 55 procent for aktie- og kreditobligationsporteføljen siden 2020.

Klimamål for ejendomsinvesteringer

Danicas mål er at reducere CO₂-intensiteten for den danske ejendomsportefølje med 37 procent i 2025 og 69 procent i 2030 i forhold til 2019-niveauet. 2025-målet blev indfriet med en reduktion på 40 procent.

Ansvarlige investeringer

Danica anvender aktivt ejerskab til at få bedre indsigt i klimaplaner hos porteføljevirkomheder, og i 2025 blev klimarelaterede emner oftest diskuteret. Danica har haft et mål om dialog med 30 af de største CO₂-udledere i investeringsporteføljen frem mod 2025. Dette blev indfriet.

Se rapporter om aktivt ejerskab [her](#).

Restriktioner

I 2025 skærpede Danica kravene til fossile virksomheder. Det betød, at cirka 1.700 virksomheder blev sat på restriktionslisten, og at der fremover investeres i virksomheder med realistiske planer

for at blive klimaneutrale, eller som er godt på vej. I 2025 tilpassede Danica investeringsrammerne for forsvar på grund af den geopolitiske udvikling. Omkring 30 virksomheder blev fjernet fra restriktionslisten, mens der fortsat er restriktioner relateret til klyngebomber, miner, biologiske og kemiske våben samt atomvåben.

Se ekskluderede investeringer [her](#).

Pensionsløsning med fokus på bæredygtige investeringer

Med Danica Balance Ansvarligt Valg kan kunderne investere pensionsopsparingen med et særligt fokus på at bidrage til FN's Verdensmål. Andelen af bæredygtige investeringer i investeringsløsningen er minimum 75 pct. Ultimo 2025 havde kunderne investeret 7,5 mia. kr. i løsningen, hvilket er en fremgang på 17 pct. sammenlignet med ultimo 2024. Tilpasningen på forsvarsområdet gælder ikke Danica Balance Ansvarligt Valg.

Reduktion af egne CO₂-udledninger

Danicas mål er at reducere egne scope 1, scope 2 (markedsbaserede) og scope 3 CO₂-udledninger med minimum 50 procent i 2030 i forhold til 2019. Ultimo 2025 er Danica foran målsætningen, da disse udledninger er reduceret med 53 procent.

Reduktionerne er bl.a. sket, da Danica er flyttet ind i et mere energieffektivt hovedsæde. Hertil er forretningsrelaterede flyrejser faldet fra 163 tCO₂e i 2024 til 81 tCO₂e i 2025 – et fald på 50 procent. Derudover er Danica fortsat udskiftningen af firmabiler fra fossildrevne til elektriske, og endelig kompenserer Danica 100 procent for scope 1 og 2 CO₂-udledninger.

Natur og biodiversitet

Danica indfrie målet om at have dialog med 30 porteføljevirkomheder om biodiversitet i perioden 2022 til 2025. Danica fastholdt også biodiversitetsrestriktioner over for virksomheder, der fx anvender dele fra truede dyrearter i produkter eller medvirker til afskovning i Amazonas.

Se ekskluderede investeringer [her](#).

Derudover arbejder Danica Ejendomme for at skabe bedre trivsel og sundhedsmæssig værdi for beboerne gennem naturfremmende projekter på arealerne. Målet er at påbegynde tre til fem projekter årligt, og i 2025 er tre projekter færdiggjort.

Finansiell tryghed – målet for 2025 er nået

Danica har et mål om at øge den finansielle tryghed for mindst 500.000 privatpersoner og virksomheder i perioden 2019 til 2025. Målet blev indfriet, da Danica ultimo 2025 havde rådgivet 607.900 privatpersoner og virksomheder.

Danica følger Forsikring og Pensions (F&P) retningslinjer i forhold til datasikkerhed, der tager udgangspunkt i de tre retningslinjer: Transparens,

Personalisering og Forebyggelse. Derudover forholder Danica sig proaktivt til dataetik og deltager i samarbejdet med F&P i forhold til at sætte dataetikken i system på tværs af F&P. Danica samarbejder og deler viden om datasikkerhed med branchen igennem deltagelse i F&P's arbejdsgruppe for cyber- og informationssikkerhed. Danica er konforme overfor kunderne. Alle relevante informationer er udstillet i de relevante kundeflows og er lettilgængelige. For den lovpligtige redegørelse henvises til Danske Banks årsrapport for 2025 jf. Regnskabsbekendtgørelsens § 146 stk. 4, der kan hentes på Investor Relations | Danske Bank.

Et sundere liv – målet for 2025 er nået

Danica har et mål om at hjælpe mindst 400.000 kunder og virksomheder til bedre sundhed i perioden 2019 til 2025. Det gør Danica ved at tilbyde sundhedsforsikring, tab af erhvervsevne, kritisk sygdom og sundhedspakker. Ultimo 2025 havde Danica hjulpet 537.528 personer og virksomheder.

Danica er også stifter af Forebyggelsesalliancen for fremtidens sundhed, der arbejder for at løfte sundhedsindsatsen i Danmark gennem forpligtende målsætninger. I 2025 havde Alliancen fokus på kommunernes forebyggelsesplaner og præsenterede forslag til, hvordan kommunalbestyrelser kan løfte folkesundheden.

Frivilligt arbejde

Medarbejderne har mulighed for tre dages frivilligt arbejde i arbejdstiden om året. Dette benyttede 447 medarbejdere i 2025, hvor de blandt andet var frivillige for Røde Kors, Børneulykkesfonden og Dyrenes Beskyttelse.

Bæredygtighedsstrategi frem mod 2030

Danicas nye bæredygtighedsstrategi for perioden 2026-2030 har som mål at levere ansvarlige, attraktive afkast til kunderne og give dem adgang til relevante sundhedsløsninger og pensionsrådgivning. Samtidig vil Danica fortsætte ambitionen om at have et positivt samfundsaftryk.

Den nye strategi indeholder temaer og tilhørende mål inden for: finansiell tryghed, sundhed, menneskerettigheder, vækst & sikkerhed samt klima & natur. Læs mere i publikationen 'Bæredygtighed i Danica' på Danicas hjemmeside.

REGNSKABSBERETNING - DANICA KONCERNEN

Årets resultat m.v.

Årets resultat

Danica koncernens resultat før skat og særlige poster for 2025 udgjorde et overskud på 1.357 mio. kr. mod et overskud på 1.334 mio. kr. i 2024. Efter skat og særlige poster udgjorde resultatet for 2025 et overskud på 1.112 mio. kr. mod et overskud på 1.280 mio. kr. i 2024.

DANICA KONCERNEN, RESULTATOPGØRELSE		
(Mio. kr.)	2025	2024
Forsikringsresultat	-175	261
Investeringsresultat	1.482	1.033
Andre indtægter og omkostninger	50	40
Resultat før skat og særlige poster	1.357	1.334
Skat	-245	-108
Ophørende aktiviteter	-	54
Årets resultat	1.112	1.280

Det samlede resultat for 2025 er tilfredsstillende men i den lavere ende i forhold til forventningerne fra årsrapporten for 2024. Forsikringsresultatet er i 2025 bl.a. påvirket af en styrkelse på 220 mio. kr. af de forsikringsmæssige hensættelser vedrørende forsikringsprodukter i afløb. Derudover er resultatet for syge- og ulykkesforsikringer ikke forbedret så meget som forventet, blandt andet som følge af opdatering af data og parametre til brug for opgørelse af de forsikringsmæssige hensættelser, herunder effekten som følge af Finanstilsynets inspektion, der samlet set har påvirket årets resultat negativt med omkring 200 mio. kr.

Investeringsresultatet har på grund af den positive udvikling på de finansielle markeder i 2025 klaret sig bedre end forventet.

FORSIKRINGSRESULTAT PR. PRODUKT		
(Mio. kr.)	2025	2024
Gennemsnitsrenteprodukter	700	880
Markedsrenteprodukter	288	581
Syge- og ulykkesforsikring	-866	-1.194
Øvrige ¹⁾	-297	-6
Forsikringsresultat i alt	-175	261

¹⁾ Primært beholdning af livsforsikringsprodukter i afløb hvor Danica har risikoen

Forsikringsresultatet for gennemsnitsrenteprodukter (traditionelle policer) er reduceret som følge af løbende afgang af traditionelle policer. Det har været muligt at tage fuldt risikotillæg i alle rentegrupperne.

Forsikringsresultatet for markedsrenteprodukter er påvirket af en forøgelse af rabatter til kunder for at reducere effekten for kunderne af stigende forsikringspræmier til syge- og ulykkesforsikringer.

Forsikringsresultatet for syge- og ulykkesforsikring er som tidligere omtalt forbedret i forhold til sidste år men dog ikke så meget som forventet. Den positive udvikling skyldes forbedringer i den underliggende drift, blandt andet stigende præmieindtægter.

Forsikringsresultatet for "Øvrige" er som tidligere omtalt påvirket af en styrkelse af de forsikringsmæssige hensættelser på 220 mio. kr. vedrørende forsikringsprodukter i afløb, hvor Danica har risikoen.

Investeringsresultatet udgjorde 1.482 mio. kr. i 2025 mod 1.033 mio. kr. i 2024.

INVESTERINGSRESULTAT, SPECIFIKATION ²⁾		
(Mio. kr.)	2025	2024
Indtægter fra kapitalforvaltning	791	777
Omkostninger til kapitalforvaltning	-178	-180
Investeringsresultat på livsforsikring ¹⁾	321	132
Syge- og ulykkesforsikring investeringsresultat	159	-223
Egenkapitalens investeringsresultat	389	527
Investeringsresultat i alt	1.482	1.033

¹⁾ Primært beholdning af livsforsikringsprodukter hvor Danica har risikoen

²⁾ Præsentation og indhold af tabellen er ændret ift. årsrapporten for 2023

Investeringsresultatet består primært af indtægter og omkostninger fra forvaltning af investeringsaktiver tilknyttet livsforsikringsprodukter og egenkapitalen samt investeringsresultat fra syge- og ulykkesforsikringer og livsforsikringsprodukter, hvor Danica har risikoen.

Investeringsresultatet på livsforsikringsprodukter samt egenkapitalen var i 2025 påvirket af den positive udvikling på de finansielle markeder, hvor der dog også var stor volatilitet i løbet af året. Danica opnåede positive afkast på de porteføljer, hvor Danica har risikoen, hvilket primært er drevet af renteindtægter og positive afkast fra risikofyldte aktiver.

Investeringsresultatet på syge- og ulykkesforsikring er i 2025 udover de positive finansielle markeder påvirket af udgifter til pensionsafkastskat på negative risiko- og omkostningsresultater på syge- og ulykkesforsikringer.

Selskabsskat udgjorde en udgift på 245 mio. kr. i 2025 mod en udgift på 108 mio. kr. i 2024. Selskabsskat for 2025 er positivt påvirket af regulering af skat vedrørende tidligere år.

Den endelige opgørelse af særlige overskudsandele for 2025 beregnes i løbet af 1. kvartal 2026.

Kommentarer til balancen

Koncernens balance er steget fra 595,7 mia. kr. ultimo 2024 til 607,1 mia. kr. ultimo 2025.

DANICA KONCERNEN, BALANCE		
(Mio. kr.)	31.12.2025	31.12.2024
AKTIVER:		
Likvide beholdninger	1.391	1.379
Investeringsaktiver	559.657	547.240
Tilgodehavender ¹⁾	825	1.039
Kapitalandele i ass. virksomheder	11.776	11.967
Investerings ejendomme	27.079	25.365
Immaterielle aktiver	420	492
Øvrige aktiver ²⁾	5.927	8.245
AKTIVER I ALT	607.075	595.727
PASSIVER:		
Gæld til kreditinstitutter	1.847	12.852
Derivater med negativ dagsværdi	63.845	62.479
Hensættelse til investeringskontrakter	28.573	26.800
Hensættelse til forsikringskontrakter	482.821	457.737
Anden gæld ²⁾	10.542	12.785
Ansvarlig lånekapital	-	3.688
Egenkapital	19.447	19.386
PASSIVER I ALT	607.075	595.727

1. Inklusive aktuelle skatteaktiver og tilgodehavender ifm. genforsikring
2. Inklusive eventuelle udskudte skatteaktiver eller -forpligtelser og gæld ifm. genforsikring

Stigningen i investeringsaktiver skyldes den positive udvikling på de finansielle markeder i 2025.

Immaterielle aktiver består i 2025 af værdien af overtagne kundeforhold på 322 mio. kr. og aktiverede it-udviklingsomkostninger på 98 mio. kr. Der er ikke identificeret behov for nedskrivning af kundeforhold i 2025. Det immaterielle aktiv vedrørende kundeforhold afskrives over en periode på 10 år svarende til kundeforholdets afløb.

Derivater med negativ værdi steg fra 62,5 mia. kr. ultimo 2024 til 63,8 mia. ultimo 2025. Derivater bruges primært til at afdække risici på de forsikringsmæssige hensættelser.

Hensættelser til investeringskontrakter udgjorde 28,6 mia. kr. ultimo 2025 mod 26,8 mia. kr. ultimo 2024. Stigningen er primært drevet af den positive udvikling på de finansielle markeder, der har forøget kundernes pensionsopsparinger.

Stigningen i hensættelse til forsikringskontrakter skyldes primært en stigning i hensættelserne til markedsrenteprodukter på grund af den positive udvikling på de finansielle markeder i 2025. Hensættelserne til gennemsnitsrenteprodukter er faldet i perioden primært som følge af en forventet afgang af disse produkter.

Den kontraktmæssige servicemargen (CSM) er en del af hensættelsen til forsikringskontrakter og udgjorde 17,0 mia. kr. ultimo 2025 mod 16,5 mia. kr. ultimo 2024. Den fremtidige forventede indtjening

på indgåede forsikringskontrakter er derved på niveau med sidste år.

Egenkapitalen var 19,4 mia. kr. ultimo 2025 mod 19,4 mia. kr. ultimo 2024.

Bestyrelsen indstiller, at der på baggrund af årets resultat udbetales 1,2 mia. kr. i udbytte for 2025.

Særlige forhold

Korrektion til tidligere år

Som følge af de før omtalte fejlfortolkninger af data anvendt i opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser for syge- og ulykkesforsikringer har Danica korrigeret sammenligningstallene for tidligere år. Korrektionen har betydet, at de forsikringsmæssige hensættelser for syge- og ulykkesforsikringer for 2024 er forøget med 1.510 mio. kr., og inklusiv en afledt effekt vedrørende selskabsskat på 393 mio. kr. er egenkapitalen reduceret med 1.117 mio. kr.

Korrektionen til tidligere år er yderligere beskrevet i note 1.

Yderligere pensionsafkastskat på syge- og ulykkesforretningen

Som tidligere oplyst er Danica 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 ske en pensionsafkastbeskatning af et negativt risiko- og omkostningsresultat i syge- og ulykkesforretningen. Det er Danicas vurdering, at negative resultater i syge- og ulykkesforretningen ikke er pensionsafkastskattepligtige.

Danica har samlet set indregnet en udgift på 1.274 mio. kr. inklusive renter til eventuel yderligere pensionsafkastskat for årene 2017 til 2025.

Danica er derudover blevet opkrævet 440 mio. kr. inklusive renter i yderligere pensionsafkastskat for årene 2012-2016. Dette beløb er ikke indregnet som en udgift, men optaget som et tilgodehavende, da Danica, 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 påklagede de enkelte afgørelser fra skattemyndighederne til Landsskatteretten, men fik i marts 2025 ikke medhold heri. Danica har i juni 2025 påklaget afgørelserne til domstolene. Det er stadig Danicas vurdering, at negative resultater i syge- og ulykkesforretningen ikke er pensionsafkastskattepligtige.

Øvrige regnskabsmæssige oplysninger

Bruttopræmier

PRÆMIER (INKL. INVESTERINGSKONTRAKTER)					
(mia. kr.)	2025	2024	2023	2022	2021
Livsforsikring	50,6	41,6	36,9	33,6	35,3
Syge- og ulykke	2,7	2,0	1,7	1,5	1,5
Præmier i alt	53,3	43,6	38,6	35,1	36,8

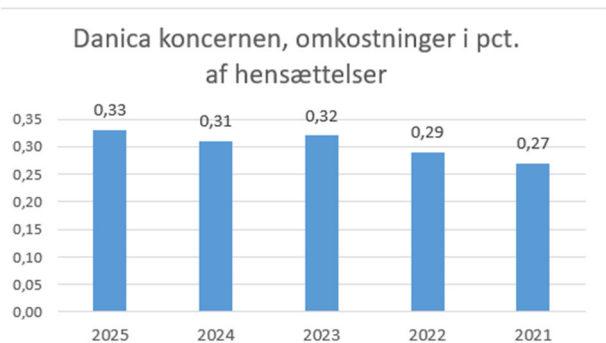
Bruttopræmier udgjorde 53,3 mia. kr. i 2025 mod 43,6 mia. kr. i 2024, svarende til en stigning på 22,0 pct. Stigningen skyldes vækst i både løbende og engangspræmier.

Forsikringsydelse

Forsikringsydelse udgjorde 42,4 mia. kr. i 2025 mod 37,2 mia. kr. i 2024. Tilbagekøb inklusive investeringskontrakter udgjorde 28,6 mia. kr. i 2025 mod 23,3 mia. kr. i 2024.

Omkostninger

De forsikringsmæssige driftsomkostninger for liv-forretningen udgjorde i 2025 1.585 mio. kr. mod 1.396 mio. kr. i 2024.



Omkostninger i procent af hensættelser er forøget med 0,02 procentpoint i forhold til 2024. Stigningen i forsikringsmæssige driftsomkostninger skyldes primært ansættelse af flere medarbejdere i kundevedtø funktioer.

Det gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere i koncernen udgjorde 968 i 2025 mod 917 i 2024. Ultimo året var der 984 ansatte.

For forvaltning af værdipapirporteføljer, varetagelse af it-drift og -udvikling og øvrige administrative ydelser betalte Danica 553 mio. kr. til Danske Bank. Herudover betalte Danica 246 mio. kr. til Danske Bank koncernen for salg af livsforsikringer, jf. note 22 i regnskabet.

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 2025 (i pct.)			
Risiko	30 år til pension	20 år til pension	5 år til pension

Danica Balance

Højt risikoforløb	7,6	7,6	5,6
Middel risikoforløb	7,2	6,3	4,5
Lavt risikoforløb	6,6	5,0	3,6

Danica Balance Ansvarligt Valg

Højt risikoforløb	9,3	9,3	6,7
Middel risikoforløb	8,8	7,6	5,5
Lavt risikoforløb	8,0	6,0	4,3

Udviklingen på de finansielle markeder i 2025 har medført positive afkast på tværs af risikoprofiler.

Afkast på kundemidler (traditionelle policer)

Investeringsafkastet af kundemidler udgjorde 1,6 pct. for 2025 mod 3,3 pct. for 2024. Justeret for ændringer i hensættelser udgjorde afkastet 4,6 pct. for 2025 mod 2,8 pct. for 2024.

OPDELING PÅ RENTEGRUPPER PR. 31.12.2025

(pct.)	Kontorente for PAL (p.a.)	Investeringsafkast for PAL
Rentegruppe D1	0,0	2,3
Rentegruppe D2	2,0	0,7
Rentegruppe D3	4,0	1,5
Rentegruppe D4	6,0	0,8
Rentegruppe 1	3,0	3,6
Rentegruppe 2	4,0	3,8
Rentegruppe 3	5,0	3,7
Rentegruppe 4	10,0	4,0

Pr. 1. januar 2026 er kontorenterne i Rentegruppe D3 og D4 forhøjet til henholdsvis 5,0 pct og 8,0 pct. I Rentegrupperne 2, 3 og 4 er kontorenterne forhøjet til henholdsvis 5,0 pct., 6,0 pct, og 12,0 pct. I de øvrige rentegrupper er kontorenten uændret.

Solvensopgørelse og kapitalkrav

Danica koncernens solvensdækning 2025 udgjorde 197 pct. mod 193 pct. ultimo 2024. Danica koncernen har forsat en solid overdækning.

DANICA PENSION, SOLVENS		
(mio. kr.)	2025	2024
Kapitalgrundlag	29.377	31.910
Solvenskapitalkrav (SCR)	14.905	16.512
Overskydende basiskapital	14.472	15.398

Ændringen i solvensdækningen i perioden kan primært henføres til en reduktion i både kapitalgrundlaget og solvenskapitalkravet i perioden. Ændringen i kapitalgrundlaget kan primært henføres til indfrielse af det ansvarlige lån, mens reduktion i solvenskapitalkravet primært kan henføres til en justeret opgørelse af den solvensmæssige risiko knyttet til syge- og ulykkesforsikringer samt stigende tabsabsorberende effekt fra hensættelserne.

Danica 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 \(danicapension.dk\)](https://danicapension.dk)).

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

Investeringsafkast

Afkastet for kunder med markedsrenteprodukter blev i 2025 samlet set 23,0 mia. kr. svarende til 6,3 pct. før pensionsafkastskat. Afkastene er påvirket af positive afkast på risikofyldte aktiver.

Egenkapitalens midler er hovedsagelig investeret i obligationer med en relativ kort løbetid. Afkastet af egenkapitalens midler udgjorde 2,2 pct.

Begivenheder efter balancedagen

Der er i tiden fra den 31. december 2025 til årsrapportens underskrivelse ikke indtruffet forhold, som efter ledelsens opfattelse har væsentlig påvirkning på selskabets økonomiske stilling.

Forventninger til 2026

Danica forventer for 2026 et forsikringsresultat på et højere niveau end 2025, da forsikringsresultat for syge- og ulykkesforsikringer forventes at blive forbedret, som følge af de tiltag og initiativer som Danica allerede har iværksat på området. Investeringsresultatet vil blive påvirket af udviklingen på de finansielle markeder, men forventes at bidrage positivt til resultatet for 2026.

REGNSKABSBERETNING – DANICA (moderselskab)

Forskel i regnskabspraksis mellem Danica koncernen og Danica (moderselskab)

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

På grund af forskellen 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 (moderselskab) er omtalt i dette afsnit. Regnskabsberetningen for Danica (moderselskab) skal læses i sammenhæng med regnskabsberetningen for Danica koncernen.

Moderselskabsregnskabet for Danica er i lighed med koncernregnskabet påvirket af en korrektion til tidligere år, som beskrevet i koncernregnskabsberetningen. Korrektionen er yderligere beskrevet i note 1 til moderselskabsregnskabet.

Årets resultat Danica (moderselskab)

Danicas resultat før skat for 2025 udgjorde 1.515 mio. kr. mod 1.079 mio. kr. i 2024. Efter skat udgjorde resultatet for 2025 1.229 mio. kr. mod 1.051 mio. kr. i 2024.

DANICA (MODERSELSKAB), RESULTAT		
(Mio. kr.)	2025	2024
Forsikringsresultat, Livsforsikring	1.170	1.278
Forsikringsresultat, Syge- og ulykke	-707	-1.417
Resultat af forsikringsvirksomhed	463	-139
Egenkapitalens investeringsafkast m.v. ¹⁾	1.052	1.218
Resultat før skat	1.515	1.079
Skat	-286	-28
Periodens resultat	1.229	1.051

1) Inklusive andre indtægter

Forsikringsresultatet for livsforsikring for 2025 udgjorde 1.170 mio. kr. mod 1.278 mio. kr. i 2024 og er påvirket af udviklingen på de finansielle markeder i 2025, hvilket har medført øgede indtægter fra administration og forvaltning af livsforsikringsprodukter samt et forbedret investeringsresultat på livsforsikringsprodukter, hvor Danica har risikoen.

Forsikringsresultatet for livsforsikring i 2025 er desuden påvirket af manglende renteberegning mellem forsikringsprodukter, der har haft positivt resultat og egenkapitaleffekt på 160 mio. kr. Dog var forsikringsresultatet for 2024 påvirket af en styrkelse af de forsikringsmæssige hensættelser vedrørende forsikringsprodukter i afløb, hvor Danica har risikoen, på 300 mio. kr.

Det har været muligt at tage fuldt risikotillæg i alle rentegrupperne.

Forsikringsresultatet for syge- og ulykkesforsikringer i 2025 udgjorde -707 mio. kr. mod -1.417 mio. kr. i 2024. Risiko- og omkostningsresultatet for syge- og ulykkesforsikringer udgjorde -866 mio. kr. i 2025 mod -1.194 mio. kr. i 2024.

Egenkapitalens investeringsafkast m.v. er påvirket af en positiv udvikling på de finansielle markeder i 2025.

Kommentarer til balancen Danica (moderselskab)

Danicas balance steg fra 597,4 mia. kr. ultimo 2024 til 609,3 mia. kr. ultimo 2025.

DANICA (MODERSELSKAB), BALANCE		
(Mio. kr.)	2025	2024
AKTIVER:		
Immaterielle aktiver	420	492
Investeringsaktiver ¹⁾	599.131	585.823
Tilgodehavender	3.155	2.221
Andre aktiver	2.034	2.476
Periodeafgrænsningsposter	4.551	6.387
AKTIVER I ALT	609.291	597.399

PASSIVER:		
Forsikringsmæssige hensættelser	511.917	485.296
Øvrige forpligtelser ²⁾	77.878	92.785
Egenkapital	19.496	19.318
PASSIVER I ALT	609.291	597.399

¹⁾ Inklusive investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter

²⁾ Øvrige forpligtelser udover de forsikringsmæssige hensættelser

Investeringsaktiver inklusive investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter steg fra 585,8 mia. kr. ultimo 2024 til 599,1 mia. kr. ultimo 2025. Værdien af derivater med positiv dagsværdi er øget fra 54,1 mia. kr. ultimo 2024 til 61,5 mia. kr. ultimo 2025. Nettodagsværdien af derivater udgør -2,3 mia. kr. ultimo 2025 mod -8,3 mia. kr. ultimo 2024.

Danica har pr. 29. september 2025 indfriet sin ansvarlige lånekapital.

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgjorde 511,9 mia. kr. mod 485,3 mia. kr. ultimo 2024. Bevægelsen dækker over et fald i hensættelse vedrørende gennemsnitsrenteprodukter og en stigning vedrørende markedsrenteprodukter.

Livsforsikringshensættelser relateret til gennemsnitsrenteprodukter er faldet 9,8 mia. kr. til 110,0 mia. kr. Udviklingen skyldes primært den forventede afgang af gennemsnitsrenteprodukter.

Livsforsikringshensættelser for markedsrenteprodukter steg fra 330,4 mia. kr. ultimo 2024 til 366,8 mia. kr. i 2025. Stigningen kan primært tilskrives den positive udvikling på de finansielle markeder i 2025.

Øvrige forpligtelser indeholder blandt andet afledte finansielle instrumenter med negativ dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter med negativ dagsværdi udgjorde 63,8 mia. kr. ultimo 2025 mod 62,5 mia. kr. ultimo 2024.

ORGANISATION OG LEDELSE

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

Bestyrelse, revisionsudvalg, risikoudvalg og direktion

Danica har ultimo 2025 en bestyrelse bestående af ni medlemmer, hvoraf fem er generalforsamlingsvalgte og tre er medarbejdervalgte medlemmer samt et af finansministeren udpeget bestyrelsesmedlem. De generalforsamlingsvalgte medlemmer er på valg hvert år, og efter lovgivningen herom vælges medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer for en fireårig periode. Bestyrelsen varetager den overordnede ledelse af selskabet og

har i 2025 afholdt syv ordinære møder og et ekstraordinært møde.

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg, der forbereder bestyrelsens arbejde vedrørende regnskabs- og revisionsmæssige forhold, enten som bestyrelsen, udvalget selv, den eksterne revision eller revisionschefen måtte ønske gjort til genstand for en nærmere gennemgang. Udvalget arbejder på basis af et klart defineret kommissorium. Udvalget har ikke selvstændig beslutningskompetence, men refererer alene til den samlede bestyrelse. Revisionsudvalget har i 2025 afholdt syv møder og rapporterer løbende til bestyrelsen.

Bestyrelsen har også nedsat et risikoudvalg. Risikoudvalgets overordnede formål er at rådgive bestyrelsen om Danicas risici og interne kontrolsystem samt overvåge tilstrækkeligheden og effektiviteten af Danicas risikostruktur. Risikoudvalget har i 2025 afholdt otte møder og rapporterer løbende til bestyrelsen.

Terese Dissing er den 28. februar 2025 indtrådt i bestyrelsen og Christoffer Kanstrup er samtidig udnævnt til næstformand. Christoffer Møllenbach er samme dag udtrådt af bestyrelse i forbindelse med indtrædelsen i direktionen i Danica som CFO som afløser for Thomas Dyhrberg Nielsen.

Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv er vist på side 78. For nærmere information om organisationsforhold, se side 77.

Aflønningspolitik og incitamentsprogrammer

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

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

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

Øvrige medarbejdere har mulighed for at få andel i koncernens medarbejderbonuspulje, baseret på en individuel rating af resultater og adfærd.

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

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

Ledelse og trivsel

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

Udvikling af ledere og medarbejdere indgår som en vigtig del af Danicas strategi og vil være et fokusområde de næste 3 år som en del af strategien. Danica har i 2025 haft særligt fokus på forandringsledelse, da der foretages mange forandringer og det er blevet en stor del af ledelse at drive forandringer.

Danica ønsker fortsat at udvikle kulturen og bevare en høj medarbejdertrivsel og psykologisk tryghed samtidig med at der gennemføres forandringer.

Kompetenceudvikling og medarbejdertilfredshed er afgørende for Danicas værdiskabelse og tiltrækning/fastholdelse af dygtige og kompetente medarbejdere. Årets to medarbejdermålinger viser begge et meget højt niveau af trivsel og medarbejdertilfredshed, og at mange medarbejdere trives med muligheden for at kunne arbejde hjemmefra 1-2 dage om ugen i det nye fleksible arbejdsliv. I 2025 har Danica styrket fokus på at udvikle AI kompetencer hos alle medarbejdere og det fortsætter i 2026 med anvendelsen af AI værktøjer som en del af hverdagen.

Regnskab - indholdsfortegnelse

HOVEDTAL	14
RESULTATOPGØRELSE	15
TOTALINDKOMST	15
BALANCE	16
KAPITALFORHOLD	17
PENGESTRØMSOPGØRELSE	18
NOTER	
1 Væsentlige oplysninger om anvendt regnskabspraksis	19
2 Forretningssegmenter	26
3 Forsikringsindtægter	26
4 Forsikringsudgifter	26
5 Investeringsafkast	27
6 Investeringsresultat	28
7 Andre indtægter og omkostninger	28
8 Skat	28
9 Resultat efter skat af ophørende aktiviteter	29
10 Revisions honorar og personaleudgifter mv.	29
11 Investeringsaktiver	32
12 Kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	33
13 Investeringsejendomme	34
14 Immaterielle aktiver	35
15 Øvrige aktiver	35
16 Gæld til kreditinstitutter	35
17 Hensættelser til investeringskontrakter	35
18 Hensættelse til forsikringskontrakter	36
19 Anden gæld	39
20 Ansvarlig lånekapital	40
21 Sikkerhedsstillelse, eventualforpligtelser og -aktiver	40
22 Nærtstående parter	41
23 Balancens poster fordelt efter forventet forfaldstidspunkt	41
24 Finansielle instrumenter	42
25 Risikostyring og følsomhedsoplysninger	45

Hovedtal - Danica Koncernen

Mio. kr.	2025	2024*	2023*	2022	2021**
PRÆMIER INKLUSIV INVESTERINGSKONTRAKTER	53.263	43.643	38.647	35.138	36.823
RESULTATOPGØRELSE					
Forsikringsresultat	-175	261	130	1.572	
Investeringsresultat	1.482	1.033	615	-1.740	
Andre indtægter og omkostninger	50	40	28	30	
Resultat før skat	1.357	1.334	773	-138	2.078
Skat	-245	-108	-56	-18	-424
Nedskrivning af goodwill	-	-	-	-1.627	-
Resultat efter skat af ophørende aktiviteter	-	54	50	412	76
Årets resultat	1.112	1.280	767	-1.371	1.730
BALANCE					
Aktiver, i alt	607.075	595.334	541.667	539.554	678.900
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	511.394	484.537	439.176	403.255	469.472
Egenkapital i alt	19.447	19.386	19.884	19.117	24.122
NØGLETAL i pct.					
Egenkapitalforrentning efter skat	5,7	6,6	3,9	-6,5	7,4

* Sammenligningstal er korrigeret, som beskrevet i note 1.

** Sammenligningstal for 2021 er beregnet i overensstemmelse med IFRS 4

Resultatopgørelse og Totalindkomst - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2025	2024
3	Forsikringsindtægter	6.210	5.869
4	Forsikringsudgifter	-6.366	-5.592
	Genforsikringsresultat	-19	-16
	Forsikringsresultat	-175	261
5	Investeringsafkast	22.488	44.001
	Finansielle indtægter og omkostninger vedrørende forsikringskontrakter	-19.574	-39.884
	Ændringer i hensættelser til investeringskontrakter	-1.432	-3.084
6	Investeringsresultat	1.482	1.033
7	Andre indtægter og omkostninger	50	40
	RESULTAT FØR SKAT	1.357	1.334
8	Skat	-245	-108
	ÅRETS RESULTAT, FORTSÆTTENDE AKTIVITETER	1.112	1.226
9	Resultat efter skat af ophørende aktiviteter	-	54
	ÅRETS RESULTAT	1.112	1.280
	Årets resultat	1.112	1.280
	Anden totalindkomst i alt	-	-
	ÅRETS TOTALINDKOMST	1.112	1.280

Balance - Danica Koncernen

Aktiver

Note	Mio. kr.	2025	2024
	Likvide beholdninger	1.391	1.379
11	Investeringsaktiver	559.657	547.240
	Tilgodehavender	825	1.039
	Aktuelle skatteaktiver	1.170	1.261
	Tilgodehavender i forbindelse med genforsikringskontrakter	206	204
12	Kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	11.776	11.967
13	Investeringsejendomme	27.079	25.365
14	Immaterielle aktiver	420	492
15	Øvrige aktiver	4.551	6.387
	AKTIVER, I ALT	607.075	595.334

Forpligtelser og egenkapital

Note	Mio. kr.	2025	2024*
	FORPLIGTELSE		
16	Gæld til kreditinstitutter	1.847	12.852
	Derivater med negativ dagsværdi	63.845	62.479
17	Hensættelser til investeringskontrakter	28.573	26.800
18	Hensættelser til forsikringskontrakter	482.821	457.737
	Gæld i forbindelse med genforsikringskontrakter	10	2
	Udsudte skatteforpligtelser	417	133
19	Anden gæld	10.115	12.257
20	Ansvarlig lånekapital	-	3.688
	FORPLIGTELSE, I ALT	587.628	575.948
	EGENKAPITAL		
	Aktiekapital	1.101	1.101
	Opskrivningshennæggelser	1	1
	Sikkerhedsfond	1.882	1.882
	Overført overskud	15.263	15.351
	Foreslået udbytte	1.200	1.051
	EGENKAPITAL, I ALT	19.447	19.386
	FORPLIGTELSE OG EGENKAPITAL, I ALT	607.075	595.334

* Sammenligningstal er korrigeret, som beskrevet i note 1.

Kapitalforhold - Danica Koncernen

Mio. kr.						
Ændring i egenkapital	Aktie- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Sikker- hedsfond	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital, 31. december 2024	1.101	1	1.882	15.351	1.051	19.386
Årets resultat	-	-	-	1.112	-	1.112
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	-	-
Årets totalindkomst	-	-	-	1.112	-	1.112
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-1.051	-1.051
Foreslået udbytte	-	-	-	-1.200	1.200	0
Egenkapital, 31. december 2025	1.101	1	1.882	15.263	1.200	19.447
Egenkapital, 31. december 2023	1.101	1	1.882	16.239	1.141	20.364
Korrektion vedrørende tidligere år 1. januar 2024*	-	-	-	-1.117	-	-1.117
Korrigeret egenkapital, 1. januar 2024	1.101	1	1.882	15.122	1.141	19.247
Årets resultat	-	-	-	1.280	-	1.280
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	-	-
Årets totalindkomst	-	-	-	1.280	-	1.280
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-1.141	-1.141
Foreslået udbytte	-	-	-	-1.051	1.051	0
Egenkapital, 31. december 2024	1.101	1	1.882	15.351	1.051	19.386

* Sammentligningstal er korrigeret, som beskrevet i note 1.

Danica er forpligtet til at tildele visse forsikringstagere fra det tidligere Statsanstalten for Livsforsikring (nu en del af Danica) 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.

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

Pengestrømsopgørelse - Danica Koncernen

Mio. kr.	2025	2024
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Resultat før skat	1.357	1.334
Regulering for ikke-likvide driftsposter		
Ikke kontante poster	3.793	4.686
Betalt skat	130	-1.887
Pengestrømme fra driftsaktivitet	5.280	4.133
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af obligationer	-12.914	-11.725
Salg af obligationer	13.774	15.677
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	860	3.952
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Udbytte	-1.051	-1.141
Indfrielse af ansvarlig kapital	-3.732	
Gæld til kreditinstitutter	2.665	-1.239
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-2.118	-2.380
Likvider primo	15.590	9.885
Årets pengestrømme	4.022	5.705
Likvider ultimo	19.612	15.590
Likvider ultimo		
Indlån i kreditinstitutter	18.221	14.211
Likvide beholdning	1.391	1.379
I alt	19.612	15.590

Noter – Danica Koncernen

Note

1 VÆSENTLIGE OPLYSNINGER OM ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards udstedt af International Accounting Standards Board (IASB), som er godkendt af EU, med tilhørende fortolkningsbidrag udstedt af International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC).

Danica har pr. 29. september 2025 indfriet sin ansvarlige lånekapital og er dermed ikke længere udsteder af børsnoterede obligationer, jf. note 20 i regnskabet for Danica koncernen.

KORREKTION TIL TIDLIGERE ÅR TIL FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSE

I forlængelse af Finanstilsynets funktionsinspektion af syge- og ulykkesforsikringer identificerede Danica væsentlige fejlfortolkninger af data anvendt i forbindelse med opgørelse af de forsikringsmæssige hensættelser for syge- og ulykkesforsikringer for 2024 og tidligere år. Fejlfortolkningerne har væsentligt påvirket de forsikringsmæssige hensættelser og ændringer heri indregnet i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen i 2024 og tidligere år. Bortset fra et enkelt forhold vedrørende 2023, som omtalt nedenfor, har Danica alene korrigeret åbningsbalancen for 2024, idet det ikke har været praktisk muligt at foretage justeringer længere tilbage i tiden end til 1. januar 2024.

Resultatopgørelsen for 2024 er ikke korrigeret, da resultateffekten for 2024 er uvæsentlig.

Korrektionerne er blevet indregnet ved at omarbejde hver af de berørte poster i regnskabet for de tidligere perioder, som følgende:

Mio. kr.	31. december 2024	Korrektion	Korrigeret 31. december 2024	1. januar 2024	Korrektion	Korrigeret 1. januar 2024
BALANCE						
Aktiver (uddrag):						
Udskudte skatteaktiver				0	116	116
Aktuelle skatteaktiver						
Aktiver, i alt				541.667	116	541.783
Forpligtelser og egenkapital (uddrag):						
Udskudte skatteforpligtelser	526	-393	133	277	-277	0
Hensættelser til forsikringskontrakter	456.227	1.510	457.737	415.414	1.510	416.924
Forpligtelser, i alt	574.831	1.117	576.341	521.303	1.233	522.536
Overført overskud	16.468	-1.117	15.351	16.239	-1.117	15.122
Egenkapital, i alt	20.503	-1.117	19.386	20.364	-1.117	19.247
Forpligtelser og egenkapital, i alt	595.334	-	595.334	541.667	116	541.783

Ovenstående korrektioner har medført, at nøgletallet for egenkapitalforrentning for 2024 er steget fra 6,4% til 6,6%.

I hovedtaloversigten for Danica er årets resultat for 2023 ligeledes blevet justeret med et nettobeløb på 480 mio. kr. Forsikringsresultatet for 2023 er blevet reduceret med et beløb på 649 mio. kr., og periodens skat er blevet reduceret med 169 mio. kr. Nøgletallet for egenkapitalforrentning for 2023 er faldet fra 6,3% til 3,9%. Denne justering er rettet i resultatet for 2023 og egenkapitalen pr. 31. december 2023 i hovedtaloversigten og indgår i korrektionen af balancen pr. 1. januar 2024 i ovenstående tabel sammen med korrektionerne, der ikke kunne rettes længere tilbage i tiden. Der er således en forskel i korrektionen af egenkapitalen 31. december 2023 i hovedtaloversigten på 480 mio. kr. og korrektionen af egenkapitalen 1. januar 2024 i ovenstående tabel på 1.117 mio. kr.

Korrektionerne har ikke haft nogen indvirkning på anden totalindkomst eller pengestrømme for 2024 eller tidligere år.

ÆNDRINGER I ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Danica koncernen har pr. 1. januar 2025 implementeret ændringerne til IAS 21 (Amendments to IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability).

Implementeringen af disse ændringer havde ingen indflydelse på Danica koncernens regnskab og bortset fra ovennævnte er anvendt regnskabspraksis ikke ændret i forhold til Årsrapport 2024.

Noter – Danica Koncernen

Note

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 anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige.

De områder, hvor ledelsens skøn og vurderinger har den væsentligste effekt på regnskabet, er:

- Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter, herunder rentekurve, forventninger til den fremtidige dødelighed, invalidehyppighed, reaktivering, administrationsomkostninger samt hyppigheder for tilbagekøb og omskrivning til fripolice.
- Dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, hvor markedet ikke er aktivt, herunder korrektioner til seneste noterede pris bl.a. baseret på transaktioner i sammenlignelige instrumenter og andre input.
- Dagsværdi af unoterede investeringer, herunder forventede betalingsstrømme og øvrige input anvendt i værdiansættelsen.
- Dagsværdi af ejendomme, herunder forventede betalingsstrømme og afkastprocent til brug for diskontering af betalingsstrømme.
- Immaterielle aktiver/goodwill/kundeforhold

Skøn og vurderinger vedrørende ovenstående områder er yderligere beskrevet i de efterfølgende afsnit for de pågældende områder.

GENERELT

Konsolidering

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

Købte virksomheder medtages fra overtagelsestidspunktet efter overtagelsesmetoden. Hvis kostprisen overstiger dagsværdien af nettoaktiverne i den overtagne virksomhed, indregnes forskelsbeløb som goodwill.

Solgte virksomheder medtages frem til overdragelsestidspunktet.

Koncerninterne fusioner foretages efter sammenlægningsmetoden.

For en oversigt over koncernens selskaber henvises til side 76. Koncernen er ikke underlagt begrænsninger i forhold til adgangen til at disponere over koncernens aktiver eller indfrielse af koncernens forpligtelser.

Væsentlighed

Med det formål at fremme overskueligheden er regnskabet udarbejdet under hensyntagen til væsentlighed og relevans. Det betyder, at poster, der ikke vurderes væsentlige i form af kvantitative og kvalitative mål af relevans for regnskabslæseren er fremlagt sammen med øvrige poster i regnskabet.

Fælles kontrollerede aktiver og aktiviteter

Koncernen deltager sammen med andre pensionsselskaber i fælles aktiviteter, som administreres af Forenede Gruppeliv. Indtjening, omkostninger, aktiver og forsikringsforpligtelser m.v. fordeles til indregning hos de enkelte deltagere ud fra deres kvoteandel, som er bestemt af størrelsen af de præmier, deltageren har indtegnet i årets løb. For fælles kontrollerede aktiver og aktiviteter indregnes en forholdsmæssig andel (svarende til pro rata konsolidering) i resultatopgørelse og balance.

Koncerninterne transaktioner

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

Omregning af transaktioner i fremmed valuta

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

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

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

Regnskabsmæssig sikring

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

Noter – Danica Koncernen

Note

IMMATERIELLE AKTIVER

Kundeforhold

Kundeforhold erhvervet ved virksomhedssammenslutningen indregnes som et særskilt identificérbart immaterielt aktiv. Dagsværdien af kundeforhold på overtagelsestidspunktet repræsenterer nettoutidsværdien af forventet fremtidig indtjening vedrørende den eksisterende kundebase hos det tidligere SEB Pension og beregnes på grundlag af den anslåede fremtidige fortjenstmargen i de overtagne selskaber på overtagelsestidspunktet. Kundeforhold/-kontrakter vil blive afskrevet over 10 år, som udgør ledelsens forventning til den periode, over hvilken størstedelen af den fremtidige indtjening på eksisterende kundeforhold/-kontrakter vil blive realiseret. Såfremt der opstår objektiv indikation for værdiforringelse, foretages en værdiforringelsestest af kundeforholdet, og hvis denne viser en lavere værdi nedskrives til den estimerede værdi af den fremtidige indtjening. Der er ikke identificeret indikation på værdiforringelse i 2025.

Software

Software, der anskaffes, indregnes til kostpris, inklusive omkostninger anvendt til at klargøre aktivet til brug. Anskaffet software afskrives over forventet levetid, sædvanligvis tre år efter lineær metode.

Egenudviklet software indregnes som et aktiv hvis udviklingsomkostningerne kan måles pålideligt og analyser viser at aktivets fremtidige indtjening overstiger udviklingsomkostningerne. Disse inkluderer omkostninger anvendt til at klargøre aktivet til brug. Når software er færdigudviklet, afskrives dette over forventet levetid, sædvanligvis tre år efter lineær metode. Udviklingsomkostninger består primært af direkte henførbare lønomkostninger, samt andre direkte henførbare udviklingsomkostninger.

Software testes for værdiforringelse hvis der er indikationer for værdiforringelse.

FINANSIELLE INSTRUMENTER

Generelt

Finansielle instrumenter klassificeres på indregningstidspunktet som finansielle aktiver eller forpligtelser til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen, idet disse styres på dagsværdibasis bl.a. som følge af samspillet med forsikringsforpligtelserne.

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

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

Finansielle instrumenter i samme valuta der opfylder de regnskabsmæssige krav for modregning og afregnes igennem samme clearing broker vises netto i balance som enten et aktiv eller forpligtelse. Modregning af renteindtægter og -udgifter sker også efter samme principper.

Dagsværdi af finansielle instrumenter

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

Når et finansielt instrument er noteret i et marked, som ikke er aktivt, tager værdiansættelsen udgangspunkt i den seneste transaktionspris. Der korrigeres for efterfølgende ændringer i markedsforholdene, bl.a. ved at inddrage transaktioner i lignende finansielle instrumenter, der vurderes gennemført ud fra normale forretningsmæssige overvejelser. Når der ikke findes et marked, fastsættes dagsværdien for almindelige og mere simple finansielle instrumenter, såsom rente- og valutaswaps og unoterede obligationer, efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder. Der anvendes markedsbaserede parametre ved værdiansættelsen.

For mere komplekse finansielle instrumenter, såsom swaptioner, andre OTC-produkter anvendes værdiansættelsesmodeller, som typisk er baseret på værdiansættelsesmetoder generelt accepteret inden for sektoren. Resultatet af værdiansættelsesmodeller er ofte udtryk for et skøn over en værdi, som ikke ud fra markedsobservationer kan fastsættes entydigt. Værdiansættelsen bliver derfor i visse tilfælde gennemført ved at inddrage risikofaktorer (likviditets- og modpartsrisiko) som yderligere parametre.

Unoterede kapitalandele og gældsinstrumenter værdiansættes ud fra senest modtagne rapportering, årsregnskab og informationer i øvrigt fra det enkelte selskab. Unoterede fonde værdiansættes baseret på rapporteringer fra fonden, hvor der som udgangspunkt anvendes IPEV Valuation Guidelines, hvorefter de underliggende investeringer måles til dagsværdi på balancedagen. Der anvendes en model til justering af værdiansættelserne i forhold til seneste rapportering i tilfælde af større udsving på de finansielle markeder.

KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG FÆLLESLEDEDE VIRKSOMHEDER

Associerede virksomheder er virksomheder, der ikke er tilknyttede virksomheder, men i hvilke koncernen besidder kapitalandele og udøver en betydelig, men ikke bestemmende indflydelse. Koncernen klassificerer sædvanligvis virksomheder som associerede, hvis selskabet direkte eller indirekte besidder mellem 20 pct. og 50 pct. af stemmerettighederne og har indflydelse på ledelsesmæssige beslutninger. Hvis selskabet sammen med en eller flere eksterne investorer har fælles kontrol over en virksomhed er der tale om en fællesledet virksomhed.

Kapitalandele i associerede og fællesledeede virksomheder indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris. Efterfølgende sker indregning og måling efter indre værdis metode. Den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital med tillæg af

Noter – Danica Koncernen

Note

erhvervet goodwill medtages i regnskabsposten "Kapitalandele af associerede virksomheder", og den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter skat føres i regnskabsposten "Investeringsafkast". Den forholdsmæssige andel baseres på regnskaber med balancedag højst tre måneder før koncernens balancedag og opgjort efter koncernens regnskabspraksis.

INVESTERINGSEJENDOMME

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

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

Investeringsejendomme under opførelse måles til dagsværdi. Ved indikation på værdiforringelse foretages vurdering af nedskrivningsbehov og der nedskrives til genindvindingsværdien, som er den højeste værdi af nettosalgsprisen og nytteværdien.

Dagsværdien af investeringsejendomme opgøres af selskabet ud fra en systematisk vurdering, baseret på nutidsværdien af ejendommens forventede betalingsstrømme i en DCF-model. Nutidsværdien opgøres ved diskontering med et for hver ejendom individuelt fastsat forrentningskrav (afkastprocent). Afkastprocenten afhænger af beliggenhed, ejendomstype og anvendelsesmulighed, indretning og vedligeholdelsesstand samt lejekontrakternes løbetid, lejeregulering og lejerens bonitet. Til brug for input til fastlæggelse af afkastprocenter og lignende bliver der indhentet eksterne vurderinger af bl.a. markedsleje og afkastprocenter, men det er selskabets egen vurdering, der ligger til grund for opgørelse af dagsværdien.

FORSIKRINGSKONTRAKTER

Generelt

Forsikringskontrakter er kontrakter, som indeholder væsentlige forsikringsrisici.

Danica har opdelte alle forsikringskontrakter i porteføljer og grupper og fastsat målemetoder for de enkelte porteføljer. Danica har fire porteføljer af forsikringskontrakter, hvor tre porteføljer indeholder livsforsikringer, og én indeholder syge- og ulykkesforsikringer. De tre livsforsikringsporteføljer er: en gennemsnitsrenteportefølje, en markedsrenteportefølje og en portefølje af ældre livsforsikringsprodukter i afløb. Klassifikation af forsikringskontrakter i de fire porteføljer er baseret på en vurdering af lignende risici, og om de forvaltes samlet.

Danica anvender alle tre målemetoder under IFRS 17, hvor VFA-målemetoden (Variable Fee Approach) anvendes på størstedelen af livsforsikringskontrakterne, da de opfylder definitionen af forsikringskontrakter med direkte deltagelse, mens GMM-målemetoden (General Measurement Model) bruges på ældre livsforsikringsprodukter, der er i afløb. PAA-målemetoden (Premium Allocation Approach) bliver anvendt på porteføljen med syge- og ulykkesforsikringer som kun indeholder ét-årige forsikringskontrakter, der dog godt kan have en længere end ét-årig prisgaranti.

Danica anvender dispensationen fra EU omkring undtagelse fra årlige kohorter på porteføljen med gennemsnitsrenteprodukter. Danica har valgt ikke at aktivere erhvervelsesomkostninger, da den regnskabsmæssige effekt af en eventuel aktivering vurderes uvæsentligt.

Forsikringsindtægter består af afløb på den kontraktmæssige servicemargin (CSM) og risikojusteringen samt det forventede afløb på risikodækninger og omkostninger, der er indregnet i de forsikringsmæssige forpligtelser ved regnskabsperiodens begyndelse. For forsikringskontrakter målt i henhold til PAA-målemetoden består forsikringsindtægter af periodens præmier.

Forsikringsudgifter består af faktiske indtrufne skader og afholdte omkostninger samt ændring i hensættelser vedrørende allerede indregnede skader og ændringer i eventuelle tabselementer.

Forsikringskontrakter målt i henhold til VFA- eller GMM-målemetoderne (livsforsikring)

Opgørelsen af forpligtelser vedrørende livsforsikringskontrakter bygger på en række aktuariemæssige beregninger.

De forsikringsmæssige forpligtelser opgøres ved at tilbagediskontere de forventede fremtidige ydelser til nutidsværdi. For livsforsikringer er de forventede fremtidige ydelser baseret på forventninger til den fremtidige dødelighed, invalidehyppighed, administrationsomkostninger samt hyppigheder for tilbagekøb og omskrivning til fripolice. Forventninger til den fremtidige dødelighed baseres på Finanstilsynets benchmark, mens de øvrige forventninger baseres på erfaringer fra koncernens eksisterende bestand af forsikringer. Forventningerne opdateres løbende.

Ved opgørelsen af livsforsikringshensættelserne er der, ud over den observerede levetid i dag forudsat en yderligere forøgelse af levetiden på 1,8 år (2024: 1,9 år) for en 65-årig mand og 1,7 år (2024: 1,8 år) for en 65-årig kvinde. En 65-årig mand forventes således at leve yderligere ca. 22 år (2024: 22 år), mens en 65-årig kvinde forventes at leve yderligere ca. 24 år (2024: 24 år).]

Noter – Danica Koncernen

Note

De anvendte sandsynligheder for genkøb og omskrivning til fripolice er varighedsafhængige, idet der er observeret en aftagende sammenhæng mellem intensiteterne og antal år siden tegning. Der anvendes særskilte intensiteter for de enkelte rentegrupper og markedsrente. Genkøbs- og fripolicesandsynlighederne er estimeret ud fra observationer i de foregående fem år.

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

Risikojustering

For livsforsikringskontrakter anvendes en metode for opgørelse af risikojustering for ikke-finansielle risici, hvor intensiteter tillægges en sikkerhedsmargen.

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

På genkøb- og fripoliceintensiteterne indregnes en margin, som for markedsrente, rentegrupperne 1-3 og rentegruppe D1 er opgjort som effekten af en 10 pct. stigning i intensiteterne, og for rentegrupperne D2-D4 og rentegruppe 4 er opgjort som effekten af et 10 pct. fald i intensiteterne.

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

Kontraktmæssige servicemargen (CSM)

På livsforsikringskontrakter der måles i henhold til VFA-metoden opgøres den kontraktmæssige servicemargen (CSM) på baggrund af stokastiske modeller, mens der for livsforsikringskontrakter, der måles i henhold til GMM-metoden anvendes en deterministisk model.

Den kontraktmæssige servicemargen (CSM) indtægtsføres på baggrund af det forventede afløb for de enkelte grupper af forsikringskontrakter.

Forsikringskontrakter målt i henhold til PAA-målemetoden (syge- og ulykkesforsikring)

Opgørelsen af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter bygger på en række aktuarmæssige beregninger.

Forpligtelserne opgøres som et skøn over forventede udbetalinger samt forfaldne, endnu ikke udbetalte forsikringsydelser. Hensættelserne afvikles som løbende udbetalinger, og forpligtelsen opgøres som nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger, baseret på forventninger til den fremtidige dødelighed, reaktivering, genoptagelse, samt indtrufne men endnu ikke anmeldte skader, inklusive omkostninger til afvikling af erstatningsforpligtelserne samt fremtidige reguleringer af ydelserne. Forventningerne baseres på erfaringer fra den eksisterende bestand af forsikringer og opdateres løbende.

Tabselement

Tabselementet opgøres som nutidsværdien af forventede fremtidige betalinger, baseret på forventninger til den fremtidige dødelighed, reaktivering, genoptagelse og tilbagekøb i forbindelse med forsikringsbegivenheder efter balancedagen på indgåede aftaler, tillagt forventede omkostninger til administration og skadesbehandling og reduceret med endnu ikke forfaldne præmier i løbet af risikoperioden. I tabselementet er der indeholdt en risikojustering. Risikoperioden efter balancedagen udgør henholdsvis 6 måneder for private ordninger og 12 måneder for firma ordninger. På firmaaftaler med prisgaranti vil risikoperioden udgøre den længste periode af enten 12 måneder eller den periode, hvor prisgarantien er gældende.

Risikojustering

For syge- og ulykkesforsikringer anvendes en metode for opgørelse af risikojustering for ikke-finansielle risici, hvor intensiteter tillægges en sikkerhedsmargen.

Risikojusteringen opgøres som effekten af et 10 pct. fald i forventningerne til reaktivering, dødelighed og tilbagekøb, samt en 10 pct. stigning i forventningerne til genoptagelse, omkostninger og en 5 pct. stigning i antallet af nye skader.

Diskontering

Diskonteringsrenten fastsættes på basis af en nulkuponrentestruktur. Nulkuponrentestrukturen er baseret på euro swapmarkedet. Kurven justeres med et valuta- og et kreditrisikofradrag, og der indgår en volatilitetsjustering. For løbetider over 20 år foretages ekstrapolation ud fra forwardrenten i år 20 og til en konstant forwardrente i 60-årspunktet på 3,30 pct. (Ultimate Forward rate). Danica anvender en rentekurve, der er udarbejdet efter principper og på basis af et datagrundlag, der fører til en kurve, der så vidt muligt ikke afviger fra EIOPAs rentekurve, jf. note 18.

Konfidensniveau for risikojusteringer

Konfidensniveauet for risikojusteringerne udgør som minimum 85 pct. (2024: minimum 85 pct.)

Overgang til IFRS 17

Danica har anvendt dagsværdimetoden til måling af forsikringskontrakter ved overgangen IFRS 17, da Danica ikke har fundet det muligt at anvende den fulde retrospektive metode, da dette enten ville kræve et unødigt højt ressourceforbrug eller fordi relevant

Noter – Danica Koncernen

Note

data ikke har været tilgængelig. Dagsværdimetoden er anvendt pr. 1. januar 2022 og i overvejende grad baseret på de regnskabsmæssige værdier pr. 31. december 2021.

INVESTERINGSKONTRAKTER

Investeringskontrakter er kontrakter med ubetydelig forsikringsrisiko. Investeringskontrakter indregnes som en forpligtelse og måles til dagsværdi af de underliggende investeringsaktiver. Investeringsaktiver tilknyttet investeringskontrakter indregnes og måles til dagsværdi i balancen sammen med øvrige investeringsaktiver.

Ind- og udbetalinger på investeringskontrakter indregnes direkte i balancen.

PENSIONSFAKASTSKAT

Pensionsafkastskat udgøres af individuel pensionsafkastskat, som beregnes af den løbende rentetilskrivning på kundernes depoter, samt institut pensionsafkastskat, som beregnes af henlæggelser til kollektivt bonuspotentiale m.v. Satsen for pensionsafkastskat udgør 15,3 pct. Udskudt pensionsafkastskat indregnes som en del hensættelser vedrørende henholdsvis investeringskontrakter og forsikringskontrakter.

SKAT OG UDSKUDT SKAT

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

Udskudt skat opgøres ud fra gældsmetoden på alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier på aktiver og forpligtelser. Skatteaktiver vedrørende uudnyttede underskud og skattefradrag indregnes alene i udskudt skat, hvis det er sandsynligt at sådanne underskud og skattefradrag kan udnyttes.

ANSVARLIG LÅNEKAPITAL

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

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

Danica har pr. 29. september 2025 indfriet sin ansvarlige lånekapital, jf. note 20.

EGENKAPITAL

Sikkerhedsfond

Sikkerhedsfonden i Danica er på 1.882 mio. kr. Sikkerhedsfonden kan i henhold til vedtægterne anvendes til styrkelse af de forsikringsmæssige hensættelser eller på anden måde til fordel for de forsikrede.

Opskrivningshenlæggelse

Opskrivningshenlæggelsen omfatter værdiregulering af domicilejendomme til dagskurs med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Den del af værdireguleringen, som skal henføres til bonusberettigede forsikrings- og investeringskontrakter, overføres til kollektivt bonuspotentiale.

Foreslået udbytte

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

NØGLETAL

Nøgletal opgøres i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

KOMMENDE STANDARDER OG FORTOLKNINGSBIDRAG

International Accounting Standards Board (IASB) har udsendt mindre ændringer til en række standarder i Annual improvements volume 11 (IAS 7, IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9 og IFRS 10) samt ændringer til IFRS 7 og 9, IFRS 18 og IFRS 19, der endnu ikke er trådt i kraft. Det er alene IFRS 18, der forventes at kunne få væsentlig indflydelse på koncernens præsentation af regnskabet. IFRS 18, som endnu ikke er godkendt af EU, har ikrafttrædelsesdato den 1. januar 2027.

Noter – Danica Koncernen

Note

EUROPEAN SINGLE ELECTRONIC FORMAT (ESEF)

Rapportering efter ESEF-forordningen

EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles digitale rapporteringsformat (ESEF-forordningen) kræver anvendelse af et særligt digitalt rapporteringsformat for årsrapporter for børsnoterede virksomheder i EU. Mere præcist indeholder ESEF-forordningen krav om udarbejdelse af årsrapporten i XHTML-format med iXBRL-opmærkning af koncernregnskabet inklusive noter.

Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskabs iXBRL-opmærkning er foretaget mod den ESEF-taksonomi, der er medtaget i bilagene til ESEF-forordningen og udviklet på basis af den IFRS-taksonomi, der er offentliggjort af IFRS Foundation. Der er ved årsrapporten for 2025 anvendt 2024-0327 versionen af ESEF-taksonomien.

Regnskabsposterne i koncernregnskabet er XBRL-opmærket til de elementer i ESEF-taksonomien, der er vurderet at svare til regnskabsposternes indhold. For regnskabsposter, der ikke er vurderet at være dækket af regnskabsposter defineret i taksonomien, er der indarbejdet virksomhedsspecifikke udvidelser til taksonomien (extensions). Disse udvidelser er - bortset fra subtotaler - forankret til elementer i ESEF-taksonomien.

Den af ledelsen godkendte årsrapport for 2025 omfatter i overensstemmelse med kravene i ESEF-regulativet en zip-fil [danicapension-2025-12-31-0-da.zip], der indeholder en XHTML-fil. XHTML-filen er den officielle version af årsrapporten 2025. Denne PDF-version af årsrapporten for 2025 er en genpart af XHTML-filen. I tilfælde af uoverensstemmelser er XHTML-filen gældende.

ESEF data

Selskabets hjemsted	Danmark
Beskrivelse af selskabets primære aktiviteter	Forsikringsvirksomhed
Selskabets hjemland	Danmark
Selskabets primære marked	Danmark
Virksomhedsform	A/S
Navn på indrapporterende selskab	Danica Livsforsikringsaktieselskab
Moderselskab	Danske Bank A/S
Øverste moderselskab for Danica koncernen	Danske Bank A/S
Selskabets registrerede adresse	Bernstorffsgade 40, 1577 København V

Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2025	2024
2	FORRETNINGSSEGMENTER		
	Koncernen består af et segment, som vist nedenfor.		
	Forsikringsindtægter	6.210	5.869
	Forsikringsudgifter	-6.366	-5.592
	Genforsikringsresultat	-19	-16
	Forsikringsresultat	-175	261
	Investeringsafkast	22.488	44.001
	Finansielle omkostninger fra forsikringskontrakter	-19.574	-39.884
	Ændringer i hensættelser til investeringskontrakter	-1.432	-3.084
	Investeringsresultat	1.482	1.033
	Andre indtægter og omkostninger	50	40
	Resultat før skat	1.357	1.334
	Øvrige segmentoplysninger:		
	Renteindtægter	13.996	20.488
	Renteudgifter	-10.429	-15.630
	Resultat af associerede virksomheder, indre værdi	583	719
	Nedskrivning og afskrivning	-148	-148
	Danica har ikke opdelt forretningen i særskilte segmenter pga. den ensartede karakter af virksomhedens produkter. Danica koncernen har ingen kunder, som bidrager med 10 pct. eller mere af indtægterne. Alle eksterne præmier ligger i Danmark.		
	BRUTTOPRÆMIER, inkl. indbetalte præmier på investeringskontrakter		
	Livsforsikringer (inkl. Investeringskontrakter):		
	Løbende præmier	19.883	19.045
	Engangspræmier	30.723	22.595
	Livsforsikringer i alt	50.606	41.640
	Syge- og ulykkeforsikringspræmier	2.657	2.003
	Bruttopræmier i alt	53.263	43.643
3	FORSIKRINGSINDTÆGTER		
	Beløb vedrørende ændring i resterende dækningsperiode:		
	Kontraktmæssig servicemargen (CSM) indregnet i året	1.601	1.542
	Ændring i risikojustering for udløbet risici	17	28
	Forventede ydelser og omkostninger	1.904	2.297
	Forsikringsindtægter - kontrakter ikke indregnet efter PAA-metoden	3.522	3.867
	Forsikringsindtægter efter PAA-metoden	2.688	2.002
	I alt	6.210	5.869
4	FORSIKRINGSUDGIFTER		
	Beløb vedrørende ændring i resterende dækningsperiode:		
	Ydelser og omkostninger	-2.801	-2.394
	Forsikringsudgifter - kontrakter ikke indregnet efter PAA-metoden	-2.801	-2.394
	Forsikringsudgifter efter PAA-metoden	-3.565	-3.198
	I alt	-6.366	-5.592

Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2025	2024
5	INVESTERINGSFAKAST		
	Indtægter fra investeringsejendomme	906	848
	Renteindtægter og udbytter mv.*	18.698	24.977
	Kursreguleringer	17.121	39.006
	Resultat af associerede virksomheder	583	719
	Renteudgifter*	-10.429	-15.630
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-684	-755
	Pensionsafkastskat	-3.707	-5.164
	I alt	22.488	44.001
	Specifikationer:		
	Indtægter af investeringsejendomme:		
	Lejeindtægter	1.197	1.114
	Driftsomkostninger	-291	-266
	I alt	906	848
	Udlejning af investeringsejendomme sker som operationel leasing. En del af leasingkontrakterne er uopsigelige for lejer i en årrække.		
	Løbetidsfordeling af minimumsleasingsydelser for uopsigelige kontrakter:		
	Op til 1 år	877	920
	1 - 5 år	2.085	2.156
	Over 5 år	2.938	2.987
	I alt	5.900	6.063
	Renteindtægter og udbytter mv.:		
	Renteindtægter af aktiver til dagsværdi*	13.795	19.947
	Renteindtægter af aktiver til amortiseret kostpris	201	541
	Udbytter	4.268	4.142
	Indeksregulering	434	347
	I alt	18.698	24.977
	Kursreguleringer:		
	Investeringsejendomme	819	488
	Kapitalandele	1.246	13.564
	Investeringsforeningsandele	8.427	29.170
	Obligationer	-5.419	3.993
	Andre udlån	-57	-1.379
	Indlån i kreditinstitutter	-1.040	254
	Derivater	13.146	-7.079
	Øvrige	-1	-5
	I alt	17.121	39.006
	Renteudgifter:		
	Renteudgifter af aktiver til dagsværdi*	-10.079	-15.355
	Renteudgifter af aktiver til amortiseret kostpris	-350	-275
	I alt	-10.429	-15.630

*Danica har modregnet mellem renteindtægter og renteudgifter vedrørende finansielle instrumenter i samme valuta og som afregnes igennem samme clearing broker på i alt 47.815 mio. kr. i 2025 (39.014 mio. kr. i 2024).

Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.			2025	2024
6	INVESTERINGSRESULTAT				
	2025	Livs- forsikring	Syge- og ulykkes- forsikring	Andet	
	Investeringsafkast	20.388	-336	2.436	22.488
	Finansielle indtægter og omkostninger vedrørende forsikringskontrakter	-20.070	496		-19.574
	Ændringer i hensættelser til investeringskontrakter			-1.432	-1.432
	Investeringsresultat	318	160	1.004	1.482
	2024				
	Investeringsafkast	40.833	-246	3.414	44.001
	Finansielle indtægter og omkostninger vedrørende forsikringskontrakter	-39.906	22		-39.884
	Ændringer i hensættelser til investeringskontrakter			-3.084	-3.084
	Investeringsresultat	927	-224	330	1.033
7	ANDRE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER				
	Andre indtægter			50	40
	I alt			50	40
8	SKAT				
	Årets skat kan opdeles således:				
	Skat af årets resultat			-245	-108
	Skat af egenkapitalbevægelser			393	0
	I alt			148	-108
	Skat af årets resultat fremkommer således:				
	Aktuel skat			0	78
	Efterregulering af tidligere års aktuelle skat			38	63
	Efterregulering af tidligere års udskudte skat			40	140
	Øvrige ændringer af udskudt skat			-323	-389
	I alt			-245	-108
	Effektiv skatteprocent:				
	Dansk skatteprocent			26,0	26,0
	Efterregulering af tidligere års beregnede skat			-5,8	-15,2
	Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter			-2,2	-2,6
	Effektiv skatteprocent			18,0	8,2
	Udskudt skat				
	Udskudt skat indregnes således i balancen:				
	Udskudt skatteforpligtelser			417	133
	Udskudt skat, netto			417	133
	Udskudte skatteforpligtelser fordelt på hovedposter:				
	Immaterielle aktiver			84	118
	Materielle aktiver			-3	-13
	Investeringsejendomme			474	344
	Hensættelse til forpligtelser			-103	-285
	Andet			-35	-31
	I alt			417	133
	Udover den i balancen afsatte udskudte skat påhviler der ingen udskudt skat vedrørende aktier i tilknyttede virksomheder.				

Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2025	2024
9	RESULTAT EFTER SKAT AF OPHØRENDE AKTIVITETER		
	Regulering af tidligere gevinst ved salg	-	54
	Årets resultat efter gevinst ved salg	-	54
10	REVISIONS HONORAR OG PERSONALEUDGIFTER MV.		
	Honorar til generalforsamlingsvalgt revision udgør:		
	Honorar til Deloitte:		
	Lovpligtig revision af årsregnskab	-5,5	-7,0
	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-0,5	-2,7
	Skatterådgivning	0,0	0,0
	Andre ydelser	-4,0	-5,8
	I alt	-10,1	-15,6
	Honorarer for ikke-revisionsydelser leveret af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab til koncernen består hovedsagelig af rådgivning ifm. ny strategi i Danica samt af objektiv skatte- og regnskabsmæssig rådgivning samt afgivelse af erklæringer.		
	Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i året	968	917
	Antal heltidsbeskæftigede ultimo året	984	940
	Personaleudgifter:		
	Lønninger	-888	-801
	Aktiebaseret vederlæggelse	-12	-7
	Pensioner	-145	-132
	Andre udgifter til social sikring og afgifter	-147	-115
	Andet	-96	-89
	Personaleudgifter optjent i alt	-1.288	-1.144
	En uddybende beskrivelse af koncernens lønpolitik og udbetalte lønninger findes i "Aflønningsrapport 2025", som er tilgængelig på hjemmesiden www.danicapension.dk . Aflønningsrapport 2025 er ikke omfattet af revision.		
	Alle koncernens pensionsordninger er bidragsbaserede, hvor der sker indbetalinger til forsikringselskaber, væsentligst Danica. Disse udgiftsføres løbende.		
	Bestyrelseshonorarer (t.kr.)		
	Honorarer i alt	-1.568	-1.225
	Heraf udvalgshonorarer	-250	-250
	Danicas bestyrelse aflønnes med et fast honorar. Ud over det faste honorar ydes et udvalgshonorar til medlemmerne af bestyrelsens udvalg. Der udbetales kun bestyrelseshonorar til ansatte i Danske Bank koncernen, som er medarbejdervalgte.		
	Vederlag til andre væsentlige risikotagere		
	Koncernen har for 2025 afholdt vederlag for i alt 38,9 mio. kr. til 13 væsentlige risikotagere (2024 38,2 mio. kr. til 13 væsentlige risikotagere).		
	Vederlaget fordeler sig med fast vederlag 32,5 mio. kr. (2024 28,0 mio. kr.) og variabelt vederlag 6,4 mio. kr. (2024 10,2 mio. kr.).		
	Koncernen har ingen pensionsforpligtelse over for andre væsentlige risikotagere.		

Noter - Danica Koncernen

Note

Mio. kr.

2025

2024

10

fortsat

Direktionens vederlæggelse 2025

	Kontraktligt vederlag	Pension	Variabelt kontant vederlag	Variabelt aktiebaseret vederlag	
I alt optjent	-17,0	-3,2	-1,9	-1,9	-23,9

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

Direktionens vederlæggelse 2024

	Kontraktligt vederlag	Pension	Variabelt kontant vederlag	Variabelt aktiebaseret vederlag	
I alt optjent	-14,3	-2,7	-2,3	-2,3	-21,6

Direktionens fratrædelsesvilkår 2025:

Mads Nicolai Kaagaard kan opsige sin stilling med 6 måneders varsel

Danica kan opsige Mads Nicolai Kaagaard med 12 måneders varsel. Der udbetales ikke særskilt fratrædelsesgodtgørelse.

Christoffer Møllenbach kan opsige sin stilling med 3 måneders varsel.

Danica Pension kan opsige Christoffer Møllenbach med 8 måneders varsel. Fratrædelsesgodtgørelsen ved opsigelsen ville udgøre 9 måneders løn jf. hans ansættelseskontrakt, såfremt opsigelsen ikke er begrundet i medarbejderens forhold.

Jesper Grundvad Bjerre kan opsige sin stilling med 3 måneders varsel.

Danica Pension kan opsige Jesper Grundvad Bjerre med 7 måneders varsel. Fratrædelsesgodtgørelsen ved opsigelsen ville udgøre 6 måneders løn jf. hans ansættelseskontrakt, såfremt opsigelsen ikke er begrundet i medarbejderens forhold.

Dorte Bilsgaard kan opsige sin stilling med 3 måneders varsel.

Danica Pension kan opsige Dorte Bilsgaard med 8 måneders varsel. Fratrædelsesgodtgørelsen ved opsigelsen ville udgøre 3 måneders løn jf. hendes ansættelseskontrakt, såfremt opsigelsen ikke er begrundet i medarbejderens forhold.

Aktiebaseret vederlæggelse

En andel af den variable aflønning til direktionen samt udvalgte chefer og specialister tildeles i form af betingede aktier.

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

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

Danica har afdækket aktiekursrisikoen.

Det endelige antal betingede aktier, som tildeles for 2025, bestemmes ved udgangen af februar 2026.

Direktionens beholdninger og dagsværdi heraf ultimo 2025

Tildelingsår	2021-2025	
	Antal	DV
Mads Nicolai Kaagaard	7.034	2,2
Dorte Bilsgaard	2.387	0,8
Jesper Grundvad Bjerre	2.791	0,9
Christoffer Møllenbach	-	-

På de tidspunkter, hvor de betingede aktier i 2025 blev stillet til medarbejdernes disposition, var børskursen i gennemsnit 253,3.

Direktionens beholdninger og dagsværdi heraf ultimo 2024

Tildelingsår	2019-2024	
	Antal	DV
Mads Nicolai Kaagaard	416	0,1
Dorte Bilsgaard	2.029	0,4
Jesper Grundvad Bjerre	2.272	0,5
Thomas Dyhrberg Nielsen	3.286	0,7

På de tidspunkter, hvor de betingede aktier i 2024 blev stillet til medarbejdernes disposition, var børskursen i gennemsnit 203,4.

Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2025	2024
10			
fortsat			
Aktiebaseret vederlag			
Betingede aktier	Antal		
Betingede aktier	Direktion	Øvrige medarbejdere	I alt
			Egenbetaling kurs (kr.)
			Udstedelse
			Dagsværdi (DV)
			Ultimo
Tildeling 2021			
Primo 2024	3.748	22.112	25.860
Disponeret 2024		-2.809	-2.809
Fortabt 2024		-	0
Øvrige ændringer 2024	-3.424	2.110	-1.314
Ultimo 2024	324	21.413	21.737
Disponeret 2025	-324	-21.413	-21.737
Fortabt 2025		-	0
Ultimo 2025	0	0	0
Tildeling 2022			
Primo 2024	5.436	15.506	20.942
Disponeret 2024	-512	-6.953	-7.465
Øvrige ændringer 2024	-3.110	3.110	0
Ultimo 2024	1.814	11.663	13.477
Disponeret 2025	-204	-7.260	-7.464
Ultimo 2025	1.610	4.403	6.013
Tildeling 2023			
Tildelt 2024	3.848	2.556	6.404
Disponeret 2024	-721	-1.581	-2.302
Øvrige ændringer 2024	-964	3.768	2.804
Ultimo 2024	2.163	4.743	6.906
Disponeret 2025	-299	-2.003	-2.302
Ultimo 2025	1.864	2.740	4.604
Tildeling 2024			
Tildelt 2024	7.493	13.927	21.420
Disponeret 2024	-3.001	-1.848	-4.849
Øvrige ændringer 2024	-790		-790
Ultimo 2024	3.702	12.079	15.781
Disponeret 2025	-772	-4.199	-4.971
Øvrige ændringer 2025	932		932
Ultimo 2025	3.862	7.880	11.742
Tildeling 2025			
Tildelt 2025	8.131	30.146	38.277
Disponeret 2025	-3.255	-10.743	-13.998
Ultimo 2025	4.876	19.403	24.279

Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2025	2024
------	----------	------	------

11 INVESTERINGSAKTIVER

	Investeringsaktiver*	Øvrige investeringsaktiver	
2025			
Unoterede kapitalandele	34.081	2.982	37.063
Noterede kapitalandele	216.123	15.960	232.083
Unoterede obligationer	270	41	311
Noterede obligationer	133.493	36.098	169.591
Udlån	1.306	146	1.452
Investeringsforeningsandele	35.529	3.883	39.412
Indlån i kreditinstitutter	15.704	2.517	18.221
Derivater med positiv dagsværdi	48.472	13.052	61.524
I alt	484.978	74.679	559.657
2024			
Unoterede kapitalandele	35.582	3.117	38.699
Noterede kapitalandele	198.879	15.681	214.560
Unoterede obligationer	304	45	349
Noterede obligationer	152.195	42.232	194.427
Udlån	1.315	154	1.469
Investeringsforeningsandele	25.182	4.207	29.389
Indlån i kreditinstitutter	12.377	1.834	14.211
Derivater med positiv dagsværdi	45.199	8.937	54.136
I alt	471.033	76.207	547.240

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

DERIVATER

Koncernen anvender derivater, herunder terminer og swaps, til styring af eksponering overfor valuta-, rente- og aktierisici. Herudover anvendes derivater til afdækning af ydelsesgarantier og af andre rentebærende forpligtelser. Se nærmere beskrivelse af risikostyring i note 25. Derivater indregnes og måles til dagsværdi i regnskabet.

Koncernens udstedte efterstillede kapitalindskud i 2024 og tidligere var fastforrentede. Disse blev indregnet til amortiseret kostpris i regnskabet. De grundlæggende regnskabsbestemmelser medfører, at dagsværdien af renterisikoen på fastforrentede udlån ikke indgår i resultatopgørelsen, mens dagsværdiudsving på det risikoreducerende afledte finansielle instrument skal resultatføres. I regnskabet anvendte koncernen regnskabsreglerne for sikring af dagsværdi, når renterisikoen på fastforrentede finansielle forpligtelser var afdækket med derivater, jf. note 25.

Der er indgået collateral aftaler vedrørende en del af derivaterne og i den forbindelse har koncernen modtaget sikkerhedsstillelse i form af likvide obligationer svarende til en dagsværdi på 10.266 mio. kr. i 2025 og 4.070 mio. kr. i 2024.

Danica har modregnet finansielle instrumenter i samme valuta og som afregnes igennem samme clearing broker svarende til en dagsværdi på 103.757 mio. kr. i 2025 og 88.561 mio. kr. i 2024. Påløbne renter vedrørende disse kontrakter er ligeledes modregnet med 16.783 mio. kr. i 2025 og 17.783 mio. kr. i 2024.

	Nominal værdi	Positiv dagsværdi	Nominal værdi	Negativ dagsværdi
2025				
Valutakontrakter:				
Valutakontrakter	147.663	4.000	95.073	2.854
Optioner	223.591	2.662	156.163	1.629
Rentekontrakter:				
Rentekontrakter	600.128	18.299	2.612.342	30.616
Optioner	2.003.222	33.621	2.779.851	28.233
Aktiekontrakter:				
Aktiekontrakter	5	15	1	68
Optioner	7	2.927	0	445
Derivater i alt	2.974.616	61.524	5.643.430	63.845
2024				
Valutakontrakter:				
Valutakontrakter	69.127	3.718	201.821	7.591
Optioner	190.298	2.705	151.070	1.487
Rentekontrakter:				
Rentekontrakter	1.238.953	16.623	1.990.235	24.174
Optioner	2.238.612	29.930	2.735.024	29.067
Aktiekontrakter:				
Aktiekontrakter	9	0	0	0
Optioner	4	1.160	0	160
Derivater i alt	3.737.003	54.136	5.078.150	62.479

Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2025	2024		
11	ANDRE FINANSIELLE INVESTERINGSAKTIVER				
fortsat	I investeringsaktiver indgår investeringer i virksomheder i Danske Bank koncernen således:				
	Kapitalandele	998	1.212		
	Obligationer	26.141	29.799		
	Indlån i kreditinstitutter	2.873	3.870		
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	940	822		
	Øvrige	4.768	6.915		
12	KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG FÆLLESLEDEDE VIRKSOMHEDER				
	Kostpris primo	11.669	11.665		
	Tilgang	112	335		
	Afgang	-497	-331		
	Valutaomregning	0	-		
	Korrektion	58	-		
	Kostpris ultimo	11.342	11.669		
	Op- og nedskrivninger primo	298	44		
	Andel af resultat	57	419		
	Udbytte	-95	-243		
	Tilbageførte op- og nedskrivninger	232	78		
	Korrektion	-58	0		
	Op- og nedskrivninger ultimo	434	298		
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	11.776	11.967		
	Kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder består af:				
	Navn og hjemsted	Aktivitet	Ejer- andel	Egen- kapital	Resultat
	Udviklingsselskabet CØ P/S, København	Ejendomsselskab	50%	103	-19
	Komplementarselskabet CØ ApS, København	Ejendomsselskab	50%	0	0
	Ejendomsselskabet Bernstorffsgade 40 P/S	Ejendomsselskab	50%	3.713	241
	Bernstorffsgade 40 Komplementar ApS	Ejendomsselskab	50%	0	0
	Samejet Nymøllevej 59-91, København	Ejendomsselskab	75%	498	32
	Danske Shoppingcentre P/S, Høje Taastrup	Ejendomsselskab	50%	14.862	791
	Komplementarselskabet Danske Shoppingcentre ApS, Høje Taastrup	Ejendomsselskab	50%	0	0
	Danske Shoppingcentre FC P/S, Høje Taastrup	Ejendomsselskab	50%	1.286	95
	Komplementarselskabet Magnolieholm ApS, København	Ejendomsselskab	75%	0	0
	Magnolieholm P/S, København	Ejendomsselskab	75%	1	0
	P/S Downtown CBD, København	Ejendomsselskab	50%	322	-75
	Komplementarselskabet Downtown CBD, København	Ejendomsselskab	50%	0	0
	Capital Four - Strategic Lending Fund K/S,	Investeringsselskab	33%	0	0
	Gro Fund I K/S, København	Investeringsselskab	100%	0	0
	Gro Fund II K/S, København	Investeringsselskab	21%	0	0
	Maritime Investment Fund II K/S, Hellerup	Investeringsselskab	24%	1	0
	Maritime Investment Fund III K/S, Hellerup	Investeringsselskab	23%	0	0
	Administrationsaktieselskabet Forenede Gruppeliv, Valby	Administrations- selskab	25%	0	0
	De anførte regnskabsoplysninger er ifølge selskabernes seneste offentliggjorte årsrapport. Koncernen har ingen associerede virksomheder af væsentlig betydning.				

Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2025	2024
13	INVESTERINGSEJENDOMME		
	Dagsværdi primo	25.365	22.789
	Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	1.542	2.118
	Afgang i årets løb	-663	-44
	Dagsværdiregulering	835	446
	Andre ændringer	-	56
	Dagsværdi ultimo	27.079	25.365
	Det vægtede gennemsnit af afkastprocenter, der er lagt til grund for de enkelte ejendommers dagsværdi udgør for:		
	Butikcentre	5,56%	5,55%
	Erhversejendomme	4,70%	4,88%
	Boliger	3,86%	3,96%

Værdiansættelse af investeringsejendomme er baseret på forventede pengestrømme og et for hver ejendom individuelt fastsat forrentningskrav, som afspejler et salg mellem uafhængige parter under aktuelle markedsforhold. Forrentningskravene anvendt i værdiansættelsen ligger i intervallet 2,5-7,0 pct. (2024: 2,5-7,0 pct.) og udgjorde i gennemsnit 4,32 pct. (2024: 4,42 pct.). Forøgelse af forrentningskravet med 0,25 procentpoint, vil reducere dagsværdien ultimo 2025 med 1.210 mio. kr.

Alle investeringsejendomme er placeret i dagsværdihierarki niveau 3. For beskrivelse af de enkelte niveauer henvises til note 24.

Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.			2025	2024
14	IMMATERIELLE AKTIVER				
		Værdi af kunde- forhold	Software under udvikling	Færdig- udviklet software	
	2025				
	Kostpris primo	1.332	16	99	1.447
	Tilgang i årets løb	-	40	36	76
	Kostpris ultimo	1.332	56	135	1.523
	Ned- og afskrivninger primo	-877	-	-78	-955
	Årets afskrivninger	-133	-	-15	-148
	Ned- og afskrivninger ultimo	-1.010	-	-93	-1.103
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	322	56	42	420
	2024				
	Kostpris primo	1.332	12	78	1.422
	Tilgang i årets løb	-	4	21	25
	Kostpris ultimo	1.332	16	99	1.447
	Ned- og afskrivninger primo	-744	-	-63	-807
	Årets afskrivninger	-133	-	-15	-148
	Ned- og afskrivninger ultimo	-877	-	-78	-955
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	455	16	21	492
	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.				
	For nærmere beskrivelse henvises til note 1.				
15	ØVRIGE AKTIVER				
	Tilgodehavende renter samt optjent leje			4.018	5.864
	Andre periodeafgrænsningsposter			533	523
	I alt			4.551	6.387
16	GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER				
	Gæld i forbindelse med repoforretninger			2	10.312
	Anden gæld til kreditinstitutter			1.845	2.540
	I alt			1.847	12.852
17	HENSÆTTELSE TIL INVESTERINGSKONTRAKTER				
	Regnskabsmæssig værdi primo			26.800	23.113
	Præmier			2.098	1.755
	Ydelser			-5.313	-4.574
	Investeringsafkast			1.435	2.290
	Øvrige			3.553	4.216
	Regnskabsmæssig værdi ultimo			28.573	26.800

Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.				2025	2024
18	HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER					
	Livsforsikringskontrakter					
			CSM for eksisterende kontrakter*	CSM for øvrige kontrakter		
2025	Pengestrømme	Risikojustering				
Regnskabsmæssig værdi primo	422.615	835	13.666	2.871	439.987	
Kontraktmæssig servicemargen (CSM) indregnet i perioden	-	-	-1.321	-280	-1.601	
Ændring i risikojustering for udløbet risici		-17	-	-	-17	
Erfaringsbaserede justeringer	510		-	-	510	
Ændring i nuværende serviceydelser	510	-17	-1.321	-280	-1.108	
Indregning af nye forsikringskontrakter	-1.043	0	0	1.043	0	
Ændring i estimater der medfører ændring af kontraktmæssig servicemargen (CSM)	-967	-87	927	127	0	
Ændring i fremtidige serviceydelser	-2.010	-87	927	1.170	0	
Finansielle indtægter og omkostninger vedrørende forsikringskontrakter	20.126	-4	0	-	20.122	
Præmier	46.226	-	-	-	46.226	
Ydelser og omkostninger	-36.235	-	-	-	-36.235	
Ændringer i tilgodehavende hos forsikringstagere	272	-	-	-	272	
Pengestrømme	10.263	-	-	-	10.263	
Øvrige	-3.722	-	-	-	-3.722	
Regnskabsmæssig værdi ultimo	447.782	727	13.272	3.761	465.542	
Beløb til betaling på anfordring					327.711	
2024						
Regnskabsmæssig værdi primo	381.717	910	14.748	1.955	399.330	
Kontraktmæssig servicemargen (CSM) indregnet i perioden	-	-	-1.352	-190	-1.542	
Ændring i risikojustering for udløbet risici		-28	-	-	-28	
Erfaringsbaserede justeringer	45		-	-	45	
Ændring i nuværende serviceydelser	45	-28	-1.352	-190	-1.525	
Indregning af nye forsikringskontrakter	-954	0	0	954	0	
Ændring i estimater der medfører ændring af kontraktmæssig servicemargen (CSM)	-348	-52	270	152	22	
Ændring i fremtidige serviceydelser	-1.302	-52	270	1.106	22	
Finansielle indtægter og omkostninger vedrørende forsikringskontrakter	39.824	5	0	-	39.829	
Præmier	37.646	-	-	-	37.646	
Ydelser og omkostninger	-31.630	-	-	-	-31.630	
Ændringer i tilgodehavende hos forsikringstagere	-46	-	-	-	-46	
Pengestrømme	5.970	-	-	-	5.970	
Øvrige	-3.639	-	-	-	-3.639	
Regnskabsmæssig værdi ultimo	422.615	835	13.666	2.871	439.987	
Beløb til betaling på anfordring					345.675	
* CSM på forsikringskontrakter på transitionstidspunktet						

Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2025	2024
------	----------	------	------

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

2025	LFRC*	LFIC*	
Regnskabsmæssig værdi primo	439.987	0	439.987
Forsikringsindtægter	-3.483	-	-3.483
Faktiske skader og udgifter	-	2.499	2.499
Forsikringsudgifter	0	2.499	2.499
Investeringskomponent	-33.736	33.736	0
Finansielle indtægter og omkostninger vedrørende forsikringskontrakter	20.122	-	20.122
Præmier	46.226	-	46.226
Ydelser og omkostninger	-	-36.235	-36.235
Ændringer i tilgodehavende hos forsikringstagere	272		272
Pengestrømme	46.498	-36.235	10.263
Øvrige	-3.846	-	-3.846
Regnskabsmæssig værdi ultimo	465.542	0	465.542
2024			
Regnskabsmæssig værdi primo	399.330	-	399.330
Forsikringsindtægter	-3.736	-	-3.736
Faktiske skader og udgifter	-	2.124	2.124
Ændring i tidligere serviceydelser	-		0
Ændring i fremtidige serviceydelser	22		22
Forsikringsudgifter	22	2.124	2.146
Investeringskomponent	-29.506	29.506	0
Finansielle indtægter og omkostninger vedrørende forsikringskontrakter	39.829	-	39.829
Præmier	37.646	-	37.646
Ydelser og omkostninger	-	-31.630	-31.630
Ændringer i tilgodehavende hos forsikringstagere	-46		-46
Pengestrømme	37.600	-31.630	5.970
Øvrige	-3.552	-	-3.552
Regnskabsmæssig værdi ultimo	439.987	0	439.987

*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.				2025	2024
18 Syge- og ulykkesforsikring						
fortsat						
2025	LFRC* eksl. Tabs-element	Tab- selement	LFIC* - Penge- strømme	LFIC* - Risiko justering		
Regnskabsmæssig værdi primo	56	2.038	14.844	812	17.750	
Forsikringsindtægter	-2.688	-	-	-	-2.688	
Faktiske skader og udgifter	-	-1.539	3.712	385	2.558	
Ændring i tidligere serviceydelser	-	-	409	-336	73	
Ændring i fremtidige serviceydelser	-	934	-	-	934	
Forsikringsudgifter	-	-605	4.121	49	3.565	
Finansielle indtægter og omkostninger vedrørende forsikringskontrakter	-	-181	-263	-52	-496	
Præmier	2.657	-	-	-	2.657	
Ydelser og omkostninger	-	-	-3.265	-	-3.265	
Ændringer i tilgodehavende hos forsikringstagere	-	-	-10	-	-10	
Pengestrømme	2.657	-	-3.275	-	-618	
Øvrige	0	-3	-231	0	-234	
Regnskabsmæssig værdi ultimo	25	1.249	15.196	809	17.279	
2024						
Regnskabsmæssig værdi primo	63	1.551	13.659	811		16.084
Effekt af ændring 1. januar 2024**	0	634	842	34		1.510
Korrigeret værdi, 1. januar 2024	63	2.185	14.501	845		17.594
Forsikringsindtægter	-2.002	-	-	-		-2.002
Faktiske skader og udgifter	-	-1.287	3.102	359		2.174
Ændring i tidligere serviceydelser	-	-	166	-385		-219
Ændring i fremtidige serviceydelser	-	1.182	-	-		1.182
Forsikringsudgifter	-	-105	3.268	-26		3.137
Finansielle indtægter og omkostninger vedrørende forsikringskontrakter	-	-33	78	-7		38
Præmier	2.003	-	-	-		2.003
Ydelser og omkostninger	-	-	-3.011	-		-3.011
Ændringer i tilgodehavende hos forsikringstagere	-	-	8	-		8
Pengestrømme	2.003	-	-3.003	-		-1.000
Øvrige	-8	-9	-	-		-17
Regnskabsmæssig værdi ultimo	56	2.038	14.844	812		17.750
*LFRC (Liabilities for remaining coverage) beskriver forpligtelse vedrørende den resterende dækningsperiode.						
*LFIC (Liabilities for incurred claims) beskriver forpligtelser vedrørende erstatninger under udbetaling.						
** Sammenligningstal er korrigeret, som beskrevet i note 1.						
Påvirkning af livsforsikringskontrakter indregnet i året						
Estimeret nutidsværdi af udgående pengestrømme					29.305	21.628
Estimeret nutidsværdi af indgående pengestrømme					-30.348	-22.582
Kontraktmæssig servicemargen (CSM)					1.043	954
Forøgelse af forsikringshensættelser fra tabsgivende kontrakter indregnet i året					0	0
Forventet indregning af kontraktmæssige servicemargen (CSM)						
2025	<1 år	1-5 år	5-10 år	>10 år		
Forventet indregning af tilbageværende CSM på forsikringskontrakter	1.511	5.931	3.748	5.843	17.033	
2024						
Forventet indregning af tilbageværende CSM på forsikringskontrakter	1.396	5.635	3.742	5.764		16.537

Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2025	2024
18	Overgang til IFRS 17		
fortsat			
	Forsikringskontrakter målt til dagsværdi ved overgang		
	Forsikringsindtægter	3.094	3.440
	CSM værdi primo	13.664	14.748
	CSM indregnet i resultatopgørelse for leveret ydelser	-1.321	-1.352
	Ændring af estimater som justerer CSM	927	270
	Finansielle omkostninger fra solgte forsikringskontrakter	0	0
	CSM værdi ultimo	13.270	13.666
	Forventet afløb på hensættelser til forsikringskontrakter		
2025	1 år	45.650	
	2 år	39.390	
	3 år	36.520	
	4 år	33.604	
	5 år	30.690	
	>5 år	296.967	
		482.821	
2024			
		43.094	
		37.311	
		34.625	
		32.036	
		29.456	
		281.215	
			457.737
	Anvendt diskonteringsrentekurve i pct. (udvalgte punkter)		
2025	1 år		
	2,30	2,70	
		3,07	
		3,40	
			3,43
2024			
		2,33	
		2,35	
		2,46	
		2,44	
			2,54
19	Anden gæld		
	Pensionsafkastskat	3.926	5.106
	Personale forpligtelser	88	87
	Øvrige	6.101	7.064
	I alt	10.115	12.257

Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2025	2024
------	----------	------	------

20 ANSVARLIG LÅNEKAPITAL

Ansvarlig lånekapital, er lån som i tilfælde af selskabets likvidation eller konkurs først fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav. Ansvarlig lånekapital medregnes i kapitalgrundlaget i henhold til bekendtgørelse om opgørelse af kapitalgrundlag for gruppe 1-forsikringsselskaber m.v.

Danica har pr. 29. september 2025 indfriet sin ansvarlige lånekapital.

Valuta	Låntager	Note	Hovedstol	Rente-sats	Modtaget	Forfald	Tilbage-betalings-kurs		
EUR	Danica	a)	500	4,38	2015	29.9.45	100	-	3.730
Ansvarlig lånekapital								-	3.730
Underkurs								-	-3
Sikring af renterisiko til dagsværdi								-	-39
I alt, amortiseret kostpris suppleret med dagsværdien af den sikrede renterisiko								-	3.688
Ved opgørelse af kapitalgrundlaget er der medregnet								-	3.688

a) Lånet blev optaget 29. september 2015 og var noteret på Irish Stock Exchange. Lånet kunne indfries fra september 2025. Lånet blev forrentet med 4,375 pct. årlig indtil 29. september 2025 hvor der ville have være et step-up. Renten udgjorde 164 mio. kr. for 2025 (273 mio. kr. for 2024).

Dagsværdien af den ansvarlige lånekapital er 0 mio. kr. (2024: 3.745 mio. kr.), som er opgjort med input klassificeret som niveau 1 i henhold til dagsværdihierarkiet.

21 SIKKERHEDSSTILLELSE, EVENTUALFORPLIGTELSE OG -AKTIVER

Til sikkerhed for forsikredes opsparing er registreret aktiver for i alt:	527.233	505.324
Koncernen har til sikkerhed for derivatforretninger afgivet obligationer svarende til en dagsværdi på i alt	14.305	22.230
Minimumsleasingydelse vedrørende biler udgør	5	6
Koncernen har indgået kontraktlige forpligtelser, inkl. hjemfaldspligt, til at købe, opføre eller om- og til-bygge investeringsejendomme eller til at reparere, vedligeholde eller forbedre disse for et beløb på	271	870
Koncernen har givet tilsagn om deltagelse i alternative investeringer med et beløb på	13.913	15.785
Koncernen har kautioneret i forbindelse med co-investeringer	49	125
Koncernen er frivilligt momsregistreret vedrørende visse ejendomme, og der hviler herpå en resterende momsreguleringsforpligtelse på	887	807
Koncernen hæfter som deltager i interessentskaber for en gæld på i alt	11	11

Koncernens selskaber er sambeskattet med alle enheder i Danske Bank koncernen og hæfter solidarisk for disses danske selskabsskatter og kildeskatter mv.

Koncernens selskaber er fællesregistreret for lønsumsafgift og moms og hæfter solidarisk herfor.

Danica hæfter solidarisk med de øvrige deltagere for forsikringsmæssige forpligtelser vedrørende samtlige policer, der administreres af Forenede Gruppeliv A/S.

I tilfælde af at Danica får helt eller delvis ret i vurderingen omkring eventuel yderligere pensions-afkastskat på syge- og ulykkesforsikringer for perioden 2017-2025, jf. omtalen i ledelsesberetningen, vil Danica kunne indtægtsføre hele eller dele af det resultatførte beløb. Der er pr. 31.12.2025 resultatført i alt 1.274 mio. kr. inklusiv renter.

I tilfælde af at Danica 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 skulle udgiftsføre hele eller dele af det indregnede tilgodehavende. Der er pr. 31.12.2025 indregnet i alt 440 mio. kr. inklusiv renter.

Koncernens og forretningsomfang indebærer, at koncernen til stadighed er part i diverse andre retssager. Koncernen forventer generelt ikke, at udfaldet af disse retssager vil have en væsentlig påvirkning på dens finansielle position.

Noter - Danica Koncernen

Note

Mio. kr.

2025

2024

22

NÆRTSTÅENDE PARTER

Danske Bank A/S med hjemsted i København, besidder 100% af aktiekapitalen i Danica og har dermed bestemmende indflydelse på Danica koncernen. Danske Bank A/S er det øverste moderselskab for Danica koncernen.

Transaktioner med nærtstående parter indgås og afregnes på markedsbaserede vilkår. Koncernens IT-drift og -udvikling, intern revision, personaleadministration, logistik og markedsføring m.v. varetages af Danske Bank. Herudover varetager Danske Bank porteføljevaltning og værdipapirhandel.

Danica koncernen har haft nedenstående transaktioner og mellemværender af større betydning med øvrige selskaber i Danske Bank koncernen. Se endvidere investeringer i note 11.

IT-drift og -udvikling

Øvrige administrative ydelser

Provision for salg af forsikringer og betjening af porteføljen

Ordinært honorar for porteføljevaltning

Depotgebyr og kurtage ved handel med kapitalandele m.v. i alt netto

Renteindtægter

Renteudgifter

Gæld til kreditinstitutter

Derivater med negativ dagsværdi

Endvidere varetager Danica koncernen arbejdsgiveradministrerede pensionsordninger for Danske Bank koncernen og nærtstående parter dertil.

Udlån til associerede virksomheder omfatter ansvarlige lån, som er ydet på lige vilkår med de øvrige investorer.

-143

-127

-235

-247

-246

-210

-21

-21

-154

-141

3.027

4.377

-3.604

-4.813

47

6.908

7.298

6.875

23

BALANCENS POSTER FORDELT EFTER FORVENTET FORFALDSTIDSPUNKT

< 1 år

2025

> 1 år

< 1 år

2024*

> 1 år

Aktiver:

Likvide beholdninger

1.391

-

1.379

-

Investeringsaktiver

15.386

544.271

28.101

519.139

Tilgodehavender

825

-

1.039

-

Aktuelle skatteaktiver

1.170

-

1.261

-

Tilgodehavende i forbindelse med genforsikringskontrakter

206

-

204

-

Kapitalandele i associerede virksomheder

-

11.776

-

11.967

Investerings ejendomme

-

27.079

-

25.365

Domicilejendomme

-

-

-

-

Immaterielle aktiver

133

287

133

359

Øvrige aktiver

4.551

-

6.387

-

Aktiver i alt

23.662

583.413

38.504

556.830

Forpligtelser:

Gæld til kreditinstitutter

1.847

-

12.852

-

Derivater med negativ dagsværdi

4.293

59.552

6.842

55.637

Aktuelle skatteforpligtelser

-

-

-

-

Hensættelse til investeringskontrakter

4.554

24.019

5.010

21.790

Hensættelse til forsikringskontrakter

34.297

448.524

34.216

423.521

Gæld i forbindelse med genforsikringskontrakter

10

-

2

-

Udskudt skatteforpligtelser

-

417

-

133

Andre hensættelser

-

10.115

-

12.257

Ansvarlig lånekapital

-

-

-

3.688

Forpligtelser i alt

45.001

542.627

58.922

517.026

* Sammenligningstal er korrigeret, som beskrevet i note 1.

Noter - Danica Koncernen

Note Mio. kr.

24 FINANSIELLE INSTRUMENTER

	Dagsværdi			Amortiseret kostpris		I alt
	Handel	Designeret	Fair value hedge	Tilgodehavender	Forpligtelser	
2025						
Unoterede kapitalandele		0				0
Noterede kapitalandele		269.146				269.146
Unoterede obligationer		0				0
Noterede obligationer		169.902				169.902
Udlån		1.452				1.452
Investeringsforeningsandele		39.412				39.412
Indlån til kreditinstitutter		18.221				18.221
Derivater med positiv dagsværdi	61.524					61.524
Tilgodehavende				825		825
Likvide beholdninger				1.391		1.391
Finansielle aktiver i alt	61.524	498.133		2.216		561.873
Hensættelse til investeringskontrakter		28.573				28.573
Gæld til kreditinstitutter	1.847					1.847
Derivater med negativ dagsværdi	63.845					63.845
Finansielle forpligtelser i alt	65.692	28.573				94.265
2024						
Unoterede kapitalandele		38.699				38.699
Noterede kapitalandele		214.560				214.560
Unoterede obligationer		349				349
Noterede obligationer		194.427				194.427
Udlån		1.469				1.469
Investeringsforeningsandele		29.389				29.389
Indlån til kreditinstitutter		14.211				14.211
Derivater med positiv dagsværdi	54.136					54.136
Tilgodehavende				1.039		1.039
Likvide beholdninger				1.379		1.379
Finansielle aktiver i alt	54.136	493.104		2.418		549.658
Hensættelse til investeringskontrakter		26.800				26.800
Gæld til kreditinstitutter	12.852					12.852
Derivater med negativ dagsværdi	62.479					62.479
Ansvarlig lånekapital			-39		3.727	3.688
Finansielle forpligtelser i alt	75.331	26.800	-39		3.727	105.819

Indregning i resultatopgørelsen:

Valutakursregulering på tilgodehavender og forpligtelser målt til amortiseret kostpris indgår i resultatopgørelsen under kursreguleringer (note 5) med 1.042 mio. kr. i 2025 og 249 mio. kr. i 2024.

Renteindtægter og renteutgifter på tilgodehavender og forpligtelser til amortiseret kostpris fremgår af note 5. Den resterende del af investeringsafkast, der indgår i resultatposterne renteindtægter og udbytter m.v; renteutgifter samt kursreguleringer, vedrører finansielle instrumenter til dagsværdi.

Noter - Danica Koncernen

Note Mio. kr.

24
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 præsenteret i note 13.

Herudover påvirkes dagsværdien af makroøkonomiske og finansielle forhold.

Overførsler fra niveau 1 til niveau 2 og 3 omfatter typisk obligationsbeholdninger, hvor der i en periode ikke har været noteret en pris. Omvendt sker flyt fra niveau 2 og 3 til niveau 1 typisk, når der på ny forefindes en noteret pris. Overførsler til niveau 3 skyldes f.eks. afnotering af instrumenter mv.

Pr. 31.12.2025 havde Danica finansielle aktiver anført nedenfor på 559.657 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.

	Noterede priser	Observerbare input	Ikke- Observerbare input	I alt
2025				
Kapitalandele	230.116	1.968	37.062	269.146
Investeringsforeningsandele	32.527	6.668	217	39.412
Obligationer	157.589	12.002	311	169.902
Andre udlån	0	0	1.452	1.452
Derivater med positiv dagsværdi	2.967	57.953	604	61.524
Indlån i kreditinstitutter	0	18.221	0	18.221
Finansielle aktiver i alt	423.199	96.812	39.646	559.657
Gæld til kreditinstitutter	1.847	-	-	1.847
Derivater med negativ dagsværdi	565	62.522	758	63.845
Hensættelse til investeringskontrakter	-	28.573	-	28.573
Finansielle forpligtelser i alt	2.412	91.095	758	94.265
2024				
Kapitalandele	212.338	2.222	38.699	253.259
Investeringsforeningsandele	20.354	8.657	378	29.389
Obligationer	162.379	32.048	349	194.776
Andre udlån	0	0	1.469	1.469
Derivater med positiv dagsværdi	1.185	52.234	717	54.136
Indlån i kreditinstitutter	0	14.211	0	14.211
Finansielle aktiver i alt	396.256	109.372	41.612	547.240
Gæld til kreditinstitutter	12.852	-	-	12.852
Derivater med negativ dagsværdi	208	61.742	529	62.479
Ansvarlig lånekapital	-	-39	-	-39
Hensættelse til investeringskontrakter	-	26.800	-	26.800
Finansielle forpligtelser i alt	13.060	88.503	529	102.092

Finansielle instrumenter, der er værdiansat ud fra ikke-observerbare input, omfatter ved udgangen af 2025 unoterede aktier 37.063 mio. kr. og illikvide obligationer 311 mio. kr.

I 2025 er der overført 4.960 mio. fra noterede priser til observerbare input (10.139 mio. kr. i 2024).

I 2025 er der overført 21.993 mio. fra observerbare input til noterede priser (4.420 mio. kr. i 2024).

Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2025	2024
------	----------	------	------

24
fortsat

Værdiansættelse baseret på ikke-observerbare input

	Kapital- andele	Obligationer	Derivater		
Dagsværdi primo	38.724	2.171	187	41.082	39.152
Værdiregulering over resultatopgørelse i posten kursreguleringer	-1.020	-207	-213	-1.440	1.301
Køb	4.585	88	0	4.673	4.226
Salg	-5.203	-96	-3	-5.302	-4.465
Overførsel fra noterede priser og observerbare input	0			0	868
Overførsel til noterede priser og observerbare input			-125	-125	
Dagsværdi ultimo	37.086	1.956	-154	38.888	41.082

Der er i 2025 indregnet urealiserede kursreguleringer på -729 mio. kr. (2024 -1.334 mio. kr.) vedrørende finansielle instrumenter værdiansat ud fra ikke observerbare input.

Ikke observerbare input i regnskabet

Aktivtype	Dagsværdi 31.12.2025	Anvendt værdiansættelsesmetode	Dagsværdiens følsomhed
<i>Kapitalandele:</i>			
Infrastruktur	11.898	1) Rapporteret dagsværdi	2) 952 mio. kr.
Private Equity	18.807	1) Rapporteret dagsværdi	2) 2.242 mio. kr.
Kredit	4.575	1) Rapporteret dagsværdi	3) 357 mio. kr.
Ejendomsfonde	1.782	1) Rapporteret dagsværdi	2) 43 mio. kr.
Unoterede investeringsforeningsandele	217	1) Rapporteret dagsværdi	2) 15,5 mio. kr.
<i>Obligationer:</i>			
Obligationer	311	1) Rapporteret dagsværdi	Udvidelse af kreditspændet på 50 bp vil reducere værdien med 21,5 mio. kr.
Andre udlån	1.155	1) Rapporteret dagsværdi	Udvidelse af kreditspændet på 50 bp vil reducere værdien med 3,3 mio. kr.
Andre udlån	297	Regnskabsdata, kreditkvalitet ved rating samt anvendte værdiansættelsesmultipler	Udvidelse af kreditspændet på 50 bp vil reducere værdien med 0,7 mio. kr.
Derivater	-154	Diskonteret cash flow, options-modeller og numeriske metoder	Stigning i rentekurver på 1bp: tab på 1,1 mio. kr. Stigning i inflationskurver på 1bp: tab på 2,0 mio. kr. Stigning i volatiliteter på 1bp: gevinst på 0,7 mio. kr. Stigning i inflationsvolatiliteter på 1bp: tab på 0 mio. kr.

- 1) Baseret på modtagne rapporteringer fra relevante selskaber, hvor underliggende aktiver og forpligtelser værdiansættes til dagsværdi
2) Et fald på de likvide, noterede aktiemarkeder på 20% vil reducere værdien med
3) Baseret på et stres af relevante kreditindeks på junior og senior gæld på henholdsvis 15 og 10 %

Noter – Danica Koncernen

Note

25 RISIKOSTYRING OG FØLSOMHEDSANALYSE

RISIKOSTYRING

Bestyrelsen fastlægger rammerne for styringen af Danicas samlede risici. Danicas risikostyringsfunktion overvåger løbende overholdelsen af bestyrelsens risikomæssige rammer herunder de fastsatte rammer for selskabets aktiv-passiv styring (ALM), solvenskapitalkrav og solvensdækning samt risikoen for tab på egenkapitalen i et risikoscenarie fastsat af Danicas bestyrelse. Risikostyringsfunktionen følger endvidere op på investeringsrammer og beregner risikonøgletal til ALM-formål.

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

<u>Markedsrisici</u>	<u>Forsikringsmæssige risici</u>	<u>Ikke-finansielle risici</u>	<u>Øvrige risici</u>
Renterisiko	Levetidsrisiko	Operationel risiko	Bæredygtighedsrisiko
Aktierisiko	Dødelighedsrisiko	Risici vedr. teknologi og Informationssikkerhed	Adfærdsrisiko
Ejendomsrisiko	Invaliditetsrisiko	Data risici	Strategiske risici
Valutarisiko	Syge- og ulykkesrisiko	Økonomisk kriminalitet	
Kreditspændrisiko	Kritisk sygdom	Regulatorisk compliance risiko	
Inflationsrisiko	Sundhedsrisiko		
Volatilitetsrisiko	Genkøbsrisiko	Model risiko	
Likviditetsrisiko	Omkostningsrisiko		
Modpartsrisiko	Koncentrationsrisiko		
Koncentrationsrisiko			

Markedsrisici

Markedsrisiko er risikoen for tab som følge af, at værdien af Danicas 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 enten som følge af tab på investeringsaktiverne eller som følge af en forøgelse af de forsikringsmæssige hensættelser.

I Danica er der tre kilder til markedsrisiko:

- gennemsnitsrenteprodukter (traditionelle produkter)
- markedsrenteprodukter (hvortil 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 Danicas 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 nytegning og er således i afløb.

Kunder med dette produkt får 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 og kan til enhver tid ændres.

Noter – Danica Koncernen

Note

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

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

For porteføljen af gennemsnitsrenteprodukter skal Danica 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 skal tilføre midler for at sikre opfyldelse af kundernes ydelsesgarantier.

Endvidere kan Danica 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 Danicas risiko for at skulle dække tab.

For at sikre, at afkastet på kundernes opsparing matcher de garanterede ydelser på bonusberettigede policer, overvåger Danica løbende markedsrisikoen. Som led i risikostyringen udføres interne stresstests for at vise konsekvenserne for forskellige ALM-rammer og for solvenssituationen ved f.eks. ændringer i diverse markedsrisici herunder 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 er derfor eksponeret over for rentespænd mellem stats- og swap renter samt over for kreditspænd på realkredit- og kreditobligationer.

Kreditspændrisikoen 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 begrænser modpartsrisikoen ved at kræve høj rating af genforsikringsmodparter og modparter på derivataftaler. Ved indgåelse af derivater benytter Danica central clearing hvor muligt, hvilket ligeledes reducerer modpartsrisikoen.

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

Likviditetsrisikoen begrænses ved at placere en stor del af investeringerne i likvide børsnoterede obligationer og aktier med en høj grad af omsættelighed. Danica fastholder eksponeringen til alternative investeringer og ejendomme, som generelt har en mindre grad af likviditet, på et moderat niveau.

Danica 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, hvilket dermed afhænger af udviklingen på de finansielle markeder. 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 garanti.

For markedsrenteprodukter med finansielle garantier afdækker Danica 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.

Danica Balance er Danicas primære opsparingsprodukt – og det produkt, de fleste kunder anbefales at 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.

Noter – Danica Koncernen

Note

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 Danicas resultat
- Investeringsresultatet for Danicas syge- og ulykkesforsikringer
- Aktiver for visse livsforsikringsprodukter med investeringsgaranti. Det betyder, at Danica bærer risikoen, hvis ændringer i værdien af hensættelserne for disse produkter afviger fra ændringen i værdien af de tilhørende aktiver. Hensættelserne svarer til nutidsværdien af de forventede fremtidige udbetalinger og er eksponeret mod ændringer i diskonteringskurven, som er defineret under Solvens II reguleringen. De tilhørende aktiver kan blandt andet være eksponeret mod ændringer i renteniveauet, ændringer i kreditspænd og tillige mod ændringer i værdien af aktier og ejendomme.

Danica 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 genkøbsaktivitet, dødelighed, invaliditet, kritisk sygdom og andre variabler, som kan udvikle sig negativt i forhold til Danicas nuværende forudsætninger og forventninger. Eksempelvis vil en levetidsforlængelse forøge varigheden på udbetalingerne på visse pensionsprodukter og kan få en negativ indvirkning på Danicas resultat. På samme måde påvirker udviklingen i dødelighed, sygdommeldinger og efterfølgende raskmeldinger udbetalingerne til livsforsikringer hhv. invaliditetsforsikringer. De væsentligste forsikringsmæssige risici er levetidsrisikoen, risikoen for øget genkøb (dvs. risikoen for, at kunder forlader Danica eller ophører med at betale bidrag) samt skadesrelaterede risici knyttet til syge- og ulykkesforretningen. 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 aktuariemæssige 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 i gennemsnitsrenteprodukterne. Når de kollektive bonuspotentialer er opbrugt, skal Danica tilføre midler for at sikre opfyldelse af kundernes ydelsesgarantier.

Koncentrationsrisikoen vedrørende livsforsikringsrisici omfatter risikoen for tab på grund af stor eksponering mod enkelte kunde grupper og enkeltindivider. Danica begrænser koncentrationsrisikoen ved risikospredning af forsikringsporteføljen samt ved genforsikring.

En mindre del af risici relateret til død og invaliditet er genforsikret for at begrænse tab på individuelle livsforsikringer, som er udsat for stor risikoeksponering. Danica har desuden tegnet en genforsikringskontrakt, der reducerer risikoen for faldende indtjening ved et massegenkøb af Danicas markedsrenteprodukter.

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

Ikke-finansielle risici

Ikke-finansiell risiko vedrører risikoen for tab som følge af utilstrækkelige eller fejlbehæftede interne processer, kontroller, personer og systemer eller eksterne begivenheder, herunder juridiske og compliancemæssige risici. Ikke-finansielle risikohændelser defineres som hændelser, som er opstået og kan have medført et økonomisk tab, haft omdømmemæssige konsekvenser eller kan have forårsaget et nærværdi-tab. Risikoen omfatter også modelrisiko, som er tab i forbindelse med forkert design, anvendelse eller fortolkning af modeller eller modellens resultater i Danica. Ikke-finansielle risici omfatter også 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.

Øvrige risici

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

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

Noter – Danica Koncernen

Note

Danica har en bæredygtighedsstrategi og har særligt fokus på tre temaer, nemlig at

- skabe attraktive langsigtede afkast opnået på ansvarlig vis
- sikre at Danica fortsætter med at være et robust og modstandsdygtigt livsforsikringselskab
- styre Danicas påvirkning af omverdenen inden for klima og biodiversitet via selskabets investeringer og adfærd.

Arbejdet med bæredygtighed og ESG har bl.a. indflydelse på Danicas omdømmerisiko og regulatoriske risiko. Omdømmerisikoen er udtryk for, at det kan påvirke Danicas evne til at fastholde og tiltrække både kunder og medarbejdere, hvis Danicas indsats i forhold til bæredygtighed og ESG ikke er tilstrækkelig, eller hvis Danica ikke handler med den professionalisme, der forventes af et stort livsforsikringselskab.

Yderligere kan bæredygtighedsrisici eksempelvis påvirke:

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

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

Strategiske risici er risikoen for tab, som følge af at Danica 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.

Danicas strategiske risiko kan være påvirket af:

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

Følsomhedsanalyse – effekt på egenkapitalen ved udvalgte scenarier (mio. kr.)

	2025	2024
Volatilitetsjusteringen i diskonteringskurven (VA) = 0	-244	-253
Renter falder med 100 bp.	126	94
Renter stiger med 100 bp.	-384	-141
Børsnoterede aktier falder med 10%	-55	-84
Ejendomme falder med 10%	-289	-328
Kreditspænd stiger med 40 bp.	-262	-295
DKK og EUR-inflation stiger 10 bp.	-9	-8
10% stigning i sager vedr. syge- og ulykkesforsikring (SUL)	-606	-578
10% fald i frekvensen af re-aktiveringer i SUL	-973	-976
10% stigning i levetidsforudsætninger	-297	-265

I tabellen vises følsomhedsoplysninger i overensstemmelse med IFRS 17.128. De scenarier som giver den største effekt på egenkapitalen, er særligt:

- Forsikringsmæssige risici i form af stigninger i levetider samt stigende skadesomfang / lavere reaktiveringer relateret til SUL forretningen
- Markedsmæssige risici relateret til større ændringer i renteniveauet, fald i VA samt stigende kreditspænd på realkreditobligationer

Ovenstående risici har væsentligt fokus og mitigeres som en del af Danicas governance opbygning, hvor bestyrelsen har fastsat rammer og tolerancer på alle væsentlige risici.

Regnskab - indholdsfortegnelse

HOVEDTAL	50
RESULTATOPGØRELSE	51
TOTALINDKOMST	51
BALANCE	52
KAPITALFORHOLD	54
NOTER	
1 Væsentlige oplysninger om anvendt regnskabspraksis	56
2 Bruttopræmier, inkl. indbetalte præmier på investeringskontrakter	65
3 Kursreguleringer	65
4 Udbetalte ydelser	65
5 Ændring i livsforsikringshensættelser - gennemsnitsrente	66
6 Ændring i livsforsikringshensættelser - markedssrente	68
7 Forsikringsmæssige driftsomkostninger	69
8 Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	70
9 Andre indtægter	70
10 Skat	71
11 Investeringsejendomme	71
12 Andre finansielle investeringsaktiver	71
13 Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	72
14 Egenkapital	72
15 Anden gæld	72
16 Sikkerhedsstillelse, eventualforpligtelser og -aktiver	72
17 Nærtstående parter	73
18 Specifikation af aktiver og afkast	74
19 Specifikation af afkast for markedsrente produkter	75

Hovedtal - Danica

Mio. kr.	2025	2024*	2023*	2022	2021
RESULTATOPGØRELSE					
Præmier	48.508	39.885	35.754	32.365	33.994
Forsikringsydelse	-37.101	-32.647	-28.679	-26.620	-26.185
Investeringsafkast	26.195	49.165	35.955	-67.236	35.237
Pensionsafkastskat	-3.707	-5.164	-729	-705	-5.954
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	-1.585	-1.396	-1.305	-1.244	-1.186
Nedskrivning af goodwill	-	-	-	-1.543	-
Resultat af afgiven forretning	-29	-18	14	-32	-5
Forsikringsteknisk resultat, Liv	1.170	1.278	1.108	-742	2.085
Bruttopræmieindtægter	3.262	2.110	1.003	1.985	1.560
Bruttoerstatningsudgifter	-4.037	-3.167	-2.536	-1.920	-2.202
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-132	-135	-137	-127	-162
Resultat af afgiven forretning	10	1	124	-27	-14
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	159	-223	-23	-953	290
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-707	-1.417	-1.573	-1.032	-546
Årets resultat	1.229	1.051	660	-1.103	1.730
Anden totalindkomst	-	-	-	31	15
BALANCE					
Aktiver, i alt	609.291	597.031	543.170	540.509	655.170
Forsikringsaktiver, syge- og ulykkesforsikring	167	157	164	12	69
Forsikringsmæssige hensættelser, syge- og ulykkesforsikring	17.312	17.773	16.766	15.572	17.914
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	511.917	485.296	438.912	403.649	469.472
Egenkapital i alt	19.496	19.318	20.045	19.385	24.122
NØGLETAL i pct.					
Afkastpct. relateret til gennemsnitsrenteprodukter	1,6	3,3	4,6	-14,6	0,0
Afkastpct. relateret til markedsrenteprodukter	6,3	13,6	10,5	-14,9	13,3
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	4,25	5,25	4,75	5,25	4,50
Omkostningsprocent af hensættelser	0,33	0,31	0,32	0,29	0,27
Omkostninger pr. forsikret i kr.	2.148	1.884	1.742	1.656	1.596
Egenkapitalforrentning efter skat	5,5	5,4	3,3	-7,1	7,4
NØGLETAL FOR SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING					
Bruttoerstatningsprocent	123	150	254	96	142
Bruttoomkostningsprocent	4	6	14	6	10
Combined ratio	126	157	255	104	154
Operating ratio	126	157	255	104	154
Relativt afløbsresultat i procent	-2,5	-0,9	4,0	1,6	1,3
Afløbsresultat f.e.r. i mio. kr.	-350	-123	526	229	190

Nøgletallene er fastlagt i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse og er beskrevet i regnskabspraksis.

Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab og Forsikringsselskabet Danica Skadesforsikringsaktieselskab er den 25. juni 2021 fusioneret med Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab som det fortsættende selskab.

* Sammenligningstal er korrigeret, som beskrevet i note 1.

Resultatopgørelse og Totalindkomst - Danica

Note	Mio. kr.	2025	2024
2	Bruttopræmier	48.508	39.885
	Afgivne genforsikringspræmier	-33	-32
	Præmier f.e.r., i alt	48.475	39.853
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2.853	2.511
	Indtægter fra associerede virksomheder	74	293
	Indtægter af investeringsejendomme	22	21
	Renteindtægter og udbytter m.v.	16.276	22.147
3	Kursreguleringer	18.528	40.949
	Renteudgifter	-10.484	-15.673
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-1.074	-1.083
	Investeringsafkast, i alt	26.195	49.165
	Pensionsafkastskat	-3.707	-5.164
4	Udbetalte ydelser	-37.101	-32.647
	Modtaget genforsikringsdækning	11	16
	Forsikringsydelser f.e.r., i alt	-37.090	-32.631
5,6	Ændring i livsforsikringshensættelser	-29.944	-47.484
	Ændring i genforsikringsandel	-7	-2
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	-29.951	-47.486
	Ændring i fortjenstmargen	-501	-184
	Erhvervelsesomkostninger	-469	-405
	Administrationsomkostninger	-1.116	-991
7	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-1.585	-1.396
	Overført investeringsafkast	-666	-879
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	1.170	1.278
8	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	-707	-1.417
	Egenkapitalens investeringsafkast	1.002	1.124
9	Andre indtægter	50	94
	RESULTAT FØR SKAT	1.515	1.079
10	Skat	-286	-28
	ÅRETS RESULTAT	1.229	1.051
	Årets resultat	1.229	1.051
	Anden totalindkomst i alt	-	-
	ÅRETS TOTALINDKOMST	1.229	1.051

Balance - Danica

Aktiver

Note	Mio. kr.	2025	2024
	IMMATERIELLE AKTIVER	420	492
11	Investeringsejendomme	287	286
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	21.523	20.914
	Kapitalandele i associerede virksomheder	282	429
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	21.805	21.343
	Kapitalandele	16.432	23.589
	Investeringsforeningsandele	15.240	11.399
	Obligationer	93.577	116.052
	Andre udlån	288	278
	Indlån i kreditinstitutter	11.773	9.404
	Øvrige	27.775	27.412
12	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	165.085	188.134
	INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	187.177	209.763
13	INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER	411.954	376.060
	Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	39	47
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	167	157
	Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, i alt	206	204
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	455	533
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	177	107
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.790	603
	Andre tilgodehavender	527	774
	TILGODEHAVENDER, I ALT	3.155	2.221
	Aktuelle skatteaktiver	1.169	1.261
	Udskudte skatteaktiver		25
	Likvide beholdninger	865	822
	ANDRE AKTIVER, I ALT	2.034	2.108
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	4.018	5.864
	Andre periodeafgrænsningsposter	533	523
	PERIODEAFGRÆSNSNINGSPOSTER, I ALT	4.551	6.387
	AKTIVER, I ALT	609.291	597.031

Balance - Danica

Passiver

Note	Mio. kr.	2025	2024*
	Aktiekapital	1.101	1.101
	Sikkerhedsfond	1.882	1.882
	Overført overskud	15.313	15.284
	Foreslået udbytte	1.200	1.051
14	EGENKAPITAL, I ALT	19.496	19.318
	ANSVARLIG LÅNEKAPITAL	0	3.688
	Præmiehensættelser	731	1.395
5	Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter	109.952	119.772
6	Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter	366.775	330.374
	Livsforsikringshensættelser, i alt	476.727	450.146
	Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter, gennemsnitsrenteprodukter	3.138	3.180
	Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter, markedsrenteprodukter	14.740	14.197
	Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter, i alt	17.878	17.377
	Erstatningshensættelser	15.229	14.867
	Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	1.352	1.480
	Hensættelser til bonus og præmierabatter	0	31
	HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	511.917	485.296
10	Udskudte skatteforpligtelser	299	0
	Andre hensættelser	228	266
	HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT	527	266
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	123	64
	Gæld i forbindelse med genforsikring	10	2
	Gæld til kreditinstitutter	1.840	12.852
	Gæld til tilknyttede virksomheder	2.541	1.906
15	Anden gæld	68.187	68.239
	GÆLD, I ALT	72.701	83.063
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER	4.650	5.400
	PASSIVER, I ALT	609.291	597.031

* Sammenligningstal er korrigeret, som beskrevet i note 1.

Kapitalforhold - Danica

Mio. kr.

Ændring i egenkapital

		Aktie- kapital	Sikker- hedsfond	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital, 31. december 2024		1.101	1.882	15.284	1.051	19.318
Årets resultat	-	-	-	1.229	-	1.229
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-1.051	-1.051
Foreslået udbytte	-	-	-	-1.200	1.200	0
Egenkapital, 31. december 2025	-	1.101	1.882	15.313	1.200	19.496
Egenkapital, 31. december 2023		1.101	1.882	16.401	1.141	20.525
Korrektion vedrørende tidligere år 1. januar 2024*	-	-	-	-1.117	-	-1.117
Korrigeret egenkapital, 1. januar 2024	-	1.101	1.882	15.284	1.141	19.408
Årets resultat	-	-	-	1.051	-	1.051
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-1.141	-1.141
Foreslået udbytte	-	-	-	-1.051	1.051	0
Egenkapital, 31. december 2024	-	1.101	1.882	15.284	1.051	19.318

* Sammenligningstal er korrigeret, som beskrevet i note 1.

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

Kapitalforhold - Danica

Mio. kr.	2025	2024*
Kapitalgrundlag		
Egenkapital	19.496	19.318
Forskelle i værdiansættelse mellem regnskab og Solvens II:		
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	15.394	13.945
Skatteeffekter	-3.893	-3.498
Foreslået udbytte	-1.200	-1.051
Immaterielle aktiver	-420	-492
Supplerende kapital	0	3.688
Kapitalgrundlag	29.377	31.910

* Sammenligningstal er korrigeret, som beskrevet i note 1.

Noter – Danica

Note

1 VÆSENTLIGE OPLYSNINGER OM ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – DANICA

GENERELT

Danicas regnskab aflægges efter lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser, BEK nr. 503 af 23. maj 2024.

Danica har pr. 29. september 2025 indfriet sin ansvarlige lånekapital og er dermed ikke længere udsteder af børsnoterede obligationer, jf. note 20 i regnskabet for Danica koncernen.

KORREKTION TIL TIDLIGERE ÅR TIL FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSE

I forlængelse af Finanstilsynets funktionsinspektion af syge- og ulykkesforsikringer identificerede Danica væsentlige fejlfortolkninger af data anvendt i forbindelse med opgørelse af de forsikringsmæssige hensættelser for syge- og ulykkesforsikringer for 2024 og tidligere år. Fejlfortolkningerne har væsentligt påvirket de forsikringsmæssige hensættelser og ændringer heri indregnet i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen i 2024 og tidligere år. Bortset fra et enkelt forhold vedrørende 2023, som omtalt nedenfor, har Danica alene korrigeret åbningsbalancen for 2024, idet det ikke har været praktisk muligt at foretage justeringer længere tilbage i tiden end til 1. januar 2024.

Resultatopgørelsen for 2024 er ikke korrigeret, da resultateffekten for 2024 er uvæsentlig.

Korrektionerne er blevet indregnet ved at omarbejde hver af de berørte poster i regnskabet for de tidligere perioder, som følgende:

Mio. kr.	31. december 2024	Korrektion	Korrigeret 31. december 2024	1. januar 2024	Korrektion	Korrigeret 1. januar 2024
BALANCE						
Aktiver (uddrag):						
Udskudte skatteaktiver	0	25	25	0	195	195
Aktiver, i alt	597.006	25	597.031	542.975	195	543.170
Passiver (uddrag):						
Overført overskud	16.401	-1.117	15.284	16.401	-1.117	15.284
Egenkapital, i alt	20.435	-1.117	19.318	20.525	-1.117	19.408
Præmiehensættelse	823	572	1.395	978	572	1.550
Erstatningshensættelser	14.025	842	14.867	13.690	842	14.532
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	1.384	96	1.480	1.413	96	1.509
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	483.786	1.510	485.296	438.912	1.510	440.422
Udskudte skatteforpligtelser	368	-368	0	198	-198	0
Gæld, i alt						
Passiver, i alt	597.006	25	597.031	542.975	195	543.170

Ovenstående korrektioner har medført, at nøgletallet for egenkapitalforrentning for 2024 er steget fra 5,1% til 5,4%.

I hovedtalsoversigten for Danica er årets resultat for 2023 ligeledes blevet justeret med et nettobeløb på 480 mio. kr. Forsikrings-teknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring for 2023 er blevet reduceret med et beløb på 649 mio. kr., og perioden skat er blevet reduceret med 169 mio. kr. Nøgletallet for egenkapitalforrentning for 2023 er faldet fra 5,6% til 3,3%. Denne justering er rettet i resultatet for 2023 og egenkapitalen pr. 31. december 2023 i hovedtalsoversigten og indgår i korrektionen af balancen pr. 1. januar 2024 i ovenstående tabel sammen med korrektionerne, der ikke kunne rettes længere tilbage i tiden. Der er således en forskel i korrektionen af egenkapitalen 31. december 2023 i hovedtalsoversigten på 480 mio. kr. og korrektionen af egenkapitalen 1. januar 2024 i ovenstående tabel på 1.117 mio. kr.

Korrektionerne har ikke haft nogen indvirkning på anden totalindkomst eller pengestrømme for 2024 eller tidligere år.

Anvendt regnskabspraksis er bortset fra ovenstående uændret i forhold til årsrapporten 2024.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Udarbejdelsen af regnskabet forudsætter, at ledelsen foretager en række skøn og vurderinger omkring fremtidige forhold, der har væsentlig indflydelse på den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser.

Noter – Danica

Note

De områder, hvor ledelsens skøn og vurderinger har den væsentligste effekt på regnskabet, er:

- Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter, herunder rentekurve, forventninger til den fremtidige dødelighed, invalidehyppighed, reaktivering, administrationsomkostninger samt hyppigheder for tilbagekøb og omskrivning til fripolice.
- Dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, hvor markedet ikke er aktivt, herunder korrektioner til seneste noterede pris bl.a. baseret på transaktioner i sammenlignelige instrumenter og andre input.
- Dagsværdi af unoterede investeringer, herunder forventede betalingsstrømme og øvrige input anvendt i værdiansættelsen.
- Dagsværdi af ejendomme, herunder forventede betalingsstrømme og afkastprocent til brug for diskontering af betalingsstrømme.
- Immaterielle aktiver/goodwill/kundeforhold

Skøn og vurderinger vedrørende ovenstående områder er yderligere beskrevet i de efterfølgende afsnit for de pågældende områder.

Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter

Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter opgøres efter reglerne i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser. Opgørelsen af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter bygger på en række aktuarmæssige beregninger. Disse beregninger anvender forudsætninger om en række variable, bl.a. dødelighed og invaliditet.

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

Ved opgørelsen af livsforsikringshensættelserne er der, ud over den observerede levetid i dag forudsat en yderligere forøgelse af levetiden på 1,8 år (2024: 1,9 år) for en 65-årig mand og 1,7 år (2024: 1,8 år) for en 65-årig kvinde. En 65-årig mand forventes således at leve yderligere ca. 22 år (2024: 22 år), mens en 65-årig kvinde forventes at leve yderligere ca. 24 år (2024: 24 år).

De anvendte sandsynligheder for tilbagekøb og omskrivning til fripolice er varighedsafhængige, idet der er observeret en aftagende sammenhæng mellem intensiteterne og antal år siden tegning. Der anvendes særskilte intensiteter for de enkelte rentegrupper og markedsrente. Tilbagekøbs- og fripolicesandsynlighederne er estimeret ud fra observationer i de foregående 5 år.

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

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

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

På tilbagekøb- og fripoliceintensiteterne indregnes en risikomargen, som for markedsrente, rentegrupperne 1-3 og rentegruppe D1 er opgjort som effekten af en 10 pct. stigning i intensiteterne, og for rentegrupperne D2-D4 og rentegruppe 4 er opgjort som effekten af et 10 pct. fald i intensiteterne. Intensiteterne revurderes løbende i takt med erfaringen inden for området.

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

Derudover er forpligtelserne påvirket af diskonteringsrenten, som fastsættes på basis af en nulkuponrentestruktur. Nulkuponstrukturen er baseret på euro swapmarkedet. Kurven justeres med et valuta- og et kreditrisikofradrag, og der indgår en volatilitetsjustering. For løbetider over 20 år foretages ekstrapolation ud fra forwardrenten i år 20 og til en konstant forwardrente i 60-årspunktet på 3,30 pct. (Ultimate Forward rate). Danica anvender en rentekurve, der er udarbejdet efter principper og på basis af datagrundlag, der fører til en kurve, der så vidt muligt ikke afviger fra EIOPAs rentekurve.

Dagsværdi af finansielle instrumenter

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

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

Noter – Danica

Note

Dagsværdi af ejendomme

Dagsværdien af investeringsejendomme opgøres ud fra en systematisk vurdering, baseret på nutidsværdien af ejendommenes forventede betalingsstrømme. Nutidsværdien opgøres ved diskontering med et for hver ejendom individuelt fastsat forrentningskrav, i overensstemmelse med bilag 7 i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Immaterielle aktiver/Kundeforhold/Software

Kundeforhold erhvervet ved virksomhedssammenslutning indregnes som et særskilt identificerbart immaterielt aktiv. Dagsværdien af kundeforhold på overtagelsestidspunktet repræsenterer netto nutidsværdien af forventet fremtidig indtjening vedrørende den eksisterende kundebase hos det tidligere SEB Pension og beregnes på grundlag af den anslåede fremtidige fortjenstmargen i de overtagne selskaber på overtagelsestidspunktet.

Software sammensætter sig af færdigudviklet software og software under udvikling.

Væsentlighed

Med det formål at fremme overskueligheden er regnskabet udarbejdet under hensyntagen til væsentlighed og relevans. Det betyder, at poster, der ikke vurderes væsentlige i form af kvantitative og kvalitative mål af relevans for regnskabslæseren er fremlagt sammen med øvrige poster i regnskabet.

Kapitalandele i tilknyttede, associerede og fællesledede virksomheder

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

Associerede virksomheder er virksomheder, der ikke er tilknyttede virksomheder, men i hvilke selskabet besidder kapitalandele og udøver en betydelig, men ikke bestemmende indflydelse. Selskabet klassificerer sædvanligvis virksomheder som associerede, hvis selskabet direkte eller indirekte besidder mellem 20 pct. og 50 pct. af stemmerettighederne og har indflydelse på ledelsesmæssige beslutninger. Hvis selskabet sammen med en eller flere eksterne investorer har fælles kontrol over en virksomhed er der tale om en fællesledet virksomhed.

Kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris. Efterfølgende sker indregning og måling efter indre værdis metode. Den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital med tillæg af erhvervet goodwill medtages i posten "Kapitalandele af associerede virksomheder", og den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter skat føres i posten "Resultat af associerede virksomheder". Den forholdsmæssige andel baseres på regnskaber med balancedag højst tre måneder før selskabets balancedag og opgjort efter selskabets regnskabspraksis.

Fælles kontrollerede aktiver og aktiviteter

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

For fælles kontrollerede aktiver og aktiviteter indregnes en forholdsmæssig andel (svarende til pro rata konsolidering) i resultatopgørelse og balance.

Omregning af transaktioner i fremmed valuta

Regnskabet præsenteres i danske kroner, som er selskabets funktionelle valuta.

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

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

Regnskabsmæssig sikring

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

Forsikringskontrakter

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

Kontribution

Danicas overskudspolitik er anmeldt til Finanstilsynet i overensstemmelse med bekendtgørelsen om kontributionsprincippet. Bestanden af Danicas traditionelle livsforsikringer er opdelt i fjorten rentegrupper, hvoraf ti af rentegrupperne er aktive. I Danica er der ti omkostningsgrupper og syv risikogrupper.

Noter – Danica

Note

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

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

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

RESULTATOPGØRELSE

Livsforsikringspræmier

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

Investeringsafkast

Indtægter fra tilknyttede virksomheder indeholder resultat efter skat af tilknyttede virksomheder.

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

Indtægter af investeringsejendomme indeholder resultat ved drift af investeringsejendomme efter fradrag af udgift til ejendomsadministration.

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

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

Renteudgifter indeholder renter af ansvarlige lån, tilgodehavender, andre værdipapirer og øvrig gæld.

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed indeholder porteføljestyrimingsgebyrer til kapitalforvaltere, direkte handelsomkostninger, depotgebyrer samt egne omkostninger til administration af og rådgivning vedrørende investeringsaktiver.

Pensionsafkastskat

Pensionsafkastskat udgøres af individuel pensionsafkastskat, som beregnes af den løbende rentetilskrivning på kundernes depoter, samt institut pensionsafkastskat, som beregnes af henlæggelser til kollektivt bonuspotentiale m.v. Satsen for pensionsafkastskat udgør 15,3 pct. Udskudt pensionsafkastskat indregnes som en del af de forsikringsmæssige hensættelser.

Forsikringsydelse

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

Ændring i livsforsikringshensættelser

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

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

Ændring i fortjenstmargen

Ændring i fortjenstmargen omfatter årets ændring i fortjenstmargen tilknyttet livsforsikring.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

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

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

Noter – Danica

Note

Overført investeringsafkast

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

Syge- og ulykkesforsikring

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

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

For syge- og ulykkesforsikring opgøres fortjenstmargen uafhængig af livforretningen og med udgangspunkt i syge- og ulykkesforsikringens aftaleperioder. For syge- og ulykkesforsikring er der ikke forventning om fremtidig indtjening inden for aftaleperioderne, hvorfor fortjenstmargen er nul. Såfremt kontrakterne vurderes tabsgivende inden for garanterede aftaleperioder, hensættes her-til.

Andre indtægter

Andre indtægter udgøres af formidlingsprovisioner, m.v.

Andre omkostninger

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

Skat

I resultatopgørelsen indregnes beregnet aktuel og udskudt skat af årets resultat før skat samt efterregulering af tidligere års beregnede skat. Indkomstskat af årets resultat indregnes i resultatopgørelsen på grundlag af gældende skatteregler. Skat af poster der indregnes direkte på egenkapitalen, indregnes ligeledes på egenkapitalen.

BALANCE

AKTIVER

Immaterielle aktiver

Kundeforhold

Kundeforhold erhvervet ved virksomhedssammenslutningen indregnes som et særskilt identificerbart immaterielt aktiv. Dagsværdien af kundeforhold på overtagelsestidspunktet repræsenterer nettonutidsværdien af forventet fremtidig indtjening vedrørende den eksisterende kundebase hos det tidligere SEB Pension og beregnes på grundlag af den anslåede fremtidige fortjenstmargen i de overtagne selskaber på overtagelsestidspunktet. Kundeforhold/-kontrakter vil blive afskrevet over 10 år, som udgør ledelsens forventning til den periode, over hvilken størstedelen af den fremtidige indtjening på eksisterende kundeforhold/-kontrakter vil blive realiseret.

Såfremt der opstår objektiv indikation for værdiforringelse, foretages en værdiforringelsestest af kundeforholdet, og hvis denne viser en lavere værdi nedskrives til den estimerede værdi af den fremtidige indtjening. Der er ikke identificeret indikation på værdiforringelse i 2025.

Software

Software der anskaffes indregnes til kostpris, inklusive omkostninger anvendt til at klargøre aktivet til brug. Anskaffet software afskrives over forventet levetid, sædvanligvis 3 år efter lineær metode.

Egenudviklet software indregnes som et aktiv hvis udviklingsomkostningerne kan måles pålideligt og analyser viser at aktivets fremtidige indtjening overstiger udviklingsomkostningerne. Disse inkluderer omkostninger anvendt til at klargøre aktivet til brug. Når software er færdigudviklet, afskrives dette over forventet levetid, sædvanligvis 3 år efter lineær metode. Udviklingsomkostninger består primært af direkte henførbare lønomkostninger, samt andre direkte henførbare udviklingsomkostninger. Omkostninger anvendt i forbindelse med planlægningsfasen udgiftsføres løbende.

Software testes for værdiforringelse hvis der er indikationer for værdiforringelse. Der er ikke identificeret indikation på værdiforringelse i 2025.

Investerings ejendomme

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

Investerings ejendomme indregnes ved køb til kostpris inklusive transaktionsomkostninger og måles efterfølgende til dagsværdi.

Noter – Danica

Note

Investeringssejendomme under opførelse måles til dagsværdi. Ved indikation på værdiforringelse foretages vurdering af nedskrivningsbehov og der nedskrives til genindvindingsværdien, som er den højeste værdi af nettosalgsprisen og nytteværdien.

Dagsværdien af investeringssejendomme opgøres af selskabet ud fra en systematisk vurdering, baseret på nutidsværdien af ejendommenes forventede betalingsstrømme i en DCF-model. Nutidsværdien opgøres ved diskontering med et for hver ejendom individuelt fastsat forrentningskrav (afkastprocent). Afkastprocenten afhænger af beliggenhed, ejendomstype og anvendelsesmulighed, indretning og vedligeholdelsesstand samt lejekontraktens løbetid, lejeregulering og lejerens bonitet. Til brug for input til fastlæggelse af afkastprocenter og lignende bliver der indhentet eksterne vurderinger af bl.a. markedsleje og afkastprocenter, men det er selskabets egen vurdering, der ligger til grund for opgørelse af dagsværdien.

Finansielle instrumenter generelt

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

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

Finansielle instrumenter i samme valuta der opfylder de regnskabsmæssige krav for modregning og afregnes igennem samme clearing broker vises netto i balance som enten et aktiv eller en forpligtelse.

Finansielle investeringsaktiver

Finansielle investeringsaktiver klassificeres på indregningstidspunktet som finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen, idet disse aktiver styres på dagsværdibasis bl.a. som følge af samspillet med forsikringsforpligtelserne.

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

Når et finansielt instrument er noteret i et marked, som ikke er aktivt, tager værdiansættelsen udgangspunkt i den seneste transaktionspris. Der korrigeres for efterfølgende ændringer i markedsforholdene, bl.a. ved at inddrage transaktioner i lignende finansielle instrumenter, der vurderes gennemført ud fra normale forretningsmæssige overvejelser. Når der ikke findes et marked, fastsættes dagsværdien for almindelige og mere simple finansielle instrumenter, såsom rente- og valutaswaps og unoterede obligationer, efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder. Der anvendes markedsbaserede parametre ved værdiansættelsen.

For mere komplekse finansielle instrumenter, såsom swaptioner, andre OTC-produkter anvendes værdiansættelsesmodeller, som typisk er baseret på værdiansættelsesmetoder generelt accepteret inden for sektoren. Resultatet af værdiansættelsesmodeller er ofte udtryk for et skøn over en værdi, som ikke ud fra markedsobservationer kan fastsættes entydigt. Værdiansættelsen bliver derfor i visse tilfælde gennemført ved at inddrage risikofaktorer (likviditets- og modpartsrisiko) som yderligere parametre.

Unoterede kapitalandele og gældsinstrumenter værdiansættes ud fra senest modtagne rapportering, årsregnskab og informationer i øvrigt fra det enkelte selskab. Unoterede fonde værdiansættes baseret på rapporteringer fra fonden, hvor der som udgangspunkt anvendes IPEV Valuation Guidelines, hvorefter de underliggende investeringer måles til dagsværdi på balancedagen. Der anvendes en model til justering af værdiansættelserne i forhold til seneste rapportering i tilfælde af større udsving på de finansielle markeder.

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

Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter

Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter klassificeres på indregningstidspunktet som finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen, idet de styres på dagsværdi bl.a. som følge af samspillet med de tilhørende forpligtelser.

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

Tilgodehavender

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

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

BALANCE PASSIVER

Præmiehensættelser

Præmiehensættelserne afsættes svarende til nutidsværdien af forventede fremtidige betalinger i forbindelse med forsikringsbegivenheder efter balancedagen på indgåede aftaler, tillagt forventede omkostninger til administration, erhvervelse og skadesbe-

Noter – Danica

Note

handling og reduceret med endnu ikke forfaldne præmier i løbet af risikoperioden. Risikoperioden efter balancedagen udgør henholdsvis 6 måneder for private ordninger og 12 måneder for firma ordninger. På firmaaftaler med prisgaranti vil risikoperioden udgøre den længste periode af enten 12 måneder eller den periode, hvor prisgarantien er gældende.

Livsforsikringshensættelser

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

Særlige overskudsandele for regnskabsåret indregnes løbende i livsforsikringshensættelserne.

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

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

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

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

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

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

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

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

Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter

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

Fortjenstmargen opgøres som nutidsværdien af en indtjeningsmargen vedrørende livsforsikringshensættelserne (for fortjenstmargen), som opgøres på baggrund af selskabets fremregningsmodel.

Erstatningshensættelser

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

Risikomargen på skadesforsikringskontrakter

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

Noter – Danica

Note

Hensættelser til bonus og præmierabatter

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

Udskudte skatteforpligtelser

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

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

Gældsposter

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

Ansvarlig lånekapital

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

Ansvarlig lånekapital måles til amortiseret kostpris suppleret med dagsværdien af den sikrede renterisiko, jf. afsnittet om regnskabsmæssig sikring. Danica har pr. 29. september 2025 indfriet sin ansvarlige lånekapital, jf. note 20 i regnskabet for Danica koncernen.

Egenkapital

Sikkerhedsfond

Sikkerhedsfonden i Danica er på 1.882 mio. kr. Sikkerhedsfonden kan i henhold til vedtægterne anvendes til styrkelse af de forsikringsmæssige hensættelser eller på anden måde til fordel for de forsikrede.

Foreslået udbytte

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

Nøgletal i pct.

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

Femårsoversigten på side 50 består af følgende nøgletal:

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

Nedenfor er beskrevet på hvilket grundlag de enkelte nøgletal beregnes:

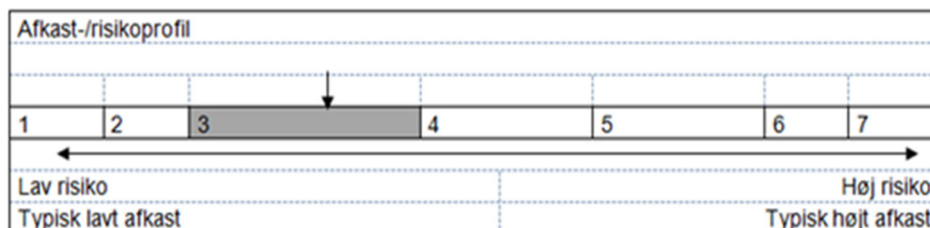
1. Det investeringsafkast, der relaterer sig til gennemsnitsrenteprodukter sat i forhold til de gennemsnitlige livsforsikringshensættelser og fortjenstmargen for gennemsnitsrenteprodukter.
2. Det investeringsafkast, der relaterer sig til markedsrenteprodukter sat i forhold til de gennemsnitlige livsforsikringshensættelser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

Noter – Danica

Note

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

Standardafvigelsen konverteres til en risikokategori ved anvendelsen af følgende skala:



- Erhvervelses- og administrationsomkostninger for livforretningen sat i forhold til de gennemsnitlige retrospektive hensættelser (se nedenfor).
- Erhvervelses- og administrationsomkostninger for livforretningen sat i forhold til det gennemsnitlige antal forsikrede jf. præmienoten. Antal forsikrede for gruppeliv vægter kun 10 pct.
- Resultat efter skat sat i forhold til den gennemsnitlige egenkapital.

Nøgletal for Syge- og Ulykkesforsikring:

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

Retrospektive hensættelser

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

Merhensættelser

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

Merhensættelser svarer til regnskabsbekendtgørelsens forsikringsbegreb "Akkumuleret værdiregulering".

Noter - Danica

Note	Mio. kr.	2025	2024
2	BRUTTOPRÆMIER, inkl. indbetalte præmier på investeringskontrakter		
	Direkte forsikringer:		
	Løbende præmier	19.883	19.045
	Engangspræmier	30.723	22.595
	Direkte forsikringer i alt	50.606	41.640
	Bruttopræmier i alt	50.606	41.640
	I ovenstående bruttopræmier udgør de indbetalte præmier på investeringskontrakter, som ikke indgår i resultatopgørelsen:		
	Løbende indbetalinger	156	145
	Engangsindbetalinger	1.942	1.610
	Indbetalinger i alt	2.098	1.755
	Bruttopræmier i resultatopgørelsen i alt	48.508	39.885
	Præmier, direkte forsikringer, fordelt efter tegningsforhold:		
	Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	43.442	35.380
	Individuelt tegnede forsikringer	4.882	4.021
	Gruppelivsforsikringer	2.282	2.239
	I alt	50.606	41.640
	Antal forsikrede, direkte forsikringer (1.000 stk.):		
	Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	323	314
	Individuelt tegnede forsikringer	369	376
	Gruppelivsforsikringer	455	482
	Præmier, direkte forsikringer, fordelt efter bonusforhold:		
	Forsikringer med bonusordninger	3.027	3.109
	Forsikringer med egen investeringsrisiko	47.579	38.531
	I alt	50.606	41.640
	Præmier, direkte forsikringer, fordelt efter forsikringstagers bopæl:		
	Danmark	49.943	41.080
	Andre EU-lande	532	433
	Øvrige lande	131	127
	I alt	50.606	41.640
3	KURSREGULERINGER		
	Investeringsejendomme	1	4
	Kapitalandele	1.240	13.555
	Investeringsforeningsandele	10.658	31.606
	Obligationer	-5.419	3.993
	Andre udlån	-57	-1.379
	Indlån i kreditinstitutter	-1.040	254
	Øvrige	13.145	-7.084
	Kursreguleringer i alt	18.528	40.949
4	UDBETALTE YDELSER		
	Direkte forsikringer:		
	Forsikringssummer ved død	-1.496	-1.360
	Forsikringssummer ved invaliditet	-253	-260
	Forsikringssummer ved udløb	-1.719	-2.330
	Pensions- og renteydelser	-8.002	-7.767
	Tilbagekøb	-24.026	-19.313
	Kontant udbetalte bonusbeløb	-1.604	-1.616
	Direkte forsikringer i alt	-37.100	-32.646
	Invaliditetsbegrænsende udgifter	-1	-1
	Udbetalte ydelser i alt	-37.101	-32.647

Noter - Danica

Note	Mio. kr.	2025	2024
5	ÆNDRING I LIVSFORSIKRINGSHENSÆTTELSE - GENNEMSNITSRENTE		
	Livsforsikringshensættelser primo	119.772	127.812
	Fortjenstmargen primo	3.180	3.780
	Forsikringsmæssige hensættelser i alt primo	122.952	131.592
	Kollektivt bonuspotentiale primo	-9.053	-10.300
	Regulering vedrørende Forenede Gruppeliv primo	-128	
	Akkumuleret værdiregulering primo	-31.314	-30.638
	Retrospektive hensættelser primo	82.457	90.654
	Ændringer i perioden :		
	Bruttopræmier	2.991	3.071
	Tilskrivning af afkast	3.794	3.950
	Forsikringsydelse	-12.525	-13.553
	Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-469	-491
	Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	419	124
	Særlige overskudsandele	20	
	Ændringer i alt	-5.770	-6.899
	Øvrige ændringer:		
	Overdragelse af hensættelser	-1.146	-1.179
	Kvoteforskydning Forenede Gruppeliv	-48	9
	Øvrige ændringer i alt	-1.194	-1.170
	Retrospektive hensættelser ultimo perioden	75.493	82.585
	Akkumuleret værdiregulering ultimo perioden	27.412	31.314
	Kollektivt bonuspotentiale ultimo	10.185	9.053
	Forsikringsmæssige hensættelser i alt ultimo	113.090	122.952
	Fortjenstmargen ultimo	-3.138	-3.180
	Livsforsikringshensættelser ultimo perioden	109.952	119.772
	Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser iflg. resultatopgørelsen fordeler sig således:		
	Ændring i retrospektive hensættelser	-5.770	-6.899
	Ændring i akkumuleret værdiregulering	-3.902	676
	Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	-9.672	-6.223
	Forrentning af kundemidler efter omkostninger for skat i %	-0,2	-0,2

Noter - Danica

Note

Mio. kr.

2025

2024

5

fortsat

Livsforsikringshensættelser opdelt på delbestande

2025	Garantere- de ydelser	Risiko- margen	Individ. bonuspot.	Kollekt. bonuspot.	Liv.hens. I alt	Afkast- procent	Bonusgrad	Fortjenst- margen
Rentegruppe D1	23.294	111	880	496	24.781	2,3	5,8	487
Rentegruppe D2	8.838	39	180	369	9.426	0,7	7,1	136
Rentegruppe D3	7.818	39	0	746	8.603	1,5	13,3	310
Rentegruppe D4	27.260	237	0	1.760	29.257	0,8	17,0	542
Rentegruppe 1	11.794	79	1.525	1.221	14.619	3,6	19,9	648
Rentegruppe 2	2.329	4	152	589	3.074	3,8	28,9	179
Rentegruppe 3	1.961	3	99	547	2.610	3,7	29,3	173
Rentegruppe 4	6.321	27	0	2.872	9.220	4,0	53,0	663
Udenfor rentegrupper	6.710	67	0	1.585	8.362			0
I alt	96.325	606	2.836	10.185	109.952			3.138

2024	Garantere- de ydelser	Risiko- margen	Individ. bonuspot.	Kollekt. bonuspot.	Liv.hens. I alt	Afkast- procent	Bonusgrad	Fortjenst- margen
Rentegruppe D1	25.446	114	832	210	26.602	2,9	4,1	238
Rentegruppe D2	10.137	52	162	271	10.622	3,4	5,0	59
Rentegruppe D3	8.764	48	0	544	9.356	3,2	8,8	340
Rentegruppe D4	31.427	294	0	968	32.689	3,2	7,5	819
Rentegruppe 1	12.502	79	1.283	1.275	15.139	3,9	17,9	725
Rentegruppe 2	2.574	5	199	578	3.356	3,4	27,4	177
Rentegruppe 3	2.125	4	113	560	2.802	3,7	28,5	171
Rentegruppe 4	7.169	34	0	2.978	10.181	3,4	49,4	651
Udenfor rentegrupper	7.278	78	1	1.668	9.025			0
Livsforsikringshensættelser i alt	107.422	708	2.590	9.052	119.772			3.180

Omkostningsgrupper, i alt:								
Kollektivt bonuspotentiale							132	178
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus							386	428
Forsikringsmæssige driftsomkostninger							-529	-498
Omkostningsresultat							-143	-70
Omkostningsresultat i %							-0,19	-0,08
Risikogrupper, i alt:								
Kollektivt bonuspotentiale							1.270	1.488
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus							-133	199
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus i %							-0,04	0,06

Egenkapitalens udlæg udgør ultimo 2025 76 mio. kr. (8 mio. kr. ultimo 2024). Egenkapitalens udlæg vedrører en enkelt omkostningsgruppe.

Noter - Danica

Note	Mio. kr.	2025	2024
6	ÆNDRING I LIVSFORSIKRINGSHENSÆTTELSESR - MARKEDSSRENTE		
	Livsforsikringshensættelser primo	330.374	277.790
	Fortjenstmargen primo	14.197	13.413
	Forsikringsmæssige hensættelser i alt primo	344.571	291.203
	Akkumuleret værdiregulering primo	-229	-246
	Retrospektive hensættelser primo	344.342	290.957
	Ændringer i perioden :		
	Bruttopræmier	45.517	36.813
	Rentetilskrivning	19.461	38.921
	Forsikringsydelse	-24.576	-19.094
	Omkostningstillæg	-1.136	-1.303
	Risikogevinst	20	33
	Andet	-169	-216
	Ændringer i alt	39.117	55.154
	Øvrige ændringer:		
	Indbetaling investeringskontrakter	2.098	1.755
	Udbetaling investeringskontrakter	-5.313	-4.574
	Overdragelse af hensættelser	944	955
	Andet	103	95
	Øvrige ændringer i alt	-2.168	-1.769
	Retrospektive hensættelser ultimo perioden	381.291	344.342
	Akkumuleret værdiregulering ultimo perioden	224	229
	Forsikringsmæssige hensættelser i alt ultimo	381.515	344.571
	Fortjenstmargen ultimo	-14.740	-14.197
	Livsforsikringshensættelser ultimo perioden	366.775	330.374
	Ændring i hensættelser for unit-linked forsikringer fordeler sig således:		
	Ændring i retrospektive hensættelser	39.117	55.154
	Ændring i akkumuleret værdiregulering	-5	-17
	Ændring i hensættelser for unit-linked forsikringer	39.112	55.137
	Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter er opdelt således:		
	Forsikringskontrakter	338.379	303.960
	Investeringskontrakter	28.396	26.414
	Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter ultimo perioden	366.775	330.374
	Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter er opdelt således:		
	Hensættelser uden garanti	333.533	295.173
	Hensættelser med garanti	33.242	35.201
	Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter ultimo perioden	366.775	330.374
	Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat i %	0,2	0,3

Noter - Danica

Note	Mio. kr.	2025	2024
7	FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER		
	Provisioner for direkte forsikringer udgør	-261	-224
	Honorar til Deloitte:		
	Lovpligtig revision af årsregnskab	-4,6	-6,1
	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-0,5	-2,6
	Skatterådgivning	0,0	0,0
	Andre ydelser	-3,9	-5,6
	I alt	-9,1	-14,4
	Honorarer for ikke-revisionsydelser leveret af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab til selskabet består hovedsagelig af rådgivning ifm. ny strategi i Danica samt af objektiv skatte- og regnskabsmæssig rådgivning samt afgivelse af erklæringer.		
	Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i året	905	857
	Antal heltidsbeskæftigede ultimo året	921	877
	Personaleudgifter:		
	Lønninger	-805	-712
	Pensioner	-131	-119
	Andre udgifter til social sikring og afgifter	-133	-102
	Andet	-94	-88
	Personaleudgifter optjent i alt	-1.163	-1.021
	En uddybende beskrivelse af selskabets lønpolitik og udbetalte lønninger findes i "Aflønningsrapport 2025", som er tilgængelig på hjemmesiden www.danicapension.dk . Aflønningsrapport 2025 er ikke omfattet af revision.		
	For oplysninger om vederlag til bestyrelse og direktion henvises til Danica koncernens regnskab.		
	Alle selskabets pensionsordninger er bidragsbaserede, hvor der sker indbetalinger til forsikringselskaber, væsentligst Danica. Disse udgiftsføres løbende.		
	Vederlag til andre væsentlige risikotagere		
	Selskabet har for 2025 afholdt vederlag for i alt 21,3 mio. kr. til 10 væsentlige risikotagere (2024 22,1 mio. kr. til 10 væsentlige risikotagere). Vederlaget fordeler sig med fast vederlag 19,4 mio. kr. (2024 17,9 mio. kr.) og variabelt vederlag 1,9 mio. kr. (2024 4,2 mio. kr.).		
	Selskabet har ingen pensionsforpligtelse over for andre væsentlige risikotagere.		

Noter - Danica

Note	Mio. kr.	2025	2024			
8	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING					
	Bruttopræmier	2.657	2.003			
	Afgivne genforsikringspræmier	-48	-48			
	Ændring i bruttopræmiehensættelser	510	117			
	Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	95	-10			
	Præmieindtægter f.e.r.	3.214	2.062			
	Udbetalte bruttoerstatninger *	-3.133	-2.877			
	Modtaget genforsikringsdækning	48	56			
	Ændring i erstatningshensættelser	-855	-316			
	Ændring i risikomargen	-49	26			
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	10	-7			
	Erstatningsudgifter f.e.r.	-3.979	-3.118			
	Bonus og præmierabatter	31	-3			
	Erhvervelsesomkostninger	-41	-55			
	Administrationsomkostninger	-91	-80			
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	-132	-135			
	Investeringsafkast	159	-223			
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	-707	-1.417			
	* der indgår udgifter til skadesbegrænsning på eksisterende kontrakter	-126	-92			
	Afløbsresultat vedrørende tidligere år i alt:					
	Brutto	-409	-166			
	For egen regning	-350	-123			
	Investeringsafkast fordelt til syge- og ulykkesforsikring	-336	-245			
	Diskontering hensættelser	-356	-490			
	Kursregulering hensættelser	851	512			
	Investeringsafkast i alt, inkl. kursreguleringer	159	-223			
		Syge- og ulykkesforsikring	Sundhedsforsikring	Total		
	Bruttopræmier	1.956	701	2.657		
	Bruttopræmieindtægter	2.477	784	3.261		
	Bruttoerstatningsudgifter	-3.103	-934	-4.037		
	- heraf udgifter til skadesbegrænsning	-94	-32	-126		
	Bruttodriftsomkostninger	-106	-26	-132		
	Resultat af afgiven forretning	11	0	11		
	Forsikringsteknisk resultat	-496	-211	-707		
	Antal erstatninger (stk.)				109.072	73.588
	Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader t.kr.				27	37
	Erstatningsfrekvensen				58,7%	44,5%
	Bruttopræmieindtægter, direkte forsikringer, fordelt efter forsikringstagers bopæl:					
	Danmark				3.202	2.075
	Andre EU-lande				52	29
	Øvrige lande				8	6
	I alt				3.262	2.110
9	ANDRE INDTÆGTER					
	Provisioner fra fondsforvaltere m.v.				50	40
	Regulering af salgssum vedr. Danica Norge				0	54
	Andre indtægter i alt				50	94

Noter - Danica

Note	Mio. kr.	2025	2024
10	SKAT		
	Årets skat kan opdeles således:		
	Skat af årets resultat	-286	-28
	Skat af egenkapitalbevægelser	393	0
	I alt	107	-28
	Skat af årets resultat fremkommer således:		
	Aktuel skat	0	78
	Efterregulering af tidligere års aktuelle skat	38	63
	Efterregulering af tidligere års udskudte skat	40	140
	Øvrige ændringer af udskudt skat	-364	-309
	I alt	-286	-28
	Effektiv skatteprocent:		
	Dansk skatteprocent	26,0	26,0
	Efterregulering af tidligere års beregnede skat	-5,2	-18,8
	Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	-2,0	-4,6
	Effektiv skatteprocent	18,8	2,6
	Udskudte skatteforpligtelser fordelt på hovedposter:		
	Immaterielle aktiver	84	118
	Materielle aktiver	-3	-13
	Investeringsejendomme	474	344
	Hensættelse til forpligtelser	-221	-443
	Andet	-35	-31
	I alt	299	-25
	Udover den i balancen afsatte udskudte skat påhviler der ingen udskudt skat vedrørende aktier i tilknyttede virksomheder.		
11	INVESTERINGSEJENDOMME		
	Dagsværdi primo	515	511
	Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	3	1
	Afgang i årets løb	0	0
	Dagsværdiregulering	1	3
	Dagsværdi ultimo	519	515
	Værdien ultimo indgår således i selskabets balance:		
	Investeringsejendomme	287	286
	Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	232	229
	Det vægtede gennemsnit af afkastprocenter, der er lagt til grund for de enkelte ejendommers dagsværdi udgør for:		
	Erhversejendomme	4,28%	4,28%
	Boliger	2,50%	2,50%
12	ANDRE FINANSIELLE INVESTERINGSAKTIVER		
	Heri indgår investeringer i virksomheder i Danske Bank koncernen således:		
	Kapitalandele	998	1.212
	Obligationer	26.141	29.799
	Indlån i kreditinstitutter	2.873	3.870
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	940	822
	Øvrige	4.768	6.915

Noter - Danica

Note	Mio. kr.		2025	2024
13	INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTETPRODUKTER			
	Består af investeringsforeninger, hvori de underliggende aktiver opdeles således:			
		Med garanti	Uden garanti	
	Investeringsejendomme	447	16.778	17.225
	Kapitalandele	6.006	263.234	269.240
	Obligationer	16.833	69.514	86.347
	Indlån i kreditinstitutter	149	5.244	5.393
	Derivater	958	32.791	33.749
	I alt	24.393	387.561	411.954
				376.060
14	EGENKAPITAL			
	Aktieantal á 100 kr.		11.010.000	11.010.000
15	ANDEN GÆLD			
	I anden gæld indgår:			
	Derivater med negativ dagsværdi		63.844	62.482
	Pensionsafkastskat		3.926	5.364
	Personale forpligtelser		80	82
16	SIKKERHEDSSTILLELSE, EVENTUALFORPLIGTELSE OG -AKTIVER			
	Til sikkerhed for forsikredes opsparing er registreret aktiver for i alt		527.233	505.324
	Selskabet har til sikkerhed for derivatforretninger afgivet obligationer svarende til en dagsværdi på i alt		14.305	22.230
	Selskabet har givet tilsagn om deltagelse i alternative investeringer med et beløb på		13.913	15.785
	Selskabet har kautioneret i forbindelse med co-investeringer		49	125
	Minimumsleasingydelse vedrørende biler udgør		5	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.			
	I tilfælde af at Danica får helt eller delvis ret i vurderingen omkring eventuel yderligere pensionsafkastskat på syge- og ulykkesforsikringer for perioden 2017-2025, jf. omtalen i ledelsesberetningen, vil Danica kunne indtægtsføre hele eller dele af det indregnede beløb til at dække denne forpligtelse. Der er pr. 31.12.2025 indregnet i alt 1.274 mio. kr. inklusiv renter.			
	I tilfælde af at Danica ikke får helt eller delvis ret i vurderingen omkring eventuel yderligere pensionsafkastskat på syge- og ulykkesforsikringer for perioden 2012-2016, jf. omtalen i ledelsesberetningen, vil Danica skulle udgiftsføre hele eller dele af det indregnede tilgodehavende. Der er pr. 31.12.2025 indregnet i alt 440 mio. kr. inklusiv renter.			
	Selskabets og forretningsomfang indebærer, at Danica til stadighed er part i diverse andre retssager. De verserende andre retssager forventes ikke at få væsentlig indflydelse på selskabets økonomiske stilling.			

Noter - Danica

Note	Mio. kr.	2025	2024
17	NÆRTSTÅENDE PARTER		
	Danske Bank med hjemsted i København, besidder 100 % af aktiekapitalen i Danica og har dermed bestemmende indflydelse.		
	Transaktioner med nærtstående parter indgås og afregnes på markedsbaserede vilkår. Danicas IT-drift og -udvikling, intern revision, personaleadministration, logistik og markedsføring m.v. varetages af Danske Bank. Herudover varetager Danske Bank porteføljevaltning og værdipapirhandel.		
	Danica har haft nedenstående transaktioner og mellemværender af større betydning med øvrige selskaber i Danske Bank koncernen. Se endvidere investeringer i note 12.		
	IT-drift og -udvikling	-127	-114
	Øvrige administrative ydelser	-210	-222
	Provision for salg af forsikringer og betjening af porteføljen,	-246	-210
	Ordinært honorar for porteføljevaltning	-812	-798
	Depotgebyr og kurtage ved handel med kapitalandele m.v. i alt netto	-154	-141
	Renteindtægter	3.027	4.377
	Renteudgifter	-3.604	-4.813
	Gæld til kreditinstitutter	47	6.908
	Derivater med negativ dagsværdi	7.298	6.875
	Endvidere varetager Danica koncernen arbejdsgiveradministrerede pensionsordninger for Danske Bank koncernen og nærtstående parter dertil.		

Noter - Danica

Note Mio. kr.

18 SPECIFIKATION AF AKTIVER OG AFKAST 2025

GENNEMSNI TSRENT EPRODUKTER	Regnskabsmæssig værdi Primo	Ultimo	Afkast i pct. p.a. før skat
Grunde og bygninger	18.261	18.779	6,0
Noterede kapitalandele	8.769	8.658	10,1
Unoterede kapitalandele	14.596	12.937	-1,8
Kapitalandele, i alt	23.365	21.595	2,6
Stats- og realkreditobligationer	59.854	56.435	-1,4
Indeksobligationer	14.284	12.540	-3,7
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	18.019	15.895	0,2
Obligationer og udlån, i alt	92.156	84.870	-1,4
Tilknyttede virksomheder	0	0	0,0
Øvrige investeringsaktiver	-364	-505	0,7
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringer af aktiver og forpligtelser	-5.245	-4.503	-34,5
På Danicas hjemmeside www.danicapension.dk forefindes en specifikation af selskabets kapitalandele.			

MARKEDSRENT EPRODUKTER	Regnskabsmæssig værdi Primo	Ultimo	Afkast i pct. p.a. før skat
Grunde og bygninger	16.578	17.226	6,0
Noterede kapitalandele	216.358	222.910	6,5
Unoterede kapitalandele	26.510	26.012	-2,3
Kapitalandele, i alt	242.868	248.922	5,6
Stats- og realkreditobligationer	55.394	59.769	-1,2
Indeksobligationer	9.179	9.948	-5,0
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	21.857	21.783	1,2
Udlån mv.	0	0	0,0
Obligationer og udlån, i alt	86.429	91.500	-1,0
Tilknyttede virksomheder	0	0	0,0
Øvrige investeringsaktiver	456	600	0,9
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringer af aktiver og forpligtelser	-4.242	46	-133,7

Noter - Danica

Note Mio. kr.

19 SPECIFIKATION AF AFKAST FOR MARKEDSRENTE PRODUKTER 2025

Danica Balance	År til pension	Pct. af gennemsnitlige hensættelser	Afkast i pct.	Risiko
Høj Risiko:				
Mix højt risikoforløb	30 år	0,52%	7,6	4,75
Mix højt risikoforløb	15 år	0,79%	6,9	4,50
Mix højt risikoforløb	5 år	0,37%	5,6	4,25
Mix højt risikoforløb	-5 år	0,02%	4,7	3,75
Danica Balance	Ikke livscyklus	2,99%	6,6	N/A
Middel Risiko:				
Mix middel risikoforløb	30 år	0,66%	7,2	4,50
Mix middel risikoforløb	15 år	1,63%	5,7	4,25
Mix middel risikoforløb	5 år	1,09%	4,5	3,75
Mix middel risikoforløb	-5 år	0,13%	3,9	3,75
Danica Balance	Ikke livscyklus	4,51%	5,3	4,25
Lav Risiko:				
Mix lavt risikoforløb	30 år	0,03%	6,6	4,50
Mix lavt risikoforløb	15 år	0,13%	4,5	3,75
Mix lavt risikoforløb	5 år	0,18%	3,6	3,75
Mix lavt risikoforløb	-5 år	0,03%	3,2	3,50
Danica Balance	Ikke livscyklus	0,79%	4,9	N/A

Danica Balance Ansvarligt Valg	År til pension	Pct. af gennemsnitlige hensættelser	Afkast i pct.	Risiko
Høj Risiko:				
Mix højt risikoforløb	30 år	0,04%	9,3	4,50
Mix højt risikoforløb	15 år	0,02%	8,4	4,25
Mix højt risikoforløb	5 år	0,01%	6,7	3,75
Mix højt risikoforløb	-5 år	0,00%	5,5	3,75
Markedspension	Ikke livscyklus	0,06%	8,0	N/A
Middel Risiko:				
Mix middel risikoforløb	30 år	0,02%	8,8	4,75
Mix middel risikoforløb	15 år	0,03%	6,8	4,50
Mix middel risikoforløb	5 år	0,01%	5,5	4,25
Mix middel risikoforløb	-5 år	0,00%	4,6	3,75
Markedspension	Ikke livscyklus	0,04%	6,4	4,25
Lav Risiko:				
Mix lavt risikoforløb	30 år	0,00%	8,0	4,75
Mix lavt risikoforløb	15 år	0,00%	5,4	4,50
Mix lavt risikoforløb	5 år	0,00%	4,3	4,50
Mix lavt risikoforløb	-5 år	0,00%	3,7	4,25
Markedspension	Ikke livscyklus	0,01%	4,4	N/A

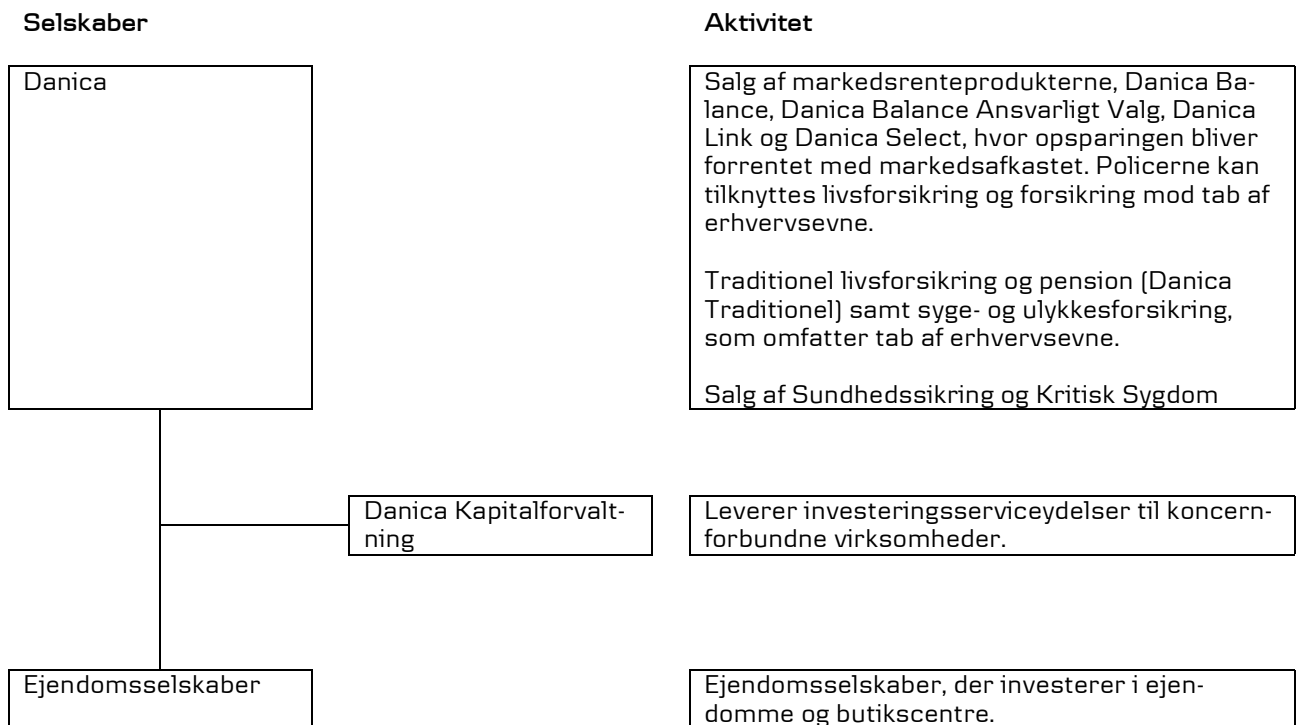
Koncernoversigt

	Ejer an- del	Valuta	Årets resultat	Sel- skabs- kapital	Egen- kapital	Medar- bejdere	Ledelseshverv ¹			
	pct.		mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	Antal ²	MNK	CM	JGB	DB
LIVSFORSIKRING										
Danica Pension, Livsforsikringsaktie- selskab, København		DKK	1.112	1.101	19.447	968	D	D	D	D
INVESTERINGSFORVALTNING										
Danica Kapitalforvaltning K/S, Køben- havn	100	DKK	613	10	623	63				
EJENDOMSVIRKSOMHED										
Danica Ejendomme P/S	100	DKK	2.086	4.410	37.542	-		BF		
Danica Komplementar ApS	100	DKK	0	0	0	-		BF		
SD Karreen Holding P/S	100	DKK	72	18	1.067	-		BF		
SD Karré 1 P/S	100	DKK	66	16	958	-		BF		
SD Karré 2 P/S	100	DKK	5	2	109	-		BF		
Ejendomsselskabet Project Nord P/S	100	DKK	37	2	5.690	-		BF		
ERDA I P/S	100	DKK	30	1	396	-		BF		
Ordrup Jagtvej Holding P/S	100	DKK	-16	1	56	-		BF		
Ordrup Jagtvej 93-109 P/S	100	DKK	-16	1	56	-		BF		
Bag Søndermarken Holding P/S	100	DKK	9	1	137	-		BF		
Bag Søndermarken 1b-11 P/S	100	DKK	9	1	137	-		BF		
Stockholmsgade Holding P/S	100	DKK	-22	1	187	-		BF		
Stockholmsgade 23 P/S	100	DKK	-22	1	187	-		BF		

¹ Ledelseshverv for Mads Nicolai Kaagaard (MNK), Christoffer Møllenbach (CM), Jesper Grundvad Bjerre (JGB) Dorte Bilsgaard (DB) - BF står for formand for bestyrelsen, B for bestyrelsesmedlem og D for direktør

² Omfatter gennemsnitlig antal medarbejdere i koncernens selskaber i 2025

Koncernoversigt



Danicas organisationsdiagram kan findes på www.danicapension.dk

Ledelse og ledelseshverv

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

I efterfølgende oversigt er der anført ledelseshverv, der ligger uden for Danica koncernen.

Bestyrelse

Carsten Rasch Egeriis (Formand)

Chief Executive Officer, Danske Bank A/S

Født: juni 1976

Administrerende direktør i:

Danske Bank A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Finanssektorens klimapartnerskab (formand)

Finans Danmark (2. næstformand)

FR I af 16. september 2015 A/S (formand)

Christoffer Kanstrup (Næstformand)

Executive Vice President, Danske Bank A/S

Født: marts 1979

Bestyrelsesmedlem i:

Danske Private Equity A/S

Christoffer Kanstrup er formand for risikoudvalget i Danica koncernen

Jesper Koefoed

Direktør (statsautoriseret revisor med deponeret beskikkelse)

Født: juni 1964

Direktør i:

Koefoed Invest 2019 A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Realkredit Danmark A/S (formand for Revisionsudvalget)

LM | Pihl A/S (formand)

Autobudgets ApS (formand)

Nordic Investment Opportunities A/S (næstformand)

Danica Ejendomme P/S

Danske Shoppingcentre P/S (næstformand)

Komplementarselskabet Danske Shoppingcentre

ApS (næstformand)

Danske Shoppingcentre FC P/S (næstformand)

Jesper Koefoed er formand for revisionsudvalget i Danica koncernen

Ib Katznelson

Pens. Administrationschef, Erhvervsministeriet

Født: oktober 1941 (udpeget af finansministeren)

Linda Olsen

Head of Technology & Services, Personal & Business Customers (T&S)

Født: oktober 1968

Terese Dissing

Head of Group Finance, Danske Bank A/S

Født: juni 1977

Bestyrelsesmedlem i:

Danske Mortgage Bank Plc

Terese Dissing er medlem af revisionsudvalget og risikoudvalget i Danica koncernen

Kenneth Stricker-Nielsen

Pensionsspecialist & Næstformand Personaleforening

Født: februar 1985

Charlott Due Pihl

Personaleforeningsformand, Danica

HB-Medlem, Forsikringsforbundet

Født: marts 1968

René Karsten Jensen

Tax Adviser

Født: oktober 1957

Direktion

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

Mads Nicolai Kaagaard

Administrerende direktør

Født: september 1971

Bestyrelsesmedlem i:

Forsikring & Pension

Christoffer Møllenbach

Direktør

Født: november 1972

Jesper Grundvad Bjerre

Direktør

Født: marts 1974

Bestyrelsesmedlem i:

Forsikringsakademiet A/S

Dorte Bilsgaard

Direktør

Født: juni 1975

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for Danica for regnskabsåret 2025.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og oplysningskrav for danske børsnoterede selskaber. Årsregnskabet for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med lovgivnings krav, herunder lov om finansiel virksomhed og bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser. Årsrapporten udarbejdes herudover i overensstemmelse med oplysningskrav for børsnoterede selskaber i Danmark.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, forpligtelser, egenkapital og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025. Endvidere er det vores 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.

Bæredygtighedsrapporteringen er udarbejdet i overensstemmelse med de europæiske standarder for bæredygtighedsrapportering (ESRS) som fastsat i lov om forsikringsvirksomhed og bekendtgørelse om finansielle årsrapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser samt artikel 8 i EU's taksonomiforordning.

Det er tillige vores opfattelse, at årsrapporten for Danica for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 med filnavn "danicapension-2025-12-31-0-da.zip" i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 5. februar 2026

Direktionen

Mads Nicolai Kaagaard
Adm. direktør

Christoffer Møllenbach
Direktør

Jesper Grundvad Bjerre
Direktør

Dorte Bilsgaard
Direktør

Bestyrelsen

Carsten Rasch Egeriis
Formand

Christoffer Kanstrup
Næstformand

Jesper Koefoed

Ib Katznelson

Linda Olsen

Terese Dissing

Kenneth Stricker-Nielsen

Charlott Due Pihl

René Karsten Jensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025 på siderne 13 - 84, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomst-opgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i lov om forsikringsvirksomhed, og årsregnskabet udarbejdes efter lov om forsikringsvirksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2025 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025 i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i lov om forsikringsvirksomhed.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code), som gælder ved revision af årsregnskaber for virksomheder af interesse for offentligheden, og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark ved revision af årsregnskaber for virksomheder af interesse for offentligheden. Vi har ligeledes opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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

Vi blev første gang valgt som revisor for Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab den 10.03.2015 for regnskabsåret 2015. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 11 år frem til og med regnskabsåret 2025.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Måling af unoterede investeringer	Forholdet er behandlet således i revisionen
Unoterede investeringer udgør 39.042 mio. kr. pr. 31. december 2025 (40.895 mio. kr. pr. 31. december 2024). Unoterede investeringer består af investeringer i private equity-fonde, infrastrukturfonde, unoterede aktier og virksomhedsobligationer. Målingen af unoterede investeringer påvirkes af ledelsens skøn, og særligt for 2025 af makroøkonomiske usikkerheder, hvor ændringer i forudsætninger og den anvendte metode også kan have en væsentlig indvirkning på målingen af unoterede investeringer. Forudsætninger, der involverer de mest betydningsfulde skøn, omfatter: Fastlæggelse af markedsværdien i illikvide markeder, herunder især eventuelle markedsværdireguleringer siden de seneste værdirapporter modtaget fra eksterne parter. Ledelsen har givet yderligere oplysninger om unoterede investeringer i note 24 til koncernregnskabet.	På baggrund af vores risikovurdering har vi revideret værdiansættelsen af unoterede investeringer og vurderet den anvendte metode samt de foretagne forudsætninger. Vores revision omfattede følgende elementer: - Test af nøglekontroller vedrørende værdiansættelsen af unoterede investeringer, herunder processerne for fastsættelse af forudsætninger, procedurer for ledelsens godkendelse af værdiansættelser samt kontrollernes operationelle effektivitet. - Stikprøvevis test af data med henblik på fuldstændighed og nøjagtighed. - Udfordring af den anvendte metode ved brug af vores branchekendskab og erfaring, med fokus på ændringer mv. i forhold til sidste år. - Test af nøglekontroller for investeringer, der er indregnet baseret på priser modtaget fra eksterne parter, samt opfølgning herpå med henblik på at validere de anvendte priser, herunder modeller og forudsætninger for eventuelle prisjusteringer som følge af ændringer i markedsforshold siden de senest rapporterede priser fra eksterne parter.

Måling af investeringsejendomme	Forholdet er behandlet således i revisionen
Investeringsejendomme udgør 27.079 mio. kr. pr. 31. december 2025 (25.365 mio. kr. pr. 31. december 2024). Målingen påvirkes af ledelsens skøn og særligt for 2025 af makroøkonomiske usikkerheder. Målingen af investeringsejendomme er baseret på beliggenheden af hver ejendom, fremtidige begivenheder, fremtidige pengestrømme samt krævede afkastkrav. Ændringer i forudsætninger og den anvendte metode kan have en væsentlig indvirkning på målingen af investeringsejendomme samt resultatopgørelsen. Forudsætninger, der involverer de mest betydningsfulde skøn, omfatter: - Definition af krævede afkastkrav - Vurdering af fremtidige pengestrømme. Ledelsen har givet yderligere oplysninger om investeringsejendomme i note 13 til koncernregnskabet.	På baggrund af vores risikovurdering har vi revideret værdiansættelsen af investeringsejendomme udarbejdet af ledelsen og vurderet den anvendte metode samt de foretagne forudsætninger. Vores revision omfattede følgende elementer: - Test af nøglekontroller vedrørende værdiansættelsen af investeringsejendomme, herunder processerne for fastsættelse af forudsætninger, procedurer for godkendelse af værdiansættelser og ændringer i skøn foretaget af ledelsen samt effektiviteten af disse kontroller. - Vurdering af nøgleforudsætninger og effekten af makroøkonomiske usikkerheder herpå, herunder input grundlaget for værdiansættelsen af investeringsejendomme, samt vurdering og stikprøvekontrol af fremtidige pengestrømme og individuelle krævede afkastkrav anvendt ved værdiansættelsen, sammenholdt med historiske data og markedspraksis.

Måling af hensættelser til forsikringskontrakter	Forholdet er behandlet således i revisionen
Hensættelser til forsikringskontrakter udgør 482.821 mio. kr. pr. 31. december 2025 (457.737 mio. kr. pr. 31. december 2024). Målingen af hensættelser til forsikringskontrakter anses for at være et væsentligt revisionsforhold, da fastlæggelsen af forudsætninger til målingen af hensættelser for forsikringskontrakter kræver komplekse skøn om fremtidige begivenheder. Ændringer i forudsætninger og den anvendte metode kan have en væsentlig indvirkning på målingen af hensættelser for forsikringskontrakter. Forudsætninger, der involverer de mest betydningsfulde skøn, omfatter: - Fastlæggelse af invaliderater, genkapitalisering, dødelighedsrater, frafaldssandsynligheder, sandsynlighed for fortsættelse af betalte policer samt hensættelser til forventede tabsgivende sundheds- og ulykkesforsikringer. - Forudsætninger relateret til lovgivningsmæssige og rapporteringsmæssige krav, herunder risiko og renter. Ledelsen har givet yderligere oplysninger om forsikringsforpligtelser i note 18 til koncernregnskabet. I løbet af 2025 identificerede koncernen en væsentlig fejl i regnskabet for tidligere perioder. Fejlen vedrører betydelige fejltolkninger af data anvendt ved beregningen af de tekniske hensættelser for sundheds- og ulykkesforsikringer for 2024 og tidligere år. Denne fejl medførte en fejl i regnskabet for tidligere perioder, som er blevet korrigeret tilbagevirkende. Ledelsen har givet yderligere oplysninger om fejlen i note 1 til koncernregnskabet.	På baggrund af vores risikovurdering har vi revideret ledelsens værdiansættelse af forsikringsforpligtelser og vurderet den anvendte metode samt de foretagne forudsætninger. Vores revision omfattede følgende elementer, hvor vi også har benyttet vores egne internationalt kvalificerede aktuarer: - Test af nøglekontroller vedrørende de aktuar-mæssige modeller, dataindsamling og -analyse samt processerne for fastsættelse af forudsætninger, herunder effektiviteten af disse kontroller. - Vurdering af metoder, modeller og anvendte data i forhold til markedspraksis, historiske udviklinger og tendenser. - Evaluerings af invalide- og dødelighedsrater samt frafaldssandsynligheder anvendt i beregningen, sammenholdt med historiske data og markedspraksis. - Evaluerings af reviderede principper og forudsætninger anvendt til beregning af forventede tabsgivende sundheds- og ulykkesforsikringer. - Vurdering af væsentlige ændringer i forudsætninger i forhold til lovgivningsmæssige og rapporteringsmæssige krav samt branchestandarder. - Analyse af udviklingen i risiko-, rente- og omkostningsresultater ved brug af vores branchekendskab og erfaring. - Vurdering af fejls karakter og årsag samt ledelsens begrundelse og metode for korrektion af fejlen. - Test og vurdering af nøjagtighed og fuldstændighed af de foretagne justeringer til åbningsbalancer og sammenlignelige oplysninger.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i lov om forsikringsvirksomhed, samt for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

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

uafhængighed, og, hvor det er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres.

Erklæring om overholdelse af ESEF-forordningen

Som et led i revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab har vi udført handlinger med henblik på at udtrykke en konklusion om, hvorvidt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2025-31.12.2025, med filnavnet Danicapension-2025-12-31-0-da.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat (ESEF-forordningen), som indeholder krav til udarbejdelse af en årsrapport i XHTML-format samt iXBRL-opmærkning af koncernregnskabet inklusive noter.

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen, herunder:

- Udarbejdelse af årsrapporten i XHTML-format,
- Udvælgelse og anvendelse af passende iXBRL-tags, herunder udvidelser til ESEF-taksonomien og forankring heraf til elementer i taksonomien, for al finansiell information, som kræves opmærket, med udøvelse af skøn hvor nødvendigt,
- At sikre konsistens mellem iXBRL-opmærket data og det menneskeligt læsbare koncernregnskab, og
- For den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen.

Vores ansvar er, baseret på det opnåede bevis, at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsrapporten i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen, og at udtrykke en konklusion.

Arten, omfanget og den tidsmæssige placering af de valgte handlinger afhænger af revisors faglige vurdering, herunder vurdering af risikoen for væsentlige afvigelser fra kravene i ESEF-forordningen, uanset om disse skyldes besvigelser eller fejl. Handlingerne omfatter:

- Kontrol af, om årsrapporten er udarbejdet i XHTML-format,
- Opnåelse af en forståelse af selskabets proces for iXBRL-opmærkning og af den interne kontrol vedrørende opmærkningsprocessen,
- Vurdering af fuldstændigheden af iXBRL-opmærkningen af koncernregnskabet inklusive noter,
- Vurdering af, hvorvidt anvendelse af iXBRL-elementer fra ESEF-taksonomien og selskabets oprettelse af udvidelser til taksonomien er passende, når relevante elementer i ESEF-taksonomien ikke er identificeret,
- Vurdering af forankringen af udvidelser til elementer i ESEF-taksonomien, og
- Afstemning af iXBRL-opmærket data med det reviderede koncernregnskab.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2025-31.12.2025, med filnavnet danicapension-2025-12-31-0-da.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

København, den 5. februar 2026

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Kasper Bruhn Udam
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne29421

Michael Thorø Larsen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne35823

Adresse

Danica Pension,
Livsforsikringsaktieselskab
Bernstorffsgade 40
1577 København V

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

Registreringsnummer
CVR 24256146
Kontaktperson:
CFO Christoffer Møllenbach