

Årsrapport 2020

Forsikringsselskabet Danica

Indholdsfortegnelse

LEDELSESBERETNING	
UDVALGTE HOVEDTAL	2
DANICA STRATEGI	3
SAMFUNDSANSVAR OG BÆREDYGTIGHED	5
REGNSKABSBERETNING	7
ORGANISATION, LEDELSE OG SAMARBEJDSRELATIONER	10
RISIKOEKSPONERING OG FØLSOMHEDSOPLYSNINGER	12
REGNSKAB	
Koncernregnskab	13
Moterselskabsregnskab	54
Koncernoversigt	65
LEDELSE OG LEDELSESHVERV	67
PÅTEGNINGER	
Ledelsespåtegning	68
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	69

UDVALGTE HOVEDTAL - DANICA KONCERNEN

Mio. kr.	2020	2019	2018	2017	2016
PRÆMIER INKLUSIV INVESTERINGSKONTRAKTER ¹⁾	30.250	29.640	29.930	26.987	24.641
RESULTATOPGØRELSE					
Forsikringsteknisk resultat, Liv ²⁾	2.517	2.380	1.717	1.852	1.786
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-644	-888	-633	-193	-126
Egenkapitalens investeringsafkast m.v.	-77	352	132	202	505
Resultat før skat	1.796	1.844	1.216	1.861	2.165
Skat	-295	-194	-212	-308	-433
Nedskrivning af goodwill	-	-800	-	-	-
Resultat af ophørende aktiviteter	-	1.421	77	56	55
Årets resultat	1.501	2.271	1.081	1.609	1.787
BALANCE					
Aktiver i alt	669.415	605.978	565.566	427.035	404.180
Forsikringsmæssige hensættelser, syge- og ulykkesforsikring	18.130	17.606	14.637	10.244	10.177
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	458.261	437.739	399.522	363.778	340.786
Egenkapital i alt	22.377	20.887	18.897	17.122	17.249
NØGLETAL I PCT.					
Afkast relateret til gennemsnitsrenteprodukter	6,0	10,3	1,0	2,5	6,5
Afkast relateret til markedsrenteprodukter	8,3	15,6	-5,5	8,1	5,5
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	4,50	4,25	4,25	4,25	4,25
Netto afkast før pensionsafkastskat af gennemsnitsrenteprodukter ³⁾	3,1	6,5	2,5	3,2	4,8
Omkostningsprocent af hensættelser	0,35	0,37	0,42	0,34	0,36
Omkostninger pr. forsikret i kr.	1.349	1.406	1.325	1.116	1.049
Egenkapitalforrentning efter skat	6,9	11,4	6,0	9,0	9,9
Solvensdækning (koncern) ⁴⁾	191	190	193	227	246
Solvensdækning (moder) ⁵⁾	539	520	511	519	513
NØGLETAL FOR SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING					
Bruttoerstatningsprocent	124	133	117	113	105
Bruttoomkostningsprocent	8	8	8	8	8

¹⁾ Eksklusiv præmier fra ophørende aktiviteter (Danica Sverige)

²⁾ Eksklusiv nedskrivning af goodwill

³⁾ Nøgletallene indeholder ændring i akkumuleret værdiregulering

⁴⁾ Pr. 31. december 2020 udgjorde koncernens solvenskapitalkrav (SCR) 14.278 mio. kr. og kapitalgrundlaget udgjorde 27.239 mio. kr.

⁵⁾ Pr. 31. december 2020 udgjorde moderselskabets solvenskapitalkrav (SCR) 4.320 mio. kr. og kapitalgrundlaget udgjorde 23.281 mio. kr.

Danica Pensionsforsikring A/S og Danica Administration A/S (de tidligere SEB Pension selskaber) er den 27. juni 2019 fusioneret med Danica Pension med Danica Pension som det fortsættende selskab. De to selskaber er indregnet i Danica koncernen fra købsdatoen 7. juni 2018. Perioderne i hovedtaloversigten er derfor ikke direkte sammenlignelige.

For den samlede oversigt over nøgletal iht. Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse henvises til side 14.

Kommentarer til udvalgte hovedtal for koncernen

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

Nøgletal:

Afkast før pensionsafkastskat inkl. afkast relateret til markedsrenteprodukter omfatter alle selskaber og produkter i koncernen og regnes efter Finanstilsynets definition af afkastnøgletal jf. anvendt regnskabspraksis.

DANICA STRATEGI

Danica Pensions strategi

Danica Pensions strategi tager udgangspunkt i en ambition om at være kundernes tryghedsrådgiver og derved skabe højere kundetilfredshed. Målet er at være et skridt foran, når det kommer til at rådgive kunderne om økonomisk tryghed, både i forhold til opsparing til pension og til sikring af at kunne forsørge sig selv og sin familie i tilfælde af længerevarende sygdom.

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

Corona-krisen

Corona-krisen har haft stor betydning for samfundet og Danica Pension i 2020.

Danica Pension har særligt haft fokus på at skabe tryghed og hjælpe de privat- og firmakunder, som er blevet hårdt presset som følge af krisen. Det er først og fremmest sket med proaktiv, relevant økonomisk og sundhedsfaglig rådgivning i en usikker tid.

Derudover har Danica Pension, i samarbejde med vores partner Pension for Selvstændige, givet mange tusinde selvstændige erhvervsdrivende og firmaer mulighed for henstand på deres indbetalinger, uden det er gået ud over deres forsikringer. Alle medarbejdere i Danica Pension med sundhedsfaglig uddannelse har haft mulighed for at hjælpe det offentlige sundhedssystem med fuld løn fra Danica Pension. Derudover har Danica Pension også været i dialog med en række erhvervslejere i Danicas ejendomme om henstand med huslejebetalinger. I hele perioden har Danica Pension stillet virtuel pensionsrådgivning og behandlingsmuligheder til rådighed for kunderne gennem et stærkt digitalt set-up.

Danica Pension følger fortsat corona-krisen meget tæt med henblik på at hjælpe kunder, virksomheder og samfundet med at komme så godt gennem krisen som muligt.

Danica Pension er en solid virksomhed og har været det hele vejen igennem krisen. Efter en hård marts og start af april med meget negative og volatile finansmarkeder, er både kundernes afkast og Danicas resultater kommet flot igen i årets sidste ni måneder. For kunderne betyder det, at de i et meget usædvanligt afkastår har fået fornuftige afkast efter omkostninger, og Danica Pension kan for 2020 levere et tilfredsstillende regnskab.

Danica Pension arbejder med at drage relevante læringer af corona-krisen og bruge disse til at gøre Danica Pension endnu stærkere i fremtiden.

Investeringsafkastet kom stærkt tilbage

Investeringsåret 2020 begyndte rigtig fint, men i marts lagde corona-pandemien samfund, økono-

mier og de finansielle markeder ned. Derfor oplevede pensionskunderne også store negative afkast særligt i marts. Danica Pension har gennem hele 2020 opfordret kunderne til at holde sig i ro og ikke lade sig rive med af stemningen i samfundet og på de finansielle markeder. Det har belønnet sig, idet de finansielle markeder og dermed kundernes afkast hurtigt rettede sig og ved udgangen af 2020 kunne Danicas kunder notere sig markante positive afkast efter omkostninger på niveau med et gennemsnitligt år. Danica Pensions kunder har igen i 2020 fået konkurrencedygtige afkast efter omkostninger, og siden Danica Pension iværksatte sin nuværende investeringsstrategi i begyndelsen af 2016 har kunderne fået afkast efter omkostninger i toppen af det kommercielle marked. Danica Pensions ambition er også i de kommende år konstant at levere afkast i toppen af markedet.

Danica Balance Bæredygtig Valg

Ligeledes på investeringsområdet leverede Danica Pension i 2020 en ny bæredygtig investeringsløsning til kunderne med navnet Danica Balance Bæredygtigt Valg. Med Danica Balance Bæredygtigt Valg kan kunderne investere en valgfri procentdel af deres pensionsopsparing med et særligt bæredygtigt fokus. Den bæredygtige investeringsløsning er blevet udviklet i samarbejde med kunderne.

Stort fokus på selvstændige

Gennem det tætte samarbejde med Pension for Selvstændige (PFS) tager Danica Pension et stort ansvar for, at mere end 35.000 selvstændige er rigtigt dækket på deres pensions- og forsikringsordninger. Her har Danica spillet en særlig stor rolle i 2020, hvor mange selvstændige har været hårdt ramt af corona-krisen. Arbejdet med at få selvstændige til at være rigtigt dækket, hvis uheldet er ude, og have indbetalt nok til pensionisttilværelsen, er i 2020 blevet udvidet med 5 store partnerskaber med aktører som f.eks. ASE, der har mere end 60.000 selvstændige som medlemmer. Gennem partnerskaberne ønsker Danica Pension at opnå en vækst i antallet af kunder på 10 pct. årligt inden for dette område og dermed skabe tryghed for flere selvstændige.

Danica indtager delt førsteplads i ny kundetilfredshedsmåling

Danica Pension er rykket tre pladser frem i Aalunds firmapensionsbarometer og indtager nu en delt førsteplads målt på kundetilfredshed.

Det er afgørende for Danica Pension at lytte til kundernes behov og ønsker, og Aalunds målinger gør det muligt at forbedre værditilbuddet og skabe en endnu bedre kundeoplevelse. Derfor er vi glade for at være gået fra en fjerdeplads til en delt førsteplads målt på kundetilfredshed, og Danica Pension vil fortsat arbejde intenst med at øge kundetilfredsheden yderligere.

For at styrke kundetilfredsheden yderligere vil Danica Pension i 2021 bl.a. fokusere på træning i digitale møder, mens et andet fokusområde er at blive endnu bedre til at gøre vores kunder opmærksom på alle de gode løsninger og muligheder, der allerede

findes og lanceres i Danica Pension indenfor f.eks. rådgivning, sundhed og bæredygtige investeringer, og det centrale vil her være at tage udgangspunkt i virksomhedens og kundens behov. Et eksempel er de sundhedstiltag, der blev lanceret i 2020, og følges op fra årsskiftet med Danica Pensions nye sundhedspakke, der beskrives nedenfor.

Diskrimination af gravide kunder

Danica Pension er i 2020 blevet bekendt med, at selskabet i en årrække desværre uretmæssigt har afvist at dække udgifter til behandling af sygdomme og lidelser som følge af graviditet under sundhedsforsikringen og derved diskrimineret gravide kvinder. Det undskylder Danica Pension, og selskabet er i gang med at identificere og behandle de sager, hvor kvinder uretmæssigt har fået afvist dækning siden 1997. Dette omfatter en fornyet gennemgang af hver enkelt sag og kontakt til de berørte kunder, således at disse kunder retteligt opnår dækning af deres udgifter til behandling. Foreløbigt er der identificeret ca. 300 kunder, der uretmæssigt tidligere har modtaget afslag på dækning og som Danica Pension nu retter op på gennem dækning af deres hidtidige omkostninger plus renter og udbetaling af en kompensation på toppen heraf. Der foreligger ikke retspraksis fra Ligebehandlingsnævnet på kompensationsniveauet i disse sager. Danica Pension har dog allerede for nuværende besluttet at kompensere de uretmæssigt afviste kunder med 5.000 kr. oven i dækningen af deres udgifter, da Danica Pension på baggrund af rådgivning fra eksperterne vurderer, at det vil være det sandsynlige udfald af Ligebehandlingsnævnets vurdering af disse sager. Viser efterfølgende retspraksis fra Ligebehandlingsnævnet, at kompensationen overstiger dette beløb, vil Danica Pension betale yderligere kompensation til de berørte kunder i sammenlignelige sager. Behandlingen af sagerne vil fortsætte ind i 2021. Derudover har Danica Pension gennemgået alle relevante forsikringsbetingelser og vilkår for Danica Pensions produkter i øvrigt for at sikre, at der ikke sker ulovlig forskelsbehandling af gravide kunder i andre sammenhænge.

Syge- og ulykkesforretningen med underskud

Danica Pension har i 2020 haft underskud på syge- og ulykkesforretningen. Om end underskudet er faldet i forhold til 2019, er det fortsat på et utilfredsstillende niveau.

For at sikre den høje kvalitet i vores sundhedstilbud samt en mindre usund balance mellem indtægter og udgifter har Danica Pension allerede iværksat en række initiativer på syge- og ulykkesforretningen, som nævnt i afsnittet "Øget sundhed i arbejdslivet". Det er dog vigtigt at understrege, at de forventede positive resultater af disse initiativer vil komme over tid, da de samtidig afhænger af skadesudviklingen i samfundet og konkurrencesituationen. Det vil være et langt sejt træk at få skabt den ønskede balance mellem indtægter og udgifter.

Tæt samarbejde med Danske Bank til fordel for kunderne

I 2020 har Danica Pension fortsat haft fokus på, at pensionskunderne præsenteres for fordelene ved at være i både Danica Pension og Danske Bank. Når kunderne bliver helkunder i Danske Bank-koncernen, kan der leveres endnu bedre økonomisk tryghed, og samtidig forstærkes relationen. Således kan kunden få rådgivning om hele sin økonomi (bolig, pension og frie midler), samtidig med at der eksekveres på Danica Pensions klare anbefalinger. Derudover har kunden ofte mulighed for at få bedre vilkår, da pensionsopsparingen tæller med i forretningsomfanget.

Det er en stor fordel for Danica Pension, når det kommer til at levere de bedste og mest brugervenlige digitale løsninger til kunderne, at Danske Bank har store muskler på innovationsdelen, som også kommer Danica Pension til gode. Som noget nyt, er det således også i år blevet muligt at se sine pensionsforhold i Danske Banks Mobilbank, hvilket understøtter det enkle overblik, når kundeforholdene er samlet.

Endvidere er det en stor fordel for Danica Pension i arbejdet med bæredygtige investeringer, at selskabet kan trække på erfaringer og ekspertise fra Danske Banks store ESG-team (Environment, Social og Governance). Det gælder både i forhold til at tænke bæredygtighed ind i alle vores investeringsprocesser, analyser, rapportering, aktivt ejerskab og de konkrete bæredygtige investeringer.

Lukning for nytegning i Danica Traditionel

Som omtalt i årsrapporten for 2019 har Danica Pension medio januar 2020, som følge af det lave renteniveau, lukket for nytegninger i Danica Traditionel. Lukningen sker for at beskytte eksisterende kunder i de hidtidige rentegrupper i Danica Traditionel, samtidig med at nytegning i en rentegruppe med negativ grundlagsrente og en lav kontorente ikke kan anbefales. Danica Pension anbefaler nye kunder at placere deres pensionsopsparing i Danica Balance, hvor der kan vælges en risikoprofil, der svarer til kundens risikoappetit jf. nedenfor.

Ændringer i garantier på markedsrenteprodukter

Danica Pensions generelle anbefaling til kunderne i den nuværende situation er Danica Balance Mix middel risikoforløb uden tilkobling af garanti, mens anbefalingen til kunder, der ønsker en høj grad af sikkerhed, er Danica Balance Mix lavt risikoforløb. Dermed er Danica Pensions generelle anbefaling til kunderne ikke længere, at kunden tilknytter en udbetalingsgaranti ti år for pensionering. Historisk har det været fornuftigt med tilkobling af garantien, men på grund af det lave renteniveau er det ikke længere den generelle anbefaling fremadrettet. Kunder i Danica Balance, der ønsker den ekstra sikkerhed, der ligger i en garanti, kan dog stadig tilkøbe denne, om end garantien vil være på et lavere niveau end tidligere som følge af det lave renteniveau.

Fokus på vækst i Norge

Danica Pensions datterselskab i Norge, Danica Pensjonsforsikring, har i 2020 haft fokus på at leve op til de ambitiøse mål omkring vækst, omkostningskontrol og compliance. Her er synergier igennem tæt samarbejde med Danske Bank og Danica Pension i Danmark en central del af strategien.

Egen Pensjonskonto, som er en væsentlig lovgivningsmæssig ændring i det norske pensionsmarkedet, er blevet indført fra 1. januar 2021. Arbejdet med at gøre sig klar hertil har krævet betydelige investeringer og stor indsats i den norske organisation. Men selskabet er kommet godt i mål og klar til den nye verden. Det betyder, at det i endnu højere grad bliver op til den enkelte, hvordan man sparer op til pension, da det ikke længere kun vil være arbejdsgiverne, som kan tilbyde pensionsordninger. Dette vil både medføre udfordringer men samtidig også væsentlige muligheder for vækst gennem især samarbejdet med Danske Bank i Norge samt strategiske partnerskaber. Her er Danica Pension kommet godt i gang, idet der er indgået et partnerskab NITO, som med 92.000 medlemmer er Norges største ingeniørorganisation. Et andet eksempel er indgåelse af pensionsaftalen med Optimera, som er Norges største aktør inden for salg og distribution af byggevarer, trælast og interiør med over 2.000 ansatte. Danica Pensions vækstsmål er således også opnået i 2020 ved siden af fokuset på at gøre sig klar til Egen Pensjonskonto.

SAMFUNDSANSVAR OG BÆREDYGTIGHED

Strategi for samfundsansvar og bæredygtighed

Samfundsansvar og bæredygtighed er et centralt element i Danica Pensions forretningsstrategi. Vi har defineret en strategi med mål frem mod 2025 og tre strategiske temaer, som understøtter FN's Verdensmål:

- Klima & miljø - Vi vil hjælpe samfundet med at blive CO₂-neutralt ved at investere 50 mia. kr. i den grønne omstilling frem mod 2025 og i alt 100 mia. kr. frem mod 2030
- Finansiell tryghed - Vi vil hjælpe 500.000 mennesker og virksomheder med at øge deres finansielle tryghed frem mod 2025
- Sundt arbejds- & seniorliv - Vi vil hjælpe 200.000 mennesker og virksomheder til at have et sundt arbejds- og seniorliv frem mod 2025

For at bygge et stærkt fundament vil vi arbejde med bæredygtige investeringer, en bæredygtig drift, en bæredygtig arbejdsplads og kultur og bygge gode partnerskaber med lokalsamfundet.

Nedenstående redegørelse for 2020 dækker vores strategi for samfundsansvar og bæredygtighed samt rapportering på finanssektorens klimapartnerskab.

Danica Balance Bæredygtigt Valg

Som pensionselskab er det vores opgave at skabe attraktive afkast for vores kunder. Men vi har også en mulighed for at påvirke den fremtid, pensionsformuerne skal bruges i. Efter stor efterspørgsel fra vores kunder, lancerede vi i oktober 2020 en ny bæredygtig pensionsløsning. Med Danica Balance Bæredygtigt Valg har vores kunder nu mulighed for at vælge, om de vil investere en del af eller hele deres pensionsopsparing i selskaber, der gør en målrettet forskel inden for klima, miljø og sundhed, fødevarerproduktion eller andre sociale forhold, der understøtter FN's verdensmål. Ultimo 2020 havde vores kunder valgt at investere 580 mio. kr. i løsningen.

Net-Zero Asset Owner Alliance

Danica Pensions ambition er at hjælpe samfundet med at blive CO₂-neutralt. Derfor blev Danica Pension i juni 2020 medlem af den globale Net-Zero Asset Owner Alliance. Som en del af alliancen har Danica Pension forpligtet sig til, at investeringsporteføljerne er CO₂-neutrale senest i 2050 og dermed støtter Paris-aftalen med at begrænse den globale temperaturstigning til maksimalt 1,5°C. Vi vil desuden sætte delmål for 2025.

Investeringer i den grønne omstilling

Målet frem mod 2030 er, at mindst 100 mia. kr. af kundernes pensionsopsparinger er investeret i den grønne omstilling. Med det vil Danica Pension bidrage til et mere klimavenligt samfund og fortsat give kunderne attraktive afkast. Siden december 2019 har Danica Pension øget investeringerne i den grønne omstilling fra 10 mia. kr. til 27 mia. kr. ved udgangen af december 2020. Investeringerne inkluderer for eksempel bæredygtighedscertificerede ejendomme, grønne obligationer og infrastrukturfonde, der investerer i vedvarende energi. I 2020 investerede Danica Pension for eksempel 837 mio. kroner i Northvolt, som er en grøn bilbatteriproducent.

Danica Ejendomme har i 2020 udviklet en bæredygtig investeringsstrategi. Målet er at reducere CO₂-udledningen fra den danske portefølje af ejendomme med 37 pct. i 2025 og 69 pct. i 2030 sammenlignet med 2019. Danica Ejendomme har desuden en ambition om, at minimum 25 pct. af Danica Ejendomes portefølje skal være bæredygtighedscertificeret i 2025. Den bæredygtige investeringsstrategi indeholder derudover målsætninger om indeklima, CO₂ frie byggepladser, biodiversitet, samt at fremtidigt nybyggeri skal opnå minimum DGNB Guld certificering. Samtidig er der igangværende investeringer for 38 millioner kroner i energiprojekter i danske shopping centre. Målet er at energioptimere shopping centrene med ca. 20 pct. inden 2024.

Risici relateret til klimaforandringerne

Gennem Danske Bank koncernen støtter Danica Pension arbejdet med TCFD's (Task Force on Climate-related Financial Disclosures), som fokuserer på forankringen af klimarelaterede risici i selskabers governance, strategi og risikohåndtering. I 2020 udarbejdede Danica Pension de første analyser af fysiske og transitionsrisici relateret til klimaforandringer. Derudover udarbejdede vi de første klima-sce-

narioanalyser af vores investeringer i aktier og virksomhedsobligationer. Disse analyser fokuserer på, hvor meget CO₂ selskaberne forventes at udlede i fremtidige scenarier og dermed bidrage til den globale temperaturstigning på kort og lang sigt.

I 2020 publicerede Danica Pension for første gang en CO₂-rapport for investeringer i aktier og virksomhedsobligationer målt på scope 1, 2 og 3 (direkte og indirekte CO₂-udledninger). Baseret på rapporten udleder investeringerne 21 pct. mindre CO₂ end et globalt benchmark på aktier og virksomhedsobligationer. Særsomt for aktieinvesteringerne udleder de 38 pct. mindre CO₂ end det globale aktiebenchmark.

CO₂-rapporten kan Danica Pension bruge aktivt til at udvælge investeringer, der kan give attraktive afkast til kunderne og i den aktive dialog med selskaber om den grønne omstilling. Herunder har temaer som udledning af drivhusgasser, energieffektivitet og energitransformation været centrale i dialogen i 2020.

Reduktion af Danicas egne CO₂-udledninger

Danica Pension har siden 2009 klimakompenseret vores egne CO₂-udledninger. Det har Danica Pension opnået ved at købe certificeret grøn strøm og gennem køb af verificerede CO₂-kreditter for den udledning, vi ikke kan eliminere fra eksempelvis transport samt papir- og varmekonsum.

I 2020 har Danica Pension som noget nyt fået installeret ladestanderne i hovedkontoret i Lyngby for at understøtte brugen af el- og hybridbiler blandt vores medarbejdere og kunder. Derudover har der været fokus på øget affaldssortering på alle kontorer.

Danica Pension ambition er at reducere eget CO₂-udslip med minimum 10 pct. fra 2019 til 2023. Miljødata fra 2020 i Danmark viser, at corona-situationen og øget brug af hjemmearbejde har betydet et væsentligt fald i vores energiforbrug og transportaktiviteter. Danica Pension papirforbrug er derudover reduceret med 25 pct. siden 2019. Samlet er Danica Pension CO₂-udledning faldet med 48 pct. fra 2019 til 2020.

UDVIKLINGEN I FORBRUG AF CO₂, ENERGI, VARME, TRANSPORT OG VAND I DANICA PENSION DANMARK

		2020	2019	2018	2017
Energiforbrug i alt	MWh	3.137	3.605	3.598	3.296
Vandforbrug i alt	m ³	3.866	4.481	4.182	4.651
Kørte km	t.km	713	965	702	852
Fløjet km	t.km	225	642	552	575
Papir	tons	6	8	16	33
CO ₂ forbrug i alt	tons	273	426	456	526

Øget finansiell tryghed

Under corona-krisen har Danica Pension haft stort fokus på at levere rådgivning og klare anbefalinger, selvom rådgivningen i stort omfang har måtte foregå hjemmefra og online. Siden 2019 har Danica Pension samlet hjulpet omtrent 140.000 kunder via rådgivning og online pensionsløsninger.

For at understøtte den finansielle tryghed har Danica Pension i 2020 leveret en ny forbedret version af PensionsTjek, og pension er blevet integreret i Danske Banks Mobilbank. Danica Pension har desuden lanceret en ny engelsk version af hjemmeside for at være mere tilgængelig for vores engelsksprogede kunder. Derudover har Danica Pension publiceret lanceret nye indsigter på vores hjemmeside målrettet ledige, selvstændige, unge og folk på barsel eller deltid.

For at understøtte tryghed hos kunderne, ønsker Danica Pension desuden at være transparent omkring brug af data og oplyse vores kunder bedst muligt om dette. Derfor implementerede Danica Pension i løbet af 2020 tre dataetiske principper og retningslinjer: Transparens, Personalisering & Forebyggelse samt Datasikkerhed. Disse følger de dataetiske principper, som brancheorganisationen for danske forsikrings- og pensionselskaber, Forsikring og Pension, vedtog i år.

Øget sundhed i arbejdslivet

Danica Pension vil medvirke til at skabe et sundere samfund med mindre sygefravær. Vi arbejder derfor målrettet med at forebygge, behandle og hjælpe kunder tilbage i arbejde. Siden 2019 har cirka 75.000 personer modtaget behandling eller økonomisk erstatning i forbindelse med deres skadeforsikringsdækning.

Vi lancerer løbende koncepter, der hjælper vores virksomhedskunder med at sikre den rette behandling og hjælpe syge medarbejdere tilbage på arbejde. Vi har for eksempel lanceret Step Care™ i 2020, der er en indsats, som forebygger sygdom og får syge medarbejdere tilbage i arbejde gennem tværfaglig hjælp med en tovholder, der holder den sygemeldte i "hånden" gennem processen.

I maj 2020 lancerede vi Sund Performance™, som kan hjælpe virksomheder i hele Danmark med at skabe de rigtige betingelser for at øge medarbejdernes mentale sundhed. I Sund Performance™ præsenteres teknikker til at styrke medarbejdernes fokus, evne til at bruge mentale pauser og prioritere. Sund performance er også et tema i Danica Pensions podcastserie Sunde stemmer, som i 2020 for eksempel også har sat fokus på stress, mental sundhed og coronakrisen.

Coronakrisen har skabt udfordringer for både ledere og medarbejders mentale og fysiske sundhed. Derfor lancerede vi i 2020 en række gode råd til både ledere og medarbejdere i forhold til at holde motivationen oppe og holde den sunde balance under corona-krisen. Desuden har vi annonceret lanceringen af Danica Pensions nye sundhedspakke til kunderne. Fra den 1. januar 2021 vil vores kunder få mulighed for nem og hurtig adgang til online læge, psykolog og diætist – uden at anmelde det til os eller gå til egen læge først.

Bæredygtige investeringer

Danica Pension inddrager miljømæssige, sociale forhold og god selskabsledelse (ESG) i investeringsanalyser og – beslutninger sammen med finansielle forhold, så vi kan lave de bedst mulige investeringer.

Danica Pension arbejder med aktivt ejerskab og har på baggrund af corona-krisen haft øget fokus på sociale forhold som sundhed, medarbejdersikkerhed og en robust forretningsmodel i dialogen med de virksomheder, vi investerer i. I 2020 har Danica Pension styrket infrastrukturen omkring stemmeafgivelse på generalforsamlinger. Danica Pension stemmer således på generalforsamlingerne i et større antal selskaber, hvor Danica Pension har relevante beholdninger.

Danica Pension er medlem af det globale investorinitiativ Climate Action 100+ som led i vores fokus på klimaforhold. I samarbejde med initiativets mere end 370 andre investorer kan vi styrke dialogen med selskaber om at nedbringe deres CO₂-udledning og påvirke selskaber til at øge rapportering og transparens.

Vi monitorerer og evaluerer desuden årligt vores eksterne kapitalforvalters arbejde med at integrere ESG, når de investerer på vegne af Danica Pension. Vi er i dialog med dem om yderligere tiltag i relation til at udvikle eller forbedre deres arbejde med ESG-integration og aktivt ejerskab.

For at reducere ESG risici i investeringerne er der en række restriktioner imod at investere i bestemte selskaber og lande. Restriktionerne gælder for hele investeringsuniverset. Danica Pension investerer ikke i selskaber, hvor størstedelen af omsætningen kommer fra kul, tjæresand eller tobaksprodukter. Derudover investeres ikke i selskaber, der laver normbaserede overtrædelser eller er involveret i kontroversielle våben som fx atomvåben eller landminer. Desuden er lande, der er omfattet af sanktioner fra EU eller FN ekskluderet.

Frivilligt arbejde

'Time to Give'-programmet giver alle medarbejdere i koncernen én dag om året, hvor de kan arbejde frivilligt og gøre en forskel for deres lokalmiljø. Danica Pensions medarbejdere har blandt andet bidraget med frivilligt arbejde til Børnehjælpsdagen og Hus Forbi i 2020. Aktiviteterne i 2020 har dog været væsentligt reduceret på grund af corona-krisen.

Lovpligtige redegørelse for samfundsansvar

I forhold til Danica Pensions lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, henvises der til Danske Banks Sustainability Rapport 2020 og Sustainability Fact Book 2020. Sustainability rapporten udgør desuden koncernens UN Global Compact Communication on Progress rapport og kan hentes på danskebank.com/societal-impact.

REGNSKABSBERETNING

Årets resultat

DANICA KONCERNEN, RESULTAT FØR SKAT		
(Mio. kr.)	2020	2019
Forsikringsresultat, Livsforsikring ¹⁾	2.517	2.380
Forsikringsresultat, Syge- og ulykke	-644	-888
Resultat af forsikringsvirksomhed	1.873	1.492
Egenkapitalens investeringsafkast m.v. ²⁾	-77	352
Resultat før skat, ophørende aktiviteter og nedskrivning af goodwill	1.796	1.844
Skat	-295	-194
Nedskrivning af goodwill	-	-800
Ophørende aktiviteter	-	1.421
Årets resultat	1.501	2.271

¹⁾ Eksklusiv nedskrivning af goodwill

²⁾ Inklusiv andre indtægter og andre omkostninger

Danica koncernens resultat før skat, nedskrivning af goodwill og ophørende aktiviteter i 2020 udgjorde 1.796 mio. kr. mod 1.844 mio. kr. i 2019. Efter skat, nedskrivning af goodwill og ophørende aktiviteter udgjorde resultatet 1.501 mio. kr. mod 2.271 mio. kr. i 2019.

Årets resultat er påvirket af en udgift på 195 mio. kr. til nedskrivning af tilgodehavender og andre aktiver overtaget i forbindelse med fusionen med det tidligere SEB Pension. Siden fusionen og migrering over til Danicas it-systemer har Danica foretaget en gennemgang og revurdering af de overtagne regnskabsmæssige balancer fra det tidligere SEB Pension, hvilket har medført den førnævnte udgift. Udgiften er indregnet som andre omkostninger i regnskabet og dækkes af egenkapitalen. Årets resultat er derudover påvirket af udgift til hensættelse til pensionsafkastskat vedrørende tidligere år på 220 mio. kr.

Resultat af forsikringsvirksomhed for 2020 er bedre end forventningerne fra årsrapporten for 2019 og på niveau med forventningerne fra delårsrapporten for første halvår 2020. Den positive udvikling på de finansielle markeder set over hele 2020 har medført, at resultatet af forsikringsvirksomhed overstiger forventningerne fra 2019.

Forsikringsresultatet for livsforsikring for 2020 før nedskrivning af goodwill udgjorde 2.517 mio. kr. mod 2.380 mio. kr. i 2019. Forsikringsresultatet er positivt påvirket af den positive udvikling på de finansielle markeder i årets løb, der har medført øgede kapitalforvaltningsindtægter. Danica har i lighed med de seneste år kunnet indtægtsføre fuldt risikotillæg for rentegrupperne i 2020.

Forsikringsresultatet for syge- og ulykkesforsikringer for 2020 udgjorde -644 mio. kr. mod -888 mio. kr. i 2019. Udviklingen i syge- og ulykkesforsikringer er positivt påvirket af et færre antal nye skader. Investeringsafkastet for syge- og ulykkesforsikringer er i 2020 påvirket af den forømtalte hensættelse til pensionsafkastskat vedrørende tidligere år.

Egenkapitalens investeringsafkast m.v. er påvirket af et negativt investeringsafkast for året samt færre provisionsindtægter fra fondsforvaltere og de forømtalte udgifter til oprydning.

Resultat efter skat af ophørende aktivitet udgjorde 1.421 mio. kr. i 2019 og består hovedsagelig af avance i forbindelse med salget af Danica Sverige.

Særlige overskudsandele til tidligere kunder i Statsanstalten for Livsforsikring udgjorde en udgift på 40 mio. kr. for 2020 mod 85 mio. kr. i 2019, jf. afsnittet om kontribution i noten anvendt regnskabspraksis. Udgiften til særlige overskudsandele i 2020 er påvirket af en korrektion til særlige overskudsandele vedrørende 2019, der har reduceret udgiften i 2020 med 25 mio. kr.

Bestyrelsen indstiller, at der ikke udbetales ordiært udbytte for 2020.

Bruttopræmier

Bruttopræmier fra fortsættende forretning i 2020 udgjorde 30,3 mia. kr., hvilket er en stigning i forhold til 2019 som udgjorde 29,6 mia. kr.

PRÆMIER (INKL. INVESTERINGSKONTRAKTER)					
(Mia. kr.)	2020	2019	2018	2017	2016
Danmark					
Livsforsikring	26,4	25,5	26,1	23,4	21,2
Syge- og ulykke	1,5	1,5	1,5	1,2	1,2
Udland					
Norge	2,4	2,6	2,3	2,4	2,2
Præmier i alt	30,3	29,6	29,9	27,0	24,6

Det tidligere SEB Pension indgår i tabellen fra overtagelsestidspunktet medio 2018.

De samlede præmier i den danske forretning udgjorde 27,9 mia. kr. i 2020 mod 27,0 mia. kr. i 2019. 2020 er positivt påvirket af en stigning i engangspræmier, mens der har været et svagt fald i de løbende præmier. Præmier i Norge faldet med 8 pct. og udgjorde 8 pct. af de samlede præmier. Faldet i præmier er påvirket af kursfald på den norske krone, og reguleret for dette er præmierne på niveau med 2019.

Investeringsafkast

Det samlede investeringsafkast udgjorde 32,7 mia. kr. og pensionsafkastskat udgjorde en udgift på 4,4 mia. kr. Investeringsafkastet er påvirket af den positive udvikling på de finansielle markeder i 2020.

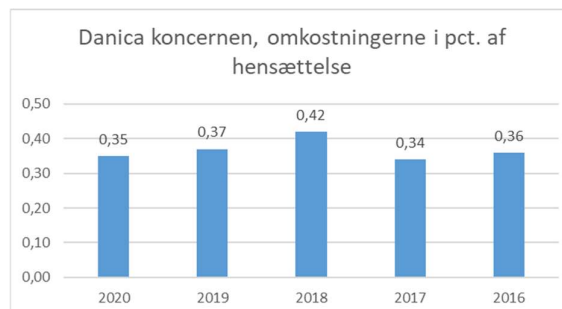
Forsikringsydelse

Forsikringsydelse udgjorde 26,5 mia. kr. i 2020 mod 28,0 mia. kr. i 2019.

Tilbagekøb inklusiv investeringskontrakter udgjorde 19,1 mia. kr. i 2020 mod 20,9 mia. kr. i 2019.

Omkostninger

De forsikringsmæssige driftsomkostninger for livforretningen udgjorde 1.395 mio. kr. i 2020 mod 1.393 mio. kr. i 2019 (eksklusiv nedskrivning af goodwill). Der er ikke foretaget nedskrivning af goodwill i 2020.



Målt i forhold til de gennemsnitlige hensættelser udgjorde omkostningerne i koncernen 0,35 pct. mod 0,37 pct. i 2019 (eksklusiv nedskrivning af goodwill). Faldet skyldes stigning i hensættelserne i 2020 drevet af udviklingen på de finansielle markeder, da koncernens omkostninger er på niveau med 2019. Omkostningerne i 2018 var påvirket af integrationen med det tidligere SEB Pension.

Det gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere udgjorde 802 i 2020 mod 795 i 2019, og ultimo året var der ansat 817 i Danica i ind- og udland.

For forvaltning af værdipapirporteføljer, varetagelse af it-drift og -udvikling, intern revision, personaleadministration, logistik og markedsføring betalte Danica koncernen 650 mio. kr. til Danske Bank. Herudover betalte Danica 220 mio. kr. til Danske Bank koncernen for salg af livsforsikringer, jf. note 32.

Selskabsskat

Selskabsskat udgjorde 295 mio. kr. og er positivt påvirket af en efterregulering af tidligere års beregnede skat på 140 mio. kr.

Anden totalindkomst

Anden totalindkomst udgjorde -11 mio. kr. i 2020 mod 7 mio. kr. i 2019. Anden totalindkomst indeholder effekten af omregning (inkl. afdækning) af udenlandske enheder herunder en eventuel skatteeffekt.

Kommentarer til balancen

Koncernens balance steg fra 606 mia. kr. ultimo 2019 til 669 mia. kr. ultimo 2020. Stigningen skyldes den positive udvikling på de finansielle markeder i 2020, der har medført en større stigning i investeringsaktiver, herunder i værdierne af finansielle instrumenter.

DANICA KONCERNEN, BALANCE		
(Mio. kr.)	31.12.2020	31.12.2019
AKTIVER:		
Immaterielle aktiver	2.687	2.826
Materielle aktiver	40	40
Investeringsaktiver ¹⁾	654.797	587.822
Tilgodehavender	1.670	2.771
Andre aktiver	3.113	4.489
Periodeafgrænsningsposter	7.108	8.030
AKTIVER I ALT	669.415	605.978
PASSIVER:		
Forsikringsmæssige hensættelser	458.261	437.739
Øvrige forpligtelser ²⁾	188.777	147.352
Egenkapital	22.377	20.887
PASSIVER I ALT	669.415	605.978

¹⁾ Inklusiv investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter

²⁾ Øvrige forpligtelser udover de forsikringsmæssige hensættelser

Immaterielle aktiver er indregnet i balancen med en værdi på 2.687 mio. kr. og består af goodwill og værdien af overtagne kundeforhold. Der er ikke identificeret behov for nedskrivning af goodwill eller kundeforhold i 2020, mens goodwill i 2019 blev nedskrevet med 800 mio. kr. Det immaterielle aktiv vedrørende kundeforhold afskrives over en periode svarende til kundeforholdets afløb.

Investeringsaktiverne inklusiv investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter steg fra 588 mia. kr. ultimo 2019 til 655 mia. kr. ultimo 2020 og er påvirket af den positive udvikling på de finansielle markeder, samt en stigning i værdien af derivater med en positiv dagsværdi fra 108 mia. kr. ultimo 2019 til 162 mia. kr. ultimo 2020. Værdien af derivater med negativ dagsværdi er ligeledes steget i forhold til 2019 og nettoværdien af derivater udgør 13 mia. kr. ultimo 2020 mod 1 mia. kr. ultimo 2019. Stigningen i nettoværdien af derivater skyldes den faldende rente i 2020.

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgjorde 458 mia. kr. ultimo 2020 mod 438 mia. kr. ultimo 2019. Stigningen er primært drevet af den positive udvikling på de finansielle markeder, der har forøget kundernes pensionsopsparinger.

Livsforsikringshensættelser relateret til gennemsnitsrenteprodukter er faldet 2 mia. kr. til 184 mia. kr. Udviklingen understøtter den forventede afgang af gennemsnitsrenteprodukter.

Livsforsikringshensættelser for markedsrenteprodukter steg fra 228 mia. kr. primo året til 249

mio. kr. ultimo 2020. Stigningen kan primært tilskrives den positive udvikling på de finansielle markeder i 2020.

Øvrige forpligtelser indeholder blandt andet derivater med negativ dagsværdi. Den negative værdi af derivater er forøget fra 107 mia. kr. ultimo 2019 til 150 mia. kr. ultimo 2020.

Egenkapitalen var 22,4 mia. kr. ultimo 2020 mod 20,9 mia. kr. ultimo 2019.

Solvensopgørelse og kapitalkrav

Danica koncernens solvensdækning ultimo 2020 udgjorde 191 pct. mod 190 pct. ultimo 2019. Danica koncernen har ultimo 2020 forsat en solid overdækning.

DANICA KONCERNEN, SOLVENS		
(Mio. kr.)	31.12.2020	31.12.2019
Kapitalgrundlag	27.239	25.322
Solvenskrav (SCR)	14.278	13.343
Overskydende basiskapital	12.961	11.979

Solvenskapitalkravet under Solvens II baserer sig på en standard model, men giver mulighed for anvendelse af fulde eller partielle interne modeller. Danica Pension anvender alene en partiel intern model for levetidsrisikoen.

Danica offentliggør årligt en rapport om selskabets solvens og finansielle situation, som supplerer årsrapporten. Rapporten er en del af Solvens II-regelsættet og indeholder en udførlig gennemgang af selskabets solvensmæssige og finansielle forhold. Rapporten kan findes på Danica Pensions hjemmeside.

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

Begivenheder efter balancedagen

Der er i tiden fra den 31. december 2020 til regnskabets underskrivelse ikke indtruffet forhold, som efter ledelsens opfattelse har væsentlig påvirkning på Danicas økonomiske stilling.

Forventninger til 2021

Resultatet af Danicas forsikringsvirksomhed for 2021 forventes at blive på niveau med 2020. Resultatet vil dog blive påvirket af udviklingen på de finansielle markeder i 2021.

Danica forventer i 2021 at styrke sin position yderligere som en af de førende udbydere af livs- og pensionsforsikringsprodukter i Danmark.

Danica forventer, at fusionere selskaberne Forsikringsselskabet Danica, Skadesforsikringsaktieselskab af 1999 og Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab i 1. halvår af 2021 med Danica Pen-

sion, Livsforsikringsaktieselskab som det fortsættende selskab. Den forventede fusion vil ikke ændre på Danicas forretningsomfang eller på det nuværende udbud af produkter. Isoleret set vil den forventede fusion reducere egenkapitalen i Danica Pension Livsforsikringsaktieselskab, hvilket også vil påvirke selskabets solvensdækning. Danica Pension vil dog også efter fusionen stadig have en solid solvensoverdækning. Fusionen vil være afhængig af myndighedernes godkendelse.

De finansielle markeder

2020 har stået i coronavirusens tegn. Sygdommen har floreret som en pandemi fra øst mod vest, og har lagt flere samfund ned. De omfattende økonomiske stimuli har, samtidig med en vis bedring i udbredelsen af coronavirusen, medført et stærkt comeback til risikofyldte aktiver.

Året har samlet budt på positive afkast på aktie- og rentemarkederne. Markedsudviklingen har været så stærk, at stort set alle porteføljer ender med pæne resultater for året.

Aktiemarkederne er globalt steget i niveauet 7 pct. for året. Tilsvarende har rente- og kreditmarkederne udviklet sig positivt.

Investeringsafkast

Afkastet for kunder med markedsrenteprodukter i Danmark blev i 2020 samlet set 18,2 mia. kr. svarende til 8,3 pct. før pensionsafkastskat.

Afkastet på markedsrenteprodukterne Balance Mix for 2020 er vist i efterfølgende tabel fordelt på risiko og tid til pension:

AFKAST FØR SKAT 2020 (i pct.)			
Risiko	30 år til pension	15 år til pension	5 år til pension
Danica Pension - Balance Mix			
Højt risikoforløb	12,2	10,7	8,5
Middel risikoforløb	11,4	8,5	6,9
Lavt risikoforløb	10,1	6,6	5,4

Afkastene er påvirket af den positive udvikling på de finansielle markeder, hvor især de stigende aktiekurser har bidraget til de høje afkast.

OPDELING PÅ RENTEGRUPPER PR. 31.12.2020		
(pct.)	Kontorente for PAL (p.a.)	Investeringsafkast for PAL
Rentegruppe D1	1,8	6,5
Rentegruppe D2	1,8	6,7
Rentegruppe D3	1,8	6,8
Rentegruppe D4	1,8	6,6
Rentegruppe 1	2,5	5,9
Rentegruppe 2	6,0	4,9
Rentegruppe 3	6,0	4,7
Rentegruppe 4	6,0	4,2

Investeringsafkastet af kundemidler i Danica Pension udgjorde 6,0 pct. i 2020 før PAL-skat. Justeret for ændringer i hensættelser udgjorde afkastet

3,1 pct. før PAL-skat.

Egenkapitalens midler var ultimo 2020 investeret med 10 pct. i ejendomme og 90 pct. i obligationer med en relativ kort løbetid. Afkastet af egenkapitalens midler udgjorde negativt 0,2 pct.

ORGANISATION, LEDELSE OG SAMARBEJDSRELATIONER

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

Bestyrelse, revisionsudvalg og direktion

Danica har en bestyrelse bestående af otte medlemmer, hvoraf fem er generalforsamlingsvalgte og tre er medarbejdervalgte medlemmer samt et af finansministeren udpeget bestyrelsesmedlem. Generalforsamlingsvalgte medlemmer er på valg hvert år, og efter lovgivningen herom vælges medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer for en fire-årig periode. Bestyrelsen varetager den overordnede ledelse af selskabet og har i 2020 afholdt seks ordinære møder.

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg, der forbereder bestyrelsens arbejde vedrørende regnskabs- og revisionsmæssige forhold, herunder relaterede risikomæssige forhold, enten som bestyrelsen, udvalget selv, den eksterne revision eller revisionschefen måtte ønske gjort til genstand for en nærmere gennemgang. Udvalget arbejder på basis af et klart defineret kommissorium. Udvalget har ikke selvstændig beslutningskompetence, men refererer alene til den samlede bestyrelse. Revisionsudvalget har i 2020 afholdt seks møder og rapporterer løbende til bestyrelsen.

Direktionen varetager den daglige ledelse og udgøres af administrerende direktør Ole Krogh Petersen, direktør Jesper Mølskov Høybye og direktør Søren Lockwood. Direktør Jesper Mølskov Høybye vil fratræde som CFO og medlem af direktionen i Danica i 2021, og bliver erstattet af Thomas Dyhrberg Nielsen, der tiltræder som CFO i Danica og medlem af direktionen senest 1. juli 2021.

Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv er vist på side 67. For nærmere information om organisationsforhold, se side 66.

Mangfoldighedspolitik

Mangfoldighed i bestyrelsens kompetencer er afgørende for bestyrelsens virke. Bestyrelsen har vedtaget en mangfoldighedspolitik, som fastlægger rammerne for at sikre mangfoldighed og inklusion i Danica. Politikken definerer, hvilke kompetencer den samlede bestyrelse skal besidde, og der sker en løbende vurdering af, hvorvidt bestyrelsens

kompetencer er tilstrækkelige. Ifølge mangfoldighedspolitikken skal bestyrelsen sikre, at der til staidighed fokuseres på at opretholde en kønsmæssig balance blandt ledere i Danica.

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

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

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

Kvindelige ledere i Danica udgør 45 pct., hvilket er en mindre stigning i forhold til 2019 og fordeler sig således på de forskellige lederniveauer pr. 31. december 2020:

KØNSMÆSSIG SAMMENSÆTNING I LEDELSEN					
Lederniveau	I alt	Kvin-der	Andel kvinder	Kon- cern- mål år 2020	Andel mænd
Bestyrelsesmedlemmer	8	4	50%	38%	50%
Topledelsen/Forretningsledelsen	27	9	33%	25%	67%
Øvrige ledere	73	36	49%	40%	51%

Status for 2020 er, at måltallene for alle 3 ovennævnte ledelsesniveauer er opnået. Arbejdet med objektivt baserede processer for rekruttering og forfremmelse har båret frugt. Danica vil fortsætte indsatsen i 2021 samtidig med, at der fortsat er fokus på udvikling og fastholdelse af talenter.

Aflønningspolitik og incitamentsprogrammer

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

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

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

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

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

God ledelse og højt medarbejderengagement er afgørende for forretningsresultaterne.

I et år præget af en global pandemi har der været en ekstra indsats for at fastholde det høje medarbejderengagement samt holde fokus på den mentale sundhed med stress forebyggelse og sund performance i form af mental træning mv.

Danica arbejder målrettet med ledelsesudvikling og stiller krav til alle ledere om at motivere, inspirere og udvikle medarbejderne.

Der har i 2020 specielt været fokus på at klæde lederne på til at kunne lede på distancen gennem virtuelle kommunikationsplatforme.

Medarbejderengagementet har været jævnt stigende i 2020 og har nået målet på trods af et udfordrende arbejdsår med en del hjemmearbejde. Da forandringer er en naturlig del af dagligdagen, er det vigtigt, at lederne fortsat har fokus på forandringsledelse på alle niveauer.

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

RISIKOEKSPONERING OG FØLSOMHEDSOPLYSNINGER

Oplysninger om risici og styring heraf fremgår af note 35. I nedenstående tabel er der for koncernen vist effekten på kapitalgrundlaget, samt solvensdækningen af isolerede ændringer i forskellige risikokategorier jf. § 126 g, stk. 2, og § 373, stk. 4, i lov om finansiel virksomhed. En beskrivelse af stress scenarierne på de forskellige risikokategorier kan findes i Bekendtgørelse om følsomhedsanalyser for gruppe 1-forsikringselskaber.

Følsomhedsoplysninger - SCR

	SCR 125 pct.			SCR 100 pct.		
	Stress (Pct.)	Kapitalgrundlag mio. kr.	Solvensdækning (Pct.)	Stress (Pct.)	Kapitalgrundlag mio. kr.	Solvensdækning (Pct.)
Renterisici	-135	26.234	125	-179	22.152	100
Aktierisici	58	21.261	125	82	16.328	100
Ejendomsrisici	64	23.888	125	100	19.375	102
Kreditspændrisici:						
- Danske statsobligationer mv.	15	25.149	125	24	21.353	100
- Øvrige statsobligationer mv.	24	25.201	125	39	21.510	100
- Øvrige obligationer	39	24.779	125	63	20.264	100
Valutaspændrisici						
USD	100	25.955	138	100	25.955	138
GBP	100	27.128	186	100	27.128	186
CHF	100	27.180	189	100	27.180	189
Modpartsrisici		27.239	175		27.239	175
Levetidsrisici	42	23.829	125	51	21.496	100
Livsforsikringsoptionsrisici	850	21.177	137	850	21.177	137
Skadesforsikringskatastroferisici	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

Følsomhedsoplysninger - MCR

	MCR 125 pct.			MCR 100 pct.		
	Stress (Pct.)	Kapitalgrundlag mio. kr.	Solvensdækning (Pct.)	Stress (Pct.)	Kapitalgrundlag mio. kr.	Solvensdækning (Pct.)
Renterisici	200	25.311	270	200	25.311	270
Aktierisici	100	12.188	128	100	12.188	128
Ejendomsrisici	100	19.375	186	100	19.375	186
Kreditspændrisici:						
- Danske statsobligationer mv.	41	13.375	125	45	11.045	100
- Øvrige statsobligationer mv.	67	13.611	125	75	11.250	100
- Øvrige obligationer	97	13.495	125	100	12.793	118
Valutaspændrisici						
USD	100	25.955	253	100	25.955	253
GBP	100	27.128	319	100	27.128	319
CHF	100	27.180	323	100	27.180	323
Modpartsrisici		27.239	175		27.239	175
Levetidsrisici	69	12.951	125	72	11.098	100
Livsforsikringsoptionsrisici	850	21.177	237	850	21.177	237
Skadesforsikringskatastroferisici	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

Udgangspunktet i ovenstående tabel er et kapitalgrundlag på 27.239 mio. kr. og en solvensdækning på 191 pct. Bemærk at der for kreditspændrisici er antaget et fald i obligationer uden en stigning i EIOPAs diskonteringsrentekurve. I resultaterne antages dermed at volatilitetsjusteringen (VA), som er et tillæg til EIOPAs diskonteringskurve, er uændret.

Regnskab - indholdsfortegnelse

HOVEDTAL	14
RESULTATOPGØRELSE	15
TOTALINDKOMST	16
BALANCE	17
KAPITALFORHOLD	19
PENGESTRØMSOPGØRELSE	21
NOTER	
1 Anvendt regnskabspraksis	22
2 Forretningssegmenter	33
3 Bruttopræmier, inkl. indbetalte præmier på investeringskontrakter	34
4 Indtægter af investeringsejendomme	34
5 Renteindtægter og udbytte	34
6 Kursreguleringer	35
7 Renteudgifter	35
8 Udbetalte ydelser	35
9 Ændring i fortjenstmargen liv	35
10 Forsikringsmæssige driftsomkostninger	36
11 Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	40
12 Andre indtægter og omkostninger	40
13 Resultat før skat	40
14 Skat	41
15 Resultat efter skat af ophørende aktiviteter	41
16 Immaterielle aktiver	42
17 Domicilejendomme	42
18 Investeringsejendomme	42
19 Kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	43
20 Kapitalandele	43
21 Obligationer	43
22 Derivater	44
23 Andre finansielle investeringsaktiver	44
24 Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	45
25 Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser i alt	45
26 Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter	45
27 Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	45
28 Gæld til kreditinstitutter	45
29 Anden gæld	45
30 Ansvarlig lånekapital	46
31 Sikkerhedsstillelse og eventualforpligtelser	46
32 Nærtstående parter	47
33 Balancens poster fordelt efter forventet forfaldstidspunkt	47
34 Finansielle instrumenter	48
35 Risikostyring og følsomhedsoplysninger	52

Hovedtal - Danica Koncernen

Mio. kr.	2020	2019	2018	2017	2016
RESULTATOPGØRELSE					
Liv-forretning					
Præmier	27.364	24.535	23.435	23.716	22.274
Forsikringsydelse	-26.547	-27.969	-27.159	-21.192	-20.898
Investeringsafkast	32.651	53.138	-8.115	16.625	17.868
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	-1.395	-1.393	-1.392	-937	-923
Nedskrivning af goodwill	-	-800	-	-	-
Resultat af afgiven forretning	-12	-21	-	-19	-14
Forsikringsteknisk resultat, Liv	2.517	1.580	1.717	1.852	1.786
Syge- og ulykkeforretning					
Bruttopræmieindtægter	1.536	1.621	1.887	1.337	1.440
Bruttoerstatningsudgifter	-1.937	-2.189	-2.111	-1.485	-1.484
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-126	-126	-132	-94	-107
Resultat af afgiven forretning	-35	-26	-44	1	29
Investeringsafkast	-106	-189	26	212	112
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-644	-888	-633	-193	-126
Resultat efter skat af ophørende aktiviteter	-	1.421	77	56	55
Årets resultat	1.501	2.271	1.081	1.609	1.787
Anden totalindkomst	-11	7	-36	-26	-13
BALANCE					
Aktiver, i alt	669.415	605.978	565.566	427.035	404.180
Forsikringsaktiver, syge- og ulykkesforsikring	223	268	301	69	91
Forsikringsmæssige hensættelser, syge- og ulykkesforsikring	18.130	17.606	14.637	10.231	10.177
Egenkapital i alt	22.377	20.887	18.897	17.122	17.249
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	458.261	437.739	399.522	363.778	340.786
NØGLETAL i pct.					
Afkastprocent relateret til gennemsnitsrenteprodukter	6,0	10,3	1,0	2,5	6,5
Afkastprocent relateret til markedsrenteprodukter	8,3	15,6	-5,5	8,1	5,5
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	4,50	4,25	4,25	4,25	4,25
Omkostningsprocent af hensættelser	0,3	0,4	0,4	0,3	0,4
Omkostninger pr. forsikret i kr.	1.349	1.406	1.325	1.116	1.049
Egenkapitalforrentning efter skat	6,9	11,4	6,0	9,0	9,9
NØGLETAL FOR SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING					
Bruttoerstatningsprocent	124	133	117	113	105
Bruttoomkostningsprocent	8	8	8	8	8
Combined ratio	134	143	127	121	111
Operating ratio	134	143	142	134	122
Relativt afløbsresultat i procent	0,7	0,0	-0,3	0,2	0,1
Afløbsresultat f.e.r. i mio. kr.	97	6	-39	19	11

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

Med virkning pr. 7. juni 2018 har Danica Pension købt selskaberne Danica Pensionsforsikring A/S og Danica Administration A/S (tidligere SEB Pension i Danmark). De tilkøbte selskaber er indregnet i Danica koncernen med virkning fra denne dato.

Resultatopgørelse og Totalindkomst - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2020	2019
3	Bruttopræmier	27.364	24.535
	Afgivne genforsikringspræmier	-31	-23
	Præmier f.e.r., i alt	27.333	24.512
	Resultat af associerede virksomheder	-38	337
4	Indtægter af investeringsejendomme	534	596
5	Renteindtægter og udbytter m.v.	22.071	22.801
6	Kursreguleringer	26.666	45.237
7	Renteudgifter	-15.997	-14.941
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-585	-892
	Investeringsafkast, i alt	32.651	53.138
	Pensionsafkastskat	-4.360	-6.793
8	Udbetalte ydelser	-26.547	-27.969
	Modtaget genforsikringsdækning	14	14
	Forsikringsydelse f.e.r., i alt	-26.533	-27.955
	Ændring i livsforsikringshensættelser	-23.828	-36.851
	Ændring i genforsikringsandel	-2	-23
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	-23.830	-36.874
9	Ændring i fortjenstmargen	-774	-1.268
	Erhvervelsesomkostninger	-264	-351
	Administrationsomkostninger	-1.131	-1.042
	Nedskrivning af goodwill	-	-800
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	7	11
10	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-1.388	-2.182
	Overført investeringsafkast	-582	-998
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF LIVSFORSIKRING	2.517	1.580

Resultatopgørelse og Totalindkomst - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2020	2019
	Transport		
	SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING		
	Bruttopræmier	1.594	1.682
	Afgivne genforsikringspræmier	-74	-77
	Ændring i præmiehensættelser	-25	-112
	Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	-33	51
	Præmieindtægter f.e.r.	1.462	1.544
	Udbetalte bruttoerstatninger	-2.087	-2.065
	Modtaget genforsikringsdækning	77	83
	Ændring i erstatningshensættelser	228	-228
	Ændring i risikomargen	-78	104
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-40	-34
	Erstatningsudgifter f.e.r.	-1.900	-2.140
	Bonus og præmierabatter	24	21
	Erhvervelsesomkostninger	-41	-50
	Administrationsomkostninger	-85	-76
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	2	2
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	-124	-124
	Investeringsafkast	-106	-189
11	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	-644	-888
	Egenkapitalens investeringsafkast	-34	73
12	Andre indtægter	156	286
12	Andre omkostninger	-199	-7
13	RESULTAT FØR SKAT	1.796	1.044
14	Skat	-295	-194
	ÅRETS RESULTAT, FORTSÆTTENDE AKTIVITETER	1.501	850
15	Resultat efter skat af ophørende aktiviteter	-	1.421
	ÅRETS RESULTAT	1.501	2.271
	Årets resultat	1.501	2.271
	Anden totalindkomst (poster som vil blive omklassificeret ved efterfølgende salg):		
	Omregning af udenlandske enheder	-38	39
	Hedge af udenlandske enheder	34	-42
14	Skat vedrørende anden totalindkomst	-7	10
	Anden totalindkomst i alt	-11	7
	ÅRETS TOTALINDKOMST	1.490	2.278

Balance - Danica Koncernen

Aktiver

Note	Mio. kr.	2020	2019
16	IMMATERIELLE AKTIVER	2.687	2.826
17	Domicilejendomme	40	40
	MATERIELLE AKTIVER, I ALT	40	40
18	Investeringsejendomme	17.516	17.395
19	Kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	9.674	10.223
	Udlån til associerede og fællesledede virksomheder	665	724
	Investeringer i associerede virksomheder, i alt	10.339	10.947
20	Kapitalandele	30.543	23.167
	Investeringsforeningsandele	11.958	21.564
21	Obligationer	166.180	171.706
	Andre udlån	1.466	1.308
	Indlån i kreditinstitutter	6.150	529
22	Derivater	116.367	72.043
23	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	332.664	290.317
	INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	360.519	318.659
24	INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER	294.278	269.163
	Genforsikringsandele af præmiehensættelser	1	1
	Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	64	70
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	222	267
25	Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, i alt	287	338
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	458	681
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	118	175
	Andre tilgodehavender	807	1.577
	TILGODEHAVENDER, I ALT	1.670	2.771
	Aktiver vedrørende ophørende aktiviteter	296	182
	Aktuelle skatteaktiver	6	25
	Likvide beholdninger	2.811	4.282
	ANDRE AKTIVER, I ALT	3.113	4.489
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	6.625	7.527
	Andre periodeafgrænsningsposter	483	503
	PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT	7.108	8.030
	AKTIVER, I ALT	669.415	605.978

Balance - Danica Koncernen

Forpligtelser og egenkapital

Note	Mio. kr.	2020	2019
FORPLIGTELSE			
	Præmiehensættelser	1.781	1.742
	Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter	184.243	185.954
26	Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter	248.561	227.635
	Livsforsikringshensættelser, i alt	432.804	413.589
	Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	7.327	6.544
	Erstatningshensættelser	15.147	14.719
	Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	1.156	1.065
	Hensættelser til bonus og præmierabatter	46	80
27	HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	458.261	437.739
14	Udskudte skatteforpligtelser	1.291	1.281
	Andre hensættelser	170	186
	HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT	1.461	1.467
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	97	55
	Gæld i forbindelse med genforsikring	130	159
28	Gæld til kreditinstitutter	20.733	19.235
	Gæld til tilknyttede virksomheder	-	1.700
	Aktuelle skatteforpligtelser	66	38
29	Anden gæld	156.105	113.982
	Periodeafgrænsningsposter	6.227	6.766
30	Ansvarlig lånekapital	3.958	3.950
	FORPLIGTELSE, I ALT	647.038	585.091
EGENKAPITAL			
	Aktiekapital	1.001	1.001
	Opskrivningshenlæggelser	1	1
	Andre henlæggelser	15.617	14.506
	Overført overskud	5.758	5.379
	EGENKAPITAL, I ALT	22.377	20.887
	FORPLIGTELSE OG EGENKAPITAL, I ALT	669.415	605.978

Kapitalforhold - Danica Koncernen

Mio. kr.

Ændring i egenkapital	Aktie- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Valuta- omregnings- reserve *	Andre henlæg- gelses	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital, 31. december 2019	1.001	1	-35	14.541	5.379	-	20.887
Årets resultat	-	-	-	1.122	379	-	1.501
Anden totalindkomst:							
Omregning af udenlandske enheder	-	-	-38	-	-	-	-38
Hedge af udenlandske enheder	-	-	34	-	-	-	34
Skat vedrørende anden total indkomst	-	-	-7	-	-	-	-7
Anden totalindkomst i alt	-	-	-11	-	-	-	-11
Årets totalindkomst	-	-	-11	1.122	379	-	1.490
Egenkapital, 31. december 2020	1.001	1	-46	15.663	5.758	-	22.377
Egenkapital, 31. december 2018	1.001	1	-42	12.881	5.056	-	18.897
Effekt af praksisændring 1. januar 2019	-	-	-	-258	-30	-	-288
Korrigeret egenkapital, 1. januar 2019	1.001	1	-42	12.623	5.026	-	18.609
Årets resultat	-	-	-	1.918	353	-	2.271
Anden totalindkomst:							
Omregning af udenlandske enheder	-	-	39	-	-	-	39
Hedge af udenlandske enheder	-	-	-42	-	-	-	-42
Skat vedrørende anden total indkomst	-	-	10	-	-	-	10
Anden totalindkomst i alt	-	-	7	-	-	-	7
Årets totalindkomst	-	-	7	1.918	353	-	2.278
Egenkapital, 31. december 2019	1.001	1	-35	14.541	5.379	-	20.887

* Indgår i balancen sammen med andre henlæggelser.

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

Den udstedte aktiekapital består af 1.001.000 aktier à 1.000 kr. Forsikringssekskabet Danica har kun én klasse, idet alle aktier har samme rettigheder.

Kapitalforhold - Danica Koncernen

Mio. kr.	2020	2019
Kapitalgrundlag		
Egenkapital	22.377	20.887
Forskelle i værdiansættelse mellem regnskab og Solvens II:		
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	3.677	3.323
Udskudt skat	-86	-12
Immaterielle aktiver	-2.687	-2.826
Supplerende kapital	3.958	3.950
Kapitalgrundlag	27.239	25.322

Pengestrømsopgørelse - Danica Koncernen

Mio. kr.	2020	2019
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Resultat før skat	1.796	1.044
Regulering for ikke-likvide driftsposter		
Ikke kontante poster vedr. præmier og ydelser	23.399	45.064
Ikke kontante poster vedr. genforsikring	14	12
Ikke kontante poster vedr. investeringsafkast	-27.841	-51.735
Ikke kontante poster vedr. pensionsafkastskat	752	-4.686
Ikke kontante poster vedr. omkostninger	-1.705	7.538
Nettoinvestering, kundemidler	9.694	5.614
Ind- og udbetalinger investeringskontrakter	-3.287	-1.651
Betalt skat	-246	343
Pengestrømme fra driftsaktivitet	2.576	1.543
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Salg af virksomheder	-	1.645
Køb af obligationer	-11.111	-15.919
Salg af obligationer	11.223	10.892
Køb af derivater	-36	-
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	76	-3.382
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Gæld til kreditinstitutter	1.498	1.870
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	1.498	1.870
Likvider primo	4.811	4.780
Årets pengestrøm	4.150	31
Likvider ultimo	8.961	4.811
Likvider ultimo		
Indlån i kreditinstitutter	6.150	529
Likvide beholdninger	2.811	4.282
I alt	8.961	4.811

Noter – Danica Koncernen

Note

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – FORSIKRINGSELSELSKABET DANICA

GENERELT

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af International Accounting Standards Board (IASB), som er godkendt af EU, med tilhørende forklaringsbidrag udstedt af International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC). Koncernregnskabet opfylder tillige Finanstilsynets krav til årsrapporten for udstedere af børsnoterede obligationer.

Danica Pension koncernen har pr. 1. januar 2020 implementeret ændringer til IAS 1 og IAS 8 (Definition of material), IFRS 3 (Business Combinations), IFRS 9, IAS 39 og IFRS 7 (Interest Rate Benchmark Reform phase I) samt ændringer af referencer til Conceptual Framework i en række IFRS standarder.

Ændringerne til IAS 1 og IAS 8 præciserer definitionen af væsentlighed og ensretter definitionen af væsentlighed i Conceptual Framework med definitionen i IFRS standarder. Ændringerne finder anvendelse for regnskabsperioder der starter 1. januar 2020 eller senere.

Ændringerne til IFRS 3 præciserer definitionen af en virksomhed til brug for vurderingen af, om en transaktion skal behandles som en virksomhedssammenslutning eller anskaffelsen af et aktiv. Præciseringerne finder anvendelse for overtagelser efter 1. januar 2020.

Ændringerne til IFRS 9, IAS 39 og IFRS 7 dækker forhold relateret til den usikkerhed, der er i perioden for implementering af nye renter i forbindelse med den igangværende Interest Rate benchmark reform. Ændringerne indebærer, at der kan antages at benchmark reformen ikke vil ændre de fremtidige pengestrømme ved vurderingen af den fremadrettede effektivitetstest i forbindelse med regnskabsmæssig sikring.

Implementeringen af ændringerne har ingen indflydelse på Danica Pension koncernens regnskab og bortset fra ovennævnte er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til årsrapporten 2019.

Danica har reklassificeret forsikringskontrakter, oplyst som investeringskontrakter i årsregnskabet for 2019, på i alt 31,2 mia. kr. til forsikringskontrakter. Forsikringskontrakterne er overtaget fra SEB Pension, og ved en nærmere gennemgang burde disse have været oplyst som forsikringskontrakter. Fordelingen mellem forsikrings- og investeringskontrakter fremgår udelukkende i noter til årsregnskabet, og derved har reklassifikationen ingen betydning for koncernens resultatopgørelse og balance. Sammenligningstal for 2019 er ændret i de relevante noter.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

- forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter
- dagsværdi af finansielle instrumenter
- dagsværdi af unoterede investeringer
- dagsværdi af ejendomme
- immaterielle aktiver/ goodwill

Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter

Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter opgøres efter reglerne i den danske regnskabsbekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber. Opgørelsen af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter bygger på en række aktuariemæssige beregninger. Disse beregninger anvender forudsætninger om en række variable, bl.a. dødelighed og invaliditet.

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

Ved opgørelsen af livsforsikringshensættelserne er der, udover den observerede levetid i dag forudsat en yderligere forøgelse af levetiden på 2,5 år (2019: 2,5 år) for en 65-årig mand og 2,4 år (2019: 2,3 år) for en 65-årig kvinde. En 65-årig mand forventes således at leve yderligere ca. 23 år (2019: 23 år), mens en 65-årig kvinde forventes at leve yderligere ca. 25 år (2019: 25 år).

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

Noter – Danica Koncernen

Note

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

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

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

På genkøb- og fripoliceintensiteterne indregnes en risikomargen, som for markedsrente og rentegruppe 1 er opgjort som effekten af en 10 pct. stigning i intensiteterne, og for rentegrupperne 2-4 og D1 - D4 er opgjort som effekten af et 10 pct. fald i intensiteterne. Intensiteterne revurderes løbende i takt med erfaringen indenfor området.

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

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

Dagsværdi af finansielle instrumenter

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

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

Dagsværdi af ejendomme

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

Immaterielle aktiver/ Goodwill/Kundeforhold

Goodwill testes for værdiforringelse en gang årligt eller hyppigere, hvis der er indikation på værdiforringelse. Værdiforringelsestest forudsætter at ledelsen estimerer de fremtidige pengestrømme. Disse er baseret på indtjeningsestimater for budgetperioden efterfulgt af en terminalværdi. Budgetperioden udgør som udgangspunkt de første tre år.

Goodwill i forbindelse med anskaffelsen af Danica Pensionsforsikring A/S og Danica Administration A/S udgør 1.543 mio. kr. (2019: 1.543 mio. kr.). Værdiforringelsestesten gennemført i november 2020 viste, at der ikke var indtrådt værdiforringelse i løbet af 2020. I 2019 blev der foretaget en nedskrivning af goodwill på 800 mio. kr. som følge af regulatoriske ændringer til solvenskravet. For testen i 2020 er der anvendt en diskonterings-sats på 7 pct. mod 8 pct. i 2019. Reduktionen i diskonterings-satsen er en følge af det faldende renteniveau og et fald i markedsrisikopræmie.

Kundeforhold erhvervet ved virksomhedssammenslutningen indregnes som et særskilt identificerbart immaterielt aktiv. Dagsværdien af kundeforhold på overtagelsestidspunktet repræsenterer netto nutidsværdien af forventet fremtidig indtjening vedrørende den eksisterende kundebase hos SEB Pension og beregnes på grundlag af den anslåede fremtidige fortjenstmargen i de overtagne selskaber på overtagelsestidspunktet. Kundeforhold/-kontrakter vil blive afskrevet over 10 år, som udgør ledelsens forventning til den periode, over hvilken størstedelen af den fremtidige indtjening på eksisterende kundeforhold/-kontrakter vil blive realiseret. Såfremt der opstår objektiv indikation for værdiforringelse, foretages en værdiforringelsestest af kundeforholdet, og hvis denne viser en lavere værdi nedskrives til den estimerede værdi af den fremtidige indtjening. Der er ikke identificeret indikation på værdiforringelse i 2020.

Konsolidering

Selskabet indgår, sammen med de konsoliderede virksomheder i Danica koncernen, i koncernregnskabet for Danske Bank A/S.

Koncernregnskabet omfatter selskabet og de tilknyttede virksomheder, i hvilke koncernen har bestemmende indflydelse på de økonomiske og driftsmæssige beslutninger. Bestemmende indflydelse anses at foreligge, når selskabet er eksponeret overfor variabelt afkast fra virksomheden og samtidig direkte eller indirekte besidder over halvdelen af stemmerettighederne i virksomheden eller på anden måde har bestemmende indflydelse på de ledelsesmæssige eller driftsmæssige beslutninger, der påvirker det variable afkast.

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

Noter – Danica Koncernen

Note

Købte virksomheder medtages fra overtagelsestidspunktet.

På overtagelsestidspunktet indregnes købte virksomheders nettoaktiver dvs. aktiver, herunder identificerbare immaterielle aktiver, fratrukket forpligtelser og eventualforpligtelser til dagsværdi, efter overtagelsesmetoden.

Hvor kostprisen overstiger dagsværdien af nettoaktiverne i den overtagne virksomhed, indregnes forskelsbeløb som goodwill. Goodwill indregnes i den overtagne virksomheds funktionelle valuta. Hvor dagsværdien af nettoaktiverne overstiger kostpris (negativ goodwill), indregnes forskelsbeløbet som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet. Der indregnes ikke goodwill på minoritetsinteressernes andel af den overtagne virksomhed.

Solgte virksomheder medtages frem til overdragelsestidspunktet.

Koncerninterne fusioner foretages efter sammenlægningsmetoden.

For en oversigt over koncernens selskaber henvises til side 65 i årsrapporten for 2020. Koncernen er ikke underlagt begrænsninger i forhold til adgangen til at disponere over koncernens aktiver eller indfrielse af koncernens forpligtelser.

Væsentlighed

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

Kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder

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

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

Fælles kontrollerede aktiver og aktiviteter

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

For fælles kontrollerede aktiver og aktiviteter indregnes en forholdsmæssig andel (svarende til pro rata konsolidering) i resultatopgørelse og balance, i overensstemmelse med relevante IFRS standarder.

Aktiver vedrørende ophørende aktiviteter

I resultatopgørelsen indgår resultatet efter skat af ophørende aktiviteter på linjen "Resultat efter skat af ophørende aktiviteter", mens aktiver er vist under tilgodehavender i linjen "Aktiver vedrørende ophørende aktiviteter" og tilsvarende under gæld i linjen "Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter". I regnskabsposterne indgår både aktiviteter i midlertidig besiddelse og ophørende aktiviteter. I 2019 blev solgt af Danica Pension Forsikringsaktiebolag (Sverige) godkendt af myndighederne, og selskabet er derfor ikke konsolideret linje for linje i koncernregnskabet, men præsenteret som en ophørende aktivitet.

Koncerninterne transaktioner

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

Omregning af transaktioner i fremmed valuta

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

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

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

Noter – Danica Koncernen

Note

Omregning af udenlandske enheder

Aktiver og forpligtelser i udenlandske enheder omregnes til danske kroner til balancedagens kurs. Indtægter og omkostninger omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursgevinster og -tab ved omregning af nettoinvesteringen i en udenlandsk enhed indregnes i anden totalindkomst.

Regnskabsmæssig sikring

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

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

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

Forsikringskontrakter

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

Kontribution

Danica Pensions overskudspolitik er anmeldt til Finanstilsynet i overensstemmelse med bekendtgørelsen om kontributionsprincippet. Bestanden af Danica traditionelle livsforsikringer er opdelt i fjorten rentegrupper. I Danica Pension er der ti omkostningsgrupper og syv risikogrupper.

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

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

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

RESULTATOPGØRELSE

Livsforsikringspræmier

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

Investeringsafkast

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

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

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

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

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

Noter – Danica Koncernen

Note

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

PAL-skat

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

Forsikringsydelse

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

Ændring i livsforsikringshensættelse

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

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

Ændring i fortjenstmargen

Ændring i fortjenstmargen omfatter årets ændring i fortjenstmargen tilknyttet livsforsikring.

Den anvendte del af fortjenstmargen fra Livsforsikring til dækning af forventede fremtidige tab på syge- og ulykkesforsikringer præsenteres i resultatopgørelsen under Syge- og Ulykkesforsikring.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

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

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

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

Overført investeringsafkast

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

Syge- og ulykkesforsikring

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

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

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

Andre indtægter

Andre indtægter udgøres af formidlingsprovisioner.

Andre omkostninger

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

Skat

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

Noter – Danica Koncernen

Note

BALANCE AKTIVER

Immaterielle aktiver

Goodwill

Goodwill forekommer ved overtagelse af virksomheder og består af forskelsværdien mellem kostprisen på overtagne virksomheder og dagsværdien af overtagne nettoaktiver.

Goodwill fordeles på forretningsområder, som udgør de mindste identificerbare pengestrømsgenererende enheder, svarende til den interne rapporteringsstruktur og det niveau hvorpå ledelsen overvåger investeringen. Goodwill amortiseres ikke, men for hvert forretningsområde testes for værdiforringelse en gang årligt eller hyppigere, hvis der er indikation på værdiforringelse. Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi af en pengestrømsgenererende enheds nettoaktiver overstiger den højeste værdi af nettosalgspris og nytteværdi, der svarer til nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra enheden.

Goodwill vedrørende associerede virksomheder indregnes under "Kapitalandele i associerede virksomheder". Den samlede regnskabsmæssige værdi af kapitalandelen i den associerede virksomhed (inklusive goodwill) udgør den enhed, som testes for værdiforringelse.

Værdiforringelsestest for goodwill baseres på udbytteestimer med udgangspunkt i estimeret fremtidig indtjening og solvensbehov i budgetperioden efterfulgt af en terminalværdi. Budgetperioden udgør som udgangspunkt de næste 3 år. Såfremt indtjeningen ikke forventes at være normaliseret indenfor 3 år, forlænges perioden med eksplicite indtjeningsestimater til at udgøre op til 10 år. De forventede pengestrømme tilbagediskonteres med 7 pct. (2019: 8 pct.) efter skat, svarende til 9,0 pct. (2019: 10,3 pct.) før skat. For goodwill i associerede virksomheder foretages værdiforringelsestesten bl.a. ud fra årsregnskaber.

Til brug ved beregning af den pengestrømsfrembringende enheds kapitalværdi er anvendt de pengestrømme, der fremgår af de seneste bestyrelsesgodkendte budgetter og prognoser for de kommende tre regnskabsår. For regnskabsår efter budgetperioderne (terminalperioden) er der sket ekstrapolation af pengestrømmene i den seneste budgetperiode korrigeret for forventede vækstrater.

Den samlede forretning betragtes som en pengestrømsfrembringende enhed (CGU) til brug for impairmenttest.

De væsentligste forudsætninger i værdiforringelsestesten er vækst i terminal periode på 0 pct., og inflation 0 pct. Følsomhedsberegningerne viser alt andet lige at en reduceret fremtidig indtjening eller en stigning i solvenskravet (SCR) vil medføre nedskrivninger. Hvis væksten i terminalperioden nedsættes fra 0 pct. til -1 pct. eller diskonteringsrenten stiger fra 7 pct. til 8 pct. vil en nedskrivning på 0,3 mia. kr. henholdsvis 0,3 mia. kr. være nødvendig.

Domicilejendomme

Domicilejendomme er ejendomme, som Danica selv benytter til administration m.v. Afgrænsningen mellem domicil- og investeringsejendomme er nærmere beskrevet under afsnittet "Investeringssejendomme". Domicilejendomme værdiansættes til dagsværdi efter de samme principper som koncernens investeringsejendomme se afsnittet "Investeringssejendomme".

Stigningen i omvurderet værdi indregnes i anden totalindkomst medmindre stigningen modsvarer en værdinedgang, der tidligere er indregnet i resultatopgørelsen. Fald i omvurderet værdi indregnes i resultatopgørelsen medmindre faldet modsvarer en værdistigning, der tidligere er indregnet i anden totalindkomst.

Afskrivning på domicilejendomme foretages lineært baseret på ejendommens forventede scrapværdi og en skønnet brugstid på 50 år.

Investeringssejendomme

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

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

Investeringssejendomme under opførelse måles til dagsværdi. I de tilfælde hvor dagsværdien ikke kan måles pålideligt anvendes kostpris som udgangspunkt for dagsværdien. Ved indikation på værdiforringelse foretages vurdering af nedskrivningsbehov og der nedskrives til genindvindingsværdien, som er den højeste værdi af nettosalgsprisen og nytteværdien.

Dagsværdien af investeringsejendomme opgøres af selskabet ud fra en systematisk vurdering, baseret på nutidsværdien af ejendommens forventede betalingsstrømme i en DCF model. Nutidsværdien opgøres ved diskontering med et for hver ejendom indi-

Noter – Danica Koncernen

Note

viduelt fastsat forrentningskrav (afkastprocent). Afkastprocenten afhænger af beliggenhed, ejendomsstype og anvendelsesmulighed, indretning og vedligeholdelsesstand samt lejekontraktens løbetid, lejeregulering og lejerens bonitet. Til brug for input til fastlæggelse af afkastprocenter og lignende bliver der indhentet eksterne vurderinger af bl.a. markedsleje og afkastprocenter, men det er selskabets egen vurdering, der ligger til grund for opgørelse af dagsværdien.

Finansielle instrumenter generelt

Klassifikation af finansielle aktiver og forpligtelser samt oplysning om indregning i resultatopgørelsen af renter og værdiregulering m.v. fremgår af note 34 finansielle instrumenter.

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

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

Finansielle investeringsaktiver

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

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

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

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

Unoterede kapitalandele og gældsinstrumenter værdiansættes ud fra senest modtagne rapportering, årsregnskab og informationer i øvrigt fra det enkelte selskab. Unoterede fonde værdiansættes baseret på rapporteringer fra fonden, hvor der som udgangspunkt anvendes IPEV Valuation Guidelines, hvorefter de underliggende investeringer måles til dagsværdi på balancedagen.

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

Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter

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

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

Tilgodehavender

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

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

FORPLIGTELSE OG EGENKAPITAL

Præmiehensættelser

Præmiehensættelserne afsættes svarende til nutidsværdien af forventede fremtidige betalinger i forbindelse med forsikringsbegivenheder efter balancedagen på indgåede aftaler, tillagt forventede omkostninger til administration, erhvervelse og skadesbehandling og reduceret med endnu ikke forfaldne præmier i løbet af risikoperioden. Risikoperioden efter balancedagen udgør henholdsvis 6 måneder for private ordninger og 12 måneder for firma ordninger. På firmaaftaler med prisgaranti vil risikoperioden udgøre den længste periode af enten 12 måneder eller den periode, hvor prisgarantien er gældende.

Noter – Danica Koncernen

Note

Livsforsikringshensættelser

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

Særlige overskudsandele for regnskabsåret indregnes løbende i livsforsikringshensættelserne.

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

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

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

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

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

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

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

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

Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter

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

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

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

Erstatningshensættelser

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

Risikomargen på skadesforsikringskontrakter

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

Noter – Danica Koncernen

Note

Hensættelser til bonus og præmierabatter

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

Udskudte skatteforpligtelser

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

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

Gældsposter

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

Ansvarlig lånekapital

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

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

Egenkapital

Valutaomregningsreserve

Valutaomregningsreserven omfatter omregningsdifferencer opstået ved omregning af resultat og nettoinvestering for udenlandske enheder fra deres funktionelle valutaer til danske kroner. Derudover indgår valutakursregulering af finansielle forpligtelser, klassificeret som regnskabsmæssig sikring af nettoinvesteringen i udenlandske enheder.

Andre henlæggelser

Akkumulerede resultater i dattervirksomheder indregnes under "Andre henlæggelser", når moderselskabet er et skadesforsikringselskab. Valutaomregningsreserven skal vises særskilt i henhold til IFRS, men er en del af "Andre henlæggelser" i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Opskrivningshenlæggelse

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

Foreslået udbytte

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

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen for koncernen er opstillet efter den indirekte metode med udgangspunkt i årets resultat før skat og viser koncernens pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter samt årets forskydning i likvider.

Likvider består af "Likvide beholdninger" samt "Indlån i kreditinstitutter".

Nøgletal

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

Femårsoversigten på side 14 består af følgende nøgletal:

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

Noter - Danica Koncernen

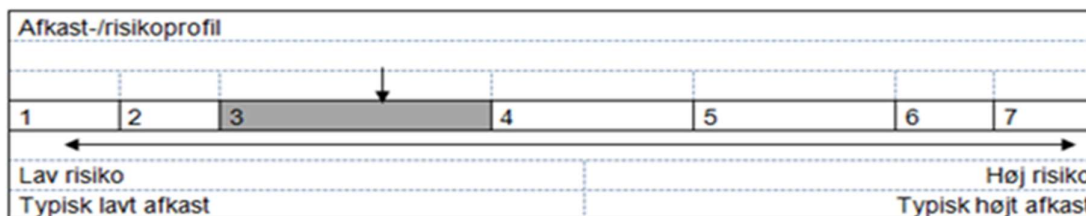
Note

Nedenfor er beskrevet på hvilket grundlag de enkelte nøgletal beregnes:

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

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

Standardafvigelsen konverteres til en risikokategori ved anvendelsen af følgende skala:



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

Nøgletal for Syge- og Ulykke:

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

Retrospektive hensættelser

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

Noter – Danica Koncernen

Note

Merhensættelser

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

Kommende standarder og fortolkningsbidrag

International Accounting Standards Board (IASB) har udsendt en ny regnskabsstandard (IFRS 17) og ændringer til en række standarder (IFRS 1, IFRS 3, IFRS 4, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 16, IAS 16, IAS 37, IAS 39 og IAS 41), der endnu ikke er trådt i kraft. I det følgende er omtalt den eneste standard, som forventes at få væsentlig indflydelse på koncernens regnskabsaflæggelse, nemlig IFRS 17.

IFRS 17, Insurance Contracts

IFRS 17, som endnu ikke er godkendt af EU, skal implementeres 1. januar 2023. IFRS 17 skal erstatte den nuværende IFRS 4. Det er Danicas forventning, at denne standard kan få stor betydning for den fremtidige regnskabsaflæggelse, da standarden definerer nye regler for opgørelse af hensættelser og præsentation i resultatopgørelse og balance. Danica har derfor gennemført en foranalyse, der har kortlagt betydningen for Danicas regnskab. Der har været foretaget en gennemgang af Danicas produkter ift. klassificering og indregning og der er foretaget en opdeling af bestanden i porteføljer. Der er lavet prøveberegninger ved anvendelse af de 3 målemetoder BBA (Building Block approach), VFA (Variabel Fee approach) og PAA (Premium Allocation approach) herunder beregning af CSM (Contractual Service Margin). Prøveberegningerne viser foreløbigt, at efter en overgangsperiode, vil resultat for skat ikke påvirkes væsentligt. Der forventes dog væsentlige ændringer til præsentationen i resultatopgørelsen.

Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2020	2019
2	FORRETNINGSSEGMENTER		
	Koncernen består af et segment, som vist nedenfor.		
	Bruttopræmier fra eksternt salg	30.250	29.640
	- Bruttopræmier på investeringskontrakter	-1.292	-3.423
	Bruttopræmier i resultatopgørelsen	28.958	26.217
	Investeringsafkast allokert til forsikringsresultat	27.710	45.347
	Forsikringsydelse	-28.634	-30.034
	Ændring i hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	-24.486	-38.283
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	-1.521	-2.319
	Resultat af genforsikring	-47	-47
	Andre indtægter, netto	-43	279
	Forsikringsresultat	1.937	1.160
	Investeringsresultat, egenkapital	-34	73
	Investeringsresultat, syge- og ulykke	-106	-189
	Resultat før skat	1.797	1.044
	Øvrige segmentoplysninger:		
	Renteindtægter	19.260	19.353
	Renteudgifter	-15.997	-14.941
	Resultat af associerede virksomheder, indre værdi	-38	337
	Nedskrivning og afskrivning	-133	-933

Danica koncernen har ingen kunder, som bidrager med 10 pct. eller mere af indtægterne.

GEOGRAFISKE FORDELING

Præmieindtægter fra eksterne kunder medtages i det land, hvor kontrakten er solgt.

Aktiver omfatter alene immaterielle aktiver, materielle aktiver, investeringsejendomme og kapitalandele i associerede virksomheder i henhold til IFRS og giver ikke et brugbart billede af koncernens aktiver til ledelsesmæssige formål.

Goodwill er fordelt til det land, hvor aktiviteten udføres, mens de øvrige aktiver er fordelt på baggrund af placering.

	Præmier eksterne kunder		Aktiver	
	2020	2019	2020	2019
Danmark	27.878	27.040	29.840	30.407
Norge	2.372	2.601	77	77
I alt	30.250	29.641	29.917	30.484

Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2020	2019
3	BRUTTOPRÆMIER, inkl. indbetalte præmier på investeringskontrakter		
	Direkte forsikringer:		
	Løbende præmier	17.012	17.333
	Engangspræmier	11.644	10.625
	Direkte forsikringer i alt	28.656	27.958
	Bruttopræmier i alt	28.656	27.958
	I ovenstående bruttopræmier udgør de indbetalte præmier på investeringskontrakter, som ikke indgår i resultatopgørelsen:		
	Løbende indbetalinger	263	1.715
	Engangsindbetalinger	1.029	1.708
	Indbetalinger i alt	1.292	3.423
	Bruttopræmier i resultatopgørelsen i alt	27.364	24.535
	Præmier, direkte forsikringer, fordelt efter tegningsforhold:		
	Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	24.055	22.795
	Individuelt tegnede forsikringer	2.467	3.004
	Gruppelivsforsikringer	2.134	2.159
	I alt	28.656	27.958
	Antal forsikrede, direkte forsikringer (1.000 stk.):		
	Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	510	492
	Individuelt tegnede forsikringer	468	478
	Gruppelivsforsikringer	546	584
	Præmier, direkte forsikringer, fordelt efter bonusforhold:		
	Forsikringer med bonusordninger	4.194	5.283
	Forsikringer uden bonusordninger	174	194
	Forsikringer med egen investeringsrisiko	24.288	22.481
	I alt	28.656	27.958
	Præmier, direkte forsikringer, fordelt efter forsikringstagers bopæl:		
	Danmark	26.107	25.165
	Andre EU-lande	263	246
	Øvrige lande	2.286	2.547
	I alt	28.656	27.958
4	INDTÆGTER AF INVESTERINGSEJENDOMME		
	Lejeindtægter	929	866
	Driftsomkostninger	-395	-270
	I alt	534	596
	Udlejning af investeringsejendomme sker som operationel leasing. En del af leasingkontrakterne er uopsigelige for lejer i en årrække.		
	Løbetidsfordeling af minimumsleasingsydelse for uopsigelige kontrakter:		
	Op til 1 år	619	817
	1 - 5 år	1.337	1.358
	Over 5 år	870	1.034
	I alt	2.826	3.209
5	RENTEINDTÆGTER OG UDBYTT		
	Renteindtægter af aktiver til dagsværdi	18.368	18.907
	Renteindtægter af aktiver til amortiseret kostpris	892	446
	Udbytte	2.634	3.225
	Indeksregulering	177	223
	I alt	22.071	22.801

Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2020	2019
6	KURSREGULERINGER		
	Investeringsejendomme	-97	404
	Kapitalandele	2.628	8.958
	Investeringsforeningsandele	-1.979	5.552
	Obligationer	11.107	23.870
	Andre udlån	-17	-70
	Indlån i kreditinstitutter	8	-75
	Derivater	15.275	6.605
	Øvrige	-259	-7
	I alt	26.666	45.237
7	RENTEUDGIFTER		
	Renteudgifter af aktiver til dagsværdi	-15.485	-14.931
	Renteudgifter af aktiver til amortiseret kostpris	-512	-10
	I alt	-15.997	-14.941
8	UDBETALTE YDELSER		
	Direkte forsikringer:		
	Forsikringssummer ved død	-1.161	-1.188
	Forsikringssummer ved invaliditet	-300	-311
	Forsikringssummer ved udløb	-889	-901
	Pensions- og renteydelser	-8.207	-8.426
	Tilbagekøb	-14.513	-15.802
	Kontant udbetalte bonusbeløb	-1.475	-1.340
	Direkte forsikringer i alt	-26.545	-27.968
	Invaliditetsbegrænsende udgifter	-2	-1
	I alt	-26.547	-27.969
9	ÆNDRING I FORTJENSTMARGEN LIV		
	Ændring i fortjenstmargen Liv før overførsel til Syge- og ulykkesforsikring	-789	-546
	Overført til fortjenstmargen og risikomargen Syge- og ulykkesforsikring	15	-722
	Ændring i fortjenstmargen Liv efter overførsel til Syge- og ulykkesforsikring	-774	-1.268

Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2020	2019
10	FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER		
	Provisioner for direkte forsikringer udgør	-270	-253
	Honorar til generalforsamlingsvalgt revision udgør:		
	Honorar til Deloitte:		
	Lovpligtig revision af årsregnskab	-3,2	-3,1
	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-0,4	-0,3
	Skatterådgivning	-0,2	-0,1
	Andre ydelser	-0,2	-0,2
	I alt	-4,0	-3,7
	Honorarer for ikke-revisionsydelser leveret af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab til koncernen i 2020 består af objektiv skatte- og regnskabsmæssig rådgivning samt afgivelse af erklæringer.		
	Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i året	802	795
	Antal heltidsbeskæftigede ultimo året	817	797
	Personaleudgifter:		
	Lønninger	-634	-622
	Aktiebaseret vederlæggelse	-7	-16
	Pensioner	-95	-94
	Andre udgifter til social sikring og afgifter	-90	-87
	Andet	-51	-53
	Personaleudgifter optjent i alt	-877	-872
	En uddybende beskrivelse af koncernens lønpolitik og udbetalte lønninger findes i "Aflønningsrapport 2020", som er tilgængelig på hjemmesiden www.danicapension.dk fra medio marts 2021. Aflønningsrapport 2020 er ikke omfattet af revision.		
	Alle koncernens pensionsordninger er bidragsbaserede, hvor der sker indbetalinger til forsikringselskaber, væsentligst Danica. Disse udgiftsføres løbende.		
	Bestyrelseshonorarer (t.kr.)		
	Kim Andersen (udtrådt 17.3.2020)	-95	-380
	Jesper Koefoed (indtrådt 17.3.2020)	-340	-
	Kenneth Stricker-Nielsen	-169	-150
	Charlott Due Pihl	-169	-150
	Henrik Nielsen (udtrådt 17.3.2020)	-37	-150
	Anne Charlotte Hovgaard Dahlstrøm (indtrådt 17.3.2020)	-138	-
	Honorarer i alt *	-948	-830
	Heraf udvalgshonorarer	-256	-190

* Herudover tildeles et honorar på 169 t.kr. til Ib Katznelson, der er bestyrelsesmedlem i Danica Pension.

Danicas bestyrelse aflønnes med et fast honorar. Ud over det faste honorar ydes et udvalgshonorar til medlemmerne af bestyrelsens udvalg.

Som medlem af bestyrelsen eller direktionen i andre selskaber i Danske Bank koncernen har Berit Behring optjent 10,3 mio. kr. (2019 2,9 mio. kr.), Jacob Aarup-Andersen optjent 4,7 mio. kr. (2019 11,2 mio. kr.), Christian Baltzer optjent (2019 6,0 mio. kr.), Kim Andersen optjent 0,1 mio. kr. (2019 0,3 mio. kr.) og Jesper Koefoed optjent 0,3 mio. kr. i samlet vederlag fra disse selskaber.

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

Vederlag til andre væsentlige risikotagere

Koncernen har for 2020 afholdt vederlag for i alt 34,6 mio. kr. til 22 væsentlige risikotagere (2019 44,8 mio. kr. til 24 væsentlige risikotagere). Vederlaget fordeler sig med fast vederlag 25,2 mio. kr. (2019 37,8 mio. kr.) og variabelt vederlag 9,3 mio. kr. (2019 7,0 mio. kr.).

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

Aflønningsrapporten vil blive offentliggjort i marts 2021, og vil indeholde yderligere informationer om risikotageres aflønning. Aflønningsrapporten bliver tilgængelig på www.danicapension.dk

Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2020	2019
10			
fortsat			

Direktionens vederlæggelse 2020

	Kontraktligt vederlag	Pension	Variabelt kontant vederlag	Variabelt aktiebaseret vederlag	
Ole Krogh Petersen	-3,9	-0,8	-0,6	-0,6	-5,9
Jesper Mølskov Høybye	-2,8	-0,5	-0,5	-0,4	-4,2
Søren Lockwood	-3,5	-0,7	-0,5	-0,5	-5,2
I alt optjent	-10,2	-2,0	-1,6	-1,5	-15,3
I alt udbetalt					-12,9

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

Direktionens vederlæggelse 2019

	Kontraktligt vederlag	Pension	Variabelt kontant vederlag	Variabelt aktiebaseret vederlag	
Ole Krogh Petersen	-4,6	-0,7	-0,4	-0,4	-6,1
Jesper Mølskov Høybye	-2,7	-0,5	-0,3	-0,3	-3,8
Søren Lockwood	-3,9	-0,7	-0,3	-0,3	-5,2
I alt optjent	-11,2	-1,9	-1,0	-1,0	-15,1
I alt udbetalt					-14,2

Ole Krogh Petersen kan opsige sin stilling med 6 måneders varsel.

Danica Pension kan opsige Ole Krogh Petersen med 12 måneders varsel. Der udbetales ikke særskilt fratrædelsesgodtgørelse.

Jesper Mølskov Høybye kan opsige sin stilling med 3 måneders varsel.

Danica Pension kan opsige Jesper Mølskov Høybye 7 måneders varsel. Der udbetales 3 måneders fratrædelsesgodtgørelse.

Søren Lockwood kan opsige sin stilling med 3 måneders varsel.

Danica Pension kan opsige Søren Lockwood med 16 måneders varsel. Der udbetales ikke særskilt fratrædelsesgodtgørelse.

Aktiebaseret vederlæggelse

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

Betingede aktier i Danske Bank er til disposition op til fem år fra tildeling under forudsætning af, at medarbejderen ikke har opsagt sin stilling, bortset fra ved pensionering. For betingede aktier optjent i 2012-2020 er der, udover uopsagt stilling, tilknyttet krav om, at koncernen som helhed og den konkrete afdeling, som medarbejderen er ansat i, opnår et vist resultat de næste 4 år.

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

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

Danica har afdækket aktiekursrisikoen.

Det endelige antal betingede aktier, som tildeles for 2020, bestemmes ved udgangen af februar 2021.

Noter - Danica Koncernen

Note Mio. kr.

10
fortsat

Aktiebaseret vederlag

Betingede aktier

Betingede aktier	Antal			Egenbetaling kurs (kr.)	Udstedelse	Dagsværdi (DV)	
	Direktion	Øvrige medarbejdere	I alt			Ultimo	
Tildeling 2015							
Primo 2019		2.293	2.293	0,0-1,7	0,4		0,3
Disponeret 2019		-2.215	-2.215				-
Fortabt 2019		-78	-78				
Ultimo 2019	-	0	0		-		-
Tildeling 2016							
Primo 2019	0	10.717	10.717	0,0-1,7	2,0		1,4
Disponeret 2019		-7.640	-7.640	1,7			
Øvrige ændringer 2019		63	63				
Ultimo 2019	0	3.140	3.140	0,0-1,7	0,6		0,3
Disponeret 2020		-3.140	-3.140				
Ultimo 2020	0	0	0		-		-
Tildeling 2017							
Primo 2019	242	18.846	19.088	0,0	4,5		2,5
Fortabt 2019		-536	-536				
Ultimo 2019	242	18.310	18.552	0,00	4,4		2,0
Disponeret 2020	-242	-14.689	-14.931				
Fortabt 2020		-1.630	-1.630		-		-
Ultimo 2020	0	1.991	1.991	0,0	0,5		0,2
Tildeling 2018							
Primo 2019	417	11.731	12.148	0,0	2,8		1,6
Fortabt 2019		-784	-784				
Ultimo 2019	417	10.947	11.364	0,0	2,7		1,2
Fortabt 2020		-1.610	-1.610		-		-
Øvrige ændringer 2020		-142	-142				
Ultimo 2020	417	9.195	9.612	0,0	2,3		1,0
Tildeling 2019							
Tildelt 2019	3.977	23.509	27.486	0,0	4,7		6,3
Disponeret 2019	-2.388	-12.608	-14.996	0,0	-		-
Fortabt 2019		-1.845	-1.845				
Ultimo 2019	1.589	9.056	10.645	0,00	3,1		3,5
Disponeret 2020		-7.236	-7.236				
Fortabt 2020		-5.037	-5.037		-		-
Ultimo 2020	1.589	-3.217	-1.628	0,0	1,9		2,0
Tildeling 2020							
Tildelt 2020	13.797	54.919	68.716	0,0	6,6		6,9
Disponeret 2020	-7.143	-16.191	-23.334	0,0			
Fortabt 2020		-7.431	-7.431				
Ultimo 2020	6.654	31.297	37.951	0,00	3,7		3,8

Noter - Danica Koncernen

Note Mio. kr.

10
fortsat

Direktionens beholdninger og dagsværdi heraf ultimo 2020

Tildelingsår	2017-2020	
	Antal	DV
Ole Krogh Petersen	4.594	0,5
Jesper Mølskov Høybye	2.149	0,2
Søren Lockwood	1.917	0,2

På de tidspunkter, hvor de betingede aktier i 2020 blev stillet til medarbejdernes disposition, var børskursen i gennemsnit 93,5.

Direktionens beholdninger og dagsværdi heraf ultimo 2019

Tildelingsår	2016-2019	
	Antal	DV
Ole Krogh Petersen	1.430	0,2
Jesper Mølskov Høybye	415	0,0
Søren Lockwood	403	0,0

På de tidspunkter, hvor de betingede aktier i 2019 blev stillet til medarbejdernes disposition, var børskursen i gennemsnit 93,4.

Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2020	2019		
11 FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING					
Afløbsresultat vedrørende tidligere år i alt:					
Brutto		108	10		
For egen regning		97	6		
Beregning af forsikringsteknisk rente samt investeringsafkast:					
Forsikringsteknisk rente f.e.r. - efter diskontering		-	0		
Investeringsafkast fordelt til syge- og ulykkesforsikring		613	925		
Diskontering hensættelser		-300	-298		
Kursregulering hensættelser		-419	-816		
Investeringsafkast i alt, inkl. kursreguleringer		-106	-189		
Heraf overført til forsikringsteknisk rente		-	0		
Investeringsafkast		-106	-189		
	Syge- og ulykkesforsikring	Sundhedsforsikring	Total		
Bruttopræmier	1.347	247	1.594		
Bruttopræmieindtægter	1.341	228	1.569		
Bruttoerstatningsudgifter	-1.638	-339	-1.977		
Bruttodriftsomkostninger	-107	-19	-126		
Resultat af afgiven forretning	-35	-	-35		
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	-	-	-		
Forsikringsteknisk resultat	-514	-130	-644		
Antal erstatninger (stk.)	2.033	44.553	46.586	46.586	48.444
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	0,8	0,0		0,0	0,0
Erstatningsfrekvensen	0,5%	6,0%		5,9%	5,7%
Bruttopræmieindtægter, direkte forsikringer, fordelt efter forsikringstagers bopæl:					
Danmark				1.463	1.412
Andre EU-lande				16	15
Øvrige lande				91	142
I alt				1.570	1.569
ÆNDRING I FORTJENSTMARGEN OG RISIKOMARGEN SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING					
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen Syge- og ulykkesforsikring for overførsel fra LIV				35	-342
Overført til fortjenstmargen fra Liv				-69	236
Overført til risikomargen fra Liv				-	157
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen Syge- og ulykkesforsikring efter overførsel fra Liv				-34	51
Ændring i kursregulering hensættelser Syge- og ulykkesforsikring, overførsel fra Liv				54	329
12 ANDRE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER					
Provisioner fra fondsforvaltere m.v.				139	286
Øvrige				17	
Andre indtægter i alt				156	286
Andre omkostninger består primært af en udgift på 195 mio. kr. til nedskrivning af tilgodehavender og andre aktiver overtaget i forbindelse med fusionen med det tidligere SEB Pension.					
13 RESULTAT FØR SKAT					
Danica Pensions overskudspolitik for 2020 er anmeldt til Finanstilsynet i overensstemmelse med kontributionsbekendtgørelsen og vejledning om markedsdisciplin. Årets resultat i Danica Pension består af investeringsafkastet af de til egenkapitalen allokerede aktiver plus resultater af markedsrente, Danmark, det udenlandske datterselskab, resultat af Forenede Gruppeliv, syge- og ulykkes resultat, et risikotillæg af de forsikringsmæssige hensættelser fra rentegrupperne, samt en andel af risikoresultat fra risikogrupperne og omkostningsresultat fra omkostningsgrupperne.					
I medfør af kontributionsprincippet er der opnået fuldt risikotillæg for 2020 i alle rentegrupper.					

Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2020	2019
14	SKAT		
	Årets skat kan opdeles således:		
	Skat af årets resultat	-295	-194
	Skat af anden totalindkomst:		
	Hedge af udenlandske enheder	-7	10
	I alt	-302	-184
	Skat af årets resultat fremkommer således:		
	Aktuel skat	-412	-442
	Efterregulering af tidligere års aktuelle skat	119	-127
	Efterregulering af tidligere års udskudte skat	21	348
	Øvrige ændringer af udskudt skat	-23	27
	I alt	-295	-194
	Effektiv skatteprocent:		
	Dansk skatteprocent	22,0	22,0
	Efterregulering af tidligere års beregnede skat	-7,8	-21,1
	Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	2,2	17,7
	Effektiv skatteprocent	16,4	18,6
	Udskudt skat		
	Udskudt skat indregnes således i balancen:		
	Udskudt skatteforpligtelser	1.291	1.281
	Udskudt skat, netto	1.291	1.281
	Udskudte skatteforpligtelser fordelt på hovedposter:		
	Immaterielle aktiver	217	246
	Materielle aktiver	-4	-6
	Investeringsjendomme	969	988
	Finansielle investeringsaktiver	8	11
	Andet	101	42
	I alt	1.291	1.281
	Udover den i balancen afsatte udskudte skat påhviler der ingen udskudt skat vedrørende aktier i tilknyttede virksomheder.		
15	RESULTAT EFTER SKAT AF OPHØRENDE AKTIVITETER		
	Livforretning		
	Præmier		264
	Forsikringsydelse		-36
	Investeringsafkast		6.568
	Ændring i forsikringsmæssige hensættelser		-6.681
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger		-83
	Resultat af afgiven forretning		-1
	Forsikringsteknisk resultat, Liv	-	31
	Syge- og ulykkesforretning		
	Bruttoopræmieindtægter		3
	Bruttoerstatningsudgifter		-4
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt		-1
	Resultat af afgiven forretning		1
	Investeringsafkast		1
	Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-	0
	Egenkapitalens investeringsafkast		0
	Andre indtægter		51
	Resultat før skat	-	82
	Skat		-11
	Årets resultat	-	71
	Gevinst ved salg	-	1.350
	Årets resultat efter gevinst ved salg	-	1.421

Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2020	2019
16	IMMATERIELLE AKTIVER		
	Kostpris primo	3.837	3.836
	Valutakursregulering	-6	1
	Kostpris ultimo	3.831	3.837
	Ned- og afskrivninger primo	-1.011	-78
	Årets nedskrivninger	-	-800
	Årets afskrivninger	-133	-133
	Ned- og afskrivninger ultimo	-1.144	-1.011
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	2.687	2.826
	De immaterielle aktiver vedrører goodwill vedrørende tilkøbet af norske aktiviteter i 2007, samt tilgang af goodwill og værdi af kundeforhold (VIF aktiv) i 2018 i forbindelse med købet af de tidligere SEB selskaber 7. juni 2018. Værdien af kundeforhold afskrives lineært over 10 år fra 1. juni 2018.		
	For nærmere beskrivelse henvises til note 1.		
17	DOMICILEJENDOMME		
	Kostpris primo	48	48
	Kostpris ultimo	48	48
	Afskrivninger primo	-5	-4
	Årets afskrivning	-	-1
	Afskrivninger ultimo	-5	-5
	Omvurdering primo	-3	-2
	Årets nedskrivninger	-	-1
	Omvurdering ultimo	-3	-3
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	40	40
	Den regnskabsmæssige værdi ultimo indgår således i koncernens balance:		
	Domicilejendomme	40	40
	Af årets nedskrivninger er 0 mio. kr. indregnet i anden totalindkomst og overført til opskrivningshenslæggelser under egenkapitalen mens 0 mio. kr. er overført til kollektivt bonuspotentiale.		
	Det vægtede gennemsnit af afkastprocenter, der er lagt til grund for de enkelte ejendommers dagsværdi udgør:		
		7,5%	7,5%
18	INVESTERINGSEJENDOMME		
	Dagsværdi primo	23.211	20.868
	Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	1.808	2.117
	Afgang i årets løb	-424	-165
	Dagsværdiregulering	-104	391
	Dagsværdi ultimo	24.491	23.211
	Værdien ultimo indgår således i koncernens balance:		
	Investerings ejendomme	17.516	17.395
	Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	6.975	5.816
	Det vægtede gennemsnit af afkastprocenter, der er lagt til grund for de enkelte ejendommers dagsværdi udgør for:		
	Butikcentre	4,6%	4,0%
	Erhversejendomme	4,9%	5,0%
	Boliger	3,8%	3,9%
	Værdiansættelse af investeringsejendomme er baseret på forventede pengestrømme og et for hver ejendom individuelt fastsat forrentningskrav, som afspejler et salg mellem uafhængige parter under aktuelle markedsforhold. Forrentningskravene anvendt i værdiansættelsen ligger i intervallet 2,0-8,0 pct. (2019: 2,5-10,0 pct.) og udgjorde i gennemsnit 4,6 pct. (2019: 4,5 pct.). Forøgelse af forrentningskravet med 1,0 procentpoint, vil reducere dagsværdien ultimo 2020 med 4.415 mio. kr.		
	Alle investeringsejendomme er placeret i niveau 3. For beskrivelse af de enkelte niveauer henvises til note 34.		

Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2020	2019			
19	KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG FÆLLESLEDEDE VIRKSOMHEDER					
	Kostpris primo	10.125	9.898			
	Tilgang	268	262			
	Afgang	-433	-35			
	Kostpris ultimo	9.960	10.125			
	Op- og nedskrivninger primo	1.192	964			
	Andel af resultat	-44	350			
	Udbytte	-	-105			
	Tilbageførte op- og nedskrivninger	-184	-24			
	Valutaomregning	-60	7			
	Op- og nedskrivninger ultimo	904	1.192			
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	10.864	11.317			
	Den regnskabsmæssige værdi ultimo indgår således i koncernens balance:					
	Kapitalandele i associerede og fælleslede virksomheder	9.674	10.223			
	Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	1.190	1.094			
	Kapitalandele i associerede og fælleslede virksomheder består af:					
		Ejer- andel	Aktiver i alt	Forpligtelser	Ind- tægter	Resultat
	Udviklingsselskabet CØ P/S, København	Ejendomsselskab 50%	1	1	0	0
	Komplementarselskabet CØ ApS, København	Ejendomsselskab 50%	0	0	0	0
	K/S ERDA II, Århus	Ejendomsselskab 96%	263	258	3	5
	Komplementarselskabet ERDA II ApS, Århus	Ejendomsselskab 96%	0	0	0	0
	Samejet Nymøllevvej 59-91, København	Ejendomsselskab 75%	647	12	31	30
	Danske Shoppingcentre P/S, København	Ejendomsselskab 50%	13.802	383	671	-787
	Komplementarselskabet Danske Shoppingcentre ApS	Ejendomsselskab 50%	966	47	924	-95
	Danske Shoppingcentre FC P/S, København	Ejendomsselskab 50%	0	0	0	0
	Komplementarselskabet P/S Magnolieholm, København	Ejendomsselskab 75%	158	76	437	42
	P/S Magnolieholm, København	Ejendomsselskab 75%	0	0	0	0
	G.S.V. Holding A/S, Hedehusene	Investeringselskab 26%	1.681	1.042	998	31
	Capital Four - Strategic Lending Fund K/S,	Investeringselskab 33%	1.292	3	150	143
	Gro Fund I K/S, København	Investeringselskab 100%	1.522	0	0	-11
	Gro Fund II K/S, København	Investeringselskab 24%	551	1	0	-43
	Maritime Investment Fund I K/S, Hellerup	Investeringselskab 22%	4.746	2.726	594	96
	Maritime Investment Fund II K/S, Hellerup	Investeringselskab 32%	4	1	0	-7
	Aquaporin A/S, Kongens Lyngby	Investeringselskab 27%	289	125	6.078	-71
	Administrationsaktieselskabet Forenede Gruppeliv, Valby	Administrations- selskab 20%	17	9	51	2
	De anførte regnskabsoplysninger er ifølge selskabernes seneste offentliggjorte årsrapport. Koncernen har ingen associerede virksomheder af væsentlig betydning.					
20	KAPITALANDELE					
	Noterede kapitalandele				20.411	10.397
	Unoterede kapitalandele				10.132	12.770
	I alt				30.543	23.167
21	OBLIGATIONER					
	Noterede obligationer				165.207	170.780
	Unoterede obligationer				973	926
	I alt				166.180	171.706

Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2020	2019
------	----------	------	------

22 DERIVATER

Koncernen anvender derivater, herunder terminer og swaps, til styring af eksponering overfor valuta-, rente- og aktierisici. Herudover anvendes derivater til afdækning af ydelsesgarantier og af andre rentebærende forpligtelser. Se nærmere beskrivelse af risikostyring i note 35.

Derivater indregnes og måles til dagsværdi i regnskabet.

Koncernens udstedte efterstillede kapitalindskud er fastforrentede. Disse indregnes til amortiseret kostpris i regnskabet. De grundlæggende regnskabsbestemmelser medfører således, at dagsværdien af renterisikoen på fastforrentede udlån ikke indgår i resultatopgørelsen, mens dagsværdiudsving på det risikoreducerende afledte finansielle instrument skal resultatføres. I regnskabet anvender koncernen regnskabsreglerne for sikring af dagsværdi, når renterisikoen på fastforrentede finansielle forpligtelser er afdækket med derivater. Jf. note 34.

Der er indgået collateral aftaler vedrørende en del af derivaterne og i den forbindelse har koncernen modtaget sikkerhedsstillelse i form af likvide obligationer svarende til en dagsværdi på 8.196 mio. kr. i 2020 og 269 mio. kr. i 2019.

2020	Nominal værdi	Positiv dagsværdi	Nominal værdi	Negativ dagsværdi
Valutakontrakter:				
Valutakontrakter	211.037	6.407	72.489	2.120
Optioner	115.279	2.826	95.569	1.620
Rentekontrakter:				
Rentekontrakter	19.893	131.238	3.438	120.672
Optioner	1.503.365	21.784	1.656.423	25.354
Aktiekontrakter:				
Aktiekontrakter	2.248	10	0	0
Optioner	0	13	0	0
Derivater i alt	1.851.822	162.278	1.827.919	149.766

2019

Valutakontrakter:				
Valutakontrakter	57.783	352	190.097	1.650
Optioner	41.065	784	28.320	509
Rentekontrakter:				
Rentekontrakter	2.921.232	88.953	3.511.046	82.906
Optioner	710.912	17.105	1.597	21.120
Aktiekontrakter:				
Aktiekontrakter	1.111	26	1.094	36
Optioner	7	485	4	338
Derivater i alt	3.732.110	107.705	3.732.158	106.559

Den positive dagsværdi ultimo indgår således i koncernens balance:

Derivater	116.367	72.043
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	45.911	35.662

23 ANDRE FINANSIELLE INVESTERINGSAKTIVER

Heri indgår investeringer i virksomheder i Danske Bank koncernen således:

Kapitalandele	453	473
Obligationer	44.600	37.522
Indlån i kreditinstitutter	5.571	2.655
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	2.532	4.452
Øvrige	16.025	10.551

Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.		2020	2019
24	INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER			
	Består af investeringsforeninger, hvori de underliggende aktiver opdeles således:			
		Med garanti	Uden garanti	
	Investeringsejendomme	754	6.221	6.975
	Kapitalandele	10.718	130.805	141.523
	Obligationer	30.371	64.181	94.552
	Indlån i kreditinstitutter	581	4.737	5.318
	Derivater	2.434	43.476	45.910
	I alt	44.858	249.420	294.278
	Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter er opdelt således:			
	Forsikringskontrakter		264.753	243.054
	Investeringskontrakter		29.525	26.109
	I alt		294.278	269.163
25	GENFORSIKRINGSANDELE AF DE FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER I ALT			
	Primo		338	393
	Indbetalte præmier		31	86
	Udbetalte ydelser		-14	-46
	Valutaomregning		-3	-1
	Ændring i erstatningshensættelser		55	34
	Øvrige ændringer		-120	-128
	Ultimo		287	338
26	LIVSFORSIKRINGSHENSÆTTELSER, MARKEDSRENTEPRODUKTER			
	Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter er opdelt således:			
	Forsikringskontrakter		219.509	201.924
	Investeringskontrakter		29.052	25.711
	Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter i alt		248.561	227.635
	Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter uden garanti		202.312	180.967
	Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter med investeringsgaranti		46.249	46.668
	Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter i alt		248.561	227.635
27	HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT			
	Primo		437.739	399.522
	Indbetalte præmier		28.656	27.958
	Udbetalte ydelser		-31.127	-33.043
	Rentetilskrivning		21.172	32.364
	Dagsværdiregulering		6.525	10.003
	Valutaomregning		-1.113	-136
	Ændring i erstatningshensættelser		-184	243
	Ændring i kollektivt bonuspotentiale		-1.134	2.249
	Øvrige ændringer		-2.273	-1.421
	Ultimo		458.261	437.739
	For nærmere beskrivelse af opgørelsesmetoder for hensættelserne henvises til anvendt regnskabspraksis i note 1.			
28	GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER			
	Gæld i forbindelse med repoforretninger		10.005	12.591
	Anden gæld til kreditinstitutter		10.728	6.644
	I alt		20.733	19.235
29	ANDEN GÆLD			
	I anden gæld indgår:			
	Derivater med negativ dagsværdi		149.766	106.559
	Pensionsafkastskat		4.398	5.149
	Personale forpligtelser		152	100

Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.						2020	2019	
30	ANSVARLIG LÅNEKAPITAL								
	Ansvarlig lånekapital, er lån som i tilfælde af selskabets likvidation eller konkurs først fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav. Ansvarlig lånekapital medregnes i Kapitalgrundlagen mv. i henhold til bekendtgørelse om opgørelse af Kapitalgrundlag for forsikringsselskaber og forsikringsholdingsvirksomheder og om opgørelse af kapitalgrundlag for visse fondsmæglerselskaber §§ 36-38.								
	Valuta	Låntager	Note	Hovedstol	Rente-sats	Modtaget	Forfald	Tilbage-betalings-kurs	
	EUR	Danica Pension	a)]	500	4,38	2015	29.9.45	100	
		Ansvarlig lånekapital						3.720	3.735
		Underkurs						-17	-20
		Sikring af renterisiko til dagsværdi						255	235
		I alt, amortiseret kostpris suppleret med dagsværdien af den sikrede renterisiko						3.958	3.950
		Ved opgørelse af Kapitalgrundlaget er der medregnet						3.958	3.950
	a) Lånet blev optaget 29. september 2015 og er noteret på Irish Stock Exchange. Lånet kan indfries fra september 2025. Lånet forrentes med 4,375% årlig indtil 29. september 2025 hvor der vil være et step-up. Renten udgjorde 116 mio. kr. for 2020 (119 mio. kr. for 2019).								
	Dagsværdien af den ansvarlige lånekapital er skønnet til 4.245 mio. kr. (2019: 4.274 mio. kr.)								
31	SIKKERHEDSSTILLELSE OG EVENTUALFORPLIGTELSE								
	Til sikkerhed for forsikredes opsparing er registreret aktiver for i alt:							473.457	450.885
	Koncernen har til sikkerhed for derivatforretninger afgivet obligationer svarende til en dagsværdi på i alt							28.343	16.537
	Koncernen har en lejepligtelse med en restløbetid på 5 år og en årlig bruttohusleje på							50	49
	Minimumsleasingydelse vedrørende biler udgør							5	5
	Koncernen har indgået kontraktlige forpligtelser, inkl. hjemfaldspligt, til at købe, opføre eller om- og til-bygge investeringsejendomme eller til at reparere, vedligeholde eller forbedre disse for et beløb på							1.904	1.251
	Koncernen har givet tilsagn om deltagelse i alternative investeringer med et beløb på							16.918	24.226
	Koncernen er frivilligt momsregistreret vedrørende visse ejendomme, og der hviler herpå en resterende momsreguleringsforpligtelse på							899	727
	Koncernen hæfter som deltager i interessentskaber for en gæld på i alt							12	12
	Koncernens selskaber er sambeskattet med alle enheder i Danske Bank koncernen og hæfter solidarisk for disse 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.								

Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2020	2019
32 NÆRTSTÅENDE PARTER			
<p>Danske Bank A/S med hjemsted i København, besidder 100% af aktiekapitalen i Forsikringsselskabet Danica og har dermed bestemmende indflydelse på Danica koncernen. Danske Bank A/S er det overste moderselskab for Danica koncernen.</p> <p>Transaktioner med nærtstående parter indgås og afregnes på markedsbaserede vilkår. Koncernens IT-drift og -udvikling, intern revision, personaleadministration, logistik og markedsføring m.v. varetages af Danske Bank. Herudover varetager Danske Bank porteføljevaltning og værdipapirhandel.</p> <p>Danica koncernen har haft nedenstående transaktioner og mellemværender af større betydning med øvrige selskaber i Danske Bank koncernen. Se endvidere investeringer i note 23.</p>			
		-259	-231
IT-drift og -udvikling		-264	-214
Øvrige administrative ydelser			
Provision for salg af forsikringer og betjening af porteføljen		-220	-198
Ordinært honorar for porteføljevaltning		-6	-4
Depotgebyr og kurtage ved handel med kapitalandele m.v. i alt netto		-121	-115
Renteindtægter		454	592
Renteudgifter		-79	-15
Gæld til kreditinstitutter		3.327	16
Derivater med negativ dagsværdi		14.314	14.764
Forsikringsselskabet Danica har optaget et lån hos sit moderselskab Danske Bank		-	1.700
<p>Endvidere varetager Danica koncernen arbejdsgiveradministrerede pensionsordninger for Danske Bank koncernen og nærtstående parter dertil.</p> <p>En del af salgssummen fra salget af Danica Sverige i 2019 (70 mio. kr.) tilfalder Danske Bank.</p> <p>Udlån til associerede virksomheder omfatter ansvarlige lån, som er ydet på lige vilkår med de øvrige investorer.</p>			
33 BALANCENS POSTER FORDELT EFTER FORVENTET FORFALDSTIDSPUNKT			
		2020	2019
	< 1 år	> 1 år	< 1 år
			> 1 år
Aktiver			
Immaterielle aktiver	133	2.554	-
Materielle aktiver	-	40	-
Investeringsaktiver	40.628	319.891	13.125
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	15.420	278.858	6.486
Tilgodehavender	1.670	-	2.771
Andre aktiver	3.113	-	4.489
Periodeafgrænsningsposter	7.108	-	8.030
Aktiver i alt	68.072	601.343	34.901
Forpligtelser			
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	34.261	424.000	30.466
Øvrige forpligtelser	187.316	1.461	145.885
Forpligtelser i alt	221.577	425.461	176.351

Noter - Danica Koncernen

Note Mio. kr.

34 FINANSIELLE INSTRUMENTER

2020	Dagsværdi			Amortiseret kostpris		I alt
	Handel	Designeret	Fair value hedge	Tilgodehavender	Forpligtelser	
Kapitalandele		30.543				30.543
Investeringsforeningsandele		11.958				11.958
Obligationer		166.180				166.180
Andre Udlån		1.466				1.466
Indlån i kreditinstitutter		6.150				6.150
Derivater	116.367					116.367
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter		294.278				294.278
Tilgodehavender				807		807
Likvide beholdninger				2.811		2.811
Finansielle aktiver i alt	116.367	510.575		3.618		630.560
Hensættelser for markedsrenteprodukter, investeringskontrakter		29.052				29.052
Gæld til kreditinstitutter	20.733					20.733
Derivater	149.766					149.766
Ansvarlig lånekapital			255		3.703	3.958
Finansielle forpligtelser i alt	170.499	29.052	255		3.703	203.509
2019						
Kapitalandele		23.167				23.167
Investeringsforeningsandele		21.564				21.564
Obligationer		171.706				171.706
Andre Udlån		1.308				1.308
Indlån i kreditinstitutter		529				529
Derivater	72.043					72.043
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter		269.163				269.163
Tilgodehavender				1.577		1.577
Likvide beholdninger				4.282		4.282
Finansielle aktiver i alt	72.043	487.437		5.859		565.339
Hensættelser for markedsrenteprodukter, investeringskontrakter		25.711				25.711
Gæld til kreditinstitutter	19.235					19.235
Derivater	106.559					106.559
Ansvarlig lånekapital			235		3.715	3.950
Finansielle forpligtelser i alt	125.794	25.711	235		3.715	155.455

Indregning i resultatopgørelsen:

Valutakursregulering på tilgodehavender og forpligtelser målt til amortiseret kostpris indgår i resultatopgørelsen under kursreguleringer med 12 mio. kr. i 2020 og -11 mio. kr. i 2019.

Resterende del af investeringsafkast, der indgår i resultatposterne renteindtægter og udbytter m.v, renteudgifter samt kursreguleringer, vedrører finansielle instrumenter til dagsværdi.

Noter - Danica Koncernen

Note Mio. kr.

34
fortsat

Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi

Dagsværdi er den pris, der ville blive opnået ved salg af et aktiv, eller betalt for at overdrage en forpligtelse i en normal transaktion mellem markedsdeltagere på målingstidspunktet.

Niveau 1: Noterede priser

Opgørelsen til dagsværdi er baseret på de noterede priser, der fremkommer i forbindelse med omsætning i aktive markeder. Findes der et aktivt marked for børsnoterede kapitalandele, obligationer, afledte finansielle instrumenter m.m., måles som udgangspunkt til lukkekursen på balancedagen.

Niveau 2: Observerbare input

Er der ikke noteret en lukkekurs, anvendes en anden offentlig kurs, der må antages bedst at svare hertil, i form af indikative priser fra banker/brokere. Aktiver af denne type er bl.a. hedgefonds, CDO's og kreditobligationer. For noterede papirer, hvor lukkekursen ikke afspejler dagsværdien, anvendes valueringsmetoder eller andre observerbare oplysninger til fastlæggelse af dagsværdien. Når der ikke findes et aktivt marked for et finansielt instrument, anvendes valueringsmetoder, hvor input er baseret på observerbare markedsdata. Afhængigt af aktivets eller passivets karakter kan der være tale om beregning ud fra grundlæggende parametre som rente, valutakurser og volatilitet eller ved sammenligning med handelspriser for tilsvarende instrumenter.

Niveau 3: Ikke-observerbare input

I visse tilfælde kan værdiansættelsen ikke alene baseres på observerbare markedsdata. I disse tilfælde anvendes værdiansættelsesmodeller, der kan indebære skøn over såvel fremtidige forhold som karakteren af den aktuelle markedssituation. I dette niveau placeres bl.a. unoterede aktier samt investeringsejendomme præsenteret i note 18.

Til brug for værdiansættelsen af de unoterede investeringer tages der udgangspunkt i selskabets branche, markedsposition og indtjeningssevne, og herudover påvirkes dagsværdien af makroøkonomiske og finansielle forhold.

Pr. 31.12.2020 havde Danica finansielle aktiver anført nedenfor på 627.119 mio. kr. heraf kan 97% henføres til de forsikringsmæssige forpligtelser overfor kunderne, mens 3% er egenkapitalens andel. Ændringer i diverse værdiansættelsesparametre vil således have en uvæsentlig påvirkning på egenkapitalen, da forsikringstagerne bærer risikoen.

	Noterede priser	Observerbare input	Ikke- Observerbare input	I alt
2020				
Kapitalandele	19.242	1.346	10.132	30.720
Investeringsforeningsandele	7.890	3.854	214	11.958
Obligationer	148.249	16.958	973	166.180
Andre udlån	-	-	1.466	1.466
Derivater	19	114.956	1.392	116.367
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	202.512	57.609	34.157	294.278
Indlån i kreditinstitutter	6.150	-	-	6.150
Finansielle aktiver i alt	384.062	194.723	48.334	627.119
Gæld til kreditinstitutter	20.733	-	-	20.733
Derivater	12	149.021	733	149.766
Ansvarlig lånekapital	-	255	-	255
Hensættelser for markedsrenteprodukter investeringskontrakter	-	29.052	-	29.052
Finansielle forpligtelser i alt	20.745	178.328	733	199.806
2019				
Kapitalandele	9.148	1.249	12.770	23.167
Investeringsforeningsandele	20.080	488	996	21.564
Obligationer	155.239	15.541	926	171.706
Andre udlån	180	87	1.041	1.308
Derivater	503	70.879	661	72.043
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	193.739	44.169	31.255	269.163
Indlån i kreditinstitutter	529	-	-	529
Finansielle aktiver i alt	379.418	132.413	47.649	559.480
Gæld til kreditinstitutter	19.235	-	-	19.235
Derivater	412	104.539	1.608	106.559
Ansvarlig lånekapital	-	235	-	235
Hensættelser for markedsrenteprodukter investeringskontrakter	-	25.711	-	25.711
Finansielle forpligtelser i alt	19.647	130.485	1.608	151.740

Finansielle instrumenter, der er værdiansat ud fra ikke observerbare input, omfatter ved udgangen af 2020 unoterede aktier 37.656 mio. kr. og illikvide obligationer 7.307 mio. kr.

I 2020 er der overført 15.881 mio. fra noterede priser til observerbare input (3.936 mio. kr. i 2019).

I 2020 er der overført 10.577 mio. fra observerbare input til noterede priser (6.022 mio. kr. i 2019).

Noter - Danica Koncernen

Note Mio. kr. 2020 2019

34
fortsat

Værdiansættelse baseret på ikke-observerbare input

	Kapital- andele	Obligationer	Derivater		
Dagsværdi primo	40.028	5.251	762	46.041	48.027
Værdiregulering over resultatopgørelse i posten kursreguleringer	-904	-103	426	-581	4.163
Køb	7.634	3.084	96	10.814	29.344
Salg	-7.602	-1.761	-944	-10.307	-34.971
Overførsel fra noterede priser og observerbare input	58	836	1.528	2.422	
Overførsel til noterede priser og observerbare input	-1.558		770	-788	-522
Dagsværdi ultimo	37.656	7.307	2.638	47.601	46.041

Der er i 2020 indregnet urealiserede kursreguleringer på -506 mio. kr. (2019 2.057 mio. kr.) vedrørende finansielle instrumenter værdiansat ud fra ikke observerbare input.

Noter - Danica Koncernen

Note Mio. kr.

34
fortsat

Ikke observerbare input i regnskabet

Aktivtype	Dagsværdi 31.12.2020	Anvendt værdiansættelsesmetode	Dagsværdiens følsomhed
Investeringsaktiver tilknyttet gennemsnitsrenteprodukter			
<i>Kapitalandele:</i>			
Infrastruktur	3.420	1) Rapporteret dagsværdi	2) 126,9 mio. kr.
Private Equity	4.799	1) Rapporteret dagsværdi	2) 674,6 mio. kr.
Kredit	1.385	1) Rapporteret dagsværdi	2) 209,7 mio. kr.
Øvrige	527	1) Rapporteret dagsværdi	2) 73,6 mio. kr.
Unoterede investeringsforeningsandele	214	1) Rapporteret dagsværdi	2) 17,4 mio. kr.
<i>Obligationer:</i>			
Obligationer	973	1) Rapporteret dagsværdi	Udvidelse af kreditspændet på 50 bp vil reducere værdien med 0,3 mio. kr.
Andre udlån	108	1) Rapporteret dagsværdi	Udvidelse af kreditspændet på 50 bp vil reducere værdien med 0,0 mio. kr.
Andre udlån	1.358	Regnskabsdata, kreditkvalitet ved rating samt anvendte værdiansættelsesmultipler	Ved ændring i rating med tre notches og anvendte multipler reduceres værdien med 1,7 mio. kr.
Derivater	1.090	Diskonteret cash flow, options-modeller og numeriske metoder	Stigning i rentekurver på 1 bp: tab på 0,2 mio. kr. Stigning i inflationskurver på 1 bp: tab på 0,0 mio. kr. Stigning i volatiliteter på 1 bp: tab på 0,5 mio. kr. Stigning i inflationsvolatiliteter på 1 bp: tab på 2,8 mio. kr.
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter			
<i>Kapitalandele:</i>			
Infrastruktur	6.126	1) Rapporteret dagsværdi	2) 250,0 mio. kr.
Private Equity	8.640	1) Rapporteret dagsværdi	2) 980,8 mio. kr.
Kredit	4.398	1) Rapporteret dagsværdi	2) 365,2 mio. kr.
Øvrige	2.324	1) Rapporteret dagsværdi	2) 78,6 mio. kr.
Unoterede investeringsforeningsandele	559	1) Rapporteret dagsværdi	2) 40,6 mio. kr.
Investeringssejendomme	5.963	se note 18	se note 18
<i>Obligationer:</i>			
Obligationer	730	1) Rapporteret dagsværdi	Udvidelse af kreditspændet på 50 bp vil reducere værdien med 37,0 mio. kr.
Andre udlån	729	1) Rapporteret dagsværdi	Udvidelse af kreditspændet på 50 bp vil reducere værdien med 16,8 mio. kr.
Andre udlån	2.710	Regnskabsdata, kreditkvalitet ved rating samt anvendte værdiansættelsesmultipler	Ved ændring i rating med tre notches og anvendte multipler reduceres værdien med 8,5 mio. kr.
Derivater	1.548	Diskonteret cash flow, options-modeller og numeriske metoder	Stigning i rentekurver på 1 bp: tab på 0,2 mio. kr. Stigning i inflationskurver på 1 bp: tab på 0,1 mio. kr. Stigning i volatiliteter på 1 bp: tab på 0,7 mio. kr. Stigning i inflationsvolatiliteter på 1 bp: tab på 1,6 mio. kr.

1) Baseret på modtagne rapporteringer fra relevante selskaber, hvor underliggende aktiver og forpligtelser værdiansættes til dagsværdi

2) Et fald på de likvide, noterede aktiemarkeder på 20% vil reducere værdien med

Noter - Danica Koncernen

35 RISIKOSTYRING OG FØLSOMHEDSOPLYSNINGER

RISIKOSTYRING

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

Koncernen er påvirket af en række forskellige risici.

Finansielle risici	Forsikringsmæssige risici	Ikke finansielle risici
Renterisici	Levetid	Modelrisiko
Aktierisici	Dødlighed	Operationel risiko
Ejendomsrisici	Invaliditet	Teknologisk risiko
Valutarisici	Syge- og ulykke	Økonomisk kriminalitet
Kreditspændrisici	Kritisk sygdom	Regulatorisk compliance risiko
Inflationsrisici	Sundhed	Finansiell kontrol og strategisk risiko
Volatilitetsrisici	Genkøb	
Likviditet	Omkostninger	
Modparter	Koncentration	
Koncentration		

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 tidshorison. 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 hørende til traditionelle produkter (gennemsnitsrente produkter)
- Investeringer hørende til markedsprodukter, hvorpå kunderne kan have tilknyttet investeringsgaranti
- Investeringer hørende til egenkapitalens egne aktiver samt øvrige produkter med direkte eksponering til egenkapitalen

Omfanget af de finansielle risici er forskelligt for de forskellige produkter i koncernens produktsortiment.

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

Investeringer hørende til 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 kundemidernes forrentning og nødvendige styrkelser af livsforsikringsforpligtelser m.v., dækkes underskuddet først af det kollektive bonuspotentiale og dernæst af de individuelle bonuspotentialer tilhørende rentegruppen. Hvis bonuspotentialerne er utilstrækkelige til dækning af tab, vil egenkapitalens midler dække resterende tab.

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

For at sikre at afkastet på kundernes opsparing matcher de garanterede ydelser på bonusberettigede policer, overvåger selskabet løbende markedsrisikoen. Der udføres interne stresstests for at sikre, at selskabet kan modstå betydelige tab på risikoeksponeringen i forbindelse med f.eks. 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 renterisikoen på Danicas forpligtelser, er det også nødvendigt at investere i udenlandske renteinstrumenter. De rentefølsomme investeringer består derfor af en bred vifte af rentebaserede aktiver: danske og europæiske statsobligationer, danske realkreditobligationer, danske indeksobligationer og en veldiversificeret portefølje af globale kreditobligationer. Selskabet er derfor eksponeret over for rentespænd mellem stats- og kreditspænd.

Kreditspændrisikoen på obligationsporteføljen er begrænset ved, at en væsentlig andel af porteføljen består af stats- og realkreditobligationer med høj rating (AA - AAA) hos de internationale rating bureauer eller realkreditobligationer uden rating, hvor udsteder har tilsvarende høj rating. Kun en mindre andel af porteføljen er investeret i non-investment grade obligationer.

Modpartsrisikoen begrænses ved at kræve sikkerhedsstillelse for finansielle derivater og høj rating af genforsikringsmodparter samt modparter hvormed, der er indgået derivataftaler. Herudover tilstræber Danica at minimere andelen af likvider, hvilket ligeledes reducerer modpartsrisikoen.

Noter - Danica Koncernen

Valutarisikoen fastholdes på et moderat niveau, og valutarisici afgrænses ved anvendelse af valutaafdækningsinstrumenter.

Likviditetsrisici begrænses ved at placere en stor del af investeringerne i likvide børsnoterede obligationer og aktier, hvori der er en høj grad af omsættelighed.

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 hørende til markedsprodukter

Finansielle risici forbundet med investeringerne for markedsrenteprodukter, påhviler primært forsikringstagerne særligt på de policer, hvor der ikke er tilknyttet en investeringsgaranti. Ultimo 2020 havde ca. 13 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.

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

Koncernens risiko på markedsrenteprodukter relaterer sig til den indtægt selskabet opnår ved at forvalte kundernes depoter og forsikringskontrakter. Fortjenstmargen udtrykker nutidsværdien af selskabets forventede fremtidige indtægter/udgifter på forsikringskontrakterne, som forventes indregnet i resultatopgørelsen over den periode virksomheden yder forsikringsdækning og andre ydelser, der er relateret til kontrakten. Kunderne vil i tilfælde af en ugunstig udvikling på de finansielle markeder f.eks. fald på aktiemarkedet oplevere en lavere værdi af opsparingsdepotet, mens selskabet i direkte forlængelse heraf vil opnå en lavere fortjenstmargen, hvilket vil medføre et lavere kapitalgrundlag, som koncernen kan anvende til at dække solvenskapitalkravet.

Investeringer hørende til egenkapitalens aktiver

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

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

Forsikringsmæssige risici

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

Koncentrationsrisikoen vedrørende forsikringsrisici omfatter risikoen for tab på grund af stor eksponering til enkelte kunde grupper 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 risikoen relateret til død og invaliditet genforsikret.

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

Ikke finansielle risici

Ikke-finansielle risiko vedrører risikoen for tab som følge af utilstrækkelige eller fejlagtige interne processer, kontroller, personer og systemer eller eksterne begivenheder, herunder juridiske og compliancemæssige risici. Ikke-finansielle risikohændelser defineres som hændelser, som er opstået og kan have medført et økonomisk tab, haft omdømmemæssige konsekvenser eller kan have forårsaget et nærværdigt tab. Risikoen omfatter også modelrisikoen forbundet med bl.a. brug af en partiel intern model for levetid i Danica Pension.

Ikke-finansielle risici omfatter desuden risici relateret til Danica Pensions strategi og forretning herunder risici forbundet med digitalisering og den teknologiske udvikling.

Ikke-finansielle risici opstår i forbindelse med koncernens aktiviteter. Koncernen påtager sig yderligere ikke-finansielle risici, hver gang der accepteres forretning fra nye kunder, indføres nye produkter og ansættes nye medarbejdere.

Koncernen følger nøje udviklingen på de markeder, hvor koncernen har aktiviteter, med henblik på at sikre, at priser og kundeservice er konkurrencedygtige. Koncernen tilstræber en ordentlig behandling af kunderne samt åbenhed og gennemsigtighed i sin kommunikation. Koncernen gennemgår systematisk sine forretningsområder med henblik på at reducere risikoen for økonomiske tab som følge af forringelse af omdømme.

Koncernen begrænser de operationelle risici ved etablering af interne kontroller, som løbende opdateres og tilpasses koncernens aktuelle forretningsomfang og identificerede risici. Endvidere er der etableret funktionsadskillelse.

FØLSOMHEDSOPLYSNINGER

Følsomhedsoplysninger er medtaget på side 12 i ledelsesberetningen og er ikke omfattet af revision.

Regnskab - indholdsfortegnelse

HOVEDTAL	55
RESULTATOPGØRELSE	56
TOTALINDKOMST	56
BALANCE	57
KAPITALFORHOLD	59
NOTER	
1 Anvendt regnskabspraksis	61
2 Bruttopræmieindtægter	62
3 Forsikringsteknisk rente	62
4 Erstatningsudgifter	62
5 Forsikringsmæssige driftsomkostninger	62
6 Kursreguleringer	62
7 Andre indtægter	62
8 Andre omkostninger	62
9 Skat	63
10 Andre finansielle investeringsaktiver	63
11 Egenkapital	63
12 Eventualforpligtelser	63
13 Nærtstående parter	63
14 Specifikation af forsikringsklasser	64

Hovedtal - Forsikrings-selskabet Danica

Mio. kr.	2020	2019	2018	2017	2016
RESULTATOPGØRELSE					
Bruttopræmieindtægter	350	319	413	356	339
Forsikringsteknisk rente	-	-	-2	-1	-1
Bruttoerstatningsudgifter	-422	-364	-375	-382	-355
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	-29	-27	-18	-14	-13
Forsikringsteknisk resultat	-101	-72	18	-41	-30
Resultat af investeringsvirksomhed, i alt	1.127	1.907	633	1.224	1.510
Andre indtægter/omkostninger m.v.	582	536	555	534	286
Resultat før skat	1.608	2.371	1.206	1.717	1.766
Skat	-107	-100	-124	-108	-56
Årets resultat	1.501	2.271	1.082	1.609	1.710
Afløbsresultat	-16	0	10	-	0
BALANCE					
Aktiver, i alt	24.679	24.873	22.193	18.923	18.856
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	24.058	22.942	21.276	17.857	18.169
Andre finansielle investeringsaktiver	384	1.173	807	856	590
Egenkapital, i alt	22.377	20.887	18.897	17.122	17.249
Forsikringsmæssige hensættelser i alt	372	338	274	316	319
NØGLETAL					
Bruttoerstatningsprocent	120,6	114,2	91,0	107,5	104,9
Bruttoomkostningsprocent	8,3	7,4	4,3	4,1	3,8
Combined ratio	128,9	121,5	95,3	111,5	108,7
Operating ratio	128,9	121,5	95,6	112,0	109,0
Relativt afløbsresultat i procent	-6,7	0,0	3,4	0,0	0,0
Egenkapitalforrentning i procent	6,9	11,4	6,0	9,0	9,9
Nøgletallene er fastlagt i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse og er beskrevet i regnskabspraksis					

Resultatopgørelse og Totalindkomst - Forsikrings-selskabet Danica

Note	Mio. kr.	2020	2019
	Bruttopræmier	363	386
	Ændring i præmiehensættelser	-11	-28
	Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	-2	-39
2	Præmieindtægter f.e.r.	350	319
	Udbetalte bruttoerstatninger	-392	-415
	Ændring i erstatningshensættelser	-22	12
	Ændring i risikomargen	-8	39
4	Erstatningsudgifter f.e.r.	-422	-364
	Erhvervelsesomkostninger	-8	-8
	Administrationsomkostninger	-21	-19
5	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	-29	-27
14	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	-101	-72
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.122	1.918
	Renteindtægter og udbytter m.v.	12	15
6	Kursreguleringer	3	-15
	Renteudgifter	-10	-9
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-1	-
	Investeringsafkast i alt	1.126	1.909
	Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	1	-2
3	INVESTERINGSAFKAST EFTER FORSIKRINGSTEKNISK RENTE	1.127	1.907
7	Andre indtægter	687	641
8	Andre omkostninger	-105	-105
	RESULTAT FØR SKAT	1.608	2.371
9	Skat	-107	-100
	ÅRETS RESULTAT	1.501	2.271
	Årets resultat	1.501	2.271
	Anden totalindkomst:		
	Omregning af udenlandske enheder	-38	39
	Hedge af udenlandske enheder	34	-42
	Skat vedrørende anden totalindkomst	-7	10
	Anden totalindkomst i alt	-11	7
	ÅRETS TOTALINDKOMST	1.490	2.278

Balance - Forsikringssselskabet Danica

Aktiver

Note	Mio. kr.	2020	2019
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	24.058	22.942
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	24.058	22.942
	Obligationer	384	1.173
10	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	384	1.173
	INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	24.442	24.115
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	1	6
	Andre tilgodehavender	235	388
	TILGODEHAVENDER, I ALT	236	394
	Aktuelle skatteaktiver	-	18
	Likvide beholdninger	-	342
	ANDRE AKTIVER, I ALT	-	360
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	1	4
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT	1	4
	AKTIVER, I ALT	24.679	24.873

Balance - Forsikrings-selskabet Danica

Passiver

Note	Mio. kr.	2020	2019
	Aktiekapital	1.001	1.001
	Andre henlæggelser	15.617	14.506
	Overført overskud	5.759	5.380
11	EGENKAPITAL, I ALT	22.377	20.887
	Præmiehensættelser	48	45
	Erstatningshensættelser	261	240
	Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	59	49
	Hensættelser til bonus og præmierabatter	4	4
	HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	372	338
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	10	10
	Gæld til tilknyttede virksomheder	1.660	3.342
	Aktuelle skatteforpligtelser	10	-
	Anden gæld	244	293
	GÆLD, I ALT	1.924	3.645
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER	6	3
	PASSIVER, I ALT	24.679	24.873

Kapitalforhold - Forsikringselskabet Danica

Mio. kr.

Ændring i egenkapital

	Aktie- kapital	Valuta- omregnings- reserve *	Andre henlæg- gelser	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital, 31. december 2019	1.001	-35	14.541	5.380	-	20.887
Årets resultat		-	1.122	379	-	1.501
Anden totalindkomst:						
Omregning af udenlandske enheder	-	-38	-	-	-	-38
Hedge af udenlandske enheder	-	34	-	-	-	34
Skat vedrørende anden total indkomst	-	-7	-	-	-	-7
Anden totalindkomst i alt	-	-11	-	-	-	-11
Årets totalindkomst	-	-11	1.122	379	-	1.490
Egenkapital, 31. december 2020	1.001	-46	15.663	5.759	-	22.377
Egenkapital, 31. december 2018	1.001	-42	12.881	5.057	-	18.897
Effekt af praksis ændring 1. januar 2019	-	-	-258	-30	-	-288
Korrigeret egenkapital, 1. januar 2019	1.001	-42	12.623	5.027	-	18.609
Årets resultat	-	-	1.918	353	-	2.271
Anden totalindkomst:						
Omregning af udenlandske enheder	-	39	-	-	-	39
Hedge af udenlandske enheder	-	-42	-	-	-	-42
Skat vedrørende anden total indkomst	-	10	-	-	-	10
Anden totalindkomst i alt	-	7	-	-	-	7
Årets totalindkomst	-	7	1.918	353	-	2.278
Egenkapital, 31. december 2019	1.001	-35	14.541	5.380	-	20.887

* Indgår i balancen sammen med andre henlæggelser.

Kapitalforhold - Forsikringselskabet Danica

Mio. kr.	2020	2019
Kapitalgrundlag		
Egenkapital	22.377	20.887
Forskelle i værdiansættelse mellem regnskab og Solvens II:		
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	49	41
Udskudt skat	-11	-9
Kapitalandele af tilknyttede virksomheder	866	454
Kapitalgrundlag	23.281	21.373

Noter – Forsikringselskabet Danica

Note

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – FORSIKRINGSELSKABET DANICA

GENERELT

Moderselskabet Forsikringselskabet Danicas regnskab aflægges efter lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser nr. 937 af 27. juli 2015, samt ændringsbekendtgørelserne BEK 688 af 1. juni 2016, BEK nr. 1442 af 3. december 2018 og BEK nr. 1592 af 9. november 2020.

Regnskabspraksis er identisk med koncernens måling efter IFRS med de forskelle der naturligt opstår mellem et koncernregnskab og moderselskabsregnskab. Der henvises til beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis i note 1 til koncernregnskabet.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Noter - Forsikringselskabet Danica

Note	Mio. kr.	2020	2019
2	BRUTTOPRÆMIEINDTÆGTER Præmier, direkte forsikringer, fordelt efter forsikringstagers bopæl:		
	Danmark	345	314
	Andre EU-lande	4	4
	Øvrige lande	1	1
	I alt	350	319
3	FORSIKRINGSTEKNISK RENTE Beregning af forsikringsteknisk rente samt investeringsafkast:		
	Forsikringsteknisk rente f.e.r. - efter diskontering	0	0
	Investeringsafkast i alt	1.126	1.909
	Diskontering hensættelser	-3	-3
	Kursregulering erstatningshensættelser	4	1
	Investeringsafkast i alt, inkl. kursreguleringer	1.127	1.907
	Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	1.127	1.907
4	ERSTATNINGSUDGIFTER Afløbsresultat vedrørende tidligere år i alt:		
	Brutto	-16	0
	For egen regning	-16	0
	Afløbsresultatet for egen regning vedrører syge- og ulykkesforsikringer.		
5	FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER		
	Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i året	36	34
	Antal heltidsbeskæftigede ultimo året	36	34
	Personaleudgifter:		
	Lønninger	-63	-56
	Aktiebaseret vederlæggelse	-3	-11
	Pensioner	-7	-7
	Andre udgifter til social sikring og afgifter	-10	-12
	Andet	-1	-1
	Personaleudgifter optjent i alt	-84	-87
	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisorer udgør:		
	Honorar til Deloitte:		
	Lovpligtig revision af årsregnskab	-0,7	-0,7
	I alt	-0,7	-0,7
	Selskabet har fælles direktion, aktuar og bestyrelsessekretær med datterselskabet Danica Pension, som afholder alle udgifter i relation til disse. Vederlag til disse udbetales i Danica Pension og indgår i drifts-omkostningerne, der fordeles til selskabet fra Danica Pension.		
6	KURSREGULERINGER		
	Obligationer	3	-15
	Kursreguleringer i alt	3	-15
7	ANDRE INDTÆGTER		
	Provisioner fra accessorisk virksomhed	-	1
	Kapitalforvaltning	687	640
	I alt	687	641
8	ANDRE OMKOSTNINGER		
	Omkostninger i forbindelse med accessorisk virksomhed	-4	-7
	Koncern gebyr	-101	-98
	I alt	-105	-105

Noter - Forsikringselskabet Danica

Note	Mio. kr.	2020	2019
9	SKAT		
	Årets skat kan opdeles således:		
	Skat af årets resultat	-107	-100
	Skat af anden totalindkomst:		
	Hedge af udenlandske enheder	-7	10
	I alt	-114	-90
	Skat af årets resultat fremkommer således:		
	Aktuel skat	-107	-100
	I alt	-107	-100
	Effektiv skatteprocent:		
	Dansk skatteprocent	22,0	22,0
	Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	-15,4	-17,8
	Effektiv skatteprocent	6,6	4,2
10	ANDRE FINANSIELLE INVESTERINGSAKTIVER		
	Heri indgår investeringer i virksomheder i Danske Bank koncernen således:		
	Obligationer	21	377
11	EGENKAPITAL		
	Aktieantal á 1.000 kr.	1.001.000	1.001.000
12	EVENTUALFORPLIGTELSE		
	Selskabet har en lejeforpligtelse med en restløbetid på 5 år og en årlig bruttohusleje på	50	49
	Selskabet er sambeskattet med alle enheder i Danske Bank koncernen og hæfter solidarisk for disse danske selskabskatter og kildeskatter mv.		
	Selskabet er fællesregistreret med tilknyttede virksomheder for afregning af lønsumsafgift og moms og hæfter solidarisk herfor.		
13	NÆRTSTÅENDE PARTER		
	Danske Bank med hjemsted i København, besidder 100 % af aktiekapitalen i Forsikringselskabet Danica og har dermed bestemmende indflydelse.		
	Transaktioner med nærtstående parter indgås og afregnes på markedsbaserede vilkår. Forsikringselskabet Danicas IT-drift og -udvikling, intern revision, personaleadministration, logistik og markedsføring m.v. varetages af Danske Bank. Herudover varetager Danske Bank porteføljevaltning og værdipapirhandel.		
	Forsikringselskabet Danica har haft nedenstående transaktioner og mellemværender af større betydning med øvrige selskaber i Danske Bank koncernen. Se endvidere investeringer i note 10.		
	IT-drift og -udvikling	-10	-8
	Øvrige administrative ydelser	-11	-15
	Ordinært honorar for porteføljevaltning,	687	640
	Forsikringselskabet Danica administreres af Danica Pension, som på markedsbaserede vilkår afregner omkostningerne med de selskaber, der administreres for. Forsikringselskabet Danica har således refunderet Danica Pension	29	27
	Forsikringselskabet Danica har optaget et lån hos datterselskabet Danica Pension	1.200	1.200
	Forsikringselskabet Danicas lån hos moderselskabet Danske Bank er indfriet i 2020	-	1.700

Noter - Forsikringselskabet Danica

Note Mio. kr.

14 SPECIFIKATION AF FORSIKRINGSKLASSER

	Syge- og ulykkes- forsikring	Sundheds- forsikring	Total
Bruttopræmier	116	247	363
Bruttopræmieindtægter	122	228	350
Bruttoerstatningsudgifter	-83	-339	-422
Bruttodriftsomkostninger	-10	-19	-29
Forsikringsteknisk resultat	29	-130	-101
Antal erstatninger (stk.)	824	44.553	45.377
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	0,2	0,0	0,0
Erstatningsfrekvensen	0,7%	6,0%	5,9%

Koncernoversigt

	Ejerandel	Valuta	Årets resultat	Selskabskapital	Egenkapital	Medarbejdere	Ledelseshverv ¹		
	%		mio.	mio.	mio.	Antal ²	OPET	HYB	LOC
SKADEFORSIKRING									
Forsikringsselskabet Danica, Skadeforsikringsaktieselskab af 1999, København		DKK	1.501	1.001,0	22.377	36	D	D	D
LIVSFORSIKRING									
Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, København	100	DKK	1.122	1.101,0	24.142	674	D	D	D
Danica Pensjonsforsikring AS, Trondheim	100	NOK	110	186	1.020	92	BF	B	
EJENDOMSVIRKSOMHED									
Danica Ejendomsselskab ApS, København	100	DKK	-20	3.100	23.715	-		BF	
Danica Komplementar ApS	100	DKK	0	0	0,2			BF	
Helsingørsgade Holding P/S ³	100	DKK							
Helsingørsgade 15 P/S ⁴	100	DKK							
SD Karreen Holding P/S	100	DKK	88	18,0	902	-		BF	
SD Karré 1 P/S	100	DKK	91	16,0	798	-		BF	
SD Karré 2 P/S	100	DKK	-2,7	2,0	104	-		BF	
Ejendomsselskabet Project Nord P/S	100	DKK	-0,6	0,5	745	-		BF	
Ejendomsselskabet Project Sunflower P/S	100	DKK	0	0,5	0,4	-		BF	
Jægergårdsgade 101A P/S	100	DKK	21	1	284	-		BF	
ERDA I P/S	100	DKK	-15	0,5	27	-		BF	

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

² Omfatter gennemsnitlig antal medarbejdere i koncernens selskaber i 2020

³ Nystiftet selskab, hvor der ikke har aflagt regnskab

⁴ Nystiftet selskab, hvor der ikke har aflagt regnskab

Koncernoversigt

Selskaber

Forsikringselskabet
Danica A/S

Danica Pension A/S

Danica Pensjons-
Forsikring AS

Ejendomsselskaber

Aktivitet

Salg af skadeforsikring, som omfatter Sundhedssikring, Kritisk Sygdom

Salg af markedsrenteprodukterne, Danica Balance, Danica Link og Danica Select, hvor opsparingen bliver forrentet med markedsafkastet. Policerne kan tilknyttes livsforsikring og forsikring mod tab af erhvervsevne.

Traditionel livsforsikring og pension (Danica Traditionel) samt syge- og ulykkesforsikring, som omfatter tab af erhvervsevne.

Salg af primært privattegnede unit-link ordninger samt syge- og ulykkesforsikring i Norge.

Ejendomsselskaber, der investerer i ejendomme og butikcentre.

Danica Pensions organisationsdiagram kan findes på www.danicapension.dk

Ledelse og ledelseshverv

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

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

Bestyrelse

Berit Irene Behring

Head of Wealth Management & Head of Corporates & Institutions, Danske Bank A/S

Født den 18.10.1966

Direktør i:

Danske Bank A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Northern Bank Limited

Christoffer Møllenbach

Head of Group Finance, Danske Bank A/S

Født den 3.11.1972

Bestyrelsesmedlem i:

Danske Leasing A/S

Jesper Koefoed

Direktør (statsautoriseret revisor med deponeret beskikkelse)

Født den 18.06.1964

Direktør i:

Koefoed Invest

Bestyrelsesmedlem i:

Realkredit Danmark A/S (og formand for Revisionsudvalget)

BNS A/S (formand)

Pihl & Søn A/S (formand)

LM Byg A/S (formand)

Nordic Investment Opportunities A/S (næstformand)

Jesper Koefoed er derudover formand for revisionsudvalget i Danica koncernen

Annette Olesen

Head of Group Non-Financial Risk, Danske Bank A/S

Født den 16.04.1970

Claus Harder

Global Head of Markets & Transaction Banking

Født den 3.6.1975

Bestyrelsesmedlem i:

Realkredit Danmark A/S

Danske Markets Inc

Kenneth Stricker-Nielsen

Pensionsspecialist & Næstformand Personaleforening

Født den 10.02.1985

Charlott Due Pihl

Personaleforeningsformand, Danica Pension

HB-Medlem, Forsikringsforbundet

Født den 27.03.1968

Anne Charlotte Hovgaard Dahlstrøm

Afdelingschef

Født den 12.08.1973

Bestyrelsesmedlem i:

Danica Pension Chefforening

Behrens-Sørensen Advisory P/S

Behrens-Sørensen Advisory Komplementar ApS

Direktion

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

Ole Krogh Petersen

Administrerende direktør

Født den 31.01.1969

Bestyrelsesmedlem i:

Forsikring & Pension

Forsikringsorganisationernes Fællessekretariat

F.M.B.A.

Jesper Mølskov Høybye

Direktør

Født den 27.05.1978

Søren Lockwood

Direktør

Født den 23.10.1959

Bestyrelsesmedlem i:

Forsikringsakademiet A/S

Red Barnet Danmark

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for Forsikringselskabet Danica for regnskabsåret 2020.

Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter Lov om finansiel virksomhed.

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, forpligtelser, egenkapital og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020. Endvidere er det vor 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.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 4. februar 2021

Direktionen

Ole Krogh Petersen
Adm. direktør

Jesper Mølskov Høybye
Direktør

Søren Lockwood
Direktør

Bestyrelsen

Berit Irene Behring
Formand

Christoffer Møllenbach
Næstformand

Jesper Koefoed

Annette Olesen

Claus Harder

Kenneth Stricker-Nielsen

Charlott Due Pihl

Anne Charlotte
Hovgaard Dahlstrøm

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Forsikringselskabet Danica Skadeforsikringsaktieselskab af 1999

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Forsikringselskabet Danica Skadeforsikringsaktieselskab af 1999 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, side 13-73, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber, og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

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

Grundlag for konklusion

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

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

Vi blev første gang valgt som revisor for Forsikringselskabet Danica Skadeforsikringsaktieselskab af 1999 den 10. marts 2015 for regnskabsåret 2015. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 6 år frem til og med regnskabsåret 2020.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centrale forhold	Revision af centrale forhold
Måling af goodwill relateret til Danica Pensionsforsikring A/S (tidl. SEB Pensionsforsikring)	
<p>Goodwill består primært af goodwill relateret til anskaffelsen af SEB Pensionsforsikring i 2018. Ledelsen har i 2020 i overensstemmelse med IAS 36 foretaget nedskrivningstest af indregnet goodwill. Goodwill udgør efter nedskrivning 1.543 mio.kr. pr. 31. december 2020 (1.543 mio.kr. pr. 31. december 2019).</p> <p>De områder med størst skøn er:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Vurdering af fremtidige pengestrømme • Fastlæggelse af diskonteringsrate. <p>Ledelsen har angivet flere oplysninger om goodwill i note 16 i koncernregnskabet.</p>	<p>Baseret på vores risikovurdering har vi gennemgået målingen af goodwill og vurderet den anvendte metode til brug for nedskrivningstesten og de heri anvendte forudsætninger og pengestrømme.</p> <p>Vores gennemgang har omfattet følgende elementer:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Test af nøglekontroller for nedskrivningstest af goodwill, herunder processer for fastlæggelse af forudsætninger, procedurer for ledelsesgodkendelse og eventuelle ledelsesmæssige ændringer af skøn samt kontrollernes operationelle effektivitet. • Udfordring af den anvendte metode ved at anvende vores branchekendskab og erfaringer. • Vurdering af væsentlige forudsætninger og input, der indgår i nedskrivningstesten af goodwill, herunder en vurdering af fremtidige pengestrømme og diskonteringsrate anvendt i nedskrivningstesten, sammenholdt med historiske data og markedspraksis.
Måling af unoterede investeringer	
<p>Unoterede investeringer udgør 44.963 mio.kr. pr. 31. december 2020 (45.279 mio.kr. pr. 31. december 2019).</p> <p>Unoterede investeringer består af investeringer i kapitalfonde, infrastrukturfonde, unoterede aktier og erhvervsobligationer. Måling af unoterede investeringer er påvirket af ledelsesmæssige skøn, ligesom ændringer i forudsætninger og den anvendte metode kan have væsentlig indvirkning på målingen af unoterede investeringer.</p> <p>De områder med størst skøn er:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Fastlæggelse af markedsværdi på illikvide markeder • Fastlæggelse af afkastkrav • Vurdering af fremtidige pengestrømme. <p>Ledelsen har angivet flere oplysninger om unoterede investeringer i note 34 til koncernregnskabet.</p>	<p>Baseret på vores risikovurdering har vi gennemgået værdiansættelsen af unoterede investeringer og vurderet den anvendte metode samt de opstillede forudsætninger.</p> <p>Vores gennemgang har omfattet følgende elementer:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Test af nøglekontroller for værdiansættelse af unoterede investeringer, herunder processer for fastlæggelse af forudsætninger, procedurer for ledelsens godkendelse af værdiansættelser og kontrollernes operationelle effektivitet. • Stikprøvevis test af fuldstændighed og nøjagtighed af datagrundlag. • Udfordring af den anvendte metode ved at anvende vores branchekendskab og erfaring, med fokus på bl.a. ændringer i forhold til sidste år. • For investeringer indregnet på baggrund af kurser indhentet fra eksterne parter har vi testet nøglekontroller og opfølgning til brug for valideringen af de anvendte kurser, herunder behov for kursjusteringer som følge af ændringer i markedsforholdene siden sidste rapportering af kurser fra eksterne parter.

Måling af investeringsejendomme og kapitalandele i associerede ejendomsselskaber

<p>Investeringsejendomme udgør 24.491 mio. kr. pr. 31. december 2020 (23.211 mio. kr. i 2019).</p> <p>Fastlæggelsen af målingen af investeringsejendomme baseres på ejendommenes beliggenhed, fremtidige begivenheder, fremtidige pengestrømme og afkastkrav. Ændringer i forudsætninger og den anvendte metode kan have væsentlig indvirkning på målingen af investeringsejendomme og resultatet.</p> <p>De områder med størst skøn er:</p> <ul style="list-style-type: none">• Vurdering af fremtidige pengestrømme• Fastlæggelse af afkastkrav. <p>Ledelsen har angivet flere oplysninger om investeringsejendomme i note 18 til koncernregnskabet.</p>	<p>Baseret på vores risikovurdering har vi gennemgået den af ledelsen foretagne værdiansættelse af investeringsejendomme og vurderet den anvendte metode samt de opstillede forudsætninger.</p> <p>Vores gennemgang har omfattet følgende elementer:</p> <ul style="list-style-type: none">• Test af nøglekontroller for værdiansættelsen af investeringsejendomme og kapitalandele i associerede ejendomsselskaber, herunder processer for fastlæggelse af forudsætninger, proceduren for ledelsesgodkendelse af værdiansættelser og eventuelle ledelsesmæssige ændringer af skøn samt kontrollerens operationelle effektivitet.• Udfordring af den anvendte metode ved at anvende vores branchekendskab og erfaring, med fokus på ændringer i forhold til sidste år.• Vurdering af væsentlige forudsætninger og input, der indgår i værdiansættelsen af investeringsejendomme og kapitalandele i associerede ejendomsselskaber, herunder en stikprøvevis vurdering og kontrol af fremtidige pengestrømme og individuelle afkastkrav anvendt i værdiansættelsen, sammenholdt med historiske data og markedspraksis.
---	--

Måling af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter

<p>Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter udgør 458.261 mio.kr. pr. 31. december 2020 (437.739 mio.kr. pr. 31. december 2019).</p> <p>Måling af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter er vurderet at være et centralt forhold ved revisionen, idet fastlæggelsen af forudsætninger for målingen af forpligtelser vedrørende livsforsikringskontrakter omfatter komplicerede vurderinger om fremtidige begivenheder.</p> <p>Ændringer i forudsætninger og den anvendte metode kan have væsentlig indvirkning på målingen af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter.</p> <p>De områder med størst skøn er:</p> <ul style="list-style-type: none">• Opgørelse af invaliditetsintensitet, dødelighedsintensitet, tilbagekøbssandsynlighed samt præmiehensættelser.• Forudsætninger vedrørende lov- og rapporteringsmæssige krav, herunder risici og renter. <p>Ledelsen har angivet flere oplysninger om forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter i note 26 og 27 til koncernregnskabet.</p>	<p>Baseret på vores risikovurdering har vi gennemgået den af ledelsen foretagne værdiansættelse af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter og vurderet den anvendte metode samt de opstillede forudsætninger.</p> <p>Vores gennemgang, hvor vi har inddraget vores egne internationalt kvalificerede aktuarer, har omfattet følgende elementer:</p> <ul style="list-style-type: none">• Test af nøglekontroller i de aktuar-mæssige modeller, dataindsamling og -analyse samt processer for opstilling af forudsætninger.• Vurdering af anvendte metoder, modeller og data i forhold til markedspraksis, den historiske udvikling og tendenser.• Vurdering af den invaliditets- og dødelighedsintensitet samt tilbagekøbssandsynlighed, der er anvendt i beregningen, sammenholdt med historiske data og markedspraksis.• Vurdering af ændrede principper og forudsætninger for opgørelse af præmiehensættelser.• Vurdering af væsentlige ændringer i forudsætningerne i forhold til lov- og rapporteringsmæssige krav og branchestandarder.• Analyse af udviklingen i risiko-, rente- og omkostningsresultater gennem anvendelse af vores branchekendskab og erfaringer.
--	---

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber, samt for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores

konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

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

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

København, den 4. februar 2021

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Jens Ringbæk

statsautoriseret revisor

MNE-nr. 27735

Jacques Peronard

statsautoriseret revisor

MNE-nr. 16613

Adresse

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

Telefon: 70 11 25 25

Telefax: 45 14 96 16

www.danicapension.dk

Registreringsnummer

CVR 25020634

Kontaktperson: Økonomidirektør Jesper Mølskov
Høybye