

Delårsrapport - 1. halvår 2017

Forsikringselskabet Danica,
Skadeforsikringselskab af 1999



Indholdsfortegnelse

REGNSKABSBERETNING	
Udvalgte hovedtal	2
Resultatoverblik	3
Danicas strategi	3
Investeringsafkast	5
Omkostningsudvikling	6
Udvikling i balanceposter	6
Solvensopgørelse og kapitalkrav	6
Risici og usikkerhedsfaktorer	6
Begivenheder efter balancedagen	6
Forventninger til 2017	6
PERIODEREGNSKAB - DANICA KONCERNEN	7
PERIODEREGNSKAB - FORSIKRINGSSKABET DANICA	25
PÅTEGNINGER	
Ledelsespåtegning	29

UDVALGTE HOVEDTAL – DANICA KONCERNEN

Mio. kr.	1. halvår 2017	1. halvår 2016	Året 2016
PRÆMIER INKL. INVESTERINGSKONTRAKTER	20.391	15.865	33.809
RESULTATOPGØRELSE			
Forsikringsteknisk resultat, liv-forretning	767	129	1.727
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-48	-24	-126
Egenkapitalens investeringsafkast m.v.	308	726	619
Resultat før skat	1.027	831	2.220
Skat	-222	-177	-433
Periodens resultat	805	654	1.787
BALANCE			
Aktiver i alt	413.044	409.851	404.180
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	351.501	328.529	340.786
Egenkapital i alt	16.338	16.133	17.249
NØGLETAL I PCT.			
Afkast relateret til gennemsnitsrenteprodukter	-0,2	6,8	6,5
Afkast relateret til markedsrenteprodukter	4,4	-1,9	5,5
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	4,25	4,25	4,25
Omkostningsprocent af hensættelser	0,2	0,2	0,4
Omkostninger pr. forsikret i kr.	624	613	1.221
Egenkapitalforrentning efter skat	4,6	3,6	9,9
Solvensdækning	206	208	246
NØGLETAL FOR SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING			
Bruttoerstatningsprocent	107	98	105
Bruttoomkostningsprocent	8	8	8

RESULTATOVERBLIK

- Resultat på 1.027 mio. kr. for Danica koncernen før skat mod 831 mio. kr. i 1. halvår 2016.
- Præmier på 20,4 mia. kr. i 1. halvår 2017, svarende til en stigning på 28,5 pct.
- I den danske forretning blev afkastet af markedsprodukter før PAL-skat på 4,2 pct. mod -1,2 pct. i 1. halvår 2016, og for Danica Traditionel efter regulering af merhensættelser 0,8 pct. sammenholdt med 2,3 pct. i 1. halvår 2016.

DANICA KONCERNEN, RESULTAT FØR SKAT (Mio. kr.)		
	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Forsikringsresultat Traditionel (DK)	579	629
Forsikringsresultat Markedsrente (DK)	352	226
Syge- og ulykkesresultat for investeringsafkast (DK)	-66	-67
Forsikringsresultat, udenlandsk forretning	71	72
I alt (Danica genereret)	936	861
Investeringsafkast	181	100
Særlige overskudsandele	-90	-130
Resultat før skat	1.027	831

Forsikringsresultatet af Traditionel forretningen i Danmark udgjorde 579 mio. kr., hvilket er 8 pct. lavere end 1. halvår 2016. I Traditionel var det muligt at indtægtsføre risikotillæg for alle fire rentegrupper, men resultatet er som forventet påvirket af lavere hensættelser.

Forsikringsresultatet af Markedsrenteprodukter i den danske forretning udgjorde 352 mio. kr. mod 226 mio. kr. i 1. halvår 2016, hvilket kan henføres til højere indtægter fra forvaltning af investeringsaktiver.

Resultatet af Syge- og ulykkesforretningen i den danske forretning før investeringsafkast udgjorde -66 mio. kr. og er på samme niveau som i 1. halvår 2016.

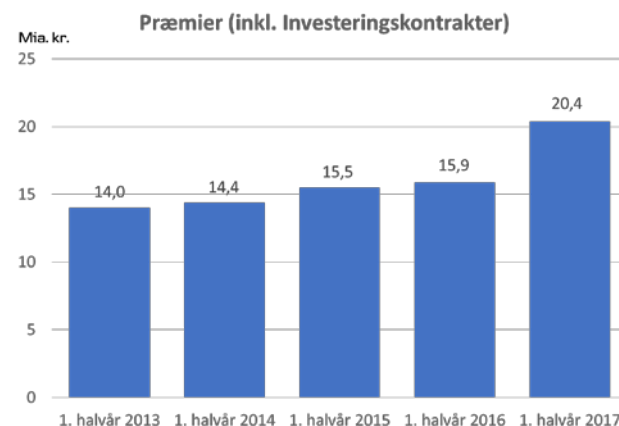
Forsikringsresultatet af den udenlandske forretning udgjorde 71 mio. kr. i 1. halvår 2017, hvilket er på niveau med 1. halvår 2016.

Investeringsafkastet til egenkapitalen udgjorde 181 mio. kr. mod 100 mio. kr. i 1. halvår 2016. Stigningen skyldes primært et højere investeringsafkast vedrørende syge- og ulykkesforretningen.

Særlige overskudsandele blev opgjort til -90 mio. kr. i 1. halvår 2017 mod -130 mio. kr. i 1. halvår 2016. Det endelige beløb for 2017 vil afhænge af udviklingen i Danicas indtjening og forretningsomfang samt udbytteudlodninger.

Periodens resultat udgjorde 1.027 mio. kr. før skat og 805 mio. kr. efter skat.

Præmierne udgjorde 20,4 mia. kr. mod 15,9 mia. kr. i 1. halvår 2016, svarende til en stigning på 28,5 pct.



De samlede præmier i den danske forretning udgjorde 12,6 mia. kr. i 1. halvår 2017 mod 10,5 mia. kr. i 1. halvår 2016. Præmierne på markedsrenteprodukterne i den danske forretning udgjorde 9,8 mia. kr., når der ses bort fra interne produktskifter.

Præmierne i den udenlandske forretning udgjorde 7,8 mia. kr. i 1. halvår 2017 mod 5,4 mia. kr. i 1. halvår 2016 svarende til en stigning på 45,8 pct.

Præmierne i den svenske forretning udgjorde 6,5 mia. kr. mod 4,3 mia. kr. i 1. halvår 2016. Stigningen kan henføres til stigende indbetalinger på "Depotforsikringer".

Præmierne i den norske forretning udgjorde 1,3 mia. kr. mod 1,1 mia. kr. i 1. halvår 2016. Stigningen skyldes primært tilgang af nye firmakunder.

PRÆMIER (INKL. INVESTERINGSKONTRAKTER)		
(Mia. kr.)	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Balance	9,9	7,6
Link	0,2	0,7
Select	0,3	0,3
Traditionel	2,1	1,8
Syge- og ulykke (DK)	0,7	0,7
Interne produktskifter	-0,6	-0,6
Præmier (DK)	12,6	10,5
Præmier, udlandsk forretning	7,8	5,4
Præmier i alt	20,4	15,9

DANICAS STRATEGI

Danicas strategi afspejler Danicas vision om at være det pensionsselskab, som kunderne har mest tillid til. Dette sker ved, at vi leverer økonomisk tryghed til vores kunder.

I Danica Pension har vi fokus på, at vi proaktivt bidrager til, at såvel vores privat- som firmakunder har de rigtige pensionsløsninger. Det opnår vi ved løbende at identificere og følge op på vores kunders behov og dækninger og give klare anbefalinger, som kunden kan handle på. Vi har en ambition om at tilbyde vores kunder de bedste produkter og mest enkle og værdiskabende digitale værktøjer, samt at være tilgængelige for vores kunder uanset hvilken type af rådgivning kunden ønsker at modtage.

Danica Pension kommer tættere på kunderne ved at give overblik og klare anbefalinger til, hvordan de dækkes bedst muligt på deres pensionsordninger. På den måde har både virksomhedsledelsen og medarbejderne de bedste forudsætninger for at koncentrere sig om virksomheden frem for pensionsdækninger.

Målrettet fokus på fortsat at øge kundetilfredsheden

Danica Pension har fokus på at øge kundetilfredsheden i tråd med målsætningen om at blive det pensionselskab, pensionskunderne har mest tilid til.

Proaktiv kontakt til vores kunder

I januar 2017 gik Danica Pension for alvor i gang med en større ændring af kundekommunikationen. Vi kontakter kunderne, når der sker begivenheder i deres liv, der kan have betydning for deres pensionsordning – og giver klare anbefalinger. Det kan eksempelvis være, når kunderne bliver gift, skilt eller flytter. På den måde skal kunderne være trygge ved, at de har en pensionsordning, der altid passer til det liv, de fører her og nu.

I første halvdel af 2017 har Danica Pension allerede proaktivt kontaktet mere end 100.000 kunder og er dermed godt på vej til at indfri målsætningen om proaktivt at kontakte 150.000 kunder med relevant information i løbet af 2017.

Etablering af Wealth Management i Danske Bank

I marts 2017 blev Asset Management-området samlet for Danica Pension og Wealth Management. Organisationsændringen skal imødekomme kundernes foranderlige behov og forventninger. Samlingen betyder, at Danske Bank Wealth Management nu har ca. 1.400 mia. kr. under forvaltning.

Både Danske Bank og Danica Pension har allerede oplevet fordele af de markant flere midler under forvaltning, der muliggør større investeringer til bedre priser – til glæde for kunderne og deres afkast.

Tæt samarbejde med andre Danske Bank-enheder

Danica Pension har også efter etableringen af Wealth Management-enheden et tæt samarbejde med andre Danske Bank-enheder, der skal sikre attraktive pensionstilbud og helhedsløsninger til såvel pri-

vat- som firmakunder. På eksempelvis privatkundeområdet har der været et intensiveret arbejde mod at øge andelen af helkunder, hvilket også har øget salgsaktiviteten betydeligt. Siden 2014 har dette øget det samlede forretningsomfang med mere end 40 pct. for Danica

Gode afkast sammenlignet med markedet

Danica Pension har i de seneste par år arbejdet med at implementere en ny investeringsstrategi, der skal sikre vores kunder afkast i toppen af markedet. Investeringsstrategien indeholder blandt andet en øget aktivitet i direkte investeringer, herunder flere alternative investeringer samt et øget fokus på den fremtidige aktivallokering, ligesom investeringsteamet i Danica Pension er blevet styrket med ansættelse af flere investeringseksperter.

I 2016 lå Danica Pension i toppen af markedet målt på afkast, og den udvikling er fortsat i 2017. I 1. halvår 2017 har vores kunder med Danica Balance Mix fået mellem 2,5 og 6,5 pct. afhængig af risiko og tid til pension.

Investering i Danicas ejendomsportefølje

I 2016 blev det muligt for private investorer at investere direkte i Danica Pensions ejendomsportefølje. Det var en nytænkende måde at investere på og interessen for indtegning var stor. Produktet har lav til middel risiko, men kan levere attraktive afkast sammenlignet med det likvide marked. Det er aktiviteter som denne, der er muliggjort med Wealth Management-etableringen, hvor de forskellige enheder kan samle ekspertiser på forskellige områder og skabe nye muligheder for kunderne.

Bedre dækning på ved tab af erhvervssevne

Danica Pension var blandt de første forsikringselskaber til at forbedre dækningen ved tab af erhvervssevne, så vores kunder i hele deres sygdomsforløb kan opretholde deres økonomiske levestandard.

Samarbejde med Best Doctors

Mange danskere føler sig usikre på, om de har fået den rigtige diagnose. Som de eneste i Norden har Danica Pension et samarbejde med Best Doctors, som samarbejder med 53.000 førende lægefaglige eksperter i hele verden. Som kunde kan du via Best Doctors få en second opinion på din diagnose eller behandlingsforløb. Alt foregår fortroligt og nemt via mail eller telefon og på dansk.

Fokus på stressramte

Danica Pension har siden 2015 arbejdet målrettet med særlige indsatser, når det drejer sig om stressramte kunder. Fokus er at tilrettelægge et skræddersyet forløb, så det er muligt at komme hurtigere tilbage i arbejde til gavn for den enkelte og for virksomheden. Der har været meget positive tilbagemeldinger fra de kunder, der har været gennem et forløb, og det har ligeledes resulteret i kortere sygefravær. Vi har nu udvidet samarbejdet med job- og karriererådgivningsfirmaet AS3 til også at dække lidelser ved bevægeapparatet.

Norge og Sverige

Også i Norge og i Sverige har Danica Pension et tæt samarbejde med Danske Bank med henblik på at sikre attraktive pensionstilbud og helhedsløsninger til både privat- og firmakunder.

I Danica Pension i Norge har vi vedtaget en offensiv vækststrategi, der skal sikre en fremadrettet større markedsandel på det norske pensionsmarked. Dette har ført til en stigning i indbetalingerne på 17 pct i forhold til sidste halvår, og de samlede indbetalinger udgjorde for 1. halvår 2017 1.293 mio. kroner.

Udviklingen i Sverige er yderst tilfredsstillende med en stigning i indbetalingerne på 53 pct.

Danica Pension har som led i et øget fokus på digitale løsninger oprettet et innovationsteam i Stockholm, der skal udvikle fremtidens digitale løsninger til brug for vores kunder. Det sker med henblik på at styrke Danica Pensions samlede kundetilbud yderligere i takt med, at de teknologiske muligheder bliver udbygget.

INVESTERINGS-AFKAST

Investeringsafkastet af kundemidler i Danmark udgjorde -0,2 pct. før PAL-skat.

Afkastet for kunder med markedsrenteprodukter i Danmark blev i 1. halvår samlet set 5,2 mia. kr. svarende til 4,2 pct. før PAL-skat.

Det samlede afkast af Danica Balance blev på 4,2 pct.

Danica Balance middel risiko og 15 år til pension gav et afkast på 4,4 pct. og kom ind på en 5 plads i forhold til konkurrenterne.

AFKAST BALANCE MIX FØR SKAT

1. HALVÅR 2017

(I pct.)

Risiko	30 år til pension	15 år til pension	5 år til pension
Højt risikoforløb	6,5	5,7	4,3
Middel risikoforløb	6,0	4,4	3,3
Lavt risikoforløb	5,3	3,3	2,5

Investeringsafkastet af kundemidler i Traditionel udgjorde -0,2 mia. kr. eller -0,2 pct. i 1. halvår 2017 før PAL-skat. Efter indregning af 1,2 mia. kr. fra lavere livsforsikringshensættelser udgjorde afkastet 0,8 pct.

OPDELING PÅ RENTEGRUPPER PR. 30.06.17

(pct.)	Kontorente for PAL (p.a.)	Investeringsafkast for PAL
Rentegruppe 1 (nye kunder)	1,8	-0,8
Rentegruppe 2 (lav garanti)	1,8	0,0
Rentegruppe 3 (middel garanti)	1,8	-0,2
Rentegruppe 4 (høj garanti)	1,8	-0,1

Aktier gav samlet et afkast på 0,8 pct., mens obligationer inkl. kreditinvesteringer gav et afkast på 0,1 pct. Alternative investeringer gav et afkast på -1,6 pct. Det lave afkast kan henføres til, at en stor del af investeringerne er påvirket af USD kursen, der faldt 8 pct. i 1. halvår 2017. Renset for valutaudsving var afkastet 2,5 pct. Noget tilsvarende gør sig gældende for kreditinvesteringer, mens statsobligationer både er påvirket af USD faldet og rentestigninger. Valutaafdækningen af USD kursen indgår på linjen Andre finansielle aktiver. Afkastet af ejendommene blev på 1,9 pct. mod 1,4 pct. i 1. halvår 2016. Værdiansættelsen af ejendommene er foretaget på baggrund af markedsbaserede forrentningskrav på gennemsnitligt 5,5 pct. for kontor- og boligejendomme, og 5,5 pct. for butikcentre. Forrentningskravene har været stabile i forhold til 2016. Danica Ejendomselskab har i maj solgt 11 ejendomme til en samlet værdi af 1,6 mia. kr. Ejendomme var pr. 30. juni opskrevet til salgsprisen. Endvidere er der i juli indgået aftale om salg af ejendomme for yderligere 1,8 mia. kr.

TRADITIONEL, KUNDEMIDLER, BEHOLDNING OG AFKAST

(Mia. kr.)	1. halvår 2017		1. halvår 2016	
	Værdi	Afkast Pct.	Værdi	Afkast Pct.
Ejendomme	19,0	1,9	23,3	1,4
Børsnoterede aktier	8,1	0,8	11,0	-3,8
Alternative investeringer	12,4	-1,6	14,9	3,8
Kreditinvesteringer	15,6	0,1	13,8	3,9
Statsobligationer	29,9	-2,9	33,5	3,0
Realkreditobligationer	15,8	1,8	64,5	2,4
Indeksobligationer	38,5	2,0	11,4	2,0
Obligationer m.v. i alt	84,2	0,1	109,4	4,6
Andre finansielle aktiver	15,8		6,1	-
I alt	155,1	-0,2	178,5	6,8
Afkast efter ændring i hensættelser		0,8		2,3

OMKOSTNINGSUDVIKLING

De forsikringsmæssige driftsomkostninger for liv-forretningen havde i 1. halvår 2017 en fortsat fornuftig udvikling, og udgjorde 595 mio. kr.

Omkostninger i procent af hensættelser i koncernen var uændret 0,2 i 1. halvår 2017.

OMKOSTNINGSPROCENT AF HENSÆTTELSE		
	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Danica koncernen	0,18	0,18
Danica (DK)	0,13	0,14

UDVIKLING I BALANCEPOSTER

Balancen 30. juni 2017

Balancen udgjorde 413 mia. kr. ultimo juni 2017, hvoraf de samlede investeringsaktiver, inkl. markedsrenteprodukter netto og med modregning af gæld til kreditinstitutter, udgjorde 385 mia. kr. svarende til en stigning på 2 pct. i forhold til 1. halvår 2016.

De samlede merhensættelser til dækning af det lave renteniveau udgjorde 37,8 mia. kr. Merhensættelserne faldt med 1,2 mia. kr. i 1. halvår 2017.

Hensættelser for markedsrenteprodukter steg fra 175 mia. kr. ultimo 2016 til 190 mia. kr. ultimo juni 2017 og skal ses i sammenhæng med det øgede forretningsomfang.

SOLVENSOPGØRELSE OG KAPITALKRAV

I overensstemmelse med den europæiske solvens II regulering har Danica koncernen i 1. halvår 2017 offentliggjort en rapport om koncernens solvens og finansielle situation for 2016. Rapporten indeholder oplysninger om selskabets virksomhed og resultater, ledelsessystem, risikoprofil til solvensformål og kapitalforvaltning.

Endvidere har Danica koncernen samt alle forsikringsselskaber i koncernen for første gang afleveret en solvensrapport (RSR) til Finanstilsynet, samt de kvartalsvise og årlige QRT skemaer (quantitative reporting templates).

Med en solvensgrad ultimo juni 2017 på 206 pct. har Danica koncernen et komfortabelt kapitalniveau til dækning af solvenskapitalkravet.

RISICI OG USIKKERHEDSFAKTORER

En beskrivelse af koncernens riskostyring og de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet kan påvirkes af, fremgår af note 7 til koncernregnskabet.

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der er i tiden fra den 30. juni 2017 til delårsrapportens underskrivelse ikke indtruffet forhold, som efter ledelsens opfattelse har væsentlig påvirkning på selskabets økonomiske stilling.

FORVENTNINGER TIL 2017

Der forventes en fortsat tilfredsstillende udvikling i de forsikringstekniske resultater. Resultatet for 2017 vil dog i nogen grad afhænge af udviklingen på de finansielle markeder.

I årsrapporten for 2016 blev der for 2017 forventet et resultat på samme niveau som i 2016. Dette er stadig forventningen, og Danica forventer at kunne indtægtsføre fuldt risikotillæg fra alle rentegrupper.

Hovedtal - Danica Koncernen

Mio. kr.	1. halvår 2017	1. halvår 2016	Året 2016
RESULTATOPGØRELSE			
Liv-forretning			
Præmier	12.820	9.401	23.362
Forsikringsydelse	-11.090	-10.856	-21.000
Investeringsafkast	7.906	7.553	21.488
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	-595	-573	-1.145
Resultat af afgiven forretning	-8	-2	-8
Forsikringsteknisk resultat, Liv	767	129	1.727
Syge- og ulykkesforretning			
Bruttoopræmieindtægter	661	767	1.399
Bruttoerstatningsudgifter	-713	-662	-1.444
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-52	-56	-107
Resultat af afgiven forretning	-5	-16	29
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	96	31	112
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-48	-24	-126
Periodens resultat efter skat	805	654	1.787
Anden totalindkomst	-6	4	-13
BALANCE			
Aktiver, i alt	413.044	409.851	404.180
Forsikringsaktiver, syge- og ulykkesforsikring	83	84	91
Forsikringsmæssige hensættelser, syge- og ulykkesforsikring	10.147	10.142	10.177
Egenkapital i alt	16.338	16.133	17.249
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	351.501	328.529	340.786
NØGLETAL i pct.			
Afkastprocent relateret til gennemsnitsrenteprodukter	-0,2	6,8	6,5
Afkastprocent relateret til markedsrenteprodukter	4,4	-1,9	5,9
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	4,25	4,25	4,25
Omkostningsprocent af hensættelser	0,2	0,2	0,4
Omkostninger pr. forsikret i kr.	624	613	1.221
Egenkapitalforrentning efter skat	4,6	3,6	9,9
Solvensdækning	206	208	246
NØGLETAL FOR SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING			
Bruttoerstatningsprocent	107	98	105
Bruttoomkostningsprocent	8	8	8
Combined ratio	115	109	111
Operating ratio	123	118	122
Relativt afløbsresultat i procent	0,0	0,0	0,1
Afløbsresultat f.e.r. i mio. kr.	0	0	11
Nøgletallene er fastlagt i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse			

Resultatopgørelse og Totalindkomst - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	1. halvår 2017	1. halvår 2016
3	Bruttopræmier	12.820	9.401
	Afgivne genforsikringspræmier	-18	-16
	Præmier f.e.r., i alt	12.802	9.385
	Resultat af associerede virksomheder	177	15
	Indtægter af investeringsejendomme	442	470
	Renteindtægter og udbytter m.v.	4.047	4.689
	Kursreguleringer	6.097	5.915
	Renteudgifter	-1.818	-1.249
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-368	-793
	Investeringsafkast, i alt	8.577	9.047
	Pensionsafkastskat	-671	-1.494
	Udbetalte ydelser	-11.090	-10.856
	Modtaget genforsikringsdækning	7	6
	Forsikringsydelse f.e.r., i alt	-11.083	-10.850
	Ændring i livsforsikringshensættelser	-7.512	-4.698
	Ændring i genforsikringsandel	-3	0
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	-7.515	-4.698
	Ændring i fortjenstmargen	-529	-216
	Erhvervelsesomkostninger	-190	-166
	Administrationsomkostninger	-405	-407
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	6	8
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-589	-565
	Overført investeringsafkast	-225	-480
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF LIVSFORSIKRING	767	129

Resultatopgørelse og Totalindkomst - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	1. halvår 2017	1. halvår 2016
	Transport		
	SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING		
	Bruttopræmier	736	728
	Afgivne genforsikringspræmier	-34	-34
	Ændring i præmiehensættelser	-75	39
	Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	-1	-
	Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	-3	-2
	Præmieindtægter f.e.r.	623	731
	Forsikringsteknisk rente	-42	-54
	Udbetalte bruttoerstatninger	-788	-768
	Modtaget genforsikringsdækning	31	69
	Ændring i erstatningshensættelser	75	106
	Ændring i risikomargen	8	-1
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-2	-51
	Erstatningsudgifter f.e.r.	-676	-645
	Bonus og præmierabatter	0	-33
	Erhvervelsesomkostninger	-17	-19
	Administrationsomkostninger	-35	-37
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	3	2
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	-49	-54
	Investeringsafkast	96	31
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	-48	-24
	Egenkapitalens investeringsafkast	129	101
	Andre indtægter	181	628
	Andre omkostninger	-2	-3
	RESULTAT FØR SKAT	1.027	831
	Skat	-222	-177
	PERIODENS RESULTAT	805	654
	Periodens resultat	805	654
	Anden totalindkomst (poster som vil blive omklassificeret ved efterfølgende salg):		
	Omregning af udenlandske enheder	-23	3
	Hedge af udenlandske enheder	22	-2
	Skat vedrørende anden totalindkomst	-5	3
	Anden totalindkomst i alt	-6	4
	PERIODENS TOTALINDKOMST	799	658

Balance - Danica Koncernen

Aktiver

Note	Mio. kr.	30. juni 2017	31. december 2016	30. juni 2016
	IMMATERIELLE AKTIVER	79	83	81
	Domicilejendomme	40	43	42
	MATERIELLE AKTIVER, I ALT	40	43	42
	Investerings ejendomme	21.806	22.631	27.036
	Kapitalandele i associerede virksomheder	3.059	2.988	1.163
	Udlån til associerede virksomheder	229	172	135
	Investeringer i associerede virksomheder, i alt	3.288	3.160	1.298
	Kapitalandele	15.537	20.696	23.035
	Investeringsforeningsandele	6.666	4.256	2.258
	Obligationer	137.057	139.776	134.381
	Andre udlån	3.011	3.762	3.580
	Indlån i kreditinstitutter	4.369	2.061	10.673
	Derivater	16.774	19.259	37.000
	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	183.414	189.810	210.927
	INVESTERINGS AKTIVER, I ALT	208.508	215.601	239.261
	INVESTERINGS AKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER	197.803	181.661	163.192
	Genforsikringsandele af præmiehensættelser	5	7	4
	Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	53	58	53
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	78	84	80
	Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	136	149	137
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	631	874	755
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	75	180	854
	Andre tilgodehavender	1.051	873	954
	TILGODEHAVENDER, I ALT	1.893	2.076	2.700
	Aktuelle skatteaktiver	261	119	767
	Likvide beholdninger	1.272	1.384	852
	Øvrige	1	-	-
	ANDRE AKTIVER, I ALT	1.534	1.503	1.619
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	2.719	2.765	2.511
	Andre periodeafgrænsningsposter	468	448	445
	PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT	3.187	3.213	2.956
	AKTIVER, I ALT	413.044	404.180	409.851

Balance - Danica Koncernen

Forpligtelser og egenkapital

Note	Mio. kr.	30. juni 2017	31. december 2016	30. juni 2016
FORPLIGTELSE				
	Præmiehensættelser	728	661	675
	Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter	143.758	148.985	151.045
	Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter	190.629	175.171	158.212
	Livsforsikringshensættelser, i alt	334.387	324.156	309.257
	Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	6.966	6.454	9.130
	Erstatningshensættelser	9.054	9.113	9.098
	Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	330	339	299
	Hensættelser til bonus og præmierabatter	36	63	70
	HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	351.501	340.786	328.529
	Udskudte skatteforpligtelser	1.665	1.666	1.731
	HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT	1.665	1.666	1.731
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	410	439	458
	Gæld i forbindelse med genforsikring	18	26	9
	Gæld til kreditinstitutter	16.326	15.570	23.958
	Gæld til tilknyttede virksomheder	1	44	-
	Aktuelle skatteforpligtelser	114	77	59
	Anden gæld	21.078	22.853	33.533
	Periodeafgrænsningsposter	1.828	1.605	1.481
4	Ansvarlig lånekapital	3.765	3.865	3.960
	FORPLIGTELSE, I ALT	396.706	386.931	393.718
EGENKAPITAL				
	Aktiekapital	1.000	1.000	1.000
	Andre henlæggelser	12.838	12.220	12.655
	Overført overskud	2.500	2.319	2.478
	Foreslået udbytte	-	1.710	-
	EGENKAPITAL, I ALT	16.338	17.249	16.133
	FORPLIGTELSE OG EGENKAPITAL, I ALT	413.044	404.180	409.851

Kapitalforhold - Danica Koncernen

Mio. kr.

Ændring i egenkapital	Aktiekapital	Opskrivningshælgelser	Valutaomregningsreserve *	Andre henlæggelser	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital, 31. december 2016	1.000	0	-25	12.245	2.319	1.710	17.249
Periodens resultat	-	-	-	624	181	-	805
Anden totalindkomst:							
Omgregning af udenlandske enheder	-	-	-23	-	-	-	-23
Hedge af udenlandske enheder	-	-	22	-	-	-	22
Skat vedrørende anden total indkomst	-	-	-	-5	-	-	-5
Anden totalindkomst i alt	-	-	-1	-5	-	-	-6
Periodens totalindkomst	-	-	-1	619	181	-	799
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-1.710	-1.710
Egenkapital, 30. juni 2017	1.000	0	-26	12.864	2.500	0	16.338
Egenkapital, 31. december 2015	1.000	0	-6	12.392	2.322	3.900	19.608
Korektion af fejl samt ny bekendtgørelse	-	-	-	-227	-6	-	-233
Korrigeret egenkapital, 1. januar 2016	1.000	0	-6	12.165	2.316	3.900	19.375
Periodens resultat	-	-	-	492	162	-	654
Anden totalindkomst:							
Omgregning af udenlandske enheder	-	-	3	-	-	-	3
Hedge af udenlandske enheder	-	-	-2	-	-	-	-2
Skat vedrørende anden total indkomst	-	-	-	3	-	-	3
Anden totalindkomst i alt	-	-	1	3	-	-	4
Periodens totalindkomst	-	-	1	495	162	-	658
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-3.900	-3.900
Egenkapital, 30. juni 2016	1.000	0	-5	12.660	2.478	0	16.133

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

Kapitalforhold - Danica Koncernen

Mio. kr.	30. juni 2017	31. december 2016
Kapitalgrundlag		
Egenkapital	16.338	17.249
Forskelle i værdiansættelse mellem regnskab og Solvens II:		
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	4.979	4.649
Udskudt skat	-305	-291
- Foreslået udbytte	-805	-1.710
- Immaterielle aktiver	-79	-83
Supplerende kapital	3.765	3.865
Kapitalgrundlag	23.893	23.679

Pengestrømsopgørelse - Danica Koncernen

Mio. kr.	1. halvår 2017	Året 2016	1. halvår 2016
Pengestrømme fra driftsaktivitetet			
Resultat før skat	1.027	2.220	831
Regulering for ikke-likvide driftsposter			
Ikke kontante poster vedr. præmier og ydelser	7.558	16.105	4.283
Ikke kontante poster vedr. genforsikring	-1	-9	28
Ikke kontante poster vedr. investeringsafkast	-6.412	-17.209	-7.611
Ikke kontante poster vedr. pensionsafkastskat	1.194	-1.057	211
Ikke kontante poster vedr. omkostninger	-1.988	2.210	536
Nettoinvestering, kundemidler	-2.944	-10.010	-6.611
Ind- og udbetalinger investeringskontrakter	3.751	2.573	3.167
Betalt skat	265	325	-
Pengestrømme fra driftsaktivitet	2.450	-4.852	-5.166
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Køb af obligationer	-4.147	-11.542	-3.847
Salg af obligationer	4.847	13.705	6.021
Køb af derivater	-	-1.229	-2
Salg af derivater	-	1.234	2
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	700	2.168	2.174
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Udbytte	-1.710	-3.900	-3.900
Gæld til kreditinstitutter	756	7.558	15.946
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-954	3.658	12.046
Likvider primo	3.445	2.471	2.471
Periodens pengestrøm	2.196	974	9.054
Likvider ultimo	5.641	3.445	11.525
Likvider ultimo			
Indlån i kreditinstitutter	4.369	2.061	10.673
Likvide beholdninger	1.272	1.384	852
I alt	5.641	3.445	11.525

Noter – Danica Koncernen

Note

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – FORSIKRINGSELKABET DANICA

GENERELT

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2016.

Der er ikke foretaget review eller revision af delårsrapporten.

Noter - Danica Koncernen

Note Mio. kr.

2 FORRETNINGSSEGMENTER

Koncernens forretningssegmenter er opdelt ud fra forskelle i produkter. Segmentet Traditionel omfatter traditionel livsforsikring og pension med ydelsesgarantier samt Forenede Gruppeliv, mens segmentet Markedsrente omfatter pensionsopsparing med markedsafkast. Segmentet Syge- og ulykke omfatter skadesforsikring, som udover syge- og ulykkesforsikring består af Sundhedssikring, Kritisk sygdom og Sundhedsfremmer.

FORRETNINGSSEGMENTER 1. halvår 2017	Traditionel	Markeds- rente	Syge- og ulykke	I alt	Reklassi- fikation	Koncern
Bruttopræmier	2.080	17.720	736	20.536	-144	20.392
Bruttopræmier fra eksternt salg	2.080	17.720	736	20.536	-144	20.392
- Bruttopræmier på investeringskontrakter	-	-6.836	-	-6.836	-	-6.836
Bruttopræmier i resultatopgørelsen	2.080	10.884	736	13.700	-144	13.556
Investeringsafkast allokeret til forsikringsresultat	-201	7.438	-	7.237	498	7.735
Forsikringsydelse	-6.143	-5.091	-788	-12.022	144	-11.878
Ændring i hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	4.971	-12.922	7	-7.944	-90	-8.034
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	-194	-401	-52	-647	-	-647
Resultat af genforsikring	-1	-7	-5	-13	-	-13
Andre indtægter, netto	171	533	-5	699	-520	179
Forsikringsresultat	683	434	-107	1.010	-112	898
Ændring i skyggekonto	-	-	-	-	-	-
Særlige overskudsandele	-90	-	-	-90	90	0
Investeringsresultat, egenkapital	58	-1	-4	53	76	129
Investeringsresultat, syge- og ulykke	-	-	54	54	-54	0
Resultat før skat	651	433	-57	1.027	0	1.027
Øvrige segmentoplysninger:						
Renteindtægter	3.277	129	2	3.408		
Renteudgifter	-1.785	-20	-14	-1.819		
Resultat af associerede virksomheder, indre værdi	177	-	-	177		

Danica koncernen har ingen kunder, hvor 10 pct. eller mere af indtægterne stammer fra en enkelt kunde.

FORRETNINGSSEGMENTER 1. halvår 2016

FORRETNINGSSEGMENTER 1. halvår 2016	Traditionel	Markeds- rente	Syge- og ulykke	I alt	Reklassi- fikation	Koncern
Bruttopræmier	1.834	13.432	728	15.994	-129	15.865
Bruttopræmier fra eksternt salg	1.834	13.432	728	15.994	-129	15.865
- Bruttopræmier på investeringskontrakter	-	-5.736	-	-5.736	-	-5.736
Bruttopræmier i resultatopgørelsen	1.834	7.696	728	10.258	-129	10.129
Investeringsafkast allokeret til forsikringsresultat	8.939	-1.699	-	7.240	-190	7.050
Forsikringsydelse	-6.285	-4.700	-768	-11.753	129	-11.624
Ændring i hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	-3.708	-1.076	111	-4.673	-130	-4.803
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	-193	-380	-56	-629	-	-629
Resultat af genforsikring	-2	0	-16	-18	-	-18
Andre indtægter, netto	80	458	-2	536	89	625
Forsikringsresultat	665	299	-3	961	-231	730
Særlige overskudsandele	-130	-	-	-130	130	0
Investeringsresultat, egenkapital	22	-	1	23	78	101
Investeringsresultat, syge- og ulykke	-	-	-23	-23	23	0
Resultat før skat	557	299	-25	831	0	831
Øvrige segmentoplysninger:						
Renteindtægter	3.086	87	61	3.234		
Renteudgifter	-1.235	-12	-2	-1.249		
Resultat af associerede virksomheder, indre værdi	15	-	-	15		

Danica koncernen har ingen kunder, hvor 10 pct. eller mere af indtægterne stammer fra en enkelt kunde.

Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.		1. halvår 2017	1. halvår 2016
2				
	fortsat			
	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	
		1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2017
				1. halvår 2016
	Danmark	12.569	10.499	24.901
	Sverige	6.530	4.264	-
	Norge	1.293	1.101	84
	I alt	20.392	15.864	24.985
				28.322
3	BRUTTOPRÆMIER, inkl. indbetalte præmier på investeringskontrakter			
	Direkte forsikringer:			
	Løbende præmier			7.305
	Engangspræmier			12.351
	Direkte forsikringer i alt			19.656
	Bruttopræmier i alt			19.656
	I ovenstående bruttopræmier udgør de indbetalte præmier på investeringskontrakter, som ikke indgår i resultatopgørelsen:			
	Løbende indbetalinger			786
	Engangsindbetalinger			6.050
	Indbetalinger i alt			6.836
	Bruttopræmier i resultatopgørelsen i alt			12.820
				9.401

Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.							30. juni 2017	31. december 2016	
4	ANSVARLIG LÅNEKAPITAL									
	Ansvarlig lånekapital, er lån som i tilfælde af selskabets likvidation eller konkurs først fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav. Ansvarlig lånekapital medregnes i kapitalgrundlaget mv. i henhold til bekendtgørelse om opgørelse af kapitalgrundlag for forsikringsselskaber og forsikringsholdingvirksomheder 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								3.718	3.717
	Underkurs								-29	-31
	Sikring af renterisiko til dagsværdi								76	179
	I alt, svarende til dagsværdi								3.765	3.865
	Ved opgørelse af basiskapitalen er der medregnet								3.765	3.865
	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 udgør 59 mio. kr. for 1. halvår 2017.									
	I den viste opstilling er den ansvarlige lånekapital optaget til amortiseret kostpris suppleret med dagsværdien af den sikrede renterisiko.									

Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	30. juni 2017	31. december 2016
5	SIKKERHEDSSTILLELSE OG EVENTUALFORPLIGTELSE		
	Til sikkerhed for forsikredes opsparing er registreret følgende aktiver:		
	Domicilejendomme	40	42
	Investeringsejendomme	22.903	23.924
	Kapitalandele i associerede virksomheder	837	782
	Kapitalandele	15.143	16.165
	Investeringsforeningsandele	15.761	14.459
	Obligationer	109.993	117.231
	Andre udlån	3.011	3.762
	Indlån i kreditinstitutter	3.505	0
	Øvrige, netto	-2.330	-910
	Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	177.701	164.321
	Tilgodehavende renter	2.645	2.741
	I alt	349.209	342.517
	Der er udstedt ejerpantebreve, der ligger til sikkerhed for de forsikringsmæssige forpligtelser, for i alt	75	75
	Koncernen har til sikkerhed for derivatforretninger afgivet obligationer svarende til en dagsværdi på i alt	5.064	5.207
	Koncernen har en lejeforpligtelse med en restløbetid på 9 år og en årlig bruttohusleje på	43	51
	Minimumsleasingydelse vedrørende biler udgør	2	2
	Koncernen har indgået kontraktlige forpligtelser til at købe, opføre eller om- og tilbygge investeringsejendomme eller til at reparere, vedligeholde eller forbedre disse for et beløb på	2.232	1.600
	Koncernen har givet tilsagn om deltagelse i alternative investeringer med et beløb på	11.220	9.553
	Koncernen er frivilligt momsregistreret vedrørende visse ejendomme, og der hviler herpå en resterende momsreguleringsforpligtelse på	719	881
	Koncernens selskaber er sambeskattet med alle enheder i Danske Bank koncernen og hæfter solidarisk for disses danske selskabsskatter og kildeskatter mv.		
	Koncernens danske selskaber er fællesregistreret for lønsumsafgift og moms og hæfter solidarisk herfor.		
	Danica Pension hæfter solidarisk med de øvrige deltagere for forsikringsmæssige forpligtelser vedrørende samtlige policer, der administreres af Forenede Gruppeliv A/S.		
	Koncernens størrelse og forretningsomfang indebærer, at koncernen til stadighed er part i diverse retssager. I en enkelt sag om en ydelse på en kundes tab af erhvervsevne forsikring, har Danica Pension anket afgørelsen til Højesteret, idet sagens udfald vurderes principel. De verserende retssager forventes ikke at få væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.		

Noter - Danica Koncernen

Note Mio. kr.

6 FINANSIELLE INSTRUMENTER

	Dagsværdi			Amortiseret kostpris		I alt
	Handel	Designeret	Fair value hedge	Tilgodehavender	Forpligtelser	
30. juni 2017						
Kapitalandele		15.537				15.537
Investeringsforeningsandele		6.666				6.666
Obligationer		137.057				137.057
Andre udlån		3.011				3.011
Indlån i kreditinstitutter				4.369		4.369
Derivater	16.774					16.774
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter		194.358		3.445		197.803
Tilgodehavender				1.051		1.051
Likvide beholdninger				1.272		1.272
Finansielle aktiver i alt	16.774	356.629		10.137		383.540
Hensættelser for markedsrente-produkter, investeringskontrakter		55.610				55.610
Gæld til kreditinstitutter					16.326	16.326
Ansvarlig lånekapital			76		3.689	3.765
Finansielle forpligtelser i alt		55.610	76		20.015	75.701
31. december 2016						
Kapitalandele		20.696				20.696
Investeringsforeningsandele		4.256				4.256
Obligationer		139.776				139.776
Andre udlån		3.762				3.762
Indlån i kreditinstitutter				2.061		2.061
Derivater	19.259					19.259
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter		179.226		2.435		181.661
Tilgodehavender				873		873
Likvide beholdninger				1.384		1.384
Finansielle aktiver i alt	19.259	347.716		6.753		373.728
Hensættelser for markedsrente-produkter, investeringskontrakter		48.385				48.385
Gæld til kreditinstitutter					15.570	15.570
Derivater	19.426					19.426
Ansvarlig lånekapital			179		3.686	3.865
Finansielle forpligtelser i alt	19.426	48.385	179		19.256	87.246

Indregning i resultatopgørelsen:

Renteindtægter fra tilgodehavender til amortiseret kostpris indgår i resultatopgørelsen med 113 mio. kr. i 1. halvår 2017 og 201 mio. kr. i 2016.
Renteudgifter fra forpligtelser til amortiseret kostpris indgår i resultatopgørelsen med 91 mio. kr. i 1. halvår 2017 og 155 mio. kr. i 2016.
Valutakursregulering på tilgodehavender og forpligtelser målt til amortiseret kostpris indgår i resultatopgørelsen under kursreguleringer med 227 mio. kr. i 1. halvår 2017 og 13 mio. kr. i 2016.

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.

6
fortsat

Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi

Dagsværdien er det beløb, som et finansielt aktiv kan handles til mellem uafhængige parter. Dagsværdien er opgjort ud fra følgende hierarki:

- Level 1: Noterede priser i et aktivt marked for samme type instrument
 Level 2: Observerbare input baseret på noterede priser i et aktivt marked for lignede aktiver eller forpligtelser eller andre værdiansættelsesmetoder, hvor alle væsentlige input er baseret på observerbare input. I denne kategori placeres bl.a. finansielle investeringsaktiver som unoterede obligationer samt investeringsejendomme.
 Level 3: Ikke-observerbare input hvor værdiansættelsens væsentlige input ikke er baseret på observerbare input. I denne kategori placeres bl.a. unoterede aktier.

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

Pr. 30.06.2017 havde Danica finansielle aktiver anført nedenfor på 373.403 mio. kr. heraf kan 95% henføres til de forsikringsmæssige forpligtelser overfor kunderne, mens 5% er egenkapitalens andel. Ændringer i diverse værdiansættelsesparametre vil således have en uvæsentlig påvirkning på egenkapitalen, da forsikringstagerne bærer risikoen.

30. juni 2017	Noterede priser	Observerbare input	Ikke- Observerbare input	I alt
Kapitalandele	7.962	0	7.575	15.537
Investeringsforeningsandele	6.431	235	0	6.666
Obligationer	131.926	5.114	17	137.057
Andre udlån	0	0	3.011	3.011
Derivater	742	16.030	2	16.774
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	181.290	202	12.866	194.358
Finansielle aktiver i alt	328.351	21.581	23.471	373.403
Derivater	490	18.029	20	18.539
Finansielle forpligtelser i alt	490	18.029	20	18.539

31. december 2016

Kapitalandele	11.372	-	9.324	20.696
Investeringsforeningsandele	4.012	232	12	4.256
Obligationer	130.813	8.828	134	139.775
Andre udlån	-	-	3.762	3.762
Derivater	803	18.453	3	19.259
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	168.235	160	10.831	179.226
Finansielle aktiver i alt	315.235	27.673	24.066	366.974
Derivater	1.436	17.953	37	19.426
Finansielle forpligtelser i alt	1.436	17.953	37	19.426

Finansielle instrumenter, der er værdiansat ud fra ikke observerbare input, omfatter pr. 30. juni 2017 unoterede aktier 7.575 mio. kr. og illikvide obligationer 17 mio. kr.

Værdiansættelse baseret på ikke-observerbare input	30. juni 2017	31. december 2016
Dagsværdi primo	24.029	19.310
Værdiregulering over resultatopgørelse i posten kursreguleringer	271	2.235
Køb	2.272	29.791
Salg	-3.121	-27.307
Dagsværdi ultimo	23.451	24.029

Overførsel til noterede priser og ikke observerbare input skyldes væsentligst en mindre beholdning af obligationer, hvor seneste offentliggjorte kurser vurderes ikke at afspejle værdien ultimo.

Der er i 1. halvår af 2017 indregnet urealiserede kursreguleringer på -228 mio. kr. (2016 473 mio. kr.) vedrørende finansielle instrumenter værdiansat ud fra ikke observerbare input.

Noter – Danica Koncernen

Note

7 RISIKOSTYRING OG FØLSOMHEDSOPLYSNINGER

RISIKOSTYRING

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

Koncernen er påvirket af en række forskellige risici.

Finansielle risici	Forsikringsmæssige risici	Operationelle risici	Forretningsmæssige risici
Marked	Levetid	IT	Omdømme
Likviditet	Dødelighed	Juridisk	Strategi
Modparter	Invaliditet	Administrative	Regulatoriske
Koncentration	Koncentration	Bedrageri	
	Syge- og ulykke		
	Kritisk sygdom		

Finansielle risici

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

I koncernen er der tre kilder til finansielle risici:

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

Omfanget af de finansielle risici er forskelligt for de forskellige produkter i koncernens produktsortiment. Oversigt over selskaber og aktiviteterne i koncernen fremgår af side 64 i årsrapporten for 2016.

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

Investeringer for traditionelle produkter

Koncernens traditionelle produkter er policer med ydelsesgarantier og kollektive investeringer.

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

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

Forpligtelserne opgøres ved at diskontere de forventede pengestrømme med en af EIOPA defineret diskonteringsrentekurve.

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

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

Noter – Danica Koncernen

Note

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

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

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

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

Investeringer for markedsprodukter

Finansielle risici forbundet med investeringerne for markedsrenteprodukterne, Danica Link, Danica Balance og Danica Select, påhviler forsikringstagerne bortset fra de policer, hvor der er tilknyttet en investeringsgaranti. Ultimo juni 2017 havde 17 pct. af forsikringstagerne tilknyttet en investeringsgaranti i garantiperioden. Garantien gælder først på tidspunktet for pensionering og betales af kunden ved opkrævning af et årligt gebyr.

Risikoen ved garantien i Danica Link afdækkes ved anvendelse af derivater og ved tilpasning af kundens investeringssammensætning gennem de sidste 5 år før pensionering. Risikoen ved garantien i Danica Balance styres hovedsageligt ved regelmæssig tilpasning af den individuelle kundes investeringssammensætning gennem de sidste 10 år før pensionering. Investeringssammensætningen tilpasses garanti-beløbet, tidshorisonten m.v. På grund af den anvendte risikostyringsstrategi anses markedsrisikoen relateret til garantier i markedsprodukter for beskeden.

Der kan ikke tilknyttes garantier i Danica Select.

Egenkapitalens direkte investeringer

Egenkapitalen er udsat for finansielle risici gennem investering af aktiver allokeret til egenkapitalen samt gennem investeringer vedrørende syge- og ulykkesforretningen. I 2016 er oprettet en ny gruppe hvortil der blev overført en liv bestand på 5 mia. kr. Denne gruppe henhører også under egenkapitalens risiko.

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

Forsikringsmæssige risici

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

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

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

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

Operationelle risici

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

Forretningsmæssige risici

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

Koncernen følger nøje udviklingen på de markeder, hvor koncernen har aktiviteter, med henblik på at sikre, at priser og 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.

Noter – Danica Koncernen

Note

FØLSOMHEDSOPLYSNINGER

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

Af de to rentescenarier er en rentestigning samlet set det værste for koncernen. I et isoleret scenario med en rentestigning på 1,0 pct.-point vil egenkapitalen falde med 0,2 mia. kr.

FØLSOMHEDSOPLYSNINGER
30.06.2017

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

Resultatopgørelse - Forsikrings-selskabet Danica

Note	Mio. kr.	1. halvår 2017	1. halvår 2016
	Bruttopræmier	205	202
	Ændring i præmiehensættelser	-28	-31
	Præmieindtægter f.e.r.	177	171
	Forsikringsteknisk rente	-	-1
	Udbetalte bruttoerstatninger	-191	-188
	Ændring i erstatningshensættelser	5	14
	Erstatningsudgifter f.e.r.	-186	-174
	Erhvervsomkostninger	-4	-4
	Administrationsomkostninger	-3	-4
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	-7	-8
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	-16	-12
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	624	492
	Renteindtægter og udbytter m.v.	5	5
	Kursreguleringer	-2	5
	Renteudgifter	-5	-4
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-1	-1
	Investeringsafkast i alt	621	497
	Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-1	-5
	INVESTERINGSAFKAST EFTER FORSIKRINGSTEKNISK RENTE	620	492
	Andre indtægter	290	158
	Andre omkostninger	-38	-37
	RESULTAT FØR SKAT	856	601
	Skat	-51	-24
	PERIODENS RESULTAT	805	577
	Periodens resultat	805	577
	Anden totalindkomst:		
	Omregning af udenlandske enheder	-23	3
	Hedge af udenlandske enheder	22	-2
	Skat vedrørende anden totalindkomst	-5	3
	Anden totalindkomst i alt	-6	4
	PERIODENS TOTALINDKOMST	799	581

Balance - Forsikringselskabet Danica

Aktiver

Note	Mio. kr.	30. juni 2017	31. december 2016	30. juni 2016
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	17.275	18.169	17.166
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	17.275	18.169	17.166
	Obligationer	445	590	533
	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	445	590	533
	INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	17.720	18.759	17.699
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	3	1	3
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	252	29	23
	Andre tilgodehavender	31	62	26
	TILGODEHAVENDER, I ALT	286	92	52
	Udskudte skatteaktiver	-	5	1
	Likvide beholdninger	7	-	-
	ANDRE AKTIVER, I ALT	7	5	1
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	4	-	4
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT	4	-	4
	AKTIVER, I ALT	18.017	18.856	17.756

Balance - Forsikringselskabet Danica

Passiver

Note	Mio. kr.	30. juni 2017	31. december 2016	30. juni 2016
	Aktiekapital	1.000	1.000	1.000
	Andre henlæggelser	12.838	12.220	12.728
	Overført resultat	2.500	2.319	2.405
	Foreslået udbytte	-	1.710	-
	EGENKAPITAL, I ALT	16.338	17.249	16.133
	Præmiehensættelser	43	13	39
	Erstatningshensættelser	290	295	302
	Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	7	7	7
	Hensættelser til bonus og præmierabatter	4	4	4
	HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	344	319	352
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	11	14	12
	Gæld til tilknyttede virksomheder	1.204	1.200	1.200
	Aktuelle skatteforpligtelser	106	55	42
	Anden gæld	11	14	16
	GÆLD, I ALT	1.332	1.283	1.270
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER	3	5	1
	PASSIVER, I ALT	18.017	18.856	17.756

Noter - Forsikringselskabet Danica

Note	Mio. kr.	1. halvår 2017	31. december 2016
1	ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS Moterselskabet 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 ændringsbekendtgørelse BEK688 af 1. juni gældende fra 1. juli 2016. Regnskabspraksis er identisk med koncernens måling efter IFRS med de forskelle der naturligt opstår mellem et koncernregnskab og moderselskabsregnskab. Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2016. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes efter indre værdis metode, og dattervirksomheders resultat efter skat resultatføres under "Indtægter fra tilknyttede virksomheder". Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter Danica Pension, som er et livsforsikringselskabet og moderselskab i en koncern, der driver livsforsikringsvirksomhed.		
2	EVENTUALFORPLIGTELSE Til sikkerhed for forsikredes opsparing er registreret følgende aktiver: Obligationer 414 363 Tilgodehavende renter 3 3 <hr/> I alt 417 366 Selskabet har en lejepligtelse med en restløbetid på 9 år og en årlig bruttohusleje på 51 Selskabet er sambeskattet med alle enheder i Danske Bank koncernen og hæfter solidarisk for disses danske selskabsskatter og kildeskatter mv. Selskabet er fællesregistreret med tilknyttede virksomheder for afregning af lønsafgift og moms og hæfter solidarisk herfor.		

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt halvårsregnskabet for Forsikringsselskabet Danica, Skadeforsikringsaktieselskab af 1999 for 1. halvår 2017.

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

Det er vor opfattelse, at halvårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, forpligtelser, egenkapital og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for halvåret 1. januar – 30. juni 2017. 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.

Halvårsregnskabet indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 20. juli 2017

Direktionen

Per Klitgård

Lars Ellehave-Andersen

Claus Harder

Anders Hjælmsø Svennesen

Bestyrelsen

Tonny Thierry Andersen
formand

Jacob Aarup-Andersen
næstformand

Kim Andersen

Thomas Falck

Jeanette Fangel Løgstrup

Thomas Mitchell

Christoffer Møllenbach

Henrik Nielsen

Charlott Due Pihl

Adresse

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

Telefon: 70 11 25 25

Telefax: 45 14 96 16

www.danicapension.dk

Registreringsnummer

CVR 25020634

Kontaktperson: Økonomidirektør Ole Fabricius