



Delårsrapport – 1. halvår 2015

Forsikringselskabet Danica,
Skadeforsikringselskab af 1999

Indholdsfortegnelse

REGNSKABSBERETNING	
Hovedtal	2
Resultatoverblik	3
Danica strategi	4
De finansielle markeder	5
Investeringsafkast	5
Omkostningsudvikling	6
Udvikling i balanceposter	6
Risici og usikkerhedsfaktorer	7
Selskabets ledelse	7
Begivenheder efter balancedagen	7
Forventninger til 2015	8
PERIODEREGNSKAB - DANICA KONCERNEN	9
PERIODEREGNSKAB - FORSIKRINGSSKABET DANICA	21
PÅTEGNINGER	
Ledespåtegning	26
Den uafhængige revisors erklæring	27

UDVALGTE HOVEDTAL – DANICA KONCERNEN

Mio. kr.	1. halvår 2015	1. halvår ²⁾ 2014	Året ²⁾ 2014
PRÆMIER INKL. INVESTERINGSKONTRAKTER	15.475	14.363	26.821
RESULTATOPGØRELSE			
Forsikringsteknisk resultat, liv-forretning	700	700	2.088
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	101	-20	-145
Egenkapitalens investeringsafkast m.v.	339	317	668
Resultat før skat	1.140	1.000	2.611
Skat	-289	-224	-608
Periodens resultat	851	776	2.003
BALANCE			
Aktiver i alt	365.591	344.089	358.636
Forsikringsmæssige hensættelser, syge- og ulykkesforsikring	9.027	9.352	9.644
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	323.417	307.324	315.833
Kollektivt bonuspotentiale	4.227	2.032	2.450
Egenkapital i alt	19.107	19.612	20.056
NØGLETAL I PCT.			
Afkast før pensionsafkastskat inkl. afkast af markedsprodukter	2,2	5,5	11,4
Afkast markedsprodukter i Danmark	5,3	5,2	9,4
Nettoafkast før pensionsafkastskat af kundemidler i Danica Pension ¹⁾	3,0	3,5	7,2
Omkostningsprocent af præmier	3,8	3,9	4,2
Omkostningsprocent af hensættelser	0,21	0,20	0,42
Omkostninger pr. forsikret i kr.	603	567	1.162
Bonusgrad - bonusgivende selskaber	3,6	1,6	2,0
Ejerkapitalgrad	16,1	14,5	16,7
Overdækningsgrad	9,1	7,8	8,4
Solvensdækning	232	224	223
Egenkapitalforrentning før skat	5,7	5,2	12,3
NØGLETAL FOR SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING			
Bruttoerstatningsprocent	108	118	121
Bruttoomkostningsprocent	10	9	9

1) Nøgletallene indeholder ændring i akkumuleret værdiregulering

2) Hovedtal og nøgletal for 1. halvår 2014 og året 2014 er ændret, jf. omtalen under anvendt regnskabspraksis.

RESULTATOVERBLIK

- Resultat på 1.140 mio. kr. for Danica koncernen før skat mod 1.000 mio. kr. i 1. halvår 2014.
- Præmier på 15,5 mia. kr. i 1. halvår 2015, svarende til en stigning på 7,7 pct.
- I den danske forretning blev afkastet af markedsprodukter 5,3 pct. mod 5,2 pct. i 1. halvår 2014, og for Danica Traditionel netto 3,0 pct. sammenholdt med 3,5 pct. i 2014.

DANICA KONCERNEN, RESULTAT FØR SKAT (Mio. kr.)		
	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Forsikringsresultat Traditionel (DK)	700	752
Forsikringsresultat Unit-link (DK)	218	230
Syge- og ulykkesresultat for investeringsafkast (DK)	-113	-166
Forsikringsresultat, udenlandsk forretning	86	68
I alt (Danica genereret)	891	884
Investeringsafkast	292	249
Overført til skyggekonto	-	-82
Særlige overskudsandele	-43	-51
Resultat før skat	1.140	1.000

For Traditionel udgjorde forsikringsresultatet 700 mio. kr., hvilket er 7 pct. lavere end 1. halvår 2014.

Investeringsafkastet af kundemidlerne i Traditionel muliggjorde indtægtsførsel af risikotillæg for alle fire rentegrupper. Skyggekontoen ultimo 1. halvår 2015 udgjorde 557 mio. kr.

Forsikringsresultatet af Unit-link i den danske forretning udgjorde 218 mio. kr. mod 230 mio. kr. i 1. halvår 2014, hvilket er et fald på 5 pct. Faldet skyldes højere omkostninger, og lavere omkostningstillæg.

Resultatet af Syge- og ulykkesforretningen i den danske forretning før investeringsafkast udgjorde -113 mio. kr. Forbedringen i forhold til 1. halvår 2014 på 53 mio. kr. skyldes, at antallet af personer med tab af erhvervsevne, som igen er kommet i arbejde, er steget. I modsat retning trækker, at der har været en mindre stigning i erstatningsprocenten for kunder med sundhedssikring.

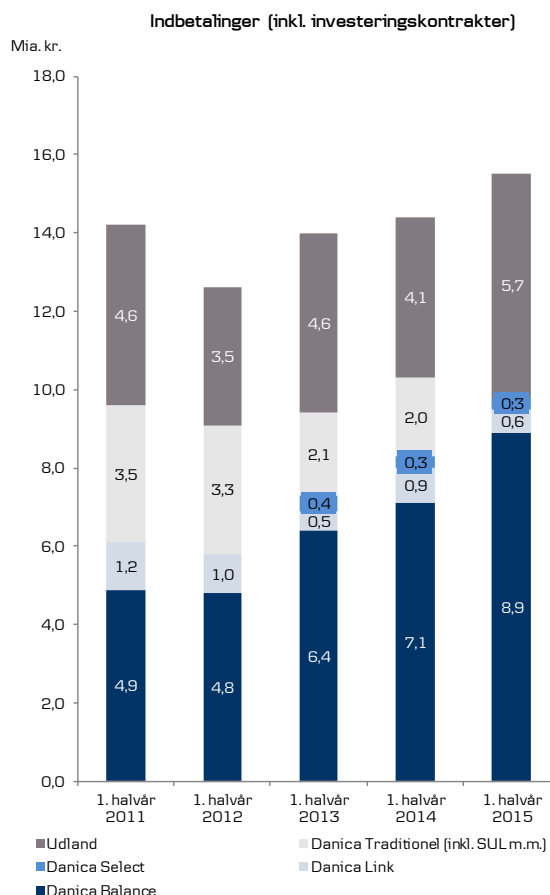
Forsikringsresultatet af den udenlandske forretning steg fra 68 mio. kr. i 1. halvår 2014 til 86 mio. kr. i 1. halvår 2015.

Investeringsafkastet til egenkapitalen blev på 292 mio. kr. mod 249 mio. kr. i 1. halvår 2014. Stigningen skyldes primært et højere afkast fra syge- og ulykkesforretningen.

Særlige overskudsandele er indregnet med -43 mio. kr. i 1. halvår. Det endelige beløb for 2015 vil afhænge af udviklingen i Danicas indtjening og forretningsomfang.

Periodens resultat udgjorde 1.140 mio. kr. Skat udgjorde 289 mio. kr.

Præmierne udgjorde 15,5 mia. kr. mod 14,4 mia. kr. i 1. halvår 2014, svarende til en stigning på 7,7 pct.



De samlede præmier i den danske forretning udgør 9,8 mia. kr. i 1. halvår 2015 mod 10,3 mia. kr. i 1. halvår 2014. Præmierne på markedsprodukterne i den danske forretning udgjorde 7,2 mia. kr., når der ses bort fra interne produktskifter.

Præmierne i den udenlandske forretning udgjorde 5,7 mia. kr. i 1. halvår 2015 mod 4,1 mia. kr. i 1. halvår 2014 svarende til en stigning på 40 pct.

Præmierne i den svenske forretning udgjorde 4,7 mia. kr. mod 3,2 mia. kr. i 1. halvår 2014. Stigningen skyldes primært højere indskud end i 2014.

Præmierne i den norske forretning udgjorde 0,9 mia. kr. mod 0,8 mia. kr. i 1. halvår 2014. Stigningen skyldes primært tilgang af nye firmakunder.

PRÆMIER (INKL. INVESTERINGSKONTRAKTER) (Mia. kr.)	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Balance	8,9	7,1
Link	0,6	0,9
Select	0,3	0,3
Traditionel	2,0	2,4
Syge- og ulykke (DK)	0,6	0,6
Interne produktskifter	-2,6	-1,0
Præmier (DK)	9,8	10,3
Præmier, udlandsk forretning	5,7	4,1
Præmier i alt	15,5	14,4

DANICAS STRATEGI

Det er Danica Pensions overordnede målsætning at sikre, at såvel vores privat- som firmakunder har de rigtige pensionsløsninger. Det skal opnås ved, at vi løbende identificerer og følger op på vores privatkunders behov, og giver klare anbefalinger, som kunden kan handle på. Vi har en ambition om at tilbyde vores kunder de bedste produkter, mest enkle og værdiskabende digitale værktøjer samt være tilgængelige for vores kunder, uanset om kunden ønsker online-, telefonisk- eller fysisk rådgivning.

Også på erhvervsmarkedet ønsker vi løbende at komme tættere på kunderne ved at give dem overblik og klare anbefalinger til, hvordan de kan forbedre medarbejdernes pensionsordninger. På den måde kan både virksomhedsledelsen og medarbejderne, uden bekymringer omkring deres pensionsordning, koncentrere sig om de primære opgaver i virksomhedens drift.

Målrettet fokus på fortsat at øge kundetilfredsheden

Kundetilfredsheden er generelt øget i Danica Pension over de seneste år. Det viser målinger gennemført af analyseinstituttet Aalund. Det er dog et fortsat fokusområde at øge kundetilfredsheden over de kommende år, så Danica Pension bliver det pensionselskab, som pensionskunderne er mest tilfredse med.

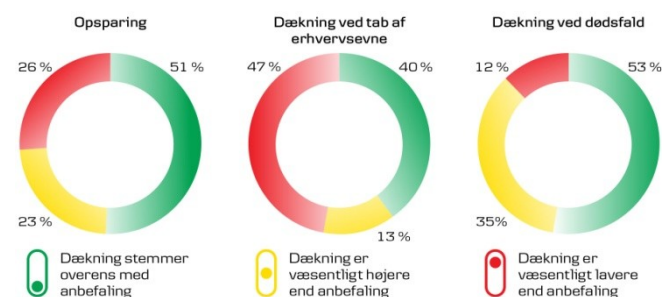
Overblik og klare anbefalinger med Danica Pensions digitale løsninger

De digitale rådgivningsværktøjer bliver stadig vigtigere i kontakten med vores kunder, og stadig flere kunder anvender vores digitale løsninger, uanset om der er tale om løsninger til privatkundermarkedet eller til vores erhvervskunder. I Danica Pension lægger vi vægt på, at vores løsninger giver værdi til vores kunder. Når vi udvikler digitale værktøjer til kunderne, tager vi udgangspunkt i vores pensionsanbefalinger, og vi inddrager øvrige pensionsordninger via Pensionsinfo og andre former for formuer i vores løsninger, for at give vores kunder en højt kvalificeret rådgivning.

Danica Pensions digitale løsninger er nemme at anvende. Det prisvindende Danica Pensionstjek til privatkunderne er et eksempel på, hvordan

kompleks rådgivning kan gøres nem og tilgængelig i form af et digitalt rådgivningsværktøj.

Flere end 35.000 kunder har nu taget et Pensionsstjek, og heraf har mere end 40 pct. ikke en dækning, der passer med vores anbefalinger. Totredjedel af disse kunder vælger, på baggrund af et Pensionsstjek og efterfølgende rådgivning, at følge vores anbefalinger ved at tilpasse deres pensionsordning, så den passer bedre til deres behov. Knap 80 pct. får en bedre dækning uden at indbetale ekstra til deres pensionsordning.



De digitale løsninger er tilgængelige på alle tider af døgnet, og mere end 40 pct. af de kunder, som opretter eller ændrer deres pensionsordning online, eller gennemfører et Pensionstjek, gør det udenfor den almindelige arbejdstid. Et vigtigt element i den samlede strategi for Danica Pensions digitale løsninger er, at sikre en stor tilgængelighed og opfølgning på de kunder, som har behov herfor. Som led i den øgede tilgængelighed har Danica åbent for personlig rådgivning fra kl. 8.00 til kl. 20.00 på hverdage og fra kl. 10.00 til kl. 13.00 på lørdage.

Tættere samarbejde med Danske Bank

Danica Pension har iværksat et tættere samarbejde med Danske Bank, der skal sikre attraktive pensionstilbud og helhedsløsninger til såvel privat- som virksomhedskunder. På privatkundeområdet intensiverede vi samarbejdet tilbage i 2013, og det samlede forretningsomfang er siden steget med 22 pct.

Danica Pension fokuserer på at tilbyde helhedsløsninger til vores erhvervskunder, hvor Danske Bank concernen indtræder som en samlet finansiel partner for virksomhederne. For at styrke dette tilbud ændrede Danica Pension i starten af 2015 på organisationen på erhvervsområdet således, at strukturen i højere grad afspejlede strukturen i Business Banking i Danske Bank.

Danica Pension indgår i Danske Banks kundeprogram, hvor kunder opnår adgang til en lang række fordele i hele Danske Bank concernen. Derved styrker vi samlet set det tilbud, som Danica Pension kan tilbyde vores kunder.

Norge og Sverige

Særligt i Sverige, men også i Norge, ser vi stigende indbetalinger, og samtidig kan vi konstatere, at Danica i begge lande forsætter med at forbedre lønsomheden. Samarbejdet mellem Danica og Danske Bank styrkes løbende med henblik på at sikre attraktive pensionstilbud og helhedsløsninger til såvel privatkunder som virksomhedskunder. Også i Sverige og Norge intensiveres samarbejdet betydeligt. I Sverige, er de samlede indbetalinger gennem Danske Bank steget med 128 pct., og Norge med 22 pct.

Danica Pension styrker internationale løsninger

Danica Pension har et stadig større fokus på vores internationale forretninger, der fylder fortsat mere i koncernens samlede aktiviteter. Danica Pension har indgået et nyt omfattende samarbejde i Norden med Allianz Global Benefits, der dækker 83 millioner kunder i 70 lande. Allianz får, i kraft af samarbejdsaftalen med Danica Pension, styrket sin position i Danmark, Norge og Sverige, hvor Danica i forvejen har et omfattende lokal-kendskab. Danica Pension forventer, at samarbejdet over de kommende år vil bidrage med en betydelig stigning i de samlede indbetalinger.

Udrulning af ny investeringsstrategi

I efteråret 2014 vedtog Danica Pension en ny investeringsstrategi, der skal sikre vores kunder et langsigtet investeringsafkast i den bedste del af markedet. I 2015 har vi fokus på at implementere den nye investeringsstrategi, der blandt andet indeholder en øget aktivitet i direkte investeringer, herunder flere alternative investeringer, samt et øget fokus på den fremtidige aktiv allokering.

I første halvår af 2015 fortsatte vi med at investere direkte i større veldrevne danske og nordiske virksomheder, ligesom vi har investeret 1 mia. kr. direkte i GRO Fund, der har fokus på investering i mellemstore danske virksomheder, samt i en lånefond i samarbejde med blandt andre Danske Bank. Samlet set, har Danica Pension på nuværende tidspunkt, investeret mere end 3,5 mia. kr. direkte i dansk og nordisk erhvervsliv.

Danica Pension er blandt Danmarks største ejendomsinvestorer, og vi forsætter med at udbygge vores ejendomsportefølje. Vi har i 1. halvår 2015 investeret i Danmarks største private ejendomsudviklingsprojekt på "Post-Danmark-grunden" i København over for Hovedbanegården. Her vil Danica Pension være den ene af to investorer bag et projekt til en samlet værdi af ca. 5 mia. kr. Sådanne investeringer bidrager til at sikre vores kunder et højere fremadrettet afkast.

DE FINANSIELLE MARKEDER

Første halvår af 2015 har været præget af store udsving i obligationsrenterne og et positivt europæisk aktiemarked. I midten af april nåede den tyske 10-årige tyske statsobligationsrente ned i 0,1 pct. for derefter i løbet af ca. fire uger at stige til 0,7 pct.

Årsagen til rentestigningen er en kombination af ændrede forventninger til Den Europæiske Centralbanks obligationsopkøb, svagt stigende inflationsforventninger og et europæisk opsving, som endelig ser ud til at udvikle sig i positiv retning. Indtil videre, har den græske statsgældskrise ikke påvirket det europæiske økonomiske opsving negativt. Det europæiske opsving er godt hjulpet på vej af en lav oliepris, og at USD er styrket markant i første halvår. Styrkelsen skyldes forventninger om, at Federal Reserve senere på året hæver renterne, som følge af markante forbedringer på arbejdsmarkedet.

Det danske obligationsmarked var i de første måneder af 2015 i særlig grad påvirket af et købspres med rekordstigninger i Nationalbankens valutareserve. I et forsvar af kronens binding til Euroen, lempede Nationalbanken i flere omgange pengepolitikken. Trykket på kronen er siden aftaget gradvist.

For halvåret som helhed gav det globale aktieindeks (MSCI World All Countries) et afkast på 11,7 pct. opgjort i danske kroner. Den 10 årige danske statsobligationsrente steg med 14 bps til 0,97 pct., og den 10-årige danske statsobligation gav dermed et negativt afkast i 1. halvår 2015 på -1,8 pct. High yield erhvervsobligationerne gav et positivt afkast på ca. 2 pct., og obligationerne fra emerging markets gav afkast omkring 1 pct.

INVESTERINGS-AFKAST

Afkastet for kunder med Balance, Link og Select blev i 1. halvår samlet set 5,1 mia. kr. svarende til 5,4 pct. før PAL-skat.

Afkastet for kunder med Balance blev i 1. halvår 3,1 mia. kr. svarende til 4,5 pct. Det gennemsnitlige årlige afkast over de sidste 3 år har været 7,2 pct.

AFKAST BALANCE FØR SKAT 1. HALVÅR 2015

(I pct.)	30 år til pension		5 år til pension	
Risiko	Afkast	Aktier m.m. i pct.	Afkast	Aktier m.m. i pct.
Højeste risikoforløb	9,3	100	5,4	59
Højt risikoforløb	9,3	100	4,3	48
Middel risikoforløb	8,4	90	3,3	38
Lavt risikoforløb	6,9	75	2,3	27
Laveste risikoforløb	4,4	49	1,3	16

Gennemsnitligt afkast Danica Balance 4,5 pct.

Afkastet for kunder med Link blev i 1. halvår 1,8 mia. kr. svarende til gennemsnitligt 7,5 pct. Det gennemsnitlige årlige afkast over de sidste 3 år har været 9,2 pct.

AFKAST LINK - VALG PORTEFØLJERNE FØR SKAT

(I pct.)	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Danica Valg Garanti	3,0	5,5
Danica Valg 100 pct. Obligationer	-0,3	4,4
Danica Valg Lav Risiko	4,3	5,8
Danica Valg Middel Risiko	7,4	6,0
Danica Valg Høj Risiko	9,3	6,7
Danica Valg 100 pct. Aktier	12,3	6,6

Gennemsnitligt afkast Danica Link 7,5 pct.

Det gennemsnitlige afkast for kunder med Select blev i 1. halvår 2015 15,8 pct.

Investeringsafkastet af kundemidler i Traditionel udgjorde -0,3 mia. kr. eller -0,3 pct. i 1. halvår 2015 før PAL-skat. Efter indregning af 4,4 mia. kr. fra lavere livsforsikringshensættelser udgjorde afkastet 3,0 pct. Kundernes depoter blev i 1. halvår tilskrevet 1,1 mia. kr. i rente efter PAL-skat.

Børsnoterede aktier gav samlet et afkast på 9,5 pct., mens obligationer inkl. kreditinvesteringer gav et afkast på -0,4 pct. Renteafdækningsinstrumenter bidrog negativt til det samlede afkast. Afkastet af ejendomme blev på 2,4 pct. mod 1,6 pct. i 1. halvår 2014. Værdiansættelsen af ejendommene er foretaget på baggrund af markedsbaserede forrentningskrav på gennemsnitligt 5,8 pct. for kontor- og boligejendomme, og 5,7 pct. for butikcentre. Forrentningskravene har været stabile i forhold til 2014.

TRADITIONEL, KUNDEMIDLER, BEHOLDNING OG AFKAST

	1. halvår 2015		1. halvår 2014	
	Værdi	Afkast	Værdi	Afkast
(Mia. kr.)		Pct.		Pct.
Ejendomme	18,4	2,4	20,4	1,6
Børsnoterede aktier	8,6	9,5	10,2	5,0
Alternative investeringer	17,2	7,1	12,5	5,1
Kreditinvesteringer	21,9	2,2	23,6	4,5
Globale obligationer	0	2,9	7,0	5,8
Nominelle obligationer	71,9	-2,5	67,9	5,0
Indeksobligationer	14,4	5,4	14,2	1,8
Korte obligationer og likviditet	9,5	0,5	12,2	0,7
Obligationer m.v. i alt	95,8	-0,4	101,3	4,2
Andre finansielle aktiver	7,3	-	5,4	-
I alt	169,2	-0,3	173,4	6,7
Afkast efter ændring i merhensættelser		3,0	-	3,5

I nytegningsgruppen bestod fordelingen af aktiver ultimo juni 2015 af 22,9 pct. aktier og alternative investeringer, 6,9 pct. ejendomme, 21,1 pct. kreditobligationer og 49,1 pct. øvrige obligationer.

OMKOSTNINGSUDVIKLING

De forsikringsmæssige driftsomkostninger for livforretningen havde i 1. halvår 2015 en fortsat fornuftig udvikling, og udgjorde 558 mio. kr.

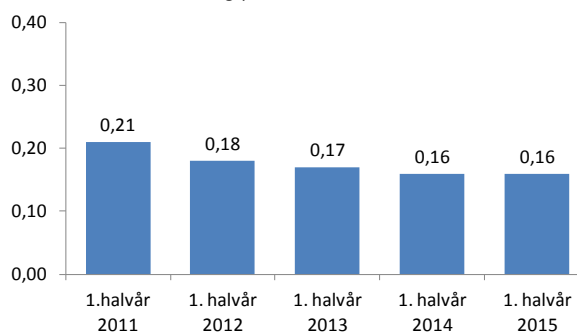
OMKOSTNINGSPROCENT AF PRÆMIER

	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Danica koncernen	3,8	3,9
Danica (DK)	3,8	3,6

Omkostningsprocenten i koncernen faldt fra 3,9 i 1. halvår 2014 til 3,8 i 1. halvår 2015.

Målt i forhold til hensættelserne er omkostningerne i den danske forretning uændret 0,16 pct. Set som gennemsnit over de sidste 5 år er omkostningsprocenten faldet 11 pct. pr. år.

Omkostningsprocent af hensættelser i Danmark



UDVIKLING I BALANCEPOSTER

Ændring til årsrapporten for 2014

I årsrapporten for 2014 oplyste Danica i ledelsesberetningen side 8 (Begivenheder efter balancedagen), at Danica Pension efter regnskabsårets udløb, havde modtaget spørgsmål fra Finanstilsynet om principperne for opgørelsen og regnskabsmæssig behandling af livsforsikringshensættelser til en pensionsordning.

Af årsrapporten 2014 fremgik det endvidere, at det ville kunne få indflydelse på Danica Pensions indregning og måling af de pågældende livsforsikringshensættelser, såfremt Finanstilsynet måtte bedømme de omhandlede forhold anderledes.

Danica Pension har i 1. halvår 2015 besvaret Finanstilsynets anmodning om redegørelse og været i tæt dialog med Finanstilsynet om fortolkningen af de underliggende aftaler i pensionsordningen og den deraf følgende regnskabsmæssige behandling.

Foranlediget af dialogen med Finanstilsynet har Danica Pension foretaget en fornyet vurdering af den regnskabsmæssige indregning og måling samt præsentation, og som følge heraf ændret den hidtil fulgte regnskabspraksis for den pågældende pensionsordning med tilbagevirkende kraft for årsrapporten 2014.

For yderligere oplysning henvises til udsendt særskilt Redegørelse og supplerende/-korrigerende information til årsrapporten for 2014 af 22. juli 2015, samt omtale af praksisændringen i perioderegnskabet note 1 om anvendt regnskabspraksis.

Den ændrede regnskabspraksis har reduceret Danicas egenkapital pr. 31. december 2014 med netto 736 mio. kr. efter skat (774 mio. kr. pr. 30. juni 2014), og øget resultatet efter skat med 103 mio. kr. (65 mio. kr. for 1. halvår 2014).

Den regnskabsmæssige ændring er udeholdt af kontribution og har ikke påvirket kollektivt bonuspotentiale.

Balancen 30. juni 2015

Balancen udgjorde 366 mia. kr. ultimo juni 2015, hvoraf de samlede investeringsaktiver, inkl. unit-link netto og med modregning af gæld til kreditinstitutter, udgjorde 352 mia. kr. svarende til en stigning på 8 pct. i forhold til 1. halvår 2014.

De samlede merhensættelser til dækning af det lave renteniveau og de forøgede levetider udgjorde 37,2 mia. kr. Merhensættelserne faldt med 3,5 mia. kr. i 1. halvår 2015.

Hensættelser for unit-link kontrakter steg fra 132 mia. kr. ultimo juni 2014 til 154 mia. kr. ultimo juni 2015 og skal ses i sammenhæng med det øgede forretningsomfang og stigende aktie- og obligationskurser.

Investeringsafkastet efter skat for de traditionelle kundemidler har i sammenhæng med en konto-rente før PAL-skat på 1,8 pct. p.a. betydet, at der i 1. halvår samlet set er tilført 1,9 mia. kr. til kollektivt bonuspotentiale.

ÆNDRING I KOLLEKTIVT BONUSPOTENTIALE		
(Mia. kr.)	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Afkast af kundemidler før investeringsomkostninger (liv)	0,0	10,7
Investeringsomkostninger ¹⁾	-0,3	-0,2
Ændring i værdi af forsikringsforpligtelser	3,9	-6,3
	3,6	4,2
Pensionsafkastskat	0,2	-1,5
Periodens rentetilskrivning	-1,2	-1,1
Omkostnings- og risikoresultat m.m.	0,0	0,2
Risikotillæg af hensættelser efter overførsel til skyggekonto	-0,7	-0,6
Anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser	-	-0,3
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	1,9	0,9

¹⁾Inkl. skønnede indirekte omkostninger

Det kollektive bonuspotentiale er fordelt på fire rentegrupper jf. nedenstående tabel. Hertil kommer 0,3 mia. kr. i kollektivt bonuspotentiale til risikogrupperne og 0,1 mia. kr. til omkostningsgrupperne.

OPDELING PÅ RENTEGRUPPER PR. 30.06.15				
(pct.)	Kontorente før PAL (p.a.)	Investerings- afkast før PAL	Kollektivt bonuspotentiale (mia. kr.)	Bonusgrad
Rentegruppe 1 (nye kunder)	1,8	2,2	2,0	4,9
Rentegruppe 2 (lav garanti)	1,8	-1,7	0,3	1,5
Rentegruppe 3 (middel garanti)	1,8	-1,1	0,7	6,1
Rentegruppe 4 (høj garanti)	1,8	-1,5	0,9	2,0

Egenkapitalen udgjorde 19,0 mia. kr. ultimo juni 2015. Basiskapitalen udgjorde 18,3 mia. kr. og det individuelle solvensbehov udgjorde 10,9 mia. kr., hvorfor kapitalstyrken udgjorde 11,6 mia. kr., efter tillæg af 4,2 mia. kr. i kollektivt bonuspotentiale.

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

Udover kapitalstyrken kan bonuspotentiale på fripolicydelser på 1,2 mia. kr. delvist anvendes til at dække kurstab.

Danica følger tæt arbejdet med de kommende EU-solvensregler – kaldet Solvens II – der bl.a. ændrer det nuværende volumenbaserede kapitalkrav til et kapitalkrav, som i større udstrækning afspejler risiciene i forretningen.

EIOPA, sammenslutningen af europæiske forsikringstilsyn, har meldt ud, at ikrafttrædelse sker 1. januar 2016.

Danica koncernen har arbejdet intensivt mod at være klar til at opfylde alle de nye krav fra 1. januar 2016, og der foreligger detaljerede planer der sikrer, at Danica kan overholde alle tidsfrister.

RISICI OG USIKKERHEDSFAKTORER

En beskrivelse af koncernens riskostyring og de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet kan påvirkes af, fremgår af note 5 til koncernregnskabet.

SELSKABETS LEDELSE

For yderligere at styrke investeringsområdet og fokus på aktivallokeringen, er Direktionen pr. 1. maj 2015 udvidet med investeringsdirektør Anders Hjælmsø Svennesen.

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der er i tiden fra den 30. juni 2015 til delårsrapportens underskrivelse ikke indtruffet forhold, som efter ledelsens opfattelse har væsentlig påvirkning på selskabets økonomiske stilling.

FORVENTNINGER TIL 2015

Der forventes en fortsat tilfredsstillende udvikling i de forsikringstekniske resultater. Resultatet for 2015 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 2015 kan indtægtsføre fuldt risikotillæg, vil det kræve et afkast i resten af 2015 på minimum -2,5 pct. i nytegningsgruppen, 1 pct. i lav, ca. 1,5 pct. i gruppen middel og ca. 0,5 pct. i gruppen høj.

Afkastkravene for 2. halvår 2015 er dermed lidt lavere end de afkastkrav, der fremgår af forventningsafsnittet i årsrapporten for 2014.

Hovedtal - Danica Koncernen

Mio. kr.	1. halvår 2015	1. halvår 2014	Året 2014
RESULTATOPGØRELSE			
Liv-forretning			
Præmier	10.003	10.300	19.429
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	6.970	16.266	31.219
Forsikringsydelser	-10.712	-10.752	-23.989
Ændring i livsforsikringshensættelser og erstatningshensættelser	7.802	-2.734	-4.458
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-1.853	-908	-1.487
Ændring i hensættelser for unit-link kontrakter	-10.549	-10.416	-16.576
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	-558	-528	-1.079
Resultat af afgiven forretning	-97	128	284
Overført investeringsafkast	-306	-653	-1.255
Forsikringsteknisk resultat, Liv	700	703	2.088
Syge- og ulykkeforretning			
Bruttoopræmieindtægter	647	657	1.304
Bruttoerstatningsudgifter	-655	-771	-1.519
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-60	-56	-112
Resultat af afgiven forretning	-1	6	-8
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	241	178	330
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	101	-20	-145
Egenkapitalens investeringsafkast m.v.	339	317	668
Resultat før skat	1.140	1.000	2.611
Skat	-289	-224	-608
Periodens resultat	851	776	2.003
BALANCE			
Aktiver, i alt	365.495	344.501	358.636
Forsikringsaktiver, syge- og ulykkesforsikring	96	167	127
Forsikringsmæssige hensættelser, syge- og ulykkesforsikring	9.555	9.352	9.644
Egenkapital i alt	19.011	18.838	20.056
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	323.417	308.403	315.833
Kollektivt bonuspotentiale	4.227	2.032	2.450
NØGLETAL i pct.			
Afkast for pensionsafkastskat	-0,3	6,1	12,9
Afkast for pensionsafkastskat af kundemidler	-0,3	6,7	14,0
Omkostningsprocent af præmier	3,8	3,9	4,2
Omkostningsprocent af hensættelser	0,2	0,2	0,4
Omkostninger pr. forsikret i kr.	603	567	1.162
Omkostningsresultat	-0,06	-0,04	-0,08
Forsikringsrisikoresultat	0,02	0,04	0,06
Bonusgrad	3,6	1,6	2,0
Ejerkapitalgrad	16,1	14,5	16,1
Overdækningsgrad	9,1	7,8	7,7
Solvensdækning	232	224	213
Egenkapitalforrentning før skat	5,7	5,2	13,5
Egenkapitalforrentning efter skat	4,2	4,1	10,3
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat	-0,5	6,1	11,7
NØGLETAL FOR SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING			
Bruttoerstatningsprocent	108	118	121
Bruttoomkostningsprocent	10	9	9
Combined ratio	118	126	130
Operating ratio	124	132	141
Relativt afløbsresultat i procent	0,0	-1,0	-2,2
Afløbsresultat f.e.r. i mio. kr.	0	-75	-174

Nøgletallene er fastlagt i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse

Resultatopgørelse - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	1. halvår 2015	1. halvår 2014
2	Bruttopræmier	10.003	10.300
	Afgivne genforsikringspræmier	-14	-12
	Præmier f.e.r., i alt	9.989	10.288
	Resultat af associerede virksomheder	81	21
	Indtægter af investeringsejendomme	423	414
	Renteindtægter og udbytter m.v.	4.416	4.377
	Kursreguleringer	3.523	14.163
	Renteudgifter	-503	-204
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-363	-327
	Investeringsafkast, i alt	7.577	18.444
	Pensionsafkastskat	-607	-2.178
	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	6.970	16.266
	Udbetalte ydelser	-10.712	-10.752
	Modtaget genforsikringsdækning	4	41
	Ændring i erstatningshensættelser	-9	-4
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	2	1
	Forsikringsydelse f.e.r., i alt	-10.715	-10.714
	Ændring i livsforsikringshensættelser	7.811	-2.730
	Ændring i genforsikringsandel	-90	93
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	7.721	-2.637
	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-1.853	-908
	Bonus, i alt	-1.853	-908
	Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter	-10.549	-10.416
	Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter f.e.r., i alt	-10.549	-10.416
	Erhvervelsesomkostninger	-162	-151
	Administrationsomkostninger	-396	-377
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringssselskaber	1	5
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-557	-523
	Overført investeringsafkast	-306	-653
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF LIVSFORSIKRING	700	703
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	101	-20
	Egenkapitalens investeringsafkast	167	176
	Andre indtægter	177	144
	Andre omkostninger	-5	-3
	RESULTAT FØR SKAT	1.140	1.000
	Skat	-289	-224
	PERIODENS RESULTAT	851	776
	Periodens resultat	851	776
	Anden totalindkomst:		
	Omregning af udenlandske enheder	18	-3
	Hedge af udenlandske enheder	-19	3
	Skat vedrørende øvrig totalindkomst	4	-1
	Anden totalindkomst i alt	3	-1
	PERIODENS TOTALINDKOMST	854	775

Balance - Danica Koncernen

Aktiver

Note	Mio. kr.	30. juni 2015	31. dec. 2014	30. juni 2014
	IMMATERIELLE AKTIVER	86	84	90
	Domicilejendomme	43	52	56
	MATERIELLE AKTIVER, I ALT	43	52	56
	Investeringsjendomme	24.708	22.753	21.751
	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.865	977	909
	Udlån til associerede virksomheder	52	51	32
	Investeringer i associerede virksomheder, i alt	1.917	1.028	941
	Kapitalandele	25.030	22.387	21.068
	Investeringsforeningsandele	18.274	18.932	23.193
	Obligationer	112.176	120.655	119.608
	Andre udlån	2.267	1.315	1.400
	Indlån i kreditinstitutter	3.973	8.342	9.444
	Øvrige (derivater)	18.131	18.280	8.107
	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	179.851	189.911	182.820
	INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	206.476	213.692	205.512
	INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER	152.980	137.129	131.259
	Genforsikringsandele af præmiehensættelser	4	5	4
	Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	41	2.143	2.037
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	107	134	174
	Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, i alt	152	2.282	2.215
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	711	708	663
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	108	321	190
	Andre tilgodehavender	806	643	712
	TILGODEHAVENDER, I ALT	1.777	3.954	3.780
	Aktuelle skatteaktiver	297	44	212
	Likvide beholdninger	1.305	1.082	1.312
	Øvrige		-	12
	ANDRE AKTIVER, I ALT	1.602	1.126	1.536
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	2.103	2.153	1.826
	Andre periodeafgrænsningsposter	428	446	442
	PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT	2.531	2.599	2.268
	AKTIVER, I ALT	365.495	358.636	344.501

Balance - Danica Koncernen

Passiver

Note Mio. kr.	30. juni 2015	31. dec. 2014	30. juni 2014
Aktiekapital	1.000	1.000	1.000
Opskrivningshenlæggelser	1	1	1
Andre henlæggelser	14.421	13.596	14.274
Overført resultat	3.589	3.560	3.563
Foreslået udbytte	-	1.899	-
EGENKAPITAL, I ALT	19.011	20.056	18.838
Præmiehensættelser	743	708	760
Garanterede ydelser	151.862	162.496	158.990
Bonuspotentialer på fremtidige præmier	2.635	2.688	4.240
Bonuspotentialer på fripolicydelser	1.224	862	1.788
Livsforsikringshensættelser, i alt	155.721	166.046	165.018
Erstatningshensættelser	9.027	9.138	8.847
Kollektivt bonuspotentialer	4.227	2.450	2.032
Hensættelser til bonus og præmierabatter	82	94	59
Hensættelser for unit-linked kontrakter	153.617	137.397	131.687
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	323.417	315.833	308.403
Udskudte skatteforpligtelser	1.470	1.468	1.553
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT	1.470	1.468	1.553
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	576	419	616
Gæld i forbindelse med genforsikring	9	24	15
Gæld til kreditinstitutter	7.469	7.153	9.314
Gæld til tilknyttede virksomheder	-	2	3
Aktuelle skatteforpligtelser	20	-	-
Anden gæld	12.705	13.124	5.512
GÆLD, I ALT	20.779	20.722	15.460
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER	818	557	247
PASSIVER, I ALT	365.495	358.636	344.501

Kapitalforhold - Danica Koncernen

Mio. kr.

Ændring i egenkapital

	Aktie- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Valuta- omregnings- reserve *	Andre henlæg- gelser	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital, 31. december 2014	1.000	1	-4	13.600	3.560	1.899	20.056
Årets resultat				822	29		851
Anden totalindkomst:							
Omregning af udenlandske enheder			18				18
Hedge af udenlandske enheder			-19				-19
Skat vedrørende anden total indkomst				4			4
Anden totalindkomst i alt			-1	4			3
Årets totalindkomst			-1	826	29		854
Udbetalt udbytte						-1.899	-1.899
Egenkapital, 30. juni 2015	1.000	1	-5	14.426	3.589	0	19.011
Egenkapital, 31. december 2013	1.000	1	-1	13.504	3.559	500	18.563
Årets resultat				772	4		776
Anden totalindkomst:							
Omregning af udenlandske enheder	-	-	-3	-	-	-	-3
Hedge af udenlandske enheder	-	-	3	-	-	-	3
Skat vedrørende anden total indkomst	-	-	-	-1	-	-	-1
Anden totalindkomst i alt	-	-	0	-1	-	-	-1
Årets totalindkomst	-	-	0	771	4	-	775
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-500	-500
Egenkapital, 30. juni 2014	1.000	1	-1	14.275	3.563	0	18.838

* 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. Dette gælder eventuel overdækning, som tillægges egenkapitalen eller udloddes som udbytte. Særlige overskudsandele og/eller udbyttekompensation til disse forsikringstagere udgiftsføres i resultatopgørelsen under regnskabsposten "Ændring i livsforsikringshensættelser".

Danica Pensions udbytteudlodning indtil udgangen af 2015 er omfattet af Forsikrings & Pension's aftale med Erhvervs- og Vækstministeriet om at begrænse udlodningen til en minimum solvensdækning på 175 pct., målt i forhold til det største af solvenskravet og det individuelle solvensbehov.

Begrænsningen ophører, når branchen og Erhvervs- og Vækstministeriet er blevet enige om, hvordan de endelige tekniske forudsætninger i Solvens II bedst indarbejdes i rentekurven, dog senest 1. januar 2016.

En eventuel udbetaling af udbytte vil blive vurderet i 2. halvår af 2015.

Den udstedte aktiekapital består af 1.000.000 aktier à 1.000 kr. Forsikringselskabet Danica har kun én klasse, idet alle aktier har samme rettigheder.

Der er i 1. halvår 2015 ikke tilført beløb til skyggekontoen. Saldoen udgjorde 557 mio. kr. 30. juni 2015.

Kapitalforhold - Danica Koncernen

Mio. kr.	30. juni 2015	31. dec. 2014	30. juni 2014
Solvenskrav og basiskapital			
Egenkapital	19.011	20.056	18.838
Kernekapital	19.011	20.056	18.838
- Foreslået udbytte	-	-1.899	0
- Forventet udbytte	-	-	-200
- Immaterielle aktiver	-86	-84	-90
Reduceret kernekapital	18.925	18.073	18.548
Basiskapital	18.925	18.073	18.548
Solvenskrav for livsforsikring	7.824	8.102	8.005
Solvenskrav for syge- og ulykkesforsikring	371	371	367
Solvenskrav i alt	8.195	8.473	8.372
Overskydende basiskapital	10.730	9.600	10.176

Basiskapitalen skal til enhver tid overstige det højeste af solvenskravet opgjort efter lov om finansiel virksomhed og det individuelle solvensbehov.

Noter – Danica Koncernen

Note

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernens regnskab aflægges efter Lov om finansiell virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser af 7. februar 2013.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2014, bortset fra følgende forhold:

Redegørelse og supplerende/korrigerende information vedrørende årsrapporten for Danica Pension for 2014.

Som omtalt i beretningen s. 6, har Danica Pension i 1. halvår besvaret Finanstilsynets anmodning om redegørelse for den regnskabsmæssige behandling af en specifik pensionsordning – en firmapensionsordning for nuværende og tidligere ansatte i Danske Bank – og efterfølgende været i tæt dialog med Finanstilsynet om fortolkningen af de underliggende aftaler i pensionsordningen, og den deraf følgende regnskabsmæssige behandling.

Foranlediget af dialogen med Finanstilsynet har Danica Pension foretaget en fornyet vurdering af den regnskabsmæssige indregning og måling samt præsentation, og som følge heraf, ændret den hidtil fulgte regnskabspraksis for den pågældende pensionsordning med tilbagevirkende kraft for årsrapporten 2014.

Danica Pensions korrektion af den regnskabsmæssige metode for måling og præsentation af livsforsikringshensættelserne til pensionsordningen er nærmere beskrevet i Redegørelse og supplerende/korrigerende information til årsrapporten for 2014.

På baggrund af dialogen med Finanstilsynet og den foretagne regnskabskorrektion, har Danica Pension forøget livsforsikringshensættelserne til ordningen, så de afspejler det fulde ydelsestilsagn, uden hensyntagen til det forhold, at ydelsestilsagnene er betingede, samt at der foreligger en afkastgaranti i tilknytning til ordningen afgivet af Danske Bank. Samtidig er afkastgarantien fra arbejdsgiver i tilknytning til pensionsordningen udskilt og værdiansat som et særskilt aktiv i balancen (under Andre Finansielle investeringsaktiver).

Som følge heraf er afkastgarantien fra Danske Bank indregnet som et selvstændigt aktiv i balancen pr. 31. december 2014 til skønnet dagsværdi på 200 mio. kr. Samtidigt er livsforsikringshensættelserne pr. 31. december 2014 øget med 1.037 mio.kr.

Den ændrede regnskabspraksis for den specifikke pensionsordning reducerer egenkapitalen pr. 31. december 2014 med netto 736 mio. kr. efter skat (774 mio. kr. pr. 30. juni 2014), idet der som konsekvens af de forøgede livsforsikringshensættelser pr. 31. december 2014 i balancen indregnes et skattetilgodehavende på 228 mio. kr. og en forpligtelse vedrørende pensionsafkastskat (PAL) på 127 mio. kr. Årets resultat efter skat for 2014 forøges med 103 mio. kr. (65 mio. kr. for 1. halvår 2014), som følge af den ændrede værdiansættelse af pensionsordningen. Sammenligningstal for 2014 er ændret i overensstemmelse hermed. For yderligere oplysning henvises til Redegørelse og supplerende/korrigerende information til årsrapporten for 2014.

Den regnskabsmæssige ændring er udeholdt af kontribution og har derfor ikke påvirket kollektivt bonuspotentiale.

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Udarbejdelsen af regnskabet forudsætter, at ledelsen foretager en række skøn og vurderinger af fremtidige forhold, der har væsentlig indflydelse på den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser. De områder, hvor kritiske skøn og vurderinger har den væsentligste effekt på regnskabet, udgjorde i lighed med udgangen af 2014 følgende:

- Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter
- Dagsværdi af finansielle instrumenter
- Dagsværdi af ejendomme

Der henvises til årsrapporten for 2014 for nærmere beskrivelse heraf samt for beskrivelse af de væsentlige risici og eksterne forhold, som kan påvirke selskabet.

Revision

Der er foretaget review af delårsrapporten.

Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	1. halvår 2015	1. halvår 2014
2	BRUTTOPRÆMIER, inkl. indbetalte præmier på investeringskontrakter		
	Direkte forsikringer:		
	Løbende præmier	6.868	6.941
	Engangspræmier	7.939	6.756
	Direkte forsikringer i alt	14.807	13.697
	Bruttopræmier i alt	14.807	13.697
	I ovenstående bruttopræmier udgør de indbetalte præmier på investeringskontrakter, som ikke indgår i resultatopgørelsen:		
	Løbende indbetalinger	647	624
	Engangsindbetalinger	4.157	2.773
	Indbetalinger i alt	4.804	3.397
	Bruttopræmier i resultatopgørelsen i alt	10.003	10.300
3	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING		
	Bruttopræmier	668	666
	Afgivne genforsikringspræmier	-36	-33
	Ændring i præmiehensættelser	-21	-9
	Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	-1	-2
	Præmieindtægter f.e.r.	610	622
	Forsikringsteknisk rente	-33	-31
	Udbetalte bruttoerstatninger	-705	-678
	Modtaget genforsikringsdækning	66	33
	Ændring i erstatningshensættelser	50	-93
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-32	-1
	Erstatningsudgifter f.e.r.	-621	-739
	Bonus og præmierabatter	-37	-3
	Erhvervelsesomkostninger	-19	-18
	Administrationsomkostninger	-41	-37
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	1	8
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	-59	-47
	Investeringsafkast	241	178
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	101	-20

Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	30. juni 2015	31. dec. 2014	30. juni 2014
4	SIKKERHEDSSTILLELSE OG EVENTUALFORPLIGTELSE			
	Til sikkerhed for forsikredes opsparing er registreret følgende aktiver:			
	Domicilejendomme	43	51	56
	Investerings ejendomme	23.499	22.862	21.973
	Kapitalandele i associerede virksomheder	465	-	-
	Kapitalandele	11.063	9.512	8.196
	Investeringsforeningsandele	30.417	34.205	46.350
	Obligationer	98.389	107.214	97.974
	Andre udlån	2.268	1.316	1.400
	Indlån i kreditinstitutter	2.849	4.688	9.189
	Øvrige, netto	7.478	9.999	5.742
	Investeringsaktiver tilknyttet Unit-Linked	152.613	128.093	122.360
	Tilgodehavende renter	2.093	2.133	1.651
	I alt	331.177	320.073	314.891
	Der er udstedt ejerantebrev, der ligger til sikkerhed for de forsikringsmæssige forpligtelser, for i alt	75	75	75
	Koncernen har til sikkerhed for derivatforretninger afgivet obligationer svarende til en dagsværdi på i alt	418	261	26
	Koncernen har en lejerforpligtelse med en restløbetid på 11 år og en årlig bruttohusleje på	57	56	56
	Minimumsleasingydelse vedrørende biler udgør	1	1	2
	Koncernen har indgået kontraktlige forpligtelser til at købe, opføre eller om- og tilbygge investeringsejendomme eller til at reparere, vedligeholde eller forbedre disse for et beløb på	747	1.137	1.589
	Koncernen har givet tilsagn om deltagelse i alternative investeringer med et beløb på	15.864	15.185	12.874
	Koncernen er frivilligt momsregistreret vedrørende visse ejendomme, og der hviler herpå en resterende momsreguleringsforpligtelse på	853	853	760
	Koncernen hæfter som deltager i interessentskaber for en gæld på i alt	83	90	101
	Heraf indgår i koncernens balance	56	65	74
	Koncernens selskaber er sambeskattet med alle enheder i Danske Bank koncernen og hæfter solidarisk for disses danske selskabsskatter og kildeskatter mv.			
	Koncernens danske selskaber er fællesregistreret for lønsumsafgift og moms og hæfter solidarisk herfor.			
	Danica Pension hæfter solidarisk med de øvrige deltagere for forsikringsmæssige forpligtelser vedrørende samtlige policer, der administreres af Forenede Gruppeliv A/S.			
	Koncernens størrelse og forretningsomfang indebærer, at koncernen til stadighed er part i diverse retssager. De verserende retssager forventes ikke at få væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.			

Noter – Danica Koncernen

Note

5 RISIKOSTYRING OG FØLSOMHEDSOPLYSNINGER RISIKOSTYRING

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

Koncernen er påvirket af en række forskellige risici.

Finansielle risici	Forsikringsmæssige risici	Operationelle risici	Forretningsmæssige risici
Marked	Levetid	IT	Omdømme
Likviditet	Dødelighed	Juridisk	Strategi
Modparter	Invaliditet	Administrative	
Koncentration	Koncentration	Bedrageri	

Finansielle risici

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

I koncernen er der tre kilder til finansielle risici:

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

Omfanget af de finansielle risici er forskelligt for de forskellige produkter i koncernens produktsortiment. Oversigt over selskaber og aktiviteterne i koncernen fremgår af årsrapporten for 2014 side 58.

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

Investeringer for traditionelle produkter

Koncernens traditionelle produkter er policer med ydelsesgarantier og kollektive investeringer.

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

Såfremt årets investeringsafkast af kundemidlerne for den enkelte rentegruppe ikke er tilstrækkeligt til at dække kundemidlernes forrentning og nødvendige styrkelsers af livsforsikringsforpligtelser m.v., dækkes underskuddet først af kollektivt bonuspotentiale og dernæst af bonuspotentiale på fripoliceydelse tilhørende rentegruppen. Hvis bonuspotentialerne er utilstrækkelige til dækning af tab, anvendes egenkapitalens midler.

Forpligtelserne opgøres ved at diskontere de forventede pengestrømme med en af Finanstilsynet defineret diskonteringsrente. Erhvervs- og Vækstministeriet og Forsikring & Pension indgik med virkning fra den 12. juni 2012 en aftale, som indeholdt en ændring af diskonteringskurven for de lange renter, der nu forudsættes at konvergere mod et fast langsigtet ligevægtsniveau ("Ultimate Forward Rate", UFR). Aftalen udløb 31.12.2013, men er blevet forlænget. En række tekniske forudsætninger og krav til diskonteringskurven skal være opfyldt under Solvens II, som træder i kraft 1. januar 2016. Diskonteringskurven under Solvens II er nu fastlagt og offentliggjort. De væsentligste ændringer ift. den nugældende diskonteringskurve er:

- Fradrag for kreditrisiko i Euro-swap renterne, som kurven baseres på
- Justering for EUR/DKK- valutarisiko er fast 1 bp
- Det tidligere OAS-tillæg erstattes med "volatility adjustment"
- Konvergens med UFR ændres fra år 30 til år 60.

For at sikre, at afkastet på kundernes opsparing matcher de garanterede ydelser på bonusberettigede policer, overvåger koncernen løbende markedsrisikoen. Der udføres interne stresstests for at sikre, at koncernen 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. Obligationsporteføljen består derfor af en bred vifte af rentebaserede aktiver: danske og europæiske statsobligationer, danske realkreditobligationer, danske indeksobligationer og en veldiversificeret portefølje af globale kreditobligationer. Koncernen er derfor eksponeret over for basisrisiko i form af lande- og kreditspænd.

Kreditspændrisikoen på obligationsporteføljen er begrænset ved, at 71 pct. af porteføljen ultimo 1. halvår 2015 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 10 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 derivater.

Noter – Danica Koncernen

Note

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 markedsrenteprodukterne, Danica Link, Danica Balance og Danica Select, påhviler forsikringstagerne bortset fra de policer, hvor der er tilknyttet en investeringsgaranti. Ultimo juni 2015 havde 18 pct. af forsikringstagerne tilknyttet en investeringsgaranti i garantiperioden. Garantien gælder først på tidspunktet for pensionering og betales af kunden ved opkrævning af et årligt gebyr.

Risikoen ved garantien i Danica Link afdækkes ved anvendelse af derivater og ved tilpasning af kundens investeringssammensætning gennem de sidste 5 år før pensionering. Risikoen ved garantien i Danica Balance styres hovedsageligt ved regelmæssig tilpasning af den individuelle kundes investeringssammensætning gennem de sidste 10 år før pensionering. Investeringssammensætningen tilpasses garantibeløbet, tidshorisonten m.v.

Der kan ikke tilknyttes garantier i Danica Select.

Egenkapitalens direkte investeringer

Egenkapitalen er udsat for finansielle risici gennem investering af aktiver allokeret til egenkapitalen samt gennem investeringer vedrørende syge- og ulykkesforretningen.

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

Forsikringsmæssige risici

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

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

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

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

Operationelle risici

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

Forretningsmæssige risici

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

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

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

FØLSOMHEDSOPLYSNINGER

I nedenstående tabel er der for koncernen vist effekten på egenkapitalen samt på kollektivt bonuspotentiale og bonuspotentialer på fripolicydelser af isolerede ændringer i renter (stigning og fald) og øvrige relevante finansielle risici samt af ændringer i døds- og invaliditetshyppighed.

Et fald i dødshyppigheden på 10 pct., svarende til at levetiden stiger med ca. 1 år, vil forøge forpligtelserne med 1,3 mia. kr. hvoraf egenkapitalen dækker 0,5 mia. kr.

Af de to rentescenarier er et rentefald samlet set det værste for koncernen. I et isoleret scenario med et rentefald på 0,7 pct.-point vil kollektivt bonuspotentiale falde med 0,6 mia. kr. og egenkapitalen vil være uforandret.

Noter – Danica Koncernen

Note

De finansielle stresstest bortset fra kreditspænd i nedenstående tabel er defineret i Finanstilsynets røde trafiklysscenario. Et selskab anses for at være i rødt lys, hvis der ikke er tilstrækkelig kapital til at dække solvenskravet med fradrag af 3 pct. af livsforsikringshensættelserne i det røde trafiklysscenario. Hvis et selskab er i rødt lys, vil Finanstilsynet blive involveret i selskabets finansielle styring.

Koncernen har været i grønt lys i forhold til Finanstilsynets trafiklysscenario siden indførelsen heraf i 2001.

FØLSOMHEDSOPLYSNINGER 30.06.2015

Mia. kr.	Minimum påvirkning af basiskapitalen	Maksimum påvirkning af kollektivt bonuspotentiale	Maksimum påvirkning af bonuspotentiale på fripolicydelser før ændring i anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser	Maksimum påvirkning af anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser
Rentestigning på 0,7-1,0 pct.-point	0,0	-1,0	1,8	0,0
Rentefald på 0,7-1,0 pct.-point	0,0	-0,6	-0,7	0,0
Aktiekursfald på 12 pct.	-0,2	-2,1	-	0,0
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-0,2	-1,3	-	0,0
Valutakursrisiko (VaR 99,0 pct.)	0,0	-0,3	-	0,0
Tab på modparter på 8 pct.	-0,2	-1,6	-	0,0
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-0,5	-1,3	0,0	0,0
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	0,0	1,7	0,0	0,0
Stigning i invalideintensiteten på 10 pct.	0,0	-0,1	0,0	0,0

Resultatopgørelse - Forsikringselskabet Danica

Note	Mio. kr.	1. halvår 2015	1. halvår 2014
	Bruttopræmier	188	191
	Ændring i præmiehensættelser	-30	-29
	Præmieindtægter f.e.r.	158	162
	Forsikringsteknisk rente	-1	-1
	Udbetalte bruttoerstatninger	-177	-172
	Ændring i erstatningshensættelser	20	19
	Erstatningsudgifter f.e.r.	-157	-153
	Erhvervelsesomkostninger	-4	-4
	Administrationsomkostninger	-5	-3
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	-9	-7
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	-9	1
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	822	772
	Renteindtægter og udbytter m.v.	5	7
	Kursreguleringer	-6	5
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	0	-1
	Investeringsafkast i alt	821	783
	Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	2	-6
	INVESTERINGSAFKAST EFTER FORSIKRINGSTEKNISK RENTE	823	777
	Andre indtægter	65	1
	Andre omkostninger	-20	-3
	RESULTAT FØR SKAT	859	776
	Skat	-8	0
	PERIODENS RESULTAT	851	776
	Periodens resultat	851	776
	Anden totalindkomst:		
	Omregning af udenlandske enheder	18	-3
	Hedge af udenlandske enheder	-19	3
	Skat vedrørende anden totalindkomst	4	-1
	Anden totalindkomst i alt	3	-1
	PERIODENS TOTALINDKOMST	854	775

Balance - Forsikrings-selskabet Danica

Aktiver

Note	Mio. kr.	30. juni 2015	31. dec 2014	30. juni 2014
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	18.859	19.933	18.712
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	18.859	19.933	18.712
	Obligationer	455	515	544
	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	455	515	544
	INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	19.314	20.448	19.256
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	4	2	4
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	71	-	-
	Andre tilgodehavender	6	-	-
	TILGODEHAVENDER, I ALT	81	2	4
	Udskudte skatteaktiver	1	1	1
	Likvide beholdninger	0	0	0
	ANDRE AKTIVER, I ALT	1	1	1
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	4	6	5
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT	4	6	5
	AKTIVER, I ALT	19.400	20.457	19.266

Balance - Forsikringselskabet Danica

Passiver

Note	Mio. kr.	30. juni 2015	31. dec 2014	30. juni 2014
	Aktiekapital	1.000	1.000	1.000
	Andre henlæggelser	14.421	13.595	14.274
	Overført resultat	3.590	3.562	3.564
	Foreslået udbytte	-	1.899	-
	EGENKAPITAL, I ALT	19.011	20.056	18.838
	Præmiehensættelser	37	8	38
	Erstatningshensættelser	319	341	364
	Hensættelser til bonus og præmierabatter	4	4	4
	HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	360	353	406
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	11	17	10
	Gæld til tilknyttede virksomheder	-	25	2
	Aktuelle skatteforpligtelser	8	-	1
	Anden gæld	9	3	8
	GÆLD, I ALT	28	45	21
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER	1	3	1
	PASSIVER, I ALT	19.400	20.457	19.266

Kapitalforhold - Forsikringselskabet Danica

Mio. kr.	30. juni 2015	31. dec 2014	30. juni 2014
Solvenskrav og basiskapital			
Egenkapital	19.011	20.056	18.838
Andel af datterforsikringselskabers basiskapital	18.868	19.783	18.420
- Værdien af den pågældende ejerandel	-18.955	-19.933	-19.012
Kernekapital	18.924	19.906	18.246
- Forslået udbytte	-	-1.899	-
- Forventet udbytte	-	-	-200
- Skatteaktiver	-1	-1	-1
- Andel af kapitalkrav i datterforsikringselskab	-8.120	-8.397	-8.301
Reduceret kernekapital	10.803	9.609	9.744
Basiskapital	10.803	9.609	9.744
Solvenskrav	75	75	71
Solvenskrav i alt	75	75	71
Overskydende basiskapital	10.728	9.534	9.673

Noter - Forsikringselskabet Danica

Note	Mio. kr.	30. juni 2015	31. dec 2014	30. juni 2014
1	SIKKERHEDSSTILLELSE OG EVENTUALFORPLIGTELSE			
	Til sikkerhed for forsikredes opsparing er registreret følgende aktiver:			
	Obligationer	418	429	493
	Tilgodehavende renter	4	5	5
	I alt	422	434	498
	Selskabet har en lejeforpligtelse med en restløbetid på 11 år og en årlig bruttohusleje på	57	56	56
	Selskabet er sambeskattet med alle enheder i Danske Bank koncernen og hæfter solidarisk for disses danske selskabsskatter og kildeskatter mv.			
	Selskabet er fællesregistreret med tilknyttede virksomheder for afregning af lønsumsafgift og moms og hæfter solidarisk herfor.			

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt halvårsregnskabet for Forsikringselskabet Danica, Skadeforsikringsaktieselskab af 1999 for 1. halvår 2015.

Halvårsregnskabet for koncernen og moderselskabet aflægges i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed, herunder krav til delårsrapporter i bekendtgørelsen om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Det er vores opfattelse, at halvårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, forpligtelser, egenkapital og finansielle stilling pr. 30. juni 2015 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter for 1. januar - 30. juni 2015. Endvidere er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet kan påvirkes af.

København, den 22. juli 2015

Direktionen

Per Klitgård
administrerende

Jacob Aarup-Andersen

Jesper Winkelmann

Anders Hjælmsø Svenesen

Bestyrelsen

Thomas F. Borgen
formand

Henrik Ramlau-Hansen
næstformand

Kim Andersen

Thomas Falck

Thomas Mitchell

Charlott Due Pihl

Peter Rostrup-Nielsen

Malene Stadil

Per Søgaard

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM REVIEW AF HALVÅRSREGNSKABET

Til kapitalejeren i Forsikringsselskabet Danica, Skadesforsikringsaktieselskab af 1999

Vi har udført review af halvårsregnskabet for Forsikringsselskabet Danica, Skadesforsikringsaktieselskab af 1999 for perioden 1. januar - 30. juni 2015. Halvårsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og udvalgte noter for henholdsvis koncernen og moderselskabet. Halvårsregnskabet udarbejdes i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed, herunder krav til delårsrapporter i bekendtgørelsen om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Ledelsens ansvar for halvårsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et halvårsregnskab for koncernen og moderselskabet der giver et retvisende billede i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed, herunder krav til delårsrapporter i bekendtgørelsen om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et perioderegnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om halvårsregnskabet. Vi har udført vores review i overensstemmelse med den internationale standard om review af et perioderegnskab udført af selskabets uafhængige revisor og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi udtrykker en konklusion om, hvorvidt vi er blevet bekendt med forhold, der giver os grund til at mene, at regnskabet som helhed ikke i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med den relevante regnskabsmæssige begrebsramme. Dette kræver også, at vi overholder etiske krav.

Et review af et halvårsregnskab udført efter den internationale standard om review af et perioderegnskab udført af selskabets uafhængige revisor er en erklæringsopgave med begrænset sikkerhed. Revisor udfører handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, samt anvendelse af analytiske handlinger og vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af de handlinger, der udføres ved et review, er betydeligt mindre end ved en revision udført efter de internationale standarder om revision. Vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om halvårsregnskabet.

Konklusion

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os grund til at mene, at halvårsregnskabet for koncernen og moderselskabet ikke giver et retvisende billede af aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.2015 samt resultaterne af aktiviteter for perioden 01.01.2015 - 30.06.2015 i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed, herunder krav til delårsrapporter i bekendtgørelsen om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

København, den 22. juli 2015

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Erik Holst Jørgensen
statsautoriseret revisor

Lone Møller Olsen
statsautoriseret revisor

Adresse

Forsikringselskabet Danica,
Skadeforsikringsaktieselskab af 1999
Parallelvej 17
2800 Kgs. Lyngby

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

Registreringsnummer
CVR 25020634

Kontaktperson: Cheføkonom, Jens Christian Nielsen