

DANICA PENSION

# DELÅRSRAPPORT - 1. HALVÅR 2013



Danica Pension



# Indholdsfortegnelse

REGNSKABSBERETNING	
Hovedtal	2
Resultatoverblik	3
Danicas strategi	3
De finansielle markeder	4
Investeringsafkast	4
Omkostningsudvikling	5
Udvikling i balanceposter	5
Begivenheder efter balancedagen	6
Forventninger til 2013	6
PERIODEREGNSKAB - DANICA PENSION	7
LEDELSESPÅTEGNING	15

## Hovedtal – Danica Pension

Mio. kr.	1. halvår 2013	1. halvår 2012	Året 2012
PRÆMIER INKL. INVESTERINGSKONTRAKTER	9.247	8.901	17.759
RESULTATOPGØRELSE			
Forsikringsteknisk resultat, liv-forretning	-139	519	1.593
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-157	-1	2
Egenkapitalens investeringsafkast m.v.	351	372	692
Resultat før skat	55	890	2.287
Skat	176	-206	-540
Periodens resultat	231	684	1.747
BALANCE			
Aktiver i alt	286.743	286.181	291.720
Forsikringsmæssige hensættelser, syge- og ulykkesforsikring	8.244	8.047	8.291
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	254.373	248.876	256.951
Kollektivt bonuspotentiale	610	1.465	851
Egenkapital i alt	18.452	19.686	18.986
NØGLETAL I PCT.			
Afkast før pensionsafkastskat af kundemidler i Danica Pension inkl. unit link	-0,1	4,8	1,7
Omkostningsprocent af præmier	4,0	4,5	4,5
Omkostningsprocent af hensættelser	0,17	0,18	0,36
Omkostninger pr. forsikret i kr.	548	561	1.135
Solvensdækning	221	223	209
Egenkapitalforrentning efter skat	1,2	3,5	8,7
NØGLETAL FOR SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING			
Bruttoerstatningsprocent	124	115	119
Bruttoomkostningsprocent	10	12	13

## Resultatoverblik

- Præmier på 9,2 mia. kr. i 1. halvår 2013, svarende til en stigning på 3,9 pct.
- Fortsat faldende omkostninger.
- Udviklingen på de finansielle markeder i 2. kvartal har påvirket resultatet negativt.
- Samlet afkast af markedsprodukter til kunderne på 3,2 pct. og for Danica Traditionel på netto 0,0 pct.
- Resultat på 55 mio. kr. før skat mod 890 mio. kr. i første halvår 2012.

DANICA PENSION, RESULTAT FØR SKAT		
(Mio. kr.)	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Forsikringsresultat Traditionel	651	660
Forsikringsresultat Unit-link	170	146
Syge- og ulykkesresultat før investeringsafkast	-147	-116
Investeringsafkast	121	312
Overført til skyggekonto	-645	-68
Særlige overskudsandele	-95	-44
Resultat før skat	55	890

For den traditionelle forretning udgjorde forsikringsresultatet 651 mio. kr., hvilket er på niveau med 1. halvår 2012.

Investeringsafkastet af kundemidlerne i Danica Traditionel muliggjorde indtægtsførsel af risikotillæg for kun en af de fire rentegrupper. Skyggekontoen ultimo 1. halvår 2013 udgjorde 1,4 mia. kr. Indtægtsførsel af skyggekontoen vil ske i efterfølgende perioder med tilstrækkeligt højt investeringsafkast og økonomiske buffere.

Forsikringsresultatet af Unit-link udgjorde 170 mio. kr. mod 146 mio. kr. i 1. halvår 2012, hvilket er en stigning på 16 pct. Stigningen skyldes øget volumen.

Resultatet af Syge- og ulykkesforretningen før investeringsafkast udgjorde -147 mio. kr. Tilbagegangen i forhold til 1. halvår 2012 på 31 mio. kr. skyldes lavere priser på firmamarkedet.

Investeringsafkastet blev på 121 mio. kr. mod 312 mio. kr. i 1. halvår 2012. Faldet skyldes dels et lavere renteniveau, dels et stigende spænd på kreditobligationer.

Særlige overskudsandele er indregnet med -95 mio. kr. i 1. halvår. Det endelige beløb for 2013 vil afhænge af udviklingen i Danicas indtjening og forretningsomfang.

Resultatet efter skat udgjorde 231 mio. kr. Skatten udgjorde netto en indtægt på 176 mio. kr., da udskudt skat er reduceret som følge af den nedsatte selskabsskattesats.

De samlede præmier steg fra 8,9 mia. kr. i 1. halvår 2012 til 9,2 mia. kr. i 1. halvår 2013. Præmierne på markedsprodukterne steg til 13,0 mia. kr. og er påvirket af overførsler fra Danica Traditionel. For Danica Select, som blev introduceret i november 2012, udgjorde præmierne 378 mio. kr.

Godt 50.000 kunder med traditionelle ordninger i rentegrupperne mellem og høj har i efteråret 2012 og foråret 2013 fået tilbud om at skifte til Danica Balance og få en kompensation for at give afkald på de nuværende garantier. I alt 22 pct. af kunderne har udnyttet tilbuddet, og der er i 1. halvår 2013 overført hensættelser for 5,7 mia. kr. fra Danica Traditionel til Danica Balance i forbindelse med kampagnen.

PRÆMIER (INKL. INVESTERINGSKONTRAKTER)		
(Mia. kr.)	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Danica Balance	12,1	4,8
Danica Link	0,5	1,0
Danica Select	0,4	0,0
Danica Traditionel	2,8	3,3
Syge- og ulykke	0,4	0,4
Interne overførsler	-7,0	-0,6
Præmier i alt	9,2	8,9

## Danicas strategi

Danicas strategiske fokus er på:

- At levere økonomisk tryghed til vores kunder
- Enklere kundebetjening
- Forbedrede løsninger i samarbejde med banken
- Fortsat udvikling af investeringsporteføljen

### *Levere økonomisk tryghed til vores kunder*

Danica udvikler nye digitale løsninger og arbejder løbende på at forbedre det økonomiske overblik til kunderne. Vi tilbyder nye produkter og tilpasser herunder produktporteføljen, så kunderne får størst mulig gavn af lovgivningsmæssige ændringer.

Folketinget besluttede i 2012 at udfase kapitalpensionen og i stedet introducere en ny type pensionsopsparing, kaldet aldersopsparing.

Som en del af reformen kan kunderne i 2013 og 2014 konvertere eksisterende kapitalpensioner til aldersopsparinger ved at betale en lavere afgiftssats. Danica forventer, at mange kunder vil benytte denne mulighed.

Det er vores vurdering, at mange kunder også vil have gavn af at indbetale til en aldersopsparing fremadrettet - det gælder eksempelvis for kunder, der alene betaler bundskat. En af aldersopsparingens mest fordelagtige kendetegn er, at udbetalingen ikke modregnes i en række offentlige ydelser.

### Enklere kundebehandling

Danica har påbegyndt et arbejde med at gennemføre en enklere kundebehandling. Målet er at kunne tilbyde vores kunder en bedre, hurtigere og mere simpel adgang til produkter og services samtidig med, at vi kan frigøre flere medarbejdere til blandt andet kunderådgivning. Vi er sikre på, at det på sigt vil give en bedre kundeoplevelse og understøtte arbejdet med at skabe større kundetilfredshed. Vi forventer desuden at kunne reducere omkostningerne.

### Forbedrede løsninger i samarbejde med banken

Danica ønsker sammen med Danske Bank at øge rådgivning på tværs af bank og forsikring. For at løfte dette ansættes yderligere pensionskonsulenter i Danske Bank, og i Danica forbedrer vi vores rådgivningsværktøjer til bl.a. kunder, der er tæt på pensionsalderen. Bankens salg af Danicas produkter er i 1. halvår steget 19 procent.

### Fortsat udvikling af investeringsporteføljen

Danica har løbende fokus på at udvikle investeringsporteføljen og søger hele tiden attraktive projekter, der kan øge indtjeningen og sprede risikoen. Eksempler på sådanne projekter er investering i f.eks. byudviklingsprojekter og skov.

## De finansielle markeder

Første halvår 2013 var frem til maj præget af centralbankernes fortsatte opkøb af obligationer og den japanske centralbanks løfte om at føre en ekspansiv pengepolitik med henblik på at få inflationen op på 2 pct. efter adskillige år med deflation. Den ekspansive politik havde en gavnlig indvirkning på risikofyldte aktiver, hvor såvel aktier som kreditobligationer gav meget høje afkast frem til anden halvdel af maj.

I maj vendte billedet, da den amerikanske forbundsbank udtalte, at støtteopkøbene på et tidspunkt gradvist måtte ophøre. Udtalelsen førte til øget usikkerhed i markedet og statsobligationsrenterne er efterfølgende steget, mens aktier og kreditobligationer er faldet.

For halvåret som helhed gav det globale aktieindeks (MSCI World All Countries) et afkast på 7,5 pct. opgjort i danske kroner. Den 10 årige danske statsobligationsrente steg med 52 bps til 1,86 pct., og gav dermed et negativt afkast i 1. halvår 2013 på -4,2 pct., mens high yield erhvervsobligationerne gav et afkast i størrelsesordenen 1 til 1,5 pct., og obligationerne fra de nye markeder gav negative afkast på mellem -6 til -8 pct.

## Investeringsafkast

Afkastet for kunder med Danica Balance, Danica Link og Danica Select blev i 1. halvår 2,0 mia. kr. svarende til 3,2 pct. før PAL-skat.

Afkastet for kunder med Danica Balance blev i 1. halvår 1,1 mia. kr. svarende til 3,0 pct. Det gennemsnitlige årlige afkast over de sidste 3 år har været 7,3

pct. En række kunder har valgt Danica Balance med garanti. Disse har fået et afkast på 1,1 pct. i 1. halvår 2013 og gennemsnitligt 5,6 pct. p.a. over de sidste 3 år.

### AFKAST DANICA BALANCE FØR SKAT

#### 1. HALVÅR 2013

(I pct.)	30 år til udløb		5 år til udløb	
Risiko	Afkast	Aktieandel	Afkast	Aktieandel
Aggressiv	5,6	100	3,0	59
Høj	5,6	100	2,4	49
Middel	4,9	90	1,7	38
Lav	4,0	75	1,0	27
Forsigtig	2,4	49	0,3	16

Gennemsnitligt afkast Danica Balance 3,0 pct.

Det gennemsnitlige afkast for kunder med Danica Link blev i 1. halvår 0,9 mia. kr. svarende til 3,7 pct. Det gennemsnitlige årlige afkast over de sidste 3 år har været 6,6 pct.

### DANICA LINK - VALG PORTEFØLJERNES AFKAST

#### FØR SKAT

(I pct.)	1. halv- år 2013	1. halvår 2012
Danica Valg Garanti	3,5	4,7
Danica Valg 100 pct. Obligationer	-1,3	3,8
Danica Valg Lav Risiko	0,9	4,5
Danica Valg Middel Risiko	3,9	6,1
Danica Valg Høj Risiko	6,1	6,6
Danica Valg 100 pct. Aktier	8,1	7,8
Gennemsnitligt afkast Danica Link	3,7	5,1

Det gennemsnitlige afkast for kunder med Danica Select blev i 1. halvår 2013 1,7 pct.

Investeringsafkastet af kundemidler i Danica Traditionel udgjorde -2,2 mia. kr. eller -1,2 pct. i 1. halvår 2013 før PAL-skat. Efter indregning af 2,4 mia. kr. fra lavere livsforsikringshensættelser udgjorde afkastet 0,0 pct. Kundernes depoter blev i 1. halvår tilskrevet 2.5 mia. kr. i rente efter PAL-skat.

Børsnoterede aktier gav samlet et afkast på 5,4 pct., mens obligationer inkl. kreditinvesteringer gav et afkast på -1,1 pct. Renteafdækningsinstrumenter bidrog negativt til det samlede afkast. Afkastet af ejendomme blev på 1,5 pct. mod 1,1 pct. i 1. halvår 2012. Værdiansættelsen af ejendommene er foretaget på baggrund af markedsbaserede forrentningskrav på gennemsnitligt 5,9 pct. for kontorejendomme, og 5,8 pct. for butikcentre. Forrentningskravene har været nogenlunde stabile i forhold til 2012.

DANICA TRADITIONEL, KUNDEMIDLER, BEHOLDNING OG AFKAST

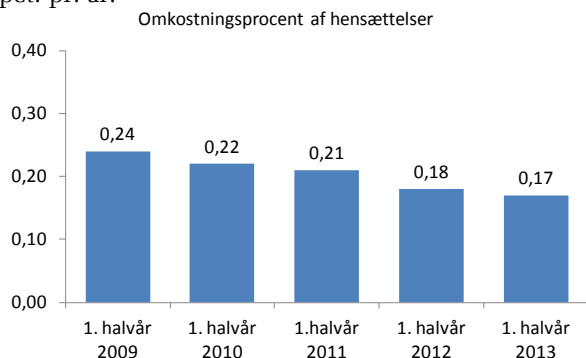
(Mia. kr.)	1. halvår 2013		1. halvår 2012	
	Værdi	Afkast Pct.	Værdi	Afkast Pct.
Ejendomme	19,9	1,5	19,3	1,1
Børsnoterede aktier	10,1	5,4	8,0	9,3
Alternative investeringer	9,1	1,4	6,3	5,7
Kreditinvesteringer	25,4	-1,1	25,6	6,7
Globale obligationer	6,6	-1,9	6,3	4,2
Nominelle obligationer	72,6	-0,6	78,8	3,2
Indeksobligationer	15,4	-2,2	17,9	6,2
Korte obligationer og likviditet	13,1	0,1	23,2	0,8
Obligationer m.v. i alt	107,7	-0,7	126,2	3,1
Andre finansielle aktiver	2,0	-	6,6	-
I alt	174,2	-1,2	192,0	4,8
Afkast efter ændring i merhensættelser	-	0,0	-	3,6

Kundemidlerne for Danica Traditionel udgjorde 174 mia. kr. ultimo juni 2013 og bestod af 11,0 pct. aktier og alternative investeringer, 14,6 pct. kreditobligationer, 11,4 pct. ejendomme og 63,0 pct. øvrige obligationer inkl. afledte finansielle instrumenter. I nyttegrupperne bestod fordelingen af aktiver ultimo juni 2013 af 25,5 pct. aktier og alternative investeringer, 13,3 pct. ejendomme, 16,7 pct. kreditobligationer og 44,5 pct. øvrige obligationer.

### Omkostningsudvikling

De forsikringsmæssige driftsomkostninger for livforretningen udviste i 1. halvår 2013 en fortsat stærk udvikling og udgjorde 356 mio. kr. mod 377 mio. kr. i 1. halvår 2012, et fald på 6 pct. Omkostningsprocenten faldt fra 4,5 i 1. halvår 2012 til 4,0 i 1. halvår 2013.

Målt i forhold til hensættelserne faldt omkostningerne fra 0,18 pct. til 0,17 pct. Set som gennemsnit over de sidste 5 år er omkostningsprocenten faldet 8 pct. pr. år.



### Udvikling i balanceposter

Balancen udgjorde 287 mia. kr. ultimo juni 2013, hvoraf de samlede investeringsaktiver, inkl. unit-link og med modregning af gæld til kreditinstitutter, udgjorde 271 mia. kr. svarende til en stigning på 1,2 mia. kr. i forhold til 1. halvår 2012.

De samlede merhensættelser til dækning af det lave renteniveau og de forøgede levetider udgjorde 28,9 mia. kr. Merhensættelserne faldt med 3,8 mia. kr. i perioden, heraf 1,4 mia. kr. som følge af overførsler til Danica Balance med kompensation.

Hensættelser for unit-link kontrakter steg fra 57 mia. kr. ultimo juni 2012 til 77 mia. kr. ultimo juni 2013.

Investeringsafkastet efter skat for de traditionelle kundemidler har i sammenhæng med en kontorente før PAL-skat på 1,8 pct. p.a. betydet, at der i 1. halvår samlet set er trukket 0,2 mia. kr. til kollektivt bonuspotentiale. Trækket på bonuspotentialer på fripoliceydelse, til dækning af tab, er øget med 0,2 mia. kr. til 0,4 mia. kr. i 1. halvår 2013.

### ÆNDRING I KOLLEKTIVT BONUSPOTENTIALE

(Mia. kr.)	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Afkast af kundemidler før investeringsomkostninger (liv)	-1,9	8,7
Investeringsomkostninger <sup>1)</sup>	-0,3	-0,3
Ændring i værdi af forsikringsforpligtelser	3,7	-3,0
	1,5	5,4
Pensionsafkastskat	0,6	-1,3
Periodens rentetilskrivning	-2,5	-1,0
Omkostnings- og risikoresultat m.m.	0,1	0,1
Risikotillæg af hensættelser efter overførsel til skyggekonto	-0,1	-0,5
Anvendt bonuspotentiale på fripoliceydelse	0,1	-1,6
Overført til skyggekonto	0,5	0,1
Egenkapital tilført kundemidler	0,1	-
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-0,2	1,1

<sup>1)</sup>Inkl. skønnede indirekte omkostninger

Det kollektive bonuspotentiale er fordelt på fire rentegrupper jf. nedenstående tabel. Hertil kommer 193 mio. kr. i kollektivt bonuspotentiale til risikogrupperne og 109 mio. kr. til omkostningsgrupperne.

OPDELING PÅ RENTEGRUPPER PR. 30.06.13				
(pct.)	Kontorente før PAL	Investerings- afkast før PAL	Kollektivt bonuspotentiale (mia. kr.)	Bonusgrad
Rentegruppe 1 (nye kunder)	1,8	0,1	0,1	0,2
Rentegruppe 2 (lav garanti)	1,8	-2,3	0,0	0,0
Rentegruppe 3 (middel garanti)	1,8	-2,2	0,2	1,2
Rentegruppe 4 (høj garanti)	1,8	-1,7	0,0	0,0

Årlige indirekte omkostninger i procent opgjort for de samlede kundemidler udgjorde 0,52 i 1. halvår 2013 før overførsel til skyggekontoen.

#### ÅRLIGE INDIREKTE OMKOSTNINGER I PROCENT OPGJORT FOR DE SAMLEDE KUNDEMIDLER I DANICA TRADITIONEL <sup>1)</sup>

(Mio. kr.)	Nytegning		Samlet
	1. halvår 2013	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Risikotillæg (andel af hensættelser)	121	604	607
Adm. omk. ved inve- stering	179	296	315
Periodens omkostnin- ger, rentegrupper	300	900	922
I pct. af hensættelser	0,65	0,55	0,52
Risikotillæg (andel af risikoresultat)		61	49
Risikoresultat		-87	-40
Omkostningsresultat		-27	-6
Periodens samlede omkostninger	300	847	925
I pct. af hensættelser	0,65	0,52	0,52
Overført til/fra skyg- gekonto	-121	-547	68
Omkostninger i alt inkl. skyggekonto	179	300	857
I pct. af hensættelser	0,39	0,18	0,48

<sup>1)</sup> Omfatter alene bonusberettigede kundemidler

Danica Pensions egenkapital udgjorde 18,5 mia. kr. ultimo juni 2013 og basiskapitalen udgjorde 18,1 mia. kr. Solvenskravet udgjorde 8,2 mia. kr. mod et individuelt solvensbehov på 10,4 mia. kr., hvorfor kapitalstyrken udgjorde 8,3 mia. kr.

Kapitalstyrken viser, hvor meget basiskapitalen og kollektivt bonuspotentiale overstiger kravet til tilstrækkelig basiskapital.

Udover kapitalstyrken kan bonuspotentiale på fripoliceydelse på 2,9 mia. kr. delvist anvendes til at dække kurstab.

Finanstilsynet har udsendt en ny vejledning til beregning af individuelt solvensbehov, der forventes at træde i kraft 1. januar 2014. Vejledningen er en forberedelse til Solvens II. Danica Pension forventer

ikke de store ændringer i forhold til det nuværende kapitalkrav, og Danica Pension er godt forberedt på de kommende ændringer og Solvens II rapporteringskrav.

#### Begivenheder efter balancedagen

Der er i tiden fra den 30. juni 2013 til delårsrapportens underskrivelse ikke indtruffet forhold, som efter ledelsens opfattelse har væsentlig påvirkning på selskabets økonomiske stilling.

#### Forventninger til 2013

Der forventes en fortsat tilfredsstillende udvikling i de forsikringstekniske resultater. Resultatet for 2013 vil dog især afhænge af udviklingen på de finansielle markeder, som har betydning for, om der kan indtægtsføres risikotillæg for året og eventuelt indtægtsførsel fra skyggekontoen.

For at Danica for året 2013 kan indtægtsføre fuldt risikotillæg, vil det kræve et afkast i resten af 2013 på 1,5-2 pct. i nytegnings- og mellemgruppen, og på 3-4 pct. i grupperne lav og høj.

Afkastkravene for 2. halvår 2013 er dermed lidt højere end de afkastkrav, der fremgår af forventningsafsnittet i årsrapporten for 2012.

# Hovedtal - Danica Pension

Mio. kr.	1. halvår 2013	1. halvår 2012	Året 2012
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>			
Præmier	8.581	8.340	16.638
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	-20	10.162	20.326
Forsikringsydelse	-10.485	-9.714	-18.144
Ændring i livsforsikringshensættelser og erstatningshensættelser	7.070	-1.232	-3.633
Ændring i hensættelser for unit-link kontrakter	-5.051	-5.076	-11.465
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	241	-1.090	-476
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	-356	-377	-758
Resultat af afgiven forretning	-25	47	175
Overført investeringsafkast	-94	-541	-1.070
Forsikringsteknisk resultat, Liv	-139	519	1.593
Bruttoopræmieindtægter	439	451	848
Bruttoerstatningsudgifter	-536	-486	-917
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-43	-50	-98
Resultat af afgiven forretning	-3	-2	-7
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	2	144	309
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-157	-1	2
Egenkapitalens investeringsafkast m.v.	351	372	692
Resultat før skat	55	890	2.287
Skat	176	-206	-540
Årets resultat	231	684	1.747
<b>BALANCE</b>			
Aktiver, i alt	286.743	286.181	291.720
Forsikringsaktiver, syge- og ulykkesforsikring	96	126	120
Forsikringsmæssige hensættelser, syge- og ulykkesforsikring	8.244	8.047	8.291
Egenkapital i alt	18.452	19.686	18.986
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	254.373	248.876	256.951
Kollektivt bonuspotentiale	610	1.465	851
<b>NØGLETAL i pct.</b>			
Afkast for pensionsafkastskat	-1,0	4,4	8,6
Afkast for pensionsafkastskat, egenkapitalens andel	0,8	1,1	1,8
Afkast for pensionsafkastskat af kundemidler	-1,2	4,8	9,2
Afkast efter pensionsafkastskat	-0,7	3,8	7,5
Omkostningsprocent af præmier	4,0	4,5	4,5
Omkostningsprocent af hensættelser	0,2	0,2	0,4
Omkostninger pr. forsikret i kr.	548	561	1.135
Omkostningsresultat	-0,01	-0,01	-0,03
Forsikringsrisikoresultat	0,02	0,00	0,01
Bonusgrad	0,4	0,9	0,6
Ejerkapitalgrad	13,2	12,8	12,7
Overdækningsgrad	7,1	6,7	6,2
Solvensdækning	221	223	209
Egenkapitalforrentning før skat	0,3	4,6	11,4
Egenkapitalforrentning efter skat	1,2	3,5	8,7
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat	-1,4	4,3	7,7
Forrentning af ansvarlig lånekapital før skat			
<b>NØGLETAL FOR SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b>			
Bruttoerstatningsprocent	124	115	119
Bruttoomkostningsprocent	10	12	13
Combined ratio	134	128	133
Operating ratio	138	137	143
Relativt afløbsresultat i procent	0,0	0,0	0,0
Afløbsresultat f.e.r. i mio. kr.	0	0	0
<b>KONTORENTE i pct.</b>			
Kontorente for pensionsafkastskat*	1,8	1,8	1,8
Kontorente efter pensionsafkastskat*	1,5	1,5	1,5

Nøgletallene er fastlagt i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse

\* Kontorenteoplysningerne gælder nytegningsgruppen



# Resultatopgørelse - Danica Pension

Note	Mio. kr.	1. halvår 2013	1. halvår 2012
2	Bruttopræmier	8.581	8.340
	Afgivne genforsikringspræmier	-8	-12
	Præmier f.e.r., i alt	8.573	8.328
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	359	267
	Indtægter af investeringsejendomme	3	3
	Renteindtægter og udbytter m.v.	4.002	3.913
	Kursreguleringer	-4.133	7.986
	Renteudgifter	-153	-189
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-207	-219
	Investeringsafkast, i alt	-129	11.761
	Pensionsafkastskat	109	-1.599
	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	-20	10.162
	Udbetalte ydelser	-10.485	-9.714
	Modtaget genforsikringsdækning	54	50
	Ændring i erstatningshensættelser	5	211
	Forsikringsydelse f.e.r., i alt	-10.426	-9.453
	Ændring i livsforsikringshensættelser	7.065	-1.443
	Ændring i genforsikringsandel	-71	9
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	6.994	-1.434
	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	241	-1.090
	Bonus, i alt	241	-1.090
	Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter	-5.051	-5.076
	Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter f.e.r., i alt	-5.051	-5.076
	Erhvervelsesomkostninger	-63	-86
	Administrationsomkostninger	-304	-304
	Omkostningsrefusion fra tilknyttede virksomheder	11	13
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-356	-377
	Overført investeringsafkast	-94	-541
	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>	<b>-139</b>	<b>519</b>
	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b>	<b>-157</b>	<b>-1</b>
	Egenkapitalens investeringsafkast	131	197
	Andre indtægter	220	175
	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>55</b>	<b>890</b>
	Skat	176	-206
	<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>231</b>	<b>684</b>
	Årets resultat	231	684
	Anden totalindkomst:		
	Omregning af udenlandske enheder	-35	14
	Hedge af udenlandske enheder	27	-10
	Skat vedrørende anden totalindkomst	-7	2
	Anden totalindkomst i alt	-15	6
	<b>ÅRETS TOTALINDKOMST</b>	<b>216</b>	<b>690</b>

# Balance - Danica Pension

## Aktiver

Note	Mio. kr.	30. juni 2013	31. dec 2012	30. juni 2012
	<b>IMMATERIELLE AKTIVER</b>	209	225	218
	Investeringsejendomme	267	267	268
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	21.869	21.889	21.470
	Udlån til tilknyttede virksomheder	85	87	85
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	21.954	21.976	21.555
	Kapitalandele	13.297	12.125	11.085
	Investeringsforeningsandele	29.755	31.189	29.317
	Obligationer	124.331	137.060	140.286
	Andre udlån	452	481	66
	Indlån i kreditinstitutter	9.029	8.009	11.811
	Øvrige	4.717	8.055	9.030
	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	181.581	196.919	201.595
	<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>	203.802	219.162	223.418
	<b>INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER</b>	76.439	65.075	56.236
	Genforsikringsandele af præmiehensættelser	2	4	8
	Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	1.988	2.059	1.980
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	92	116	118
	Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, i alt	2.082	2.179	2.106
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	360	394	226
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	334	1.144	1.009
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	6	28	3
	Andre tilgodehavender	1.031	191	213
	<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>	3.813	3.936	3.557
	Aktuelle skatteaktiver	-	-	52
	Likvide beholdninger	286	490	175
	<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>	286	490	227
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	1.781	2.421	2.114
	Andre periodeafgrænsningsposter	413	411	411
	<b>PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT</b>	2.194	2.832	2.525
	<b>AKTIVER, I ALT</b>	286.743	291.720	286.181

# Balance - Danica Pension

## Passiver

Note	Mio. kr.	30. juni 2013	31. dec 2012	30. juni 2012
	Aktiekapital	1.100	1.100	1.100
	Sikkerhedsfond	1.499	1.499	1.499
	Overført resultat	15.853	15.637	17.087
	Foreslået udbytte	-	750	0
	<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>	<b>18.452</b>	<b>18.986</b>	<b>19.686</b>
	Præmiehensættelser	579	621	649
	Garanterede ydelser	159.007	174.657	173.015
	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	6.280	5.252	5.351
	Bonuspotentiale på fripolicydelser	2.939	2.226	3.959
	Livsforsikringshensættelser, i alt	168.226	182.135	182.325
	Erstatningshensættelser	7.889	7.869	7.613
	Kollektivt bonuspotentiale	610	851	1.465
	Hensættelser til bonus og præmierabatter	76	106	61
	Hensættelser for unit-linked kontrakter	76.993	65.369	56.763
	<b>HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT</b>	<b>254.373</b>	<b>256.951</b>	<b>248.876</b>
	Udsudte skatteforpligtelser	1.286	1.456	1.409
	<b>HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT</b>	<b>1.286</b>	<b>1.456</b>	<b>1.409</b>
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	155	246	107
	Gæld til kreditinstitutter	8.831	7.414	9.433
	Gæld til tilknyttede virksomheder	579	169	151
	Aktuelle skatteforpligtelser	84	203	208
	Anden gæld	2.711	5.893	5.986
	<b>GÆLD, I ALT</b>	<b>12.360</b>	<b>13.925</b>	<b>15.885</b>
	<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>	<b>272</b>	<b>402</b>	<b>325</b>
	<b>PASSIVER, I ALT</b>	<b>286.743</b>	<b>291.720</b>	<b>286.181</b>

# Kapitalforhold - Danica Pension

Mio. kr.

Ændring i egenkapital

	Aktie- kapital	Valuta- omregnings- reserve *	Sikker- hedsfond	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital, 31. december 2012	1.100	8	1.499	15.629	750	18.986
Årets resultat				231		231
Anden totalindkomst:						
Omregning af udenlandske enheder	-	-35	-	-	-	-35
Hedge af udenlandske enheder	-	27	-	-	-	27
Skat vedrørende anden total indkomst	-	-	-	-7	-	-7
Anden totalindkomst i alt	-	-8	-	-7	-	-15
Årets totalindkomst	-	-8	-	224	-	216
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-750	-750
Egenkapital, 30. juni 2013	1.100	0	1.499	15.853	0	18.452
Egenkapital, 31. december 2011	1.100	0	1.499	16.397	465	19.461
Årets resultat				684		684
Anden totalindkomst:						
Omregning af udenlandske enheder	-	14	-	-	-	14
Hedge af udenlandske enheder	-	-10	-	-	-	-10
Skat vedrørende anden total indkomst	-	2	-	-	-	2
Anden totalindkomst i alt	-	6	-	-	-	6
Årets totalindkomst	-	6	-	684	-	690
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-465	-465
Egenkapital, 30. juni 2012	1.100	6	1.499	17.081	0	19.686

\* Indgår i balancen sammen med andre henlæggelser.

Danica Pension er forpligtet til at tildele visse forsikringstagere fra det tidligere Statsanstalten for Livsforsikring (nu del af Danica Pension) en andel af egenkapitalens overdækning i forhold til kravet til tilstrækkelig basiskapital, såfremt denne overdækning overstiger, hvad den var i Statsanstalten for Livsforsikring for privatiseringen i 1990. Herudover er det hensigten, at Danica Pension først betaler udbytte fra 2015. Indbetalt kapital og renter heraf kan dog udloddes

Danica Pensions udbytteudlodning er endvidere frem til 1. januar 2014 begrænset af pensionssekskabernes aftale med Erhvervs-og Vækstministeriet om at begrænse udlodningen til en minimum solvensdækning på 175 pct.

Den udstedte aktiekapital består af 1.100.000 aktier à 1.000 kr. Danica Pension har kun én klasse, idet alle aktier har samme rettigheder.

Der er i 1. halvår 2013 tilført skyggekontoen 645 mio. kr., hvorefter saldoen udgjorde 1.410 mio. kr. 30. juni 2013.

# Kapitalforhold - Danica Pension

Mio. kr.	30. juni 2013	31. dec 2012	30. juni 2012
Solvenskrav og basiskapital			
Egenkapital	18.452	18.986	19.686
Andel af datterforsikringselskabers basiskapital	390	713	651
- Værdien af den pågældende ejerandel	-395	-724	-654
Kernekapital	18.447	18.975	19.683
- Foreslået udbytte	-	-750	-
- Forventet udbytte	-	-	-684
- Immaterielle aktiver	-209	-225	-218
- Andel af kapitalkrav i datterforsikringselskab	-126	-123	-146
Reduceret kernekapital	18.112	17.877	18.635
Basiskapital	18.112	17.877	18.635
Solvenskrav for livsforsikring	7.919	8.260	8.075
Solvenskrav for syge- og ulykkesforsikring	295	295	295
Solvenskrav i alt	8.214	8.555	8.370
Overskydende basiskapital	9.898	9.322	10.265

Basiskapitalen skal til enhver tid overstige solvenskravet opgjort efter bekendtgørelsen om lov af finansiel virksomhed.

# Noter - Danica Pension

Note	Mio. kr.	1. halvår 2013	1. halvår 2012
1	<p><b>ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS</b></p> <p>Danica Pensions regnskab aflægges efter Lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser af 7. februar 2013.</p> <p>Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2012.</p> <p>Danica Pension har anmeldt til Finanstilsynet, at det realiserede resultat fra 1. januar 2013 opgøres efter pensionsafkastskat. Ændringen har haft en positiv effekt på resultatet med 57 mio. kr. for 1. halvår 2013.</p> <p>Revision Der er ikke foretaget review eller revision af delårsrapporten.</p>		
2	<p><b>BRUTTOPRÆMIER, inkl. indbetalte præmier på investeringskontrakter</b></p> <p>Direkte forsikringer:</p> <p>Løbende præmier</p> <p>Engangspræmier</p> <hr/> <p>Direkte forsikringer, i alt</p> <hr/> <p>Bruttopræmier, i alt</p> <hr/> <p>I ovenstående bruttopræmier udgør de indbetalte præmier på investeringskontrakter, som ikke indgår i resultatopgørelsen:</p> <p>Løbende indbetalinger</p> <p>Engangsindbetalinger</p> <hr/> <p>Indbetalinger, i alt</p> <hr/>	<p>5.835</p> <p>3.020</p> <hr/> <p>8.855</p> <hr/> <p>8.855</p> <hr/> <p>41</p> <p>233</p> <hr/> <p>274</p> <hr/>	<p>5.899</p> <p>2.568</p> <hr/> <p>8.467</p> <hr/> <p>8.467</p> <hr/> <p>55</p> <p>72</p> <hr/> <p>127</p> <hr/>
3	<p><b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b></p> <p>Bruttopræmier</p> <p>Afgivne genforsikringspræmier</p> <p>Ændring i præmiehensættelser</p> <p>Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser</p> <hr/> <p>Præmieindtægter f.e.r.</p> <hr/> <p>Forsikringsteknisk rente</p> <hr/> <p>Udbetalte bruttoerstatninger</p> <p>Modtaget genforsikringsdækning</p> <p>Ændring i erstatningshensættelser</p> <p>Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser</p> <hr/> <p>Erstatningsudgifter f.e.r.</p> <hr/> <p>Bonus og præmierabatter</p> <hr/> <p>Erhvervsomkostninger</p> <p>Administrationsomkostninger</p> <p>Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber</p> <hr/> <p>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</p> <hr/> <p>Investeringsafkast</p> <hr/> <p><b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b></p> <hr/>	<p>392</p> <p>-4</p> <p>47</p> <p>-1</p> <hr/> <p>434</p> <hr/> <p>-12</p> <hr/> <p>-478</p> <p>24</p> <p>-57</p> <p>-23</p> <hr/> <p>-534</p> <hr/> <p>-5</p> <hr/> <p>-11</p> <p>-32</p> <p>1</p> <hr/> <p>-42</p> <hr/> <p>2</p> <hr/> <p>-157</p> <hr/>	<p>435</p> <p>-14</p> <p>16</p> <p>5</p> <hr/> <p>442</p> <hr/> <p>-29</p> <hr/> <p>-466</p> <p>27</p> <p>-20</p> <p>-22</p> <hr/> <p>-481</p> <hr/> <p>-29</p> <hr/> <p>-16</p> <p>-33</p> <p>1</p> <hr/> <p>-48</p> <hr/> <p>144</p> <hr/> <p>-1</p> <hr/>

## Noter - Danica Pension

Note	Mio. kr.	1. halvår 2013	1. halvår 2012
4	<b>SIKKERHEDSSTILLELSE OG EVENTUALFORPLIGTELSER</b>		
	Til sikkerhed for forsikredes opsparing er registreret aktiver til en samlet balanceværdi ultimo på	269.814	265.313
	Der er udstedt ejerpantebreve, der ligger til sikkerhed for de forsikringsmæssige forpligtelser, for i alt	75	75
	Selskabet har til sikkerhed for derivatforretninger afgivet obligationer svarende til en dagsværdi på i alt	512	115
	Selskabet har givet tilsagn om deltagelse i investering i unoterede kapitalandele m.v. med et beløb på	7.673	7.391
	Selskabet er i særlige tilfælde forpligtet til at yde en kompensation til forsikringstagere, der har overført deres pensionsordning til selskabet. Den samlede kompensation kan ikke overstige	14	4
	Selskabet er fællesregistreret med tilknyttede virksomheder for afregning af lønsumsafgift og moms og hæfter solidarisk herfor		
	Selskabet hæfter solidarisk med de øvrige deltagere for forsikringsmæssige forpligtelser vedrørende samtlige policer, der administreres af Forenede Gruppeliv A/S.		
	Selskabets størrelse og forretningsomfang indebærer, at selskabet til stadighed er part i diverse retsager. De verserende retsager forventes ikke at få væsentlig indflydelse på Danica Pensions økonomiske stilling.		

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for Danica Pension, Livforsikringsaktieselskab for 1. halvår 2013.

Perioderegnskabet aflægges i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at perioderegnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, forpligtelser, egenkapital og finansielle stilling pr. 30. juni 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 1. januar - 30. juni 2013. Endvidere er det vores 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.

København, den 1. august 2013

## Direktionen

Per Klitgård  
administrerende

Lars Andreasen

Jesper Winkelmann

## Bestyrelsen

Eivind Kolding  
formand

Tonny Thierry Andersen  
næstformand

Kim Andersen

Henrik Ramlau-Hansen

Thomas Falck

Ib Katznelson

Charlott Due Pihl

Peter Rostrup-Nielsen

Malene Stadil

Per Søgaard



## Adresse

---

Danica Pension,  
Livforsikringsaktieselskab  
Parallelvej 17  
2800 Kgs. Lyngby

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

Registreringsnummer  
CVR 24256146

*Kontaktperson: Vicedirektør Janne Dyrlev*