

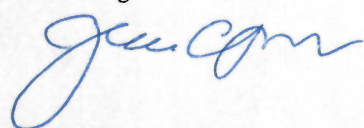
Årsrapport 2018

Danica Pension

Parallelvej 17, 2800 Kgs. Lyngby
CVRnr. 16420018

Godkendt på selskabets generalforsamling
den 12. marts 2019

Dirigent: Helene Nergaard Hove



Danica Pension

Indholdsfortegnelse

LEDELSESBERETNING	
UDVALGTE HOVEDTAL	2
DANICA STRATEGI	3
REGNSKABSBERETNING	5
ORGANISATION, LEDELSE OG SAMARBEJDSRELATIONER	7
SAMFUNDSANSVAR	8
REGNSKAB	
Moterselskabsregnskab	9
Koncernoversigt	40
LEDELSESHVERV	42
PÅTEGNINGER	
Ledelsespåtegning	43
Den uafhængige revisors erklæringer	44

UDVALGTE HOVEDTAL – DANICA PENSIONSORSIKRING

Mio. kr.	2018 ¹⁾	2017	2016	2015 ¹⁾	2014 ²⁾
PRÆMIER INKLUSIV INVESTERINGSKONTRAKTER ²⁾	10.574	9.430	8.713	8.908	9.016
RESULTATOPGØRELSE					
Forsikringsteknisk resultat, Liv	-9	476	521	445	506
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-1.234	-57	-63	-95	-50
Egenkapitalens investeringsafkast m.v.	-4	0	47	21	17
Resultat før skat	-1.247	419	505	371	473
Skat	295	-51	-73	-60	-96
Årets resultat	-952	368	432	311	377
BALANCE					
Aktiver i alt	140.985	135.101	142.834	126.553	125.244
Forsikringsmæssige hensættelser, syge- og ulykkesforsikring	4.211	3.130	3.166	3.098	3.005
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	100.743	101.343	95.809	90.520	90.020
Egenkapital i alt	1.910	3.623	4.272	4.339	4.356
NØGLETAL I PCT.					
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	4,50	3,30	4,30	-	-
Omkostningsprocent af hensættelser	0,4	0,3	0,3	0,4	0,5
Omkostninger pr. forsikret i kr.	1.559	1.338	1.350	1.449	1.423
Egenkapitalforrentning efter skat	-33,3	8,9	9,8	7,5	9,0
Solvensdækning	137	441	404	175	180
NØGLETAL FOR SYGE- OG ULYKKEFORSIKRING³⁾					
Bruttoerstatningsprocent	177	142	154	145	148
Bruttoomkostningsprocent	21	17	15	15	13

Kommentarer til udvalgte hovedtal

¹⁾ Regnskabstallene for 2018 er væsentlig påvirket af ændrede regnskabsmæssige skøn efter Danica Pensions overtagelse af selskabet i juni 2018. Endvidere er anvendt regnskabspraksis ændret med effekt fra 1. januar 2018. Der henvises til anvendt regnskabspraksis i note 1 for en nærmere beskrivelse. Sammenligningstal er ikke ændret, da dette ikke er praktisk muligt.

²⁾ Præmier inkl. investeringskontrakter omfatter alle løbende præmier og indskud på livforretningen samt præmier for syge- og ulykkesforsikring.

³⁾ Nøgletal for 2018 for syge- og ulykkesforsikring er alene beregnet på baggrund af bruttopræmier og udbetalte bruttoerstatninger, da præmieindtægter er negative i 2018, hvilket vil medføre ikke meningsfyldte nøgletal for året. Nøgletallene for 2018 er derfor ikke direkte sammenlignelige med tidligere perioder.

For den samlede oversigt over nøgletal iht. Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse henvises til side 10.

DANICA STRATEGI

Køb af SEB Pension

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

Introduktion til Danica Pensions strategi

Danica Pensionsforsikring indgår som en del af strategien for Danica Pension.

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

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

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

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

Ny ledelse i Danica Pension

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

Et større og mere fokuseret Danica

I 2018 lykkedes to strategisk vigtige ting for Danica Pension:

Købet af selskaberne Danica Pensionsforsikring A/S og Danica Administration A/S (tidligere: SEB Pensionsforsikring A/S og SEB Administration A/S). Med købet af SEB Pension i Danmark har Danica Pension budt over 200.000 nye pensionskunder velkommen.

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

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

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

Det endelige salg afventer myndighedernes godkendelse.

"Et skridt foran" skal give kunderne tryghed

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Danica Pension vil øge kundetilfredsheden

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

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

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

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

Afkast udfordret i 2018

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

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

Kunderne i Danica Pensionsforsikring Markedspension opnåede et afkast på mellem -9,4 pct. og 0,2 pct. afhængig af risikoprofil.

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

Derfor er vi også overbevist om, at blandt andet vores fokus på alternative investeringer er det rigtige.

Samtidig vil vi ved at sikre en succesfuld integration af Danica Pension og det tidligere SEB Pension også

på investeringsområdet kunne kombinere de stærke kompetencer på tværs af selskaberne.

Danica Pension prioriterer bæredygtighed

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

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

Danica Pension har også en klar strategi for bæredygtighed i ejendomsporteføljen. Danica Pensions ejendomsinvesteringer er en del af vores overordnede investeringsstrategi og bidrager til et stabilt løbende afkast.

Samarbejde med Danske Bank til fordel for kunderne

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

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

Samarbejdet bidrager positivt til Danica Pensions finansielle resultater.

REGNSKABSBERETNING

Årets resultat

Selskabets resultat før skat i 2018 udgjorde -1.247 mio. kr. mod 419 mio. kr. i 2017. Efter skat udgjorde resultatet -952 mio. kr. mod 368 mio. kr. i 2017.

DANICA PENSIONSFORSIKRING RESULTAT FØR SKAT		
(Mio. kr.)	2018	2017
Forsikringsresultat, Liv	-9	476
Forsikringsresultat, Syge- og ulykkesresultat	-1.234	-57
Resultat af forsikringsvirksomhed	-1.243	419
Investeringsafkast	-4	0
Resultat før skat	-1.247	419

Forklaring til tabellens indhold fremgår sidst i regnskabspraksis

Resultat af forsikringsvirksomhed for 2018 er under forventningerne fra årsrapporten for 2017 og delårsrapporten for første halvår 2018. Resultatet af forsikringsvirksomhed er væsentlig påvirket af ændring i regnskabspraksis og regnskabsmæssige skøn efter overtagelsen af Danica Pension jf. note 1 til årsregnskabet om anvendt regnskabspraksis. Resultatet er derudover påvirket af en negativ udvikling i syge- ulykkesforsikringer, samt øgede omkostninger i forbindelse med integrationen mod Danica.

Den 29. juni 2018 blev det besluttet, at udvide kapitalen i Danica Pensionsforsikring med 0,5 mia. kr. ved tegning af 1 mio. kr. aktier til kurs 50.000.

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

Forsikringsresultatet af Livforretningen udgjorde -9 mio. kr. mod 476 mio. kr. for 2017. Ændringen i forhold til 2017 er påvirket af udviklingen på de finansielle markeder.

Finanstilsynets beslutning om, at de forventede fremtidige levetidsforbedringer fra og med 2018 skal baseres på observerede forbedringer over de seneste 20 år frem for over de seneste 30 år, har påvirket resultatet negativt med 8 mio. kr. og reduceret bonuspotentialen med 129 mio. kr.

Resultatet af syge- og ulykkesforsikring gav et underskud på 1.234 mio. kr. mod et underskud på 57 mio. kr. i 2017. Erstatningsprocenten for syge- og ulykkesforretningen udgjorde 177 pct. mod 142 pct. i 2017. Udviklingen i syge- og ulykkesforsikringer er væsentlig påvirket af ændring i regnskabspraksis og ændring i regnskabsmæssige skøn jf. note 1 til årsregnskabet. Derudover er udviklingen i syge- og ulykkesforsikringer påvirket af styrkelse af erstatningshensættelserne vedrørende skader, som følge af stigning i antallet af efteranmeldelser og at skader løber længere end forventet.

Bruttopræmier

Bruttopræmierne i 2018 udgjorde 10,6 mia. kr., hvilket er en stigning i forhold til 2017 på 1,2 mia. kr.

PRÆMIER (INKL. INVESTERINGSKONTRAKTER)		
(Mia. kr.)	2018	2017
Danica Pensionsforsikring		
Markedspension & Link	7,3	5,5
Traditionel pension	2,7	3,0
Tidspension	1,6	1,7
Syge- og ulykke	0,2	0,2
Internt produktskift	-1,2	-1,0
Præmier i alt	10,6	9,4

Stigningen i præmier skyldes primært tilgang på markedsrenteprodukter, mens traditionelle pensionsprodukter er faldet.

Investeringsafkast

Det samlede investeringsafkast udgjorde -2,5 mia. kr. og pensionsafkastskat udgjorde en udgift på 53 mio. kr. Investeringsafkastet er påvirket af den negative udvikling på de finansielle markeder i 2018.

Forsikringsydelse

Forsikringsydelse udgjorde 5,2 mia. kr. i 2018 mod 5,1 mia. kr. i 2017. Tilbagekøb udgjorde 2,5 mia. kr. i 2018 mod 2,3 mia. kr. i 2017.

Omkostninger

De forsikringsmæssige driftsomkostninger for livforretningen udgjorde 343 mio. kr. i 2018 mod 296 mio. kr. i 2017. Omkostninger er påvirket af omkostninger til integrationen med Danica.

Målt i forhold til de gennemsnitlige hensættelser udgjorde omkostningerne i selskabet 0,4 pct. mod 0,3 pct. i 2017.

Selskabet har ingen ansatte, da administrationen varetages af Danica Administration A/S. Det gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere i Danica Administration udgjorde 247 i 2018 mod 296 medarbejdere i 2017, og ultimo året var der ansat 240 medarbejdere.

Selskabsskat

Selskabsskat udgjorde en indtægt på 295 mio. kr. og er positivt påvirket af en efterregulering af tidligere års beregnede skat på 17 mio. kr.

Kommentarer til balancen

Selskabets balance steg fra 135 mia. kr. ultimo 2017 til 141 mia. kr. ultimo 2018.

Investeringsaktiverne inklusiv investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter steg fra 133 mia. kr. ultimo 2017 til 136 mia. kr. ultimo 2018.

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgjorde 101 mia. kr. mod 101 mia. kr. ultimo 2017.

Livsforsikringshensættelser relateret til gennemsnitsrenteprodukter er faldet 3 mia. kr. til 46 mia. kr.

Livsforsikringshensættelser for markedsrenteprodukter steg fra 48 mia. kr. primo året til 49 mia. kr. ultimo 2018.

Egenkapitalen udgjorde 1,9 mia. kr. ultimo 2018 mod 3,6 mia. kr. ultimo 2017.

Risikoeksponering og følsomhedsoplysninger

I note 21 vises effekten på egenkapitalen af isole-rede ændringer i renter og øvrige relevante finansielle risici samt af ændringer i døds- og invaliditetshyppighed. Endvidere fremgår risici og styring heraf af samme note.

Solvensopgørelse og kapitalkrav

Danica Pensionsforsikrings solvensdækning ultimo 2018 udgjorde 137 pct. mod 441 pct. ultimo 2017. Faldet i solvensdækning skyldes et stigende solvenskrav samt et væsentlig reduceret kapitalgrundlag. Kapitalgrundlaget er påvirket af tilbagebetaling af et ansvarligt lån inden Danica Pensions overtagelse af selskabet samt årets resultat.

SELSKABETS, SOLVENS (Mio. kr.)	31.12.2018	31.12.2017
Kapitalgrundlag	2.828	5.506
Solvenskrav (SCR)	2.061	1.249
Overskydende basiskapital	767	4.257

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

Effekten af de ændrede levetidsforbedringer har ikke haft væsentlig betydning for solvenskravet.

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

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

Begivenheder efter balancedagen

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

Forventninger til 2019

EIOPA har opdateret metoden for opgørelse af volatilitetsjusteringen (VA), som er et fast tillæg til den likvide del af diskonteringskurven. Opdatering træder i kraft pr. 1. januar 2019 og medfører, at det danske VA-tillæg vil falde med ca. 12 bp. Æn-dringerne forventes ikke at have væsentlig betydning for de samlede livsforsikringshensættelser men vil påvirke resultatet negativt i 2019 med ca. 32 mio. kr. og forøge solvenskravet (SCR) med ca. 0,2 mia. kr.

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

Resultatet af Danica Pensionsforsikrings forsik-ringsvirksomhed for 2019 forventes at blive forbedret, men vil dog være påvirket af omkostninger i forbindelse med integrationen med Danica Pen-sion samt udviklingen på de finansielle markeder.

De finansielle markeder

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

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

På de amerikanske og europæiske rentemarkeder var udviklingen forholdsvis stabil igennem 2018. Dette til trods for en generel opstramning i penge-politikken, hvor den amerikanske Centralbank hæ-vede deres udlånsrente 4 gange til 2,5 pct. Dertil har den Europæiske Centralbank stoppet deres op-købsprogram ved årets udgang. Europæiske stats-obligationer gav et afkast på 1,0 pct. mens euro-pæiske højt forrentede kreditobligationer leverede et negativt afkast på 3,8 pct. Danske realkreditob-ligationer kom positivt igennem året med et afkast på 1,5 pct.

Investeringsafkast

Afkastet for kunder med markedsrenteprodukter blev i 2018 samlet set -2,3 mia. kr. svarende til

-4,9 pct. før PAL-skat.

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

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

Afkastene er påvirket af de faldende aktiekurser i slutningen af 2018, som har medført negative afkastprocenter. Markedsrenteprodukter med lavere risiko har været mindre påvirket af de faldende aktiekurser.

OPDELING PÅ RENTEGRUPPER PR. 31.12.18		
(pct.)	Kontorente for PAL (p.a.)	Investeringsafkast for PAL
Danica Pensionforsikring		
Rentegruppe 1 (nye kunder)	3,25	-0,7
Rentegruppe 2 (lav garanti)	6,0	-0,4
Rentegruppe 3 (middel garanti)	6,0	1,7
Rentegruppe 4 (høj garanti)	6,0	1,2

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

Egenkapitalens midler var ultimo 2018 investeret med 100,0 pct. i obligationer med en relativ kort løbetid. Egenkapitalen er herudover eksponeret over for aktier og kreditobligationer via syge- og ulykkesforretningens investeringer. Afkastet af midler, hvor egenkapitalen bærer risikoen, udgjorde samlet -0,2 pct.

ORGANISATION, LEDELSE OG SAMARBEJDSRELATIONER

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

Bestyrelse, revisionsudvalg og direktion

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

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

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

Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv er vist på side 41. For nærmere information om organisationsforhold, se side 40.

Mangfoldighedspolitik

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

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

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

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

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

KØNSMÆSSIG SAMMENSÆTNING I LEDELSEN					
Lederniveau	I alt	Kvinder	Andel	Koncern	Andel mænd
				mål år 2020	
Bestyrelsesmedlemmer	6	1	17%	38%	83%
Topledeledelsen/Forretningsledelsen	29	10	35%	25%	65%
Øvrige ledere	4	2	50%	40%	50%

* Medarbejderrepræsentanter er ikke medregnet

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

Aflønningspolitik og incitamentsprogrammer

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

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

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

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

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

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

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

SAMFUNDSANSVAR

For en beskrivelse af samfundsansvar & bæredygtighed samt principper for socialt ansvarlige investeringer og miljøhensyn henvises til årsrapporten for moderselskabet Danica Pension.

Regnskab - indholdsfortegnelse

HOVEDTAL	10
RESULTATOPGØRELSE	11
TOTALINDKOMST	11
BALANCE	12
KAPITALFORHOLD	14
NOTER	
1 Anvendt regnskabspraksis	16
2 Bruttopræmier, inkl. indbetalte præmier på investeringskontrakter	26
3 Kursreguleringer	26
4 Udbetalte ydelser	26
5 Ændring i livsforsikringshensættelser - gennemsnitsrente	27
6 Ændring i livsforsikringshensættelser - markedssrente	29
7 Forsikringsmæssige driftsomkostninger	30
8 Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	32
9 Resultat før skat	33
10 Skat	33
11 Investeringsejendomme	34
12 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	34
13 Andre finansielle investeringsaktiver	34
14 Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	34
15 Egenkapital	34
16 Anden gæld	34
17 Sikkerhedsstillelse og eventualforpligtelser	35
18 Nærtstående parter	35
19 Specifikation af aktiver og afkast	36
20 Specifikation af afkast for markedsrente produkter	36
21 Risikostyring og følsomhedsoplysninger	37

Hovedtal - Danica Pensionsforsikring

Mio. kr.	2018	2017	2016	2015	2014
RESULTATOPGØRELSE					
Præmier	3.702	4.210	4.335	4.511	5.134
Forsikringsydelse	-5.229	-5.082	-5.814	-7.790	-5.779
Investeringsafkast	-2.458	6.891	6.927	2.400	9.092
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	-343	-296	-303	-328	-331
Resultat af afgiven forretning	-5	-10	-3	-2	-1
Forsikringsteknisk resultat, Liv					
Forsikringsteknisk resultat, Liv	-9	476	521	445	506
Bruttopræmieindtægter	23	210	243	214	216
Bruttoerstatningsudgifter	-1.151	-300	-374	-373	-320
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-43	-35	-37	-38	-29
Resultat af afgiven forretning	-17	-23	-18	3	-12
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	45	90	123	99	95
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-1.234	-57	-63	-95	-50
Årets resultat	-952	368	432	311	377
BALANCE					
Aktiver, i alt	140.985	135.101	142.834	126.553	125.244
Forsikringsaktiver, syge- og ulykkesforsikring	4.170	3.158	3.178	2.649	2.751
Forsikringsmæssige hensættelser, syge- og ulykkesforsikring	4.211	3.130	3.166	3.098	3.005
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	100.743	101.343	95.809	90.520	90.020
Egenkapital i alt	1.910	3.623	4.272	4.339	4.356
NØGLETAL i pct.					
Afkæstpct. relateret til gennemsnitsrenteprodukter	-0,3	4,4	7,8		
Afkæstpct. relateret til markedsrenteprodukter	-4,8	10,7	6,8		
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	4,50	3,30	4,30		
Omkostningsprocent af hensættelser	0,4	0,3	0,3	0,4	0,5
Omkostninger pr. forsikret i kr.	1.559	1.338	1.350	1.449	1.423
Egenkapitalforrentning efter skat	-33,3	8,9	9,8	7,5	9,0
NØGLETAL FOR SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING					
Bruttoerstatningsprocent	177	142	154	145	148
Bruttoomkostningsprocent	21	17	15	15	13
Combined ratio	207	170	177	159	167
Operating ratio	217	119	117	114	116
Relativt afløbsresultat i procent	-30,4	7,0	3,7	6,1	2,7
Afløbsresultat f.e.r. i mio. kr.	-792	187	91	156	66
KONTORENTE i pct.					
Kontorente før pensionsafkastskat*	3,3	3,3	3,0	4,0	4,0
Kontorente efter pensionsafkastskat*	2,8	2,8	2,5	3,4	3,4
Nøgletallene er fastlagt i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse og er beskrevet i regnskabspraksis					
Nøgletal for syge- og ulykkesforsikring er opgjort ved anvendelse af bruttopræmier og bruttoydelser.					
* Kontorenteoplysningerne gælder nytegningsgruppen					

Resultatopgørelse og Totalindkomst - Danica Pensionsforsikring

Note	Mio. kr.	2018	2017
2	Bruttopræmier	3.702	4.210
	Afgivne genforsikringspræmier	-13	-15
	Præmier f.e.r., i alt	3.689	4.195
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	222	410
	Indtægter af investeringsejendomme	27	31
	Renteindtægter og udbytter m.v.	3.355	2.732
3	Kursreguleringer	-5.062	4.163
	Renteudgifter	-679	-44
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-321	-401
	Investeringsafkast, i alt	-2.458	6.891
	Pensionsafkastskat	-53	-921
4	Udbetalte ydelser	-5.229	-5.082
	Modtaget genforsikringsdækning	9	6
	Forsikringsydelse f.e.r., i alt	-5.220	-5.076
5,6	Ændring i livsforsikringshensættelser	4.721	-4.176
	Ændring i genforsikringsandel	-1	-2
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	4.720	-4.178
	Ændring i fortjenstmargen	-282	-53
	Erhvervelsesomkostninger	-203	-161
	Administrationsomkostninger	-140	-135
7	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-343	-296
	Overført investeringsafkast	-62	-86
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	-9	476
8	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	-1.234	-57
	Egenkapitalens investeringsafkast	-4	0
9	RESULTAT FØR SKAT	-1.247	419
10	Skat	295	-51
	ÅRETS RESULTAT	-952	368
	ÅRETS TOTALINDKOMST	-952	368

Balance - Danica Pensionsforsikring

Aktiver

Note	Mio. kr.	2018	2017
11	Investeringsejendomme	543	463
12	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	882	1.195
	Udlån til tilknyttede virksomheder	3.018	2.385
	Kapitalandele i associerede virksomheder	-	2
	Udlån til associerede virksomheder	-	23
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	3.900	3.605
	Kapitalandele	9.563	7.733
	Investeringsforeningsandele	9.101	5.596
	Obligationer	29.013	41.319
	Indlån i kreditinstitutter	-	380
	Øvrige	19.546	25.030
13	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	67.223	80.058
	INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	71.666	84.126
14	INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER	63.869	48.422
	Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	35	36
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	233	242
	Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, i alt	268	278
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	-	63
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	538	170
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	-	1
	Andre tilgodehavender	33	111
	TILGODEHAVENDER, I ALT	839	623
	Aktuelle skatteaktiver	337	-
	Likvide beholdninger	1.654	1.463
	Øvrige	336	173
	ANDRE AKTIVER, I ALT	2.327	1.636
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	2.284	294
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT	2.284	294
	AKTIVER, I ALT	140.985	135.101

Balance - Danica Pensionsforsikring

Passiver

Note	Mio. kr.	2018	2017
	Aktiekapital	11	10
	Sikkerhedsfond	383	383
	Overført overskud	1.516	3.230
15	EGENKAPITAL, I ALT	1.910	3.623
	ANSVARLIG LÅNEKAPITAL	-	959
	Præmiehensættelser	379	165
5	Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter	46.447	49.354
6	Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter	48.666	47.567
	Livsforsikringshensættelser, i alt	95.113	96.921
	Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	1.419	1.292
	Erstatningshensættelser	3.680	2.848
	Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	152	117
	HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	100.743	101.343
10	Udskudte skatteforpligtelser	158	178
	Andre hensættelser	183	141
	HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT	341	319
	Gæld i forbindelse med genforsikring	191	230
	Gæld til tilknyttede virksomheder	326	312
	Aktuelle skatteforpligtelser	-	15
16	Anden gæld	37.468	28.283
	GÆLD, I ALT	37.985	28.840
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT	6	17
	PASSIVER, I ALT	140.985	135.101

Kapitalforhold - Danica Pensionsforsikring

Mio. kr.

Ændring i egenkapital	Aktie- kapital	Sikker- hedsfond	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital, 31. december 2017	10	383	3.230	-	3.623
Ændring 1. januar 2018 jf. anvendt regnskabspraksis	-	-	121	-	121
Korrigeret egenkapital, 1. januar 2018	10	383	3.351	-	3.744
Årets resultat	-	-	-952	-	-952
Kapitaltilførelse	1		499	-	500
Udbetalt udbytte			-1.382	-	-1.382
Egenkapital, 31. december 2018	11	383	1.516	-	1.910
Egenkapital, 31. december 2016	10	383	2.862	1.017	4.272
Årets resultat	-	-	368	-	368
Udbetalt udbytte	-	-	-	-1.017	-1.017
Egenkapital, 31. december 2017	10	383	3.230	0	3.623

Kapitalforhold - Danica Pensionsforsikring

Mio. kr.	2018	2017
Kapitalgrundlag		
Egenkapital	1.910	3.623
Forskelle i værdiansættelse mellem regnskab og Solvens II:		
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	918	924
Supplerende kapital	-	959
Kapitalgrundlag	2.828	5.506

Noter – Danica Pensionsforsikring

Note

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – DANICA PENSIONS Forsikring

GENERELT

Årsrapporten for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikrings selskaber og tværgående pensionskasser nr. 937 af 27. juli 2015 (regnskabsbekendtgørelsen), samt ændringsbekendtgørelse BEK688 af 1. juni gældende fra 1. juli 2016.

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

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Fortjenstmargen for markedsrente- og gennemsnitsrenteprodukter

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

Pr. 1. januar 2018 har ændringen betydet at Fortjenstmargen, skade reduceres med 155 mio. kr. før skat og egenkapitalen tilsvarende forøges. Som følge af praksisændringen er årets resultat positivt påvirket med ændring i fortjenstmargen med 194 mio. kr. før skat.

Ledelsen vurderer at dette fører til et mere retvisende billede af den fremtidige indtjening på markedsrente produkter.

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

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

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

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

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

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

Ændring i regnskabsmæssige skøn

Forsikringsmæssige hensættelser og udskudt skat

I forbindelse med at Danica Pension overtager Danica Pensionsforsikring A/S (tidligere SEB Pensionsforsikring A/S) og de nye ejeres vurdering medført væsentlige ændringer i de regnskabsmæssige skøn med effekt for resultatopgørelse og forsikringsmæssige hensættelser samt fortjenstmargen.

Skønnene har pr. 7.6 hvor Danica Pension overtog selskabet medført følgende ændringer af de forsikringsmæssige hensættelser:

Noter - Danica Pensionsforsikring

Note

Mio. Kr.	7.6.2018 tidligere skøn	7.6.2018 nyt skøn	Ændring
Præmiehensættelser	187	334	-147
Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrente	48.851	47.923	928
Livsforsikringshensættelser, markedsrente	49.260	49.962	-702
Fortjenstmargen	1.226	1.414	-188
Erstatningshensættelser	2.821	3.660	-839
Risikomargen på skadeforsikringskontrakter	119	109	10
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	102.464	103.402	-938
Pensionsafkastskat af ovenstående ændringer			-67
Samlet resultatændring før skat			-1.005
Skat			221
Samlet resultatændring efter skat			-784

Ovenstående ændringer har påvirket resultatet i 2018 med -1.005 mio. kr. før skat og -784 mio. kr. efter skat og er efter de nye ejeres vurdering et bedre skøn over forpligtelserne, under hensyntagen til de fremtidige forretningsplaner.

De regnskabsmæssige skøn ifm. opgørelse af levetid er baseret på Finanstilsynets benchmark for fremtidig dødelighed. Finanstilsynet har for 2018 ændret beregningsgrundlaget for levetid fra de seneste 30 år til de seneste 20 år. Dette har påvirket resultatet for 2018 positivt med 6 mio. kr., men reduceret bufferne med 151 mio. kr.

Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter

Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter opgøres efter reglerne i den danske regnskabsbekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber. Opgørelsen af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter bygger på en række 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

Noter – Danica Pensionsforsikring

Note

forventninger om omfanget af fremtidige raskmeldinger og genoptagelser af gamle sager. Forventninger til den fremtidige dødelighed baseres på Finanstilsynets benchmark, mens de øvrige forventninger baseres på erfaringer fra koncernens eksisterende bestand af forsikringer. Forventningerne opdateres løbende.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dagsværdi af finansielle instrumenter

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

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

Dagsværdi af ejendomme

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

Konsolidering

Danica Pensionsforsikring indgår, sammen med de konsoliderede virksomheder i Danica Pension koncernen, Forsikringselskabet Danica koncernen og i koncernregnskabet for Danske Bank A/S, København.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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 Forsikringselskabet Danica direkte eller indirekte besidder mellem 20 pct. og 50 pct. af stemmerettighederne.

Noter – Danica Pensionsforsikring

Note

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

Fælles kontrollerede aktiver og aktiviteter

Danica Pensionsforsikring deltager sammen med andre pensionselskaber 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, med mindre transaktionerne er ubetydelige.

Omregning af transaktioner i fremmed valuta

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

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

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

Omregning af udenlandske enheder

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

Regnskabsmæssig sikring

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

Danica Pensionsforsikring anvender sikringsinstrumenter, der afdækker udsving i størrelsen af fremtidige pengestrømme (hedge accounting). Ændringen i dagsværdien af sikringsinstrumenter der afdækker udsving i betalingsstrømme indregnes i anden totalindkomst.

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

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

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

Forsikringskontrakter

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

Kontribution

Noter - Danica Pensionsforsikring

Note

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

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

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

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 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 og øvrig gæld.

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

PAL-skat

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

Forsikringsydelse

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

Ændring i livsforsikringshensættelser

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

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

Ændring i fortjenstmargen

Ændring i fortjenstmargen omfatter årets ændring i fortjenstmargen tilknyttet livsforsikring.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

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 baseret på aktiviteter.

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

Overført investeringsafkast

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

Noter – Danica Pensionsforsikring

Note

Syge- og ulykkesforsikring

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

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

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

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

Andre indtægter

Andre indtægter udgøres af formidlingsprovisioner.

Andre omkostninger

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

Skat

I resultatopgørelsen indregnes beregnet aktuel og udskudt skat af årets resultat før skat samt efterregulering af tidligere års beregnede skat. Skat i forbindelse med poster, der indregnes i anden totalindkomst, indregnes ligeledes i anden totalindkomst.

BALANCE

AKTIVER

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 koncernen 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 andelen kan frasælges separat. I øvrige tilfælde klassificeres sådanne ejendomme som investerings ejendomme, med mindre omfanget af koncernens egen anvendelse udgør 10 pct. eller mere af ejendommens samlede areal.

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

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

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

Finansielle instrumenter generelt

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

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

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

Noter – Danica Pensionsforsikring

Note

Finansielle investeringsaktiver

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

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

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

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

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

Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter

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

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

Tilgodehavender

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

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

FORPLIGTELSE

Præmiehensættelser

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

Livsforsikringshensættelser

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

Særlige overskudsandele for regnskabsåret indregnes løbende i livsforsikringshensættelserne.

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

Noter – Danica Pensionsforsikring

Note

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 fratrukket nutidsværdien af policens garanterede ydelser. Derudover fratrækkes fortjenstmargenen. Bonuspotentialet kan ikke være negativt.

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

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

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

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

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

Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter

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

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

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

Erstatningshensættelser

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

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.

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.

Noter - Danica Pensionsforsikring

Note

Gældsposter

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

Nøgletal

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

Femårsoversigten på side 10 består af følgende nøgletal:

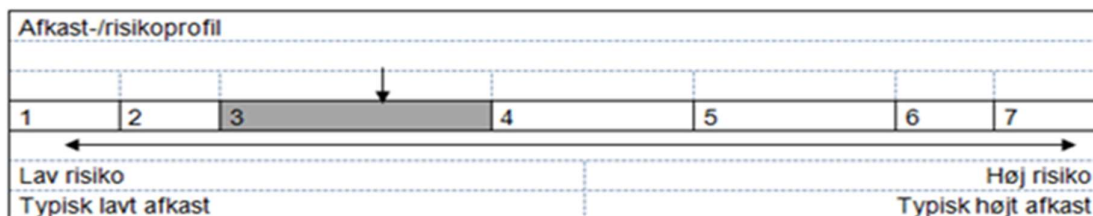
1. Afkastpct. relateret til gennemsnitsrenteprodukter
2. Afkastpct. relateret til markedsrenteprodukter
3. Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter
4. Omkostningsprocent af hensættelser
5. Omkostninger pr. forsikret
6. Egenkapitalforrentning efter skat

Nedenfor er beskrevet på hvilket grundlag de enkelte nøgletal beregnes:

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

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

Standardafvigelsen konverteres til en risikokategori ved anvendelsen af følgende skala:



4. Erhvervs- og administrationsomkostninger for livforretningen sat i forhold til de gennemsnitlige retrospektive hensættelser (se nedenfor).

Noter – Danica Pensionsforsikring

Note

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

Nøgletal for Syge- og Ulykke:

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

Retrospektive hensættelser

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

Merhensættelser

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

Noter - Danica Pensionsforsikring

Note	Mio. kr.	2018	2017
2	BRUTTOPRÆMIER, inkl. indbetalte præmier på investeringskontrakter		
	Direkte forsikringer:		
	Løbende præmier	4.588	4.432
	Engangspræmier	5.748	4.770
	Direkte forsikringer i alt	10.336	9.202
	Bruttopræmier i alt	10.336	9.202
	I ovenstående bruttopræmier udgør de indbetalte præmier på investeringskontrakter, som ikke indgår i resultatopgørelsen:		
	Løbende indbetalinger	2.427	2.119
	Engangsindbetalinger	4.207	2.873
	Indbetalinger i alt	6.634	4.992
	Bruttopræmier i resultatopgørelsen i alt	3.702	4.210
	Præmier, direkte forsikringer, fordelt efter tegningsforhold:		
	Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	8.292	6.854
	Individuelt tegnede forsikringer	1.493	1.768
	Gruppelivsforsikringer	551	580
	I alt	10.336	9.202
	Antal forsikrede, direkte forsikringer (1.000 stk.):		
	Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	72.982	71.031
	Individuelt tegnede forsikringer	130.004	132.621
	Gruppelivsforsikringer	160.318	171.557
	Præmier, direkte forsikringer, fordelt efter bonusforhold:		
	Forsikringer med bonusordninger	2.321	2.751
	Forsikringer uden bonusordninger	1.359	1.440
	Forsikringer med egen investeringsrisiko	6.656	5.011
	I alt	10.336	9.202
	Præmier, direkte forsikringer, fordelt efter forsikringstagers bopæl:		
	Danmark	10.336	9.202
	I alt	10.336	9.202
3	KURSREGULERINGER		
	Investeringssejendomme	34	69
	Kapitalandele	279	-146
	Investeringsforeningsandele	-1.158	233
	Obligationer	-355	-999
	Øvrige	-3.862	5.006
	Kursreguleringer i alt	-5.062	4.163
4	UDBETALTE YDELSER		
	Direkte forsikringer:		
	Forsikringssummer ved død	-342	-336
	Forsikringssummer ved invaliditet	-118	-97
	Forsikringssummer ved udløb	-224	-315
	Pensions- og renteydelser	-1.609	-1.630
	Tilbagekøb	-2.518	-2.292
	Kontant udbetalte bonusbeløb	-397	-386
	Direkte forsikringer i alt	-5.208	-5.056
	Invaliditetsbegrænsende udgifter	-21	-26
	Udbetalte ydelser i alt	-5.229	-5.082

Noter - Danica Pensionsforsikring

Note	Mio. kr.	2018	2017
5	ÆNDRING I LIVSFORSIKRINGSHENSÆTTELSER - GENNEMSITSRENTE		
	Livsforsikringshensættelser primo	49.354	49.336
	Fortjenstmargen primo	671	676
	Forsikringsmæssige hensættelser i alt primo	50.025	50.012
	Kollektivt bonuspotentiale primo	-8.020	-7.411
	Akkumuleret værdiregulering primo	-5.146	-5.658
	Retrospektive hensættelser primo	36.859	36.943
	Ændringer i perioden :		
	Bruttopræmier	2.321	2.751
	Tilskrivning af afkast	1.297	1.512
	Forsikringsydelse	-3.875	-4.146
	Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-207	-214
	Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	36	13
	Ændringer i alt	-428	-84
	Retrospektive hensættelser ultimo perioden	36.431	36.859
	Akkumuleret værdiregulering ultimo perioden	5.419	5.146
	Kollektivt bonuspotentiale ultimo	6.016	8.020
	Forsikringsmæssige hensættelser i alt ultimo	47.866	50.025
	Fortjenstmargen ultimo	-1.419	-671
	Livsforsikringshensættelser ultimo perioden	46.447	49.354
	Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser iflg. resultatopgørelsen fordeler sig således:		
	Ændring i retrospektive hensættelser	-428	-84
	Ændring i akkumuleret værdiregulering	273	-512
	Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	-155	-596
	Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat i %	-0,7	3,3

Noter - Danica Pensionsforsikring

Note Mio. kr. 2018 2017

5
fortsat

Livsforsikringshensættelser opdelt på delbestande

2018	Rente- gruppe 1	Rente- gruppe 2	Rente- gruppe 3	Rente- gruppe 4	Udenfor rentegrp.	
Garanterede ydelser	16.691	4.225	2.990	13.300	1.874	39.080
Risikomargen	165	15	8	79	31	298
Individuelt bonuspotentiale	1.053	-	-	-	-	1.053
Kollektivt bonuspotentiale	1.475	956	639	2.930	16	6.016
Livsforsikringshensættelser i alt	19.384	5.196	3.637	16.309	1.921	46.447
Afkastprocent	-1,0	-0,5	1,0	1,0		
Bonusgrad	8,2	22,9	22,4	30,2		
2017	Rente- gruppe 1	Rente- gruppe 2	Rente- gruppe 3	Rente- gruppe 4	Udenfor rentegrp.	
Garanterede ydelser	16.107	4.420	2.756	14.602	2.014	39.899
Risikomargen	56	16	9	37	25	143
Individuelt bonuspotentiale	1.094	73	85	39	-	1.291
Kollektivt bonuspotentiale	2.157	1.246	647	3.960	11	8.021
Livsforsikringshensættelser i alt	19.414	5.755	3.497	18.638	2.050	49.354
Afkastprocent	5,3	3,8	5,1	4,2		
Bonusgrad	18,9	30,4	28,0	37,0		
Omkostningsgrupper, i alt:						
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus					188	193
Forsikringsmæssige driftsomkostninger					-180	-165
Omkostningsresultat					8	28
Omkostningsresultat i %					0,02	0,10
Risikogrupper, i alt:						
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus					41	59
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus i %					0,09	0,10

Noter - Danica Pensionsforsikring

Note	Mio. kr.	2018	2017
6	ÆNDRING I LIVSFORSIKRINGSHENSÆTTELSER - MARKEDSSRENTE		
	Livsforsikringshensættelser primo	47.567	42.067
	Fortjenstmargen primo	621	563
	Forsikringsmæssige hensættelser i alt primo	48.188	42.630
	Retrospektive hensættelser primo	48.188	42.630
	Ændringer i perioden :		
	Bruttopræmier	1.640	1.681
	Rentetilskrivning	-2.917	3.738
	Forsikringsydelse	-2.213	-1.669
	Omkostningstillæg	-54	-44
	Risikogevinst	-4	9
	Ændringer i alt	-3.548	3.715
	Øvrige ændringer:		
	Indbetaling investeringskontrakter	7.236	5.494
	Udbetaling investeringskontrakter	-3.721	-3.651
	Øvrige ændringer i alt	3.515	1.843
	Retrospektive hensættelser ultimo perioden	48.155	48.188
	Akkumuleret værdiregulering ultimo perioden	511	
	Forsikringsmæssige hensættelser i alt ultimo	48.666	48.188
	Fortjenstmargen ultimo	0	-621
	Livsforsikringshensættelser ultimo perioden	48.666	47.567
	Ændring i hensættelser for unit-linked forsikringer fordeler sig således:		
	Ændring i retrospektive hensættelser	-3.548	3.715
	Ændring i akkumuleret værdiregulering	511	
	Ændring i hensættelser for unit-linked forsikringer	-3.037	3.715
	Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter er opdelt således:		
	Forsikringskontrakter	18.438	18.745
	Investeringskontrakter	30.228	28.822
	Livsforsikringshensættelser ultimo perioden	48.666	47.567
	Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter er opdelt således:		
	Hensættelser uden garanti	32.301	30.997
	Hensættelser med garanti	16.365	16.570
	Livsforsikringshensættelser ultimo perioden	48.666	47.567
	Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat i %	-4,9	8,7

Noter - Danica Pensionsforsikring

Note	Mio. kr.	2018	2017
7	FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER		
	Provisioner for direkte forsikringer udgør	-30	-26
	Honorar til generalforsamlingsvalgt revision udgør:		
	Honorar til Deloitte:		
	Lovpligtig revision af årsregnskab	-0,6	-
	Andre ydelser	-0,5	-
	I alt	-1,1	-
	Honorar til PWC:		
	Lovpligtig revision af årsregnskab	-	-1,0
	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-	0,0
	Andre ydelser	-	0,0
	I alt	-	-1,0
	Lønninger og vederlag til direktion og bestyrelse		
	Direktion		
	Løn og pension	-13,5	-8,8
	Bonus	-0,3	-1,2
	Bestyrelse		
	Bestyrelseshonorar	-0,7	-0,4

En uddybende beskrivelse af selskabets lønpolitik og udbetalte lønninger findes i "Aflønningsrapport 2018", som er tilgængelig på hjemmesiden www.danicapension.dk. Aflønningsrapport 2018 er ikke omfattet af revision.

Nedenstående oplysninger om vederlag til direktion, bestyrelse og andre væsentlige risikotagere indeholder det samlede vederlag afholdt af Danske Bank koncernen. For oplysninger om incitamentsprogrammer henvises til årsrapport for Danica Pension.

Der har ikke været ansat medarbejdere i selskabet i regnskabsåret. Selskabets administration varetages af Danica Administration A/S.

Alle selskabets pensionsordninger er bidragsbaserede, hvor der sker indbetalinger til forsikringselskaber, væsentligst Danica. Disse udgiftsføres løbende.

Noter - Danica Pensionsforsikring

Note Mio. kr.	2018	2017
Samlet løn og vederlag direktionen (t.kr.)		
Ole Krogh Petersen (indtrådt 07.06.2018)	-2.259	-
Jesper Mølskov Høybye (indtrådt 07.06.2018)	-1.298	-
Per Klitgård Poulsen (indtrådt 14.06.2018 og udtrådt 30.09.2018)	-1.669	-
Søren Lockwood	-4.930	-4.067
Kim Johansen (udtrådt 14.06.2018)	-1.953	-3.093
Mark Barry Payne (udtrådt 07.06.2018)	-718	-2.316
Vivian Byrholm (udtrådt 14.06.2018)	-961	-517
Løn og vederlag i alt	-13.788	-9.993
Fast løn og vederlag	-13.455	-8.826
Variabel løn og vederlag	-333	-1.167
Løn og vederlag i alt	-13.788	-9.993
Antal personer i direktionen udgør 3 (2017: 4)		
Bestyrelseshonorarer (t.kr.)		
Cristina Lage (udtrådt 07.06.2018)	-125	-250
Alice Lykke (udtrådt 25.04.2017)	-	-12
Doris Nielsen Markussen (udtrådt 25.04.2017)	-	-12
Anja Amanda Nielsen	-107	-38
Marcus Niklaus	-107	-38
Kim Andersen (indtrådt 07.06.2018)	-398	-
Honorarer i alt	-737	-350
Heraf udvalgshonorarer	-523	-250

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

Antal personer i bestyrelsen udgør 9 (2017: 6)

Vederlag til andre væsentlige risikotagere

Der er afholdt vederlag for i alt 20,6 mio. kr. til 20 væsentlige risikotagere (2017 9,1 mio. kr. til 6 væsentlige risikotagere).

Vederlaget fordeler sig med fast vederlag 20,6 mio. kr. (2017 8,6 mio. kr.) og variabelt vederlag 0,0 mio. kr. (2017 0,5 mio. kr.).

Ansatte, hvis aktivitet har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil udgør 13 (2017: 6)

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

Noter - Danica Pensionsforsikring

Note	Mio. kr.	2018	2017
8	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING		
	Bruttopræmier	238	228
	Afgivne genforsikringspræmier	-74	-82
	Ændring i bruttopræmiehensættelser	-215	-18
	Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	-36	-1
	Præmieindtægter f.e.r.	-87	127
	Forsikringsteknisk rente	-55	
	Udbetalte bruttoerstatninger	-400	-353
	Modtaget genforsikringsdækning	69	46
	Ændring i erstatningshensættelser	-751	53
	Ændring i risikomargen	0	2
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-12	13
	Erstatningsudgifter f.e.r.	-1.094	-239
	Erhvervelsesomkostninger	-28	-22
	Administrationsomkostninger	-15	-13
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	-43	-35
	Investeringsafkast	45	90
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	-1.234	-57
	Aflopsresultat vedrørende tidligere år i alt:		
	Brutto	-782	174
	For egen regning	-792	187
	Beregning af forsikringsteknisk rente samt investeringsafkast:		
	Investeringsafkast fordelt til syge- og ulykkesforsikring	66	86
	Forsikringsteknisk rente, sats	0,97%	
	Forsikringsteknisk rente, beløb	37	
	Diskontering erstatningshensættelse	-92	
	Forsikringsteknisk rente f.e.r. - efter diskontering	-55	
	Investeringsafkast fordelt til syge- og ulykkesforsikring	66	86
	Kursregulering erstatningshensættelser	16	4
	Investeringsafkast i alt, inkl. kursreguleringer	82	90
	Heraf overført til forsikringsteknisk rente	-37	
	Investeringsafkast	45	90
	Antal erstatninger (stk.)	403	441
	Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	1.150	943
	Erstatningsfrekvensen	0,5%	0,6%
	Bruttopræmieindtægter, direkte forsikringer, fordelt efter forsikringstagers bopæl:		
	Danmark	238	228

Noter - Danica Pensionsforsikring

Note	Mio. kr.	2018	2017
9	RESULTAT FØR SKAT		
	Realiseret resultat for Danica Pensionsforsikring skal fordeles i henhold til bekendtgørelsen om kontributionsprincippet.		
	Selskabets overskudspolitik vedrørende Traditionel pension er i overensstemmelse med kontributionsbekendtgørelsen og vejledning om markedsdisciplin anmeldt til Finanstilsynet. Årets resultat før skat vedrørende Traditionel pension består af en forrentning bestemt af de forsikringsmæssige hensættelser tillagt det realiserede risiko- og omkostningsresultat. I det omfang, at selskabet har benyttet egenkapitalens midler til at dække udlæg på vegne af kunderne, overføres udlæg i det efterfølgende år i henhold til kontributionsbekendtgørelsen. Resultatet af investeringsafkastet af de til egenkapitalen allokerede aktiver samt syge- og ulykkesforsikring, resultatet af Tidspension, Link, Pension III (livsvarige livrenter uden ret til bonus) og resultatet af selskabets gruppelevsforikringer (administreret via Forenede Gruppeliv) tilgår fuldt ud egenkapitalen og belaster således ikke de forsikrede. Selskabet har ikke nogen skyggekonto. Opgørelsen af det realiserede resultat omfatter kun forsikringer under kontribution, og de enkelte poster kan derfor ikke afstemmes til selskabets resultatopgørelse.		
	Realiseret resultat:		
	Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	353	400
	Pensionsafkastskat	-79	252
	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-1.473	580
	Anvendt fortjenstmargen til resultat	-537	36
	Tilskrivning af bonus	575	554
	Realiseret resultat i alt	-1.161	1.822
	Fordelt til egenkapitalen	-353	-400
	Realiseret resultat vedrørende livsforsikringskunderne, i alt	-1.514	1.422
	I medfør af kontributionsprincippet er der opnået fuldt risikotillæg for 2018 i alle 4 rentegrupper. Korrektion til primo		
10	SKAT		
	Årets skat kan opdeles således:		
	Skat af årets resultat	295	-51
	I alt	295	-51
	Skat af årets resultat fremkommer således:		
	Aktuel skat	297	-69
	Efterregulering af tidligere års aktuelle skat	-22	-15
	Efterregulering af tidligere års udskudte skat	39	33
	Øvrige ændringer af udskudt skat	-19	-
	I alt	295	-51
	Effektiv skatteprocent:		
	Dansk skatteprocent	22,0	22,0
	Efterregulering af tidligere års beregnede skat	1,3	-9,9
	Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	0,4	
	Effektiv skatteprocent	23,7	12,1
	Udskudte skatteforpligtelser fordelt på hovedposter:		
	Materielle aktiver	-1	
	Investeringsaktiver	135	
	Andre finansielle investeringsaktiver		140
	Fremført negativ PAL	74	
	Andet	-50	38
	I alt	158	178
	Udskudte skatteforpligtelser, der ikke er indregnet vedrører:		
	Sikkerhedsfondshenlæggelser	84	84
	I alt	84	84

Noter - Danica Pensionsforsikring

Note	Mio. kr.	2018	2017		
11	INVESTERINGSEJENDOMME				
	Dagsværdi primo	668	742		
	Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	66	24		
	Afgang i årets løb	-2	-163		
	Dagsværdiregulering	32	65		
	Dagsværdi ultimo	764	668		
	Investeringsejendomme	543	463		
	Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	221	205		
	Det vægtede gennemsnit af afkastprocenter, der er lagt til grund for de enkelte ejendommers dagsværdi udgør for:				
	Erhversejendomme	4,6%	4,6%		
	Boliger	5,0%	5,4%		
12	KAPITALANDELE I TILKNYTTETE VIRKSOMHEDER				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder består af:				
	Navn og hjemsted	Aktivitet	Ejerandel	Resultat	Egenkapital
	Danica Ejendomme II A/S (tidl: SEB Ejendomme I A/S)	Ejendomsdrift	100%	149	1.045
	Bernstorffsgade Holding A/S (tidl: SEB Ejendomme II A/S)	Ejendomsdrift	100%	73	395
	Lyngby C A/S (tidl: DAN-SEB I A/S)	Ejendomsdrift	50%		14
13	ANDRE FINANSIELLE INVESTERINGSAKTIVER				
	Heri indgår investeringer i virksomheder i Danske Bank koncernen således:				
	Obligationer			7.072	-
	Indlån i kreditinstitutter			260	-
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender			508	-
	Øvrige			346	-
14	INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER				
	Består af investeringsforeninger, hvori de underliggende aktiver opdeles således:				
		Med garanti	Uden garanti		
	Investeringsejendomme	1.577	94	1.671	205
	Kapitalandele	15.196	558	15.754	22.016
	Obligationer	28.637	1.373	30.010	23.589
	Indlån i kreditinstitutter	-	-	-	231
	Derivater	15.526	908	16.434	2.381
	I alt	60.936	2.933	63.869	48.422
15	EGENKAPITAL				
	Selskabets aktiekapital udgør 11 mio. kr., fordelt i aktier à 1,- kr. og multipla heraf.				
	Selskabets aktiekapital er fordelt på 1 aktie à 2.000.000 kr., 1 aktie à 51.591 kr.,				
	1 aktie à 948.409 kr., 1 aktie à 1.262.585 kr., 1 aktie à 737.415 kr., 1 aktie à 5.000.000 kr.,				
	samt 1 aktie à 1.000.000 kr.				
16	ANDEN GÆLD				
	I anden gæld indgår:				
	Derivater med negativ dagsværdi			34.789	20.536
	Sikkerhedsstillelse i forbindelse med indgåelse af collateral			748	6.333

Noter - Danica Pensionsforsikring

Note	Mio. kr.	2018	2017
17	SIKKERHEDSSTILLELSE OG EVENTUALFORPLIGTELSER		
	Til sikkerhed for forsikredes opsparing er registreret følgende aktiver:		
	Investeringsejendomme	-	5.910
	Kapitalandele	17.572	14.364
	Investeringsforeningsandele	23.849	10.714
	Obligationer	49.597	45.937
	Andre udlån	612	16.052
	Indlån i kreditinstitutter	87	
	Øvrige, netto	10.904	14.391
	I alt	102.621	107.368
	Der er udstedt ejerpantebreve, der ligger til sikkerhed for de forsikringsmæssige forpligtelser, for	555	467
	Selskabet har til sikkerhed for derivatforretninger afgivet obligationer svarende til en dagsværdi på	2.218	1.786
	Selskabet har givet tilsagn om deltagelse i alternative investeringer med	6.947	10.942
	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 danske virksomheder for afregning af lønsumsafgift og moms og hæfter solidarisk herfor.		
	Selskabet hæfter solidarisk med de øvrige deltagere for forsikringsmæssige forpligtelser vedrørende samtlige policer, der administreres af Forenede Gruppeliv A/S.		
	Selskabets størrelse og forretningsomfang indebærer, at koncernen til stadighed er part i diverse retssager.		
18	NÆRTSTÅENDE PARTER		
	Danica Pension med hjemsted i København, besidder 100 % af aktiekapitalen i Danica Pensionsforsikring og har dermed bestemmende indflydelse.		
	Danske Bank A/S med hjemsted i København er den øverste modervirksomhed.		
	Danica Pensionforsikring har haft nedenstående transaktioner og mellemværender af større betydning med øvrig selskaber i Danske Bank koncernen. Se endvidere investeringer i note 13.		
	IT-drift og -udvikling	-1	-
	Renteindtægter	117	-
	Renteudgifter	-18	-
	Gæld til kreditinstitutter	28	-
	Derivater med negativ dagsværdi	870	-
	Forsikrings-selskaberne i Danica koncernens danske del administreres af Danica Pension, som på markeds-baserede vilkår afregner omkostningerne med de selskaber, der administreres for.		
	Danica Pensionsforsikring har modtaget et lån fra sit søsterselskab Danica Administration	200	200
	Endvidere varetager Danica koncernen arbejdsgiveradministrerede pensionsordninger for Danske Bank koncernen og nærtstående parter dertil.		

Noter - Danica Pensionsforsikring

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

19 SPECIFIKATION AF AKTIVER OG AFKAST 2018

GENNEMSNI TSRENTEPRODUKTER	Regnskabsmæssig værdi		Afkast i pct. p.a. før skat
	Primo	Ultimo	
Grunde og bygninger	4.513	3.417	6,0
Noterede kapitalandele	3.420	4.917	-13,8
Unoterede kapitalandele	854	9.625	-0,1
Kapitalandele, i alt	4.274	14.542	-6,4
Stats- og realkreditobligationer	29.987	20.277	0,3
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	4.881	6.951	-1,7
Udlån mv.		-	-
Obligationer og udlån, i alt	34.868	27.228	-0,1
Øvrige investeringsaktiver	2.128	1.238	
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringer af aktiver og forpligtelser	4.892	2.813	

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

MARKEDSRENTEPRODUKTER	Regnskabsmæssig værdi		Afkast i pct. p.a. før skat
	Primo	Ultimo	
Grunde og bygninger	2.069	1.450	6,0
Noterede kapitalandele	7.933	7.305	-19,1
Unoterede kapitalandele	2.220	8.454	4,8
Kapitalandele, i alt	10.153	15.759	-10,0
Stats- og realkreditobligationer	12.807	18.914	-0,3
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	9.844	11.184	-0,4
Udlån mv.		-	-
Obligationer og udlån, i alt	22.651	30.098	-0,3
Øvrige investeringsaktiver	6.860	228	
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringer af aktiver og forpligtelser	2.455	419	

20 SPECIFIKATION AF AFKAST FOR MARKEDSRENTE PRODUKTER

Danica Balance	Pct. af gennemsnitlige hensættelser	Afkast i pct.	Risiko
År til pension			
30 år	0,90	-7,69	4,25
15 år	2,19	-5,89	4,50
5 år	0,86	-3,78	4,25
5 år efter	0,09	-2,00	3,25
Link	9,19	-5,00	4,50
Tidspension	38,09	-4,23	4,25
Middel Risiko:			

21 RISIKOSTYRING OG FØLSOMHEDSOPLYSNINGER

RISIKOSTYRING

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

Selskabet er påvirket af en række forskellige risici.

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

Finansielle risici

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

I selskabet er der tre kilder til finansielle risici:

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

Omfanget af de finansielle risici er forskelligt for de forskellige produkter i selskabets produktsortiment. Oversigt over selskaber og aktiviteterne i koncernen fremgår af side 39.

Den mest betydende finansielle risiko i selskabet er markedsrisikoen for de traditionelle livsforsikringsprodukter.

Investeringer for traditionelle produkter

Selskabets traditionelle produkter er policer med ydelsesgarantier og kollektive investeringer.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Investeringer for markedsprodukter

Finansielle risici forbundet med investeringerne for markedsrenteprodukter, påhviler forsikringstagerne bortset fra de policer, hvor der er tilknyttet en investeringsgaranti. Ultimo 2018 havde 24 pct. af forsikringstagerne tilknyttet en investeringsgaranti i garantiperioden. Garantien gælder først på tidspunktet for pensionering og betales af kunden ved opkrævning af et årligt gebyr.

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

Egenkapitalens direkte investeringer

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

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

Forsikringsmæssige risici

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

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

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

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

Operationelle risici

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

Forretningsmæssige risici

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

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

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

FØLSOMHEDSOPLYSNINGER

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

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

FØLSOMHEDSOPLYSNINGER 31.12.2018

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

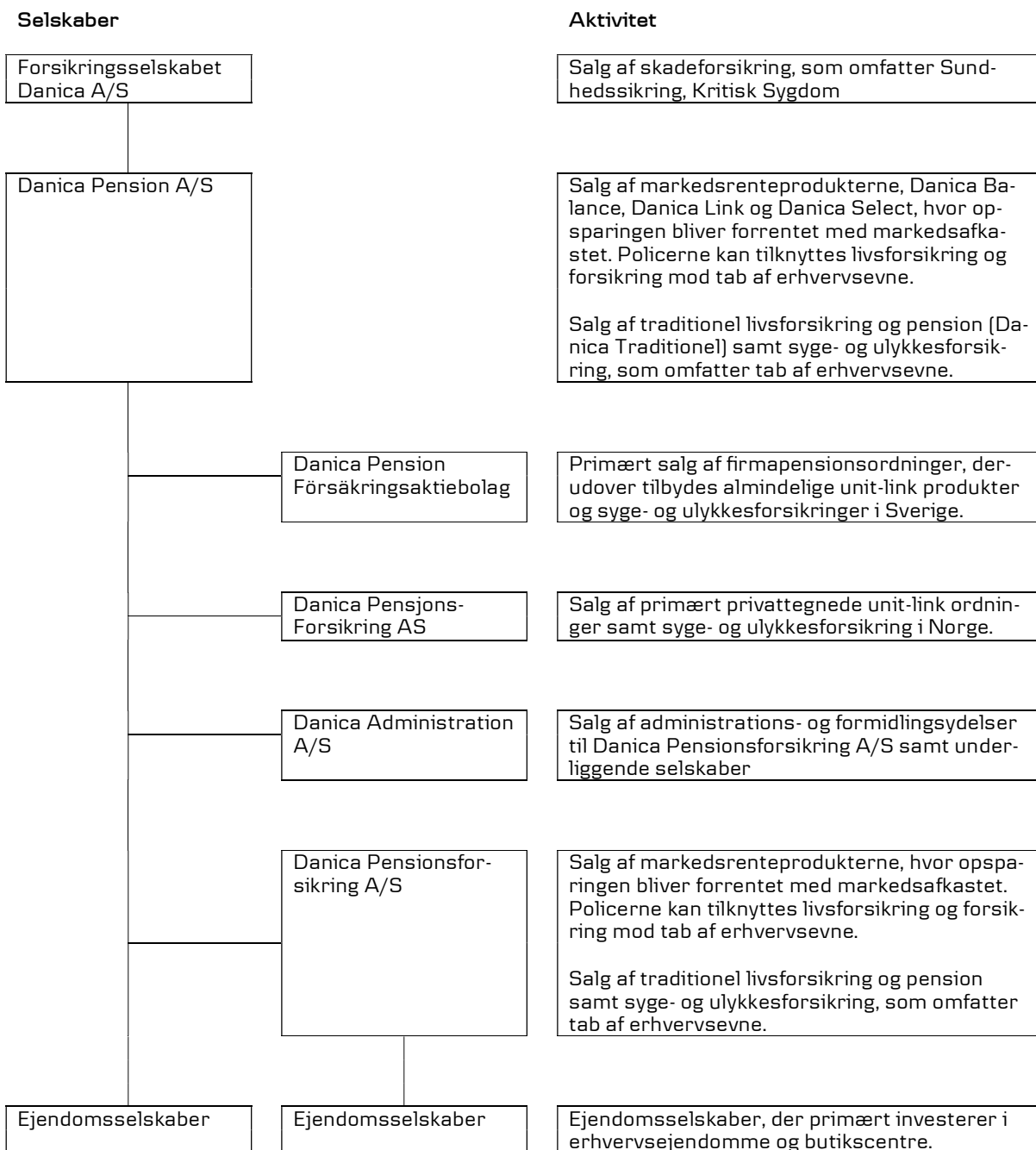
Koncernoversigt

	Ejerandel	Valuta	Årets resultat	Selskabskapital	Egenkapital	Medarbejdere	Ledelseshverv ¹		
	%		mio.	mio.	mio.	Antal ²	OPET	HYB	LOC
EJENDOMSVIRKSOMHED									
Lyngby C ApS	100	DKK	0	5,0	14	-			
Danica Ejendomme II A/S	100	DKK	149	25,0	1.045	-		BF	
Bernstorffsgade Holding A/S	100	DKK	73	10,0	395	-		BF	
Bernstorffsgade 50 P/S	100	DKK	0	10,0	0	-		BF	
Hannemanns Allé P/S	100	DKK	0	10,0	0	-		BF	

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

² Omfatter gennemsnitlig antal medarbejdere i koncernens selskaber i 2018

Koncernoversigt – Danica Koncernen



Danica Pensions organisationsdiagram kan findes på www.danicapension.dk

Ledelse og ledelseshverv

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

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

Bestyrelse

Jacob Aarup-Andersen

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

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

Kim Andersen

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

Kim Andersen er derudover formand for revisionsudvalget i Danica koncernen

Christian Boris Baltzer

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

Per Klitgård Poulsen

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

Thomas Mitchell

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

Jeanette Løgstrup

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

Christoffer Møllenbach

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

Anja Amanda Nielsen

Formand personaleforeningen Danica Pensionsforsikring
Født den 03.01.1974

Marcus Niklaus

Afdelingschef
Født den 25.08.1975

Direktion

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

Ole Krogh Petersen

Administrerende direktør
Født den 31.01.1969
Administrerende direktør i:
Forsikringsselskabet Danica, Skadeforsikringsaktieselskab af 1999 (samt 1 yderligere 100% ejet datterselskab)
Bestyrelsesmedlem i:
Forsikringsorganisationernes Fællessekretariat F.M.B.A.

Jesper Mølskov Høybye

Direktør
Født den 27.05.1978
Direktør i:
Forsikringsselskabet Danica, Skadeforsikringsaktieselskab af 1999 (samt 1 yderligere 100% ejet datterselskab og bestyrelsesformand i 14 100% ejet datterselskaber)

Søren Lockwood

Direktør
Født den 23.10.1959
Direktør i:
Forsikringsselskabet Danica, Skadeforsikringsaktieselskab af 1999 (samt 1 yderligere 100% ejet datterselskab)

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for Danica Pensionsforsikring A/S for regnskabsåret 2018.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 1. februar 2019

Direktionen

Ole Krogh Petersen
Adm. direktør

Jesper Mølskov Høybye
Direktør

Søren Lockwood
Direktør

Bestyrelsen

Jacob Aarup-Andersen
Formand

Kim Andersen
Næstformand

Christian Boris Baltzer

Per Klitgård Poulsen

Thomas Mitchell

Jeanette Løgstrup

Christoffer Møllenbach

Anja Amanda Nielsen

Marcus Nicklaus

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Danica Pensionsforsikring A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Danica Pensionsforsikring A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

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

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

Grundlag for konklusion

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

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

Vi blev første gang valgt som revisor for Danica Pensionsforsikring A/S den 7. juni 2018 for regnskabsåret 2018.

Centrale forhold ved revisionen

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

<i>Måling af investeringsejendomme</i>	<i>Forholdet er behandlet således i revisionen</i>
<p>Investeringsejendomme udgør 543 mio.kr. pr. 31. december 2018.</p> <p>Fastlæggelsen af målingen af investeringsejendomme baseres på ejendommenes beliggenhed, fremtidige begivenheder, pengestrømme og afkastkrav. Ændringer i forudsætninger og den anvendte metode kan have væsentlig indvirkning på målingen af investeringsejendomme og resultatet.</p> <p>De områder med størst skøn er:</p> <ul style="list-style-type: none">• Vurdering af fremtidige pengestrømme• Fastlæggelse af afkastkrav. <p>Ledelsen har angivet flere oplysninger om investeringsejendomme i note 14.</p>	<p>Baseret på vores risikovurdering har vi gennemgået den af ledelsen foretagne værdiansættelse af investeringsejendomme og vurderet den anvendte metode samt de opstillede forudsætninger.</p> <p>Vores gennemgang har omfattet følgende elementer:</p> <ul style="list-style-type: none">• Test af nøglekontroller for værdiansættelsen af investeringsejendomme, herunder processer for fastlæggelse af forudsætninger, proceduren for ledelsesgodkendelse og eventuelle ledelsesmæssige ændringer af skøn samt kontrollernes operationelle effektivitet.• Udfordring af den anvendte metode ved at anvende vores branchekendskab og erfaringer.• Vurdering af væsentlige forudsætninger og input, der indgår i værdiansættelsen af investeringsejendomme, herunder en vurdering af fremtidige pengestrømme og individuelle afkastkrav anvendt i værdiansættelsen, sammenholdt med historiske data og markedspraksis.

<p>Måling af øvrige unoterede investeringsaktiver</p> <p>Unoterede investeringer udgør 5.042 mio.kr. pr. 31. december 2018.</p> <p>Unoterede investeringer består af investeringer i kapitalfonde, unoterede aktier og afledte finansielle instrumenter. Måling af unoterede investeringer er påvirket af ledelsesmæssige skøn, ligesom ændringer i forudsætninger og den anvendte metode kan have væsentlig indvirkning på målingen af unoterede investeringer.</p> <p>De områder med størst skøn er:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Fastlæggelse af markedsværdi på illikvide markeder • Vurdering af væsentlig udvikling siden sidste rapportering af kurs fra manager. <p>Ledelsen har angivet flere oplysninger om unoterede investeringer i note 1.</p>	<p>Forholdet er behandlet således i revisionen</p> <p>Baseret på vores risikovurdering har vi gennemgået værdiansættelsen af unoterede investeringer og vurderet den anvendte metode samt de opstillede forudsætninger.</p> <p>Vores gennemgang har omfattet følgende elementer:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Test af nøglekontroller for værdiansættelse af unoterede investeringer, herunder processer for fastlæggelse af forudsætninger og kontrolernes operationelle effektivitet. • For investeringer indregnet på baggrund af kurser indhentet fra eksterne parter, har vi testet nøglekontroller og opfølgning til brug for valideringen af de anvendte kurser. • Stikprøvevis afstemning af værdiansættelsen af enkelte investeringer til modtaget rapportering fra manager samt vurdering af behovet for korrektioner til senest modtaget rapportering. • Udfordring af den anvendte metode ved at anvende vores branchekendskab samt erfaringer.
<p>Måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter</p> <p>Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter udgør 100.743 mio.kr. pr. 31. december 2018.</p> <p>Måling af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter er vurderet at være et centralt forhold ved revisionen, idet fastlæggelsen af forudsætninger for målingen af forpligtelser vedrørende livsforsikringskontrakter omfatter komplicerede vurderinger om fremtidige begivenheder.</p> <p>Ændringer i forudsætninger og den anvendte metode kan have væsentlig indvirkning på målingen af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter.</p> <p>De områder med størst skøn er:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Opgørelse af invaliditetsintensitet, dødelighedsintensitet, tilbagekøbssandsynlighed samt præmiehensættelser. • Forudsætninger vedrørende lov- og rapporteringsmæssige krav, herunder risici og renter. <p>Ledelsen har angivet flere oplysninger om forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter i note 5 og note 6.</p>	<p>Forholdet er behandlet således i revisionen</p> <p>Baseret på vores risikovurdering har vi gennemgået den af ledelsen foretagne værdiansættelse af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter og vurderet den anvendte metode samt de opstillede forudsætninger.</p> <p>Vores gennemgang, hvor vi har inddraget vores egne internationalt kvalificerede aktuarer, har omfattet følgende elementer:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Test af nøglekontroller i de aktuarmæssige modeller, dataindsamling og -analyse samt processer for opstilling af forudsætninger. • Vurdering af den invaliditets- og dødelighedsintensitet samt tilbagekøbssandsynlighed, der er anvendt i beregningen, sammenholdt med historiske data og markedspraksis. • Vurdering af principper og forudsætninger for opgørelse af præmiehensættelser. • Vurdering af væsentlige ændringer i forudsætningerne i forhold til lov- og rapporteringsmæssige krav og branchestandarder. • Analyse af udviklingen især i risiko-, rente- og omkostningsresultater gennem anvendelse af vores branchekendskab og erfaringer.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af 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 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 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 1. februar 2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Jens Ringbæk

statsautoriseret revisor

MNE-nr. 27735

Jacques Peronard

statsautoriseret revisor

MNE-nr. 16613

Adresse

Danica Pensionsforsikring A/S

Parallelvej 17

2800 Kgs. Lyngby

Telefon: 70 11 25 25

Telefax: 45 14 96 16

www.danicapension.dk

Registreringsnummer

CVR 16420018

Kontaktperson: Økonomidirektør Ole Fabricius