

# *Delårsrapport - 1. halvår 2018*

Danica Pensionsforsikring A/S  
(tidligere SEB Pensionsforsikring A/S)



# Indholdsfortegnelse

|   |    |
|---|----|
| REGNSKABSBERETNING                          |    |
| Udvalgte hovedtal                           | 2  |
| Danica Pensions køb af SEB Pension          | 3  |
| Regnskabsberetning                          | 3  |
| Investeringsafkast                          | 4  |
| Omkostningsudvikling                        | 4  |
| Udvikling i balanceposter                   | 4  |
| Solvensopgørelse og kapitalkrav             | 5  |
| Selskabets ledelse                          | 5  |
| Begivenheder efter balancedagen             | 5  |
| Forventninger til 2018                      | 5  |
| PERIODEREGNSKAB - Danica Pensionsforsikring | 6  |
| <br>  |    |
| PÅTEGNINGER                                 |    |
| Ledelsespåtegning                           | 12 |

## UDVALGTE HOVEDTAL – DANICA PENSIONS Forsikring

| Mio. kr.  | 1. halvår<br>2018 | 1. halvår<br>2017 | Året<br>2017 |
|---|-------------------|-------------------|--------------|
| PRÆMIER INKL. INVESTERINGSKONTRAKTER                      | 5.926             | 4.423             | 9.430        |
| RESULTATOPGØRELSE   |                   |                   |              |
| Forsikringsteknisk resultat, liv-forretning               | -88               | 223               | 476          |
| Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring | -1.067            | -25               | -57          |
| Egenkapitalens investeringsafkast m.v.                    | -8                | 5                 | 0            |
| Resultat før skat   | -1.163            | 203               | 419          |
| Skat  | 129               | -9                | -51          |
| Periodens resultat  | -1.034            | 194               | 368          |
| BALANCE   |                   |                   |              |
| Aktiver i alt   | 128.882           | 133.934           | 135.101      |
| Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter   | 103.268           | 97.819            | 101.343      |
| Egenkapital i alt   | 1.828             | 3.448             | 3.623        |
| NØGLETAL I PCT.   |                   |                   |              |
| Afkast relateret til gennemsnitsrenteprodukter            | 0,7               | 2,0               | 4,4          |
| Afkast relateret til markedsrenteprodukter                | -0,1              | 5,0               | 10,7         |
| Omkostningsprocent af hensættelser                        | 0,3               | 0,2               | 0,3          |
| Omkostninger pr. forsikret i kr.                          | 627               | 642               | 1.338        |
| Egenkapitalforrentning efter skat                         | -32,4             | 5,3               | 8,9          |
| Solvensdækning  | 169               | 394               | 441          |
| NØGLETAL FOR SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING                   |                   |                   |              |
| Bruttoerstatningsprocent                                  | 868               | 115               | 142          |
| Bruttoomkostningsprocent                                  | 14                | 18                | 17           |

Regnskabstal for 1. halvår 2018 er væsentligt påvirket af ændrede regnskabsmæssige skøn efter Danica Pensions overtagelse af selskabet i juni 2018. Endvidere er anvendt regnskabspraksis ændret med effekt fra 1. januar 2018. Der henvises for nærmere beskrivelse heraf til note 1, Anvendt regnskabspraksis.

Sammenligningstal for 1. halvår 2017 og året 2017 er ikke ændret, idet dette ikke er praktisk muligt.

## DANICAS PENSIONS KØB AF SEB PENSION

I december 2017 meddelte Danske Bank, at Danica Pension overtog SEB Pension i Danmark, og den 7. juni 2018 blev købet endeligt gennemført, hvorfor SEB Pensionsforsikring A/S har skiftet navn til Danica Pensionsforsikring A/S.

Med købet af SEB Pension i Danmark byder Danica Pension 200.000 nye pensionskunder velkommen samt øger selskabets investeringsaktiviteter under forvaltning med ca. 100 mia. kr.

Købet vil medføre skalafordele, som vil styrke Danica Pensions konkurrenceevne og udviklingskraft. Således vil Danica Pension få et endnu bedre grundlag for at udvikle nye og relevante pensions- og forsikringsløsninger til kunderne.

Med købet er Danica Pensionsforsikring blevet en del af Danica Pension og nye kunder vil alt overvejende blive tilbudt Danica Pensions produkter, ligesom selskabets overordnede strategi på sigt vil blive tilpasset Danica Pensions strategi.

I forbindelse med sammenlægningen af selskaberne vil Danica Pensionsforsikring A/S fokusere på at sikre, at kunderne fortsat oplever en optimal service samtidig med at de lægges over i Danica Pensions systemverden med de fordele, det giver den enkelte kunde, der naturligvis informeres direkte herom i forbindelse med omlægningen.

### Introduktion til Danica Pensions strategi

Danica Pensions strategi tager udgangspunkt i en vision om at være det pensionsselskab, som er bedst til at levere økonomisk tryghed til kunderne og på den måde være det selskab, som kunderne har mest tillid til.

Danica Pension har i 2017 haft øget fokus på proaktivt at bidrage til, at både privat- og firmakunder har de rigtige pensions- og forsikringsløsninger, som passer til dér, hvor de er i livet. Det betyder, at Danica Pension løbende kontakter kunderne, når noget er sket i deres liv, som kan have betydning for deres pensions- eller forsikringsordning.

Ved at give klare anbefalinger til, hvordan kunderne dækkes bedst muligt, kan de koncentrere sig om deres virksomhed, arbejde og øvrige liv frem for at bekymre sig om, hvorvidt de har de rigtige dækninger på deres pensions- og forsikringsordninger.

### Et skridt foran

Strategien "Et skridt foran" går ud på, at Danica Pension skal give tryghed til kunderne ved at give klare anbefalinger og svar, før kunderne selv ved, at de har behov for det.

Når der sker ændringer i kundernes liv, der har betydning for deres pension eller forsikring, får de

klare anbefalinger til, hvordan de eventuelt bør tilpasse deres ordning hos Danica Pension. Her opfordres kunderne også til at tage et PensionsTjek. Kunderne kontaktes proaktivt, når de eksempelvis flytter bopæl eller får ændrede lønforhold.

I 2018 er målsætningen, at der samlet set for 2017 og 2018 er kontaktet 300.000 kunder med relevant kommunikation. Til og med 1. halvår 2018 har Danica kontaktet knap 190.000 kunder med relevant kommunikation.

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

## REGNSKABSBERETNING

### Periodens resultat

Danica Pensionsforsikrings resultat før skat for første halvår 2018 udgjorde -1.163 mio. kr. mod 203 mio. kr. i 2017. Efter skat udgjorde resultatet -1.034 mio. kr. mod 193 mio. kr. i 2017. Resultatet er væsentligt påvirket af ændret regnskabspraksis og af ændrede regnskabsmæssige skøn jf. omtalen under anvendt regnskabspraksis i note 1.

Endvidere er resultatet påvirket negativt med 15 mio. kr. som følge af, at Finanstilsynet har besluttet at ændre beregningsgrundlaget for opgørelse af forventet levetid fra de seneste 30 år til de seneste 20 år.

| DANICA PENSIONS Forsikring, RESULTAT FØR SKAT | 1. halvår |      |
|---|-----------|------|
|   | 2018      | 2017 |
| Forsikringsresultat, Traditionel              | 288       | 213  |
| Forsikringsresultat, Markedsrenteprodukter    | -376      | 10   |
| Syge- og ulykkesresultat (før inv.afkast)     | -1.113    | -59  |
| Resultat af forsikringsvirksomhed             | -1.201    | 164  |
| Investeringsafkast                            | 38        | 39   |
| Resultat før skat                             | -1.163    | 203  |

Forsikringsresultatet af den traditionelle forretning udgjorde 288 mio. kr. mod 213 mio. kr. for første halvår 2017. De stigende indtægter i den traditionelle forretning kan henføres til den ændrede regnskabspraksis.

Forsikringsresultatet af markedsrenteprodukter udgjorde -376 mio. kr. Resultatet er væsentligt påvirket af hensættelser på 370 mio. kr. til garantier tilknyttet Tidspension.

Resultatet af syge- og ulykkesforsikring før investeringsafkast gav et underskud på 1.113 mio. kr. mod et underskud på 59 mio. kr. i første halvår 2017. Resultatet er væsentligt påvirket af hensættelser på 970 mio. kr. vedrørende invaliditet og præmiehensættelser.

Investeringsafkastet, der vedrører egenkapitalens risiko lå på samme niveau som i første halvår 2017.

### Bruttopræmier

Præmierne udgjorde 5,9 mia. kr. mod 4,4 mia. kr. i 1. halvår 2017, svarende til en stigning på 34 pct.

| PRÆMIER (INKL. INVESTERINGSKONTRAKTER) |                |                |
|--|----------------|----------------|
| (Mia. kr.)                             | 1. halvår 2018 | 1. halvår 2017 |
| Unit-Link inkl. Markedspension         | 4,2            | 2,5            |
| Tidspension                            | 1,0            | 0,8            |
| Traditionel                            | 1,4            | 1,5            |
| Syge- og ulykke (DK)                   | 0,1            | 0,1            |
| Internt produktskift                   | -0,8           | -0,5           |
| Præmier i alt                          | 5,9            | 4,4            |

Præmievæksten er primært drevet af vækst i engangspræmier fra firmakunder i Markedspension, hvor selskabet har haft en pæn tilgang af nye kunder i 1. halvår 2018.

### INVESTERINGS-AFKAST

Investeringsafkastet af kundemidler udgjorde 0,1 pct. før PAL-skat.

Afkastet for kunder med markedsrenteprodukter (unit-link) blev i 1. halvår samlet set -0,2 mia. kr. svarende til -0,3 pct. før PAL-skat.

Det samlede afkast af SEB Markedspension blev på -0,5 pct.

Markedspension middel risiko og 20 år til pension gav et afkast på -0,6 pct.

| AFKAST MARKEDSRENTE FØR SKAT |                   |                   |                  |
|------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| 1. HALVÅR 2018               |                   |                   |                  |
| (I pct.)                     |                   |                   |                  |
| Risiko                       | 30 år til pension | 15 år til pension | 5 år til pension |
| Højeste risiko               | -0,7              | -0,7              | -0,7             |
| Højt risikoforløb            | -0,7              | -0,7              | -0,5             |
| Middel risikoforløb          | -0,6              | -0,5              | -0,4             |
| Lavt risikoforløb            | -0,4              | -0,3              | -0,1             |
| Laveste risiko               | -0,3              | 0,0               | 0,0              |

Investeringsafkastet af kundemidler i Traditionel udgjorde 0,3 mia. kr. eller 0,7 pct. i 1. halvår 2018 før PAL-skat., hvilket også er afkastet efter indregning af renteændringen på livsforsikringshensættelser.

### OPDELING PÅ RENTEGRUPPER PR. 30.06.18

| (pct.)                         | Kontorente før PAL (p.a.) | Investeringsafkast før PAL |
|--------------------------------|---------------------------|----------------------------|
| Rentegruppe 1 (nye kunder)     | 3,25                      | 0,7                        |
| Rentegruppe 2 (lav garanti)    | 6,0                       | 0,5                        |
| Rentegruppe 3 (middel garanti) | 6,0                       | 1,2                        |
| Rentegruppe 4 (høj garanti)    | 6,0                       | 0,7                        |

Aktier gav samlet et afkast på 0,7 pct. Likvide kreditobligationer gav et samlet afkast på -0,6 pct., mens danske og EU obligationer samt Investment Grade obligationer gave et samlet afkast på 1,0 pct. Illikvide kreditinvesteringer leverede et afkast på 1,7 pct. og alternative investeringer gav et afkast på 5,6 pct.

Afkast på ejendomme ligger på 2,3% i 1. halvår 2018, hvilket er 0,9 pct. lavere end benchmark. Danske ejendomme leverede et afkast på 2,8 pct. mens udenlandske ejendomme leverede et utilfredsstillende afkast på -3,5 pct., drevet af nedskrivning af en fond umiddelbart op til udgangen af 2. kvartal 2018.

### OMKOSTNINGSUDVIKLING

De forsikringsmæssige driftsomkostninger for livforretningen havde i 1. halvår 2018 en fortsat fornuftig udvikling, og udgjorde 138 mio. kr. Omkostningerne er påvirket af den påbegyndte integration med Danica Pension.

Omkostninger i procent af hensættelser p.a. var uændret 0,3 i 1. halvår 2018.

### UDVIKLING I BALANCEPOSTER

#### Balancen 30. juni 2018

Balancen faldt fra 135 mia. kr. ultimo 2017 til 129 mia. kr. ultimo juni 2018. Faldet i balancen kan henføres til en reduceret brug af derivater og den lavere egenkapital efter regulering af hensættelserne.

Investeringsaktiverne inklusiv investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter faldt fra 132 mia. kr. ultimo 2017 til 126 mia. kr. ultimo juni 2018 som følge den reducerede brug af derivater. Investeringsaktiver efter modregning af gæld til kreditinstitutter og derivater var på samme niveau som ultimo 2017.

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgjorde 103 mia. kr. ultimo juni 2018 mod 101 mia. kr. ultimo 2017.

Livsforsikringshensættelser relateret til gennemsnitsrenteprodukter faldt fra 49 mia. kr. ultimo 2017 til 48 mia. kr. ultimo juni 2018.

Livsforsikringshensættelser for markedsrenteprodukter steg fra 48 mia. kr. primo året til 50 mia. kr. ultimo juni 2018.

Egenkapitalen faldt fra 3,6 mia. kr. ultimo 2017 til 1,8 mia. kr. pr. 30. juni 2018 og var i væsentligt omfang påvirket af ændrede regnskabsmæssige skøn og anvendt regnskabspraksis efter Danica overtagelse af selskabet i juni 2018. Inden salget til Danica Pension blev der ubetalt ekstraordinært udbytte på 1,4 mia. kr. til selskabets tidligere ejere, mens Danica Pension ultimo juni indskød 0,5 mia. kr. i ny kapital. I den forbindelse blev aktiekapitalen øget med 1 mio. kr.

## SOLVENSOPGØRELSE OG KAPITALKRAV

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

| DANICA PENSIONS-FORSIKRING, SOLVENS<br>(Mio. kr.) | 30.06.2018 | 31.12.2017 |
|---|------------|------------|
| Kapitalgrundlag                                   | 2.815      | 5.506      |
| Solvenskrav (SCR)                                 | 1.663      | 1.249      |
| Overskydende basiskapital                         | 1.152      | 4.257      |

Solvensdækningen ultimo juni 2018 udgjorde 169 pct. mod 441 pct. ultimo 2017 i SEB Pensionsforsikring. Den lavere solvensdækning skal ses i sammenhæng med salget af selskabet til Danica Pension, hvor der var aftalt en ubytteudlodning på 1,4 mia. kr. inden overdragelsen, samt indfrielse af selskabets ansvarlige lån på 959 mio. kr. I forbindelse med Danica Pensions købesumsvurdering er der endvidere foretaget ændringer i regnskabsmæssige skøn og anvendt regnskabspraksis, som væsentligt påvirker solvensoverdækningen.

Endvidere har Danica Pension pr. 29. juni 2018 indskudt 500 mio. kr. i ny kapital.

I overensstemmelse med den europæiske solvens II regulering har SEB Pensionsforsikring i 1. halvår 2018 offentliggjort en rapport om koncernens solvens og finansielle situation for 2017. Rapporten indeholder oplysninger om selskabets virksomhed og resultater, ledelsessystem, risikoprofil til solvensformål og kapitalforvaltning.

## SELSKABETS LEDELSE

I forbindelse med salget til Danica Pension er bestyrelsen og direktionen ændret. Den 7. juni 2018 blev Jacob Aarup-Andersen udpeget som formand for bestyrelsen, og Kim Andersen blev udpeget som næstformand.

Direktionen består herefter af fire personer:

- Per Klitgård, CEO
- Søren Lockwood CCO
- Jesper Mølskov Høybye, CFO

- Ole Krogh Petersen, COO

## BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der er i tiden fra den 30. juni 2018 til delårsrapportens underskrivelse ikke indtruffet forhold, som efter ledelsens opfattelse har væsentlig påvirkning på selskabets økonomiske stilling.

## FORVENTNINGER TIL 2018

Som følge af væsentligt ændrede regnskabsmæssige skøn i 1. halvår 2018 efter Danica Pensions overtagelse af selskabet 7. juni 2018 forventes et foreløbigt resultat efter skat for 2018 på ca. -1 mia. kr.

Resultatet af Danica Pensionsforsikring vil i 2. halvår 2018 være påvirket af integrationen med Danica Pension.

Resultatet for 2018 vil endvidere afhænge af udviklingen på de finansielle markeder samt af resultatet af EIOPAS genovervejelse af det såkaldte VA-tillæg til den danske rentekurve, som forventes offentliggjort i 2. halvår 2018.

# Resultatopgørelse - Danica Pensionsforsikring

| Note | Mio. kr.   | 1. halvår<br>2018 | 1. halvår<br>2017 |
|------|--|-------------------|-------------------|
| 2    | Bruttopræmier  | 2.013             | 2.063             |
|      | Afgivne genforsikringspræmier  | -14               | -13               |
|      | Præmier f.e.r., i alt  | 1.999             | 2.050             |
|      | Indtægter fra tilknyttede virksomheder                               | 93                | 184               |
|      | Indtægter af investeringsejendomme                                   | 14                | 17                |
|      | Renteindtægter og udbytter m.v.                                      | 1.987             | 1.714             |
|      | Kursreguleringer   | -1.697            | 1.364             |
|      | Renteudgifter  | -15               | -25               |
|      | Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed | -157              | -127              |
|      | Investeringsafkast, i alt  | 225               | 3.127             |
|      | Pensionsafkastskat   | -76               | -412              |
|      | Udbetalte ydelser  | -2.783            | -2.634            |
|      | Forsikringsydelse f.e.r., i alt                                      | -2.783            | -2.634            |
|      | Ændring i livsforsikringshensættelser                                | 945               | -1.765            |
|      | Ændring i genforsikringsandel  | 14                | 5                 |
|      | Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt                  | 959               | -1.760            |
|      | Ændring i fortjenstmargen  | -236              | 8                 |
|      | Erhvervelsesomkostninger   | -85               | -74               |
|      | Administrationsomkostninger  | -53               | -68               |
|      | Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt                  | -138              | -142              |
|      | Overført investeringsafkast  | -38               | -14               |
|      | <b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>                                   | <b>-88</b>        | <b>223</b>        |
| 3    | <b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b>     | <b>-1.067</b>     | <b>-25</b>        |
|      | Egenkapitalens investeringsafkast                                    | -8                | 5                 |
|      | <b>RESULTAT FØR SKAT</b>   | <b>-1.163</b>     | <b>203</b>        |
|      | Skat   | 129               | -10               |
|      | <b>PERIODENS RESULTAT</b>  | <b>-1.034</b>     | <b>193</b>        |
|      | Periodens resultat   | -1.034            | 193               |
|      | <b>PERIODENS TOTALINDKOMST</b>                                       | <b>-1.034</b>     | <b>193</b>        |
| 1    | Anvendt regnskabspraksis   |                   |                   |



# Balance - Danica Pensionsforsikring

## Aktiver

| Note | Mio. kr.   | 30. juni<br>2018 | 31. december<br>2017 | 30. juni<br>2017 |
|------|--|------------------|----------------------|------------------|
|      | Investeringsejendomme  | 493              | 463                  | 454              |
|      | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder                                     | 718              | 1.195                | 1.293            |
|      | Udlån til tilknyttede virksomheder   | 2.054            | 2.385                | 3.110            |
|      | Kapitalandele i associerede virksomheder                                     | 3                | 3                    | 5                |
|      | Udlån til associerede virksomheder   | 23               | 23                   | 23               |
|      | <b>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt</b>        | <b>2.798</b>     | <b>3.606</b>         | <b>4.431</b>     |
|      | Kapitalandele  | 6.634            | 7.733                | 7.610            |
|      | Investeringsforeningsandele  | 5.723            | 5.596                | 6.636            |
|      | Obligationer   | 37.894           | 41.319               | 39.591           |
|      | Indlån i kreditinstitutter   | 621              | 380                  | 343              |
|      | Øvrige (derivater)   | 22.709           | 25.029               | 26.704           |
|      | <b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>                          | <b>73.581</b>    | <b>80.057</b>        | <b>80.884</b>    |
|      | <b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>  | <b>76.872</b>    | <b>84.126</b>        | <b>85.769</b>    |
|      | <b>INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER</b>                  | <b>49.440</b>    | <b>48.422</b>        | <b>44.996</b>    |
|      | Genforsikringsandele af præmiehensættelser                                   | 41               |                      | 45               |
|      | Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser                          | 50               | 36                   | 36               |
|      | Genforsikringsandele af erstatningshensættelser                              | 276              | 242                  | 230              |
|      | <b>Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b> | <b>367</b>       | <b>278</b>           | <b>311</b>       |
|      | Tilgodehavender hos forsikringstagere  | 86               | 63                   | 24               |
|      | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder                                 | 655              | 170                  | 25               |
|      | Tilgodehavender hos associerede virksomheder                                 |                  | 1                    | 2                |
|      | Andre tilgodehavender  | 125              | 111                  | 157              |
|      | <b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>  | <b>1.233</b>     | <b>623</b>           | <b>519</b>       |
|      | Aktuelle skatteaktiver   | 54               | 0                    | 48               |
|      | Likvide beholdninger   | 833              | 1.463                | 2.237            |
|      | Øvrige   | 230              | 173                  | 125              |
|      | <b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>  | <b>1.117</b>     | <b>1.636</b>         | <b>2.410</b>     |
|      | Tilgodehavende renter samt optjent leje                                      | 220              | 294                  | 240              |
|      | <b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>                                      | <b>220</b>       | <b>294</b>           | <b>240</b>       |
|      | <b>AKTIVER, I ALT</b>  | <b>128.882</b>   | <b>135.101</b>       | <b>133.934</b>   |



# Balance - Danica Pensionsforsikring

## Passiver

| Note | Mio. kr.   | 30. juni<br>2018 | 31. december<br>2017 | 30. juni<br>2017 |
|------|--|------------------|----------------------|------------------|
|      | Aktiekapital   | 11               | 10                   | 10               |
|      | Sikkerhedsfond   | 383              | 383                  | 383              |
|      | Overført overskud  | 1.434            | 3.230                | 3.055            |
| 4    | <b>EGENKAPITAL, I ALT</b>  | <b>1.828</b>     | <b>3.623</b>         | <b>3.448</b>     |
| 4    | <b>ANSVARLIG LÅNEKAPITAL</b>   | <b>0</b>         | <b>959</b>           | <b>959</b>       |
|      | Præmiehensættelser   | 357              | 165                  | 161              |
|      | Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter               | 47.752           | 49.354               | 49.123           |
|      | Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter                   | 49.998           | 47.567               | 44.358           |
|      | Livsforsikringshensættelser, i alt                                   | 97.750           | 96.921               | 93.481           |
|      | Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter        | 1.373            | 1.292                | 1.231            |
|      | Erstatningshensættelser  | 3.677            | 2.848                | 2.834            |
|      | Risikomargen på skadesforsikringskontrakter                          | 111              | 117                  | 112              |
|      | <b>HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT</b> | <b>103.268</b>   | <b>101.343</b>       | <b>97.819</b>    |
|      | Udskudte skatteforpligtelser   | 61               | 178                  | 178              |
|      | Andre hensættelser   | 175              | 141                  |                  |
|      | <b>HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT</b>                                  | <b>236</b>       | <b>319</b>           | <b>178</b>       |
|      | Gæld i forbindelse med direkte forsikring                            | 315              | 230                  | 304              |
|      | Gæld til kreditinstitutter   | 200              | 312                  | 560              |
|      | Aktuelle skatteforpligtelser   | 0                | 15                   |                  |
|      | Anden gæld   | 23.017           | 28.283               | 30.650           |
|      | <b>GÆLD, I ALT</b>   | <b>23.532</b>    | <b>28.840</b>        | <b>31.514</b>    |
|      | <b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>                                     | <b>18</b>        | <b>17</b>            | <b>16</b>        |
|      | <b>PASSIVER, I ALT</b>   | <b>128.882</b>   | <b>135.101</b>       | <b>133.934</b>   |
| 5    | Sikkerhedsstillelse og eventualforpligtelser                         |                  |                      |                  |

## 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Delårsrapporten pr. 30. juni 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser nr. 937 af 27. juli 2015 (regnskabsbekendtgørelsen), samt ændringsbekendtgørelse BEK688 af 1. juni gældende fra 1. juli 2016.

### Konsolidering

Selskabet indgår fra 7. juni 2018, sammen med de konsoliderede virksomheder i Danica Pension koncernen, Forsikringsselskabet Danica koncernen og i koncernregnskabet for Danske Bank A/S, København.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2017, med nedenstående undtagelser.

### Ændring af regnskabsmæssige skøn

Forsikringsmæssige hensættelser og udskudt skat

I forbindelse med, at Danica Pension overtager Danica Pensionsforsikring A/S (tidligere SEB Pensionsforsikring A/S), og de nye ejeres vurdering af købesummens fordeling på overtagne nettoaktiver, er der foretaget væsentlige ændringer i de regnskabsmæssige skøn med effekt for resultatopgørelse og forsikringsmæssige hensættelser samt fortjenstmargen.

Skønnene har pr. overtagelsesdagen efter den 7. juni 2018, hvor Danica Pension overtog selskabet, medført følgende ændringer:

| Mio. Kr.   | 7.6.2018<br>tidligere<br>skøn | 7.6.2018<br>nyt skøn | Ændring | Resultat ef-<br>fekt |
|--|-------------------------------|----------------------|---------|----------------------|
| Præmiehensættelser                                 | 187                           | 367                  | -180    | -180                 |
| Livsforsikringshensættel-<br>ser, gennemsnitsrente | 48.851                        | 47.916               | 935     | 0                    |
| Livsforsikringshensættel-<br>ser, markedsrente     | 49.260                        | 50.018               | -758    | -372                 |
| Fortjenstmargen                                    | 1.226                         | 1.774                | -549    | 0                    |
| Erstatningshensættelser                            | 2.821                         | 3.610                | -789    | -789                 |
| Resultat før skat                                  |                               |                      |         | 1.341                |
| Udskudt skat                                       | 135                           | 282                  | -147    | -147                 |

Ovenstående ændringer har påvirket resultatet i 1. halvår 2018 med -1.341 mio. kr. før skat og -1.193 mio. kr. efter skat og er efter de nye ejeres vurdering et bedre skøn over markedsværdien af forpligtelserne, under hensyntagen til markedsforhold og selskabets forretningsplaner.

### Ændring af regnskabspraksis pr. 1. januar 2018

Markedsrente/Gennemsnitsrente

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

Pr. 1. januar 2018 har ændringen betydet at Fortjenstmargen, skade reduceres med 155 mio. kr. før skat og egenkapitalen tilsvarende forøges. Som følge af praksisændringen er periodens resultat positivt påvirket med ændring i fortjenstmargen med 232 mio. kr. før skat og ændring i regnskabsmæssige skøn.

Ledelsen vurderer at dette fører til et mere retvisende billede af den fremtidige indtjening på livsforsikringer med ulykkesforsikringer.

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

Der er ikke foretaget review eller revision af delårsrapporten.

## Noter - Danica Pensionsforsikring

| Note | Mio. kr.   | 1. halvår<br>2018 | 1. halvår<br>2017 |
|------|--|-------------------|-------------------|
| 2    | BRUTTOPRÆMIER, inkl. indbetalte præmier på investeringskontrakter  |                   |                   |
|      | Direkte forsikringer:  |                   |                   |
|      | Løbende præmier  | 2.215             | 2.051             |
|      | Engangspræmier   | 3.597             | 2.264             |
|      | Direkte forsikringer, i alt  | 5.812             | 4.315             |
|      | Bruttopræmier, i alt   | 5.812             | 4.315             |
|      | I ovenstående bruttopræmier udgør de indbetalte præmier på investeringskontrakter, som ikke indgår i resultatopgørelsen: |                   |                   |
|      | Løbende indbetalinger  | 1.175             | 965               |
|      | Engangsindbetalinger   | 2.624             | 1.287             |
|      | Indbetalinger, i alt   | 3.799             | 2.252             |
|      | Bruttopræmier i resultatopgørelsen i alt   | 2.013             | 2.063             |
| 3    | FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING  |                   |                   |
|      | Bruttopræmier  | 114               | 108               |
|      | Afgivne genforsikringspræmier  | -81               | -76               |
|      | Ændring i præmiehensættelser   | -192              | -15               |
|      | Ændring i fortjenstmargen og risikomargen  | -36               |                   |
|      | Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser  | 41                | 38                |
|      | Præmieindtægter f.e.r.   | -154              | 55                |
|      | Udbetalte bruttoerstatninger   | -196              | -160              |
|      | Modtaget genforsikringsdækning   | 8                 | 8                 |
|      | Ændring i erstatningshensættelser  | -831              | 48                |
|      | Ændring i risikomargen   | 41                | 6                 |
|      | Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser   | 32                | 1                 |
|      | Erstatningsudgifter f.e.r.   | -946              | -97               |
|      | Erhvervsomkostninger   | -11               | -10               |
|      | Administrationsomkostninger  | -5                | -7                |
|      | Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt  | -16               | -17               |
|      | Investeringsafkast   | 49                | 34                |
|      | FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING  | -1.067            | -25               |
|      | Investeringsafkast fordelt til syge- og ulykkesforsikring  | 46                | 9                 |
|      | Kursregulering erstatningshensættelser   | 3                 | 25                |
|      | Investeringsafkast i alt, inkl. kursreguleringer   | 49                | 34                |
|      | Investeringsafkast   | 49                | 34                |

# Noter - Danica Pensionsforsikring

| Note | Mio. kr.  | 30. juni<br>2018 | 31. december<br>2017 |
|------|---|------------------|----------------------|
| 4    | EGENKAPITAL OG ANSVARLIGT LÅN   |                  |                      |
|      | Egenkapital primo året  | 3.623            | 4.272                |
|      | Resultat for perioden   | -1.034           | 368                  |
|      | Effekt af ændringer i anvendt regnskabspraksis  | 121              |                      |
|      | Udbetalt udbytte  | -1.382           | -1.017               |
|      | Kapitaltilførsler eller -nedsættelser   | 500              |                      |
|      | I alt   | 1.828            | 3.623                |
|      | Ansvarlig lånekapital   | 0                | 959                  |
|      | Den ansvarlige lånekapital på 959 mio. kr. er indfriet umiddelbart inden overtagelsen 7. juni 2018.   |                  |                      |
|      | Umiddelbart inden salget af selskabet til Danica Pension den 7. juni 2018 er der udbetalt 1.382 mio. kr. i ekstraordinært udbytte. Danica Pension har pr. 29.juni 2018 indskudt 1 mio. kr. i aktie.. med en overkurs på 499 mio.kr. |                  |                      |
| 5    | SIKKERHEDSSTILLELSE OG EVENTUALFORPLIGTELSE   |                  |                      |
|      | Til sikkerhed for forsikredes opsparing er registreret følgende aktiver:  |                  |                      |
|      | Investeringsejendomme   | 5                | 6                    |
|      | Kapitalandele   | 12               | 14                   |
|      | Investeringsforeningsandele   | 12               | 11                   |
|      | Obligationer  | 43               | 46                   |
|      | Andre udlån   | 18               | 16                   |
|      | Øvrige, netto   | 18               | 14                   |
|      | I alt   | 108              | 107                  |
|      | Der er udstedt ejerpantebreve, der ligger til sikkerhed for de forsikringsmæssige forpligtelser, for i alt  | 1                | 0                    |
|      | Selskabet har til sikkerhed for derivatforretninger afgivet obligationer og kontanter svarende til en dagsværdi på i alt  | 3                | 2                    |
|      | Selskabet har givet tilsagn om deltagelse i alternative investeringer med et beløb på   | 12               | 11                   |
|      | Selskabet er sambeskattet med alle enheder i Danske Bank koncernen og hæfter solidarisk for disses danske selskabsskatter og kildeskatter mv.   |                  |                      |
|      | Selskabet er fællesregistreret med tilknyttede virksomheder for afregning af lønsumsafgift og moms og hæfter solidarisk herfor  |                  |                      |
|      | Selskabet hæfter solidarisk med de øvrige deltagere for forsikringsmæssige forpligtelser vedrørende samtlige policer, der administreres af Forenede Gruppeliv A/S.  |                  |                      |

# Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt halvårsregnskabet for Danica Pensionsforsikring for 1. halvår 2018.

Halvårsregnskabet aflægges efter Lov om finansiel virksomhed.

Det er vor opfattelse, at halvårsregnskabet giver et retvisende billede af Danica Pensionsforsikrings aktiver, forpligtelser, egenkapital og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for halvåret 1. januar - 30. juni 2018. Endvidere er det vor opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

København, den 18. juli 2018

## Direktionen

Per Klitgård

Jesper Mølskov Høybye

Søren Lockwood

Ole Krogh Petersen

## Bestyrelsen

Jacob Aarup-Andersen  
formand

Kim Andersen  
næstformand

Thomas Mitchell

Jeanette Fangel Løgstrup

Christoffer Møllenbach

Anja Amanda Nielsen

Marcus Niklaus

---

## Adresse

---

Danica Pensionsforsikring A/S

Parallelvej 17

2800 Kgs. Lyngby

Telefon: 70 11 25 25

Telefax: 45 14 96 16

[www.danicapension.dk](http://www.danicapension.dk)

Registreringsnummer

CVR 16420018

Kontaktperson: Økonomidirektør Ole Fabricius