



# Årsrapport 2014

Forsikringselskabet Danica

# Indholdsfortegnelse

<b>LEDELSESBERETNING</b>	
UDVALGTE HOVEDTAL	2
DANICAS STRATEGI	3
<b>REGNSKABSBERETNING</b>	
Årets resultat	5
Nye solvensregler	7
Begivenheder efter balancedagen	8
Forventninger til 2015	8
Afkast og markedsudvikling	8
<b>ORGANISATION, LEDELSE OG SAMARBEJDSRELATIONER</b>	10
<b>SAMFUNDSANSVAR</b>	
Corporate Responsibility	11
Miljøhensyn	11
Principper for socialt ansvarlige investeringer	11
<b>REGNSKAB</b>	
Koncernregnskab	13
Moderselskabsregnskab	47
Koncernoversigt	57
<b>LEDELSESHVERV</b>	59
<b>PÅTEGNINGER</b>	
Ledelsespåtegning	60
Intern revisions påtegning	61
Den uafhængige revisors erklæringer	62

## UDVALGTE HOVEDTAL – DANICA KONCERNEN

MIO. KR.	2014	2013	2012	2011	2010
<b>PRÆMIER INKLUSIV INVESTERINGSKONTRAKTER</b>	26.821	26.808	24.650	27.277	24.148
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>					
Forsikringsteknisk resultat, Liv	1.972	772	1.719	-18	1.145
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-145	-73	32	181	261
Egenkapitalens investeringsafkast m.v.	650	562	613	570	869
Resultat før skat	2.477	1.261	2.364	733	2.275
Skat	-577	-82	-578	-183	-504
Årets resultat	1.900	1.179	1.786	550	1.771
<b>BALANCE</b>					
Aktiver i alt	358.392	327.490	324.495	303.160	288.061
Forsikringsmæssige hensættelser, syge- og ulykkesforsikring	9.644	8.956	9.106	8.648	8.384
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	314.796	292.569	288.797	267.844	255.459
Kollektivt bonuspotentiale	2.450	1.125	851	375	1.740
Egenkapital i alt	20.792	19.402	18.986	19.743	20.992
<b>NØGLETAL I PCT.</b>					
Afkast før pensionsafkastskat inkl. afkast af markedsprodukter	11,4	3,5	9,8	3,5	7,1
Afkast markedsprodukter i Danmark	9,4	8,6	11,5	-2,5	12,9
Nettoafkast før pensionsafkastskat af kundemidler i Danica Pension <sup>1)</sup>	7,2	2,2	5,9	2,1	4,5
Omkostningsprocent af præmier	4,2	4,2	4,8	4,6	5,0
Omkostningsprocent af hensættelser	0,42	0,43	0,46	0,52	0,52
Omkostninger pr. forsikret i kr.	1.162	1.151	1.200	1.337	1.342
Bonusgrad – bonusgivende selskaber	2,0	0,8	0,6	0,2	1,1
Ejerkapitalgrad	16,7	14,4	12,7	12,5	14,8
Overdækningsgrad	8,4	7,9	6,3	6,7	8,7
Solvensdækning	223	230	207	225	276
Egenkapitalforrentning før skat	12,3	6,6	11,7	3,5	11,3
<b>NØGLETAL FOR SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b>					
Bruttoerstatningsprocent	121	109	107	93	82
Bruttoomkostningsprocent	9	10	12	12	13

<sup>1)</sup> Nøgletallene indeholder ændring i akkumuleret værdiregulering

Forsikringssselskabet Danicas koncernregnskab er aflagt i overensstemmelse med Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse. Koncernregnskabet har i perioden 2010-2011 været aflagt i henhold til IFRS. Ændringen har ikke haft betydning for hovedtallene.

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



## DANICAS STRATEGI

Danicas strategi er baseret på vores vision om at være det pensionselskab, som kunderne har mest tillid til. Dette mål opnås ved at levere økonomisk tryghed til vores kunder.

For at eksekvere vores strategi har vi arbejdet målrettet med flere initiativer for at gøre pension nemt for vores kunder, være tilgængelige, give klare anbefalinger og for at sikre, at vores kunder får gode afkast.

### Danica falder fra en andenplads til en fjerdeplads i årets Aalund måling på kundetilfredshed

Aalunds kundetilfredhedsmåling viser en stigning i kundetilfredsheden i 2014 i forhold til 2013. Danicas fremgang er dog under den gennemsnitlige stigning for branchen, hvorfor Danica samlet set falder fra en andenplads til en fjerdeplads i 2014. Resultatet varierer dog meget afhængig af virksomhedsstørrelsen. F.eks. går Danica i segmentet for virksomheder med 100-499 ansatte frem fra en fjerde til en tredjeplads, hvorimod Danica i segmentet for de mindre virksomheder (10-99 ansatte) falder fra en andenplads til en fjerdeplads. Danicas image er også gået en smule frem i 2014. Særligt kundernes oplevelse af vores afkast og omkostninger er forbedret, men samlet set er Danica kun gået frem fra en sjette til en femteplads på image i 2014.

I Danicas kundetilfredhedsmålinger på kunde-kontakterne (MOT) er der fremgang. Kundetilfredsheden i december 2014 er vokset til 7,9 på en skala fra 1 til 9. Ved udgangen af 2013 lå tilfredsheden på 7,7. Der har været fremgang i alle kontaktpunkter, men særligt i vores callcenter, Danicalinjen, har der været en markant fremgang.

### Nye digitale løsninger giver bedre overblik og klarere anbefalinger til vores kunder

De digitale rådgivningsværktøjer bliver et stadig vigtigere kontaktpunkt med vores kunder. Stadig flere kunder efterspørger således i dag kvalitative online rådgivningsværktøjer, og andelen af kunder, som vælger at bruge vores onlineværktøjer, vokser hurtigt.

#### Danica Sundhedstjek

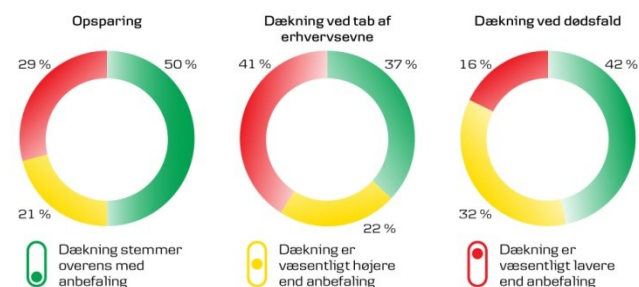
I slutningen af 2013 lancerede Danica Pension sammen med Sundhedsdoktor Danica Sundhedstjek, der er et nyt elektronisk forebyggelsesværktøj til vores kunder. Flere end 12.000 kunder har nu gennemført et online sundhedstjek og Danica Pension har i samarbejde med flere virksomhedskunder gennemført kampagner på arbejdspladser, hvor dette online sundhedstjek er et af flere tilbud, som vi stiller til rådighed for virksomhedens medarbejdere. Erfaringerne fra den type af indsatser viser et højt engagement blandt virksomhedernes medarbejdere og et meget højt deltagerantal.

### Nyt digitalt værktøj gør det nemt for vores nye firmakunder

I foråret 2014 lancerede Danica et nyt onlineværktøj for nye firmakunder. Ved at besvare få spørgsmål, kan kunderne igangsætte deres forsikringer og opsparing, og blive rigtigt dækket fra starten. Vi kontakter naturligvis kunderne, hvis der er særlige behov for at få tilpasset deres pensionsordning. Kunderne bestemmer selv, hvordan de vil tale med os - via telefon, på et netmøde eller et fysisk møde.

#### Udrulning af Danica Pensionstjek

I 2014 fortsatte udrulningen af vores brugervenlige online rådgivningsværktøj, Danica Pensionstjek, og mere end 25.000 kunder har nu gennemført pensionstjekket. Knap halvdelen af de kunder, der gennemfører et Pensionstjek, viser sig ikke at være rigtigt dækket, enten pensions- eller forsikringsmæssigt, i forhold til vores anbefalinger. De sparer enten for lidt eller for meget op, eller er over- eller underforsikret. 2/3 af disse kunder vælger herefter at følge vores anbefalinger ved at tilpasse deres pensionsordning, så den passer bedre til deres behov. Størstedelen indbetaler ikke nødvendigvis mere men vælger blot at justere, hvor meget af deres pensionsindbetaling, der går til pension henholdsvis forsikring.



### Større tilgængelighed med digitale værktøjer og udvidede åbningstider

Vores kunder oplever, at det er nemt at betjene sig via nettet ligesom de kan gøre det, når de har lyst. Ca. 40 pct. af de kunder, som opretter eller ændrer deres pensionsordning online eller gennemfører et Pensionstjek, gør det uden for den almindelige arbejdstid, hvilket understreger værdien af en stærk onlineplatform.

Derudover har vi udnyttet vores stærke digitale platform til at øge tilgængeligheden yderligere. Det i form af f.eks. netmøder, hvor kunden hjemmefra kan modtage rådgivning, mens alle data og papirer er synlige på kundens pc.

Udviklingen af de digitale værktøjer sker samtidig med fokus på at øge tilgængeligheden for vores kunder. Som led heri har Danica i 2014 udvidet åbningstiderne i vores kundeservice, således at der nu er åbent for personlig rådgivning fra kl. 08.00 til kl. 20.00 på hverdage og fra kl. 10.00 til kl. 13.00 på lørdage.

### **Øget salg gennem Personal Banking via attraktive kundetilbud**

I 2013 iværksatte Danske Bank og Danica Pension et øget samarbejde på privatkundeområdet. Samarbejdet skal sikre attraktive pensionstilbud og helhedsløsninger til privatkunder. Et vigtigt element i det samarbejde er Danica Pensions deltagelse i Danske Banks Kundeprogram.

Samarbejdet har været en stor succes. I 2013 steg indbetalingerne gennem Danske Bank således med 30 pct. I 2014 er den udvikling fortsat, og indbetalingerne steg med 17 pct.

### **Over 50.000 kunder har lagt om fra kapitalpension til aldersopsparring**

I 2013 og 2014 har kunder i Danica Pension haft mulighed for at omlægge kapitalpensioner til aldersopsparring og dermed opnå den afgiftsabat, som folketinget har vedtaget. 51.000 Danica-kunder med en samlet opsparring på mere end 18 mia. kr. har ønsket at omlægge deres kapitalpension. Regeringen har besluttet at videreføre afgiftsrabatten til næste år, hvorfor Danica Pension også i en periode i 2015, vil give kunderne mulighed for at omlægge deres kapitalpension med en afgiftsabat.

### **Ny omlægningskampagne til markedsprodukter**

Ultimo 2014 igangsatte vi en ny kampagne i Danica Pension, hvor vi giver kunder i Danica Traditionel en kompensation for at skifte til Danica Balance. Frem mod sommeren 2015 vil ca. 150.000 kunder med Danica Traditionel modtage et tilbud fra os. Omvalgskampagnen er i tråd med den aftale, som pensionsbranchen har indgået med Erhvervs- og Vækstministeren om at flytte kunder ud af det garanterede pensionsprodukt over i de mere tidssvarende markedsrente-produkter, hvor kunderne over tid må kunne forvente at få et højere afkast.

### **Helhedsløsninger på erhvervsområdet**

På området for større virksomheder har Danica Pension indledt et tæt samarbejde med Danske Bank i 2014. Her er fokus på at tilbyde helhedsløsninger, hvor Danske Bank concernen indtræder som samlet finansiell partner for virksomhederne. Dette har i 2014 sikret Danica Pension flere attraktive pensionsaftaler med større danske virksomheder.

I 2014 har Danica Erhverv arbejdet struktureret med at komme tættere på kunderne. Rapporter med status på virksomhedens opsparingsniveau, forsikringsdækninger, sundhedstilstand, tilfredshedsmålinger og lignende har dannet grobund for dialog og anbefalinger for eventuelle tilpasninger af pensionsaftalen. Overblik med rapporter, som er tilgængelige on-line for virksomhederne, har givet virksomhederne tryghed for både deres og medarbejdernes valg. Sammenholdt med servicegarantier, unikke administrationsmoduler, hjælp og sparring ved sygdom, har dette medført, at virksomhederne generelt har udtrykt stor til-

fredshed med Danica Pension som pensionsleverandør.

Endelig har virksomhederne taget Danica Pensions nye digitale løsninger til sig, og medvirket aktivt i forskellige kampagner, som eksempelvis Pensionstjek på virksomhedsniveau.

### **Ny investeringsfokus på direkte investeringer**

Danica Pension meldte i forsommeren ud, at vi over de kommende år forventer at investere et tocifret milliardbeløb direkte i virksomheder med en klar strategi og med en ledelse, som vi tror på. Investeringerne er primært fokuseret i Danmark og Norden.

Ved årsskiftet havde Danica Pension gennemført de første direkte investeringer samt investeret 1 mia. kr. i en fond til investeringer i små og mellemstore danske virksomheder. Antallet af direkte investeringer vil øges yderligere i 2015.

De direkte investeringer i Danica Pension skal fremadrettet bidrage til, at vores kunder får et højere risikojusteret afkast. Pensionsbranchen har som sektor en udfordring med at skabe attraktive afkast med det nuværende lave renteniveau. De direkte investeringer er afkastmæssigt attraktive fordi vi, dels kan opnå en illikviditetspræmie, og dels fordi vi har en konkurrencefordel i denne type af investeringer, idet vi kan udnytte de fordele, som vi har ved at være tæt på dansk og nordisk erhvervsliv.

### **Norge og Sverige**

Som det gælder for de danske aktiviteter, er fokus i Norge og Sverige også på kundetilfredshed og lønsomhed.

Samlet set udvikler den udenlandske forretning sig som forventet. Begge lande fortsatte i 2014 med at forbedre lønsomheden. Som følge af et ekstraordinært godt 2013, hvor der blev indgået enkelte store aftaler, oplevede vi i 2014 et fald i pensionsindbetalingerne i både Sverige og Norge på samlet 11 pct.

## REGNSKABSBERETNING

### Årets resultat

Danica koncernens resultat før skat udgjorde 2.477 mio. kr. mod 1.261 mio. kr. i 2013. Efter skat udgjorde resultatet 1.900 mio. kr. mod 1.179 mio. kr. i 2013. Resultatet følger forventningerne som angivet i delårsrapporten for 1. halvår 2014. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der i 2015 udbetales udbytte på 1.899 mio. kr. for 2014.

DANICA KONCERNEN, RESULTAT FØR SKAT		
(Mio. kr.)	2014	2013
Forsikringsresultat i Traditionel	1.236	1.138
Forsikringsresultat i unit-link Danmark	429	406
Syge- og ulykkesresultat i Danmark (før investeringsafkast)	-294	-177
Forsikringsresultat, udenlandske aktiviteter	136	142
I alt (Danica genereret)	1.507	1.509
Investeringsafkast	441	348
Overført skyggekonto	610	-438
Særlige overskudsandele	-81	-158
Resultat før skat	2.477	1.261

Forsikringsresultatet af den traditionelle forretning udgjorde et resultat på 1.236 mio. kr. mod 1.138 mio. kr. for 2013. Det var muligt at indtægtsføre fuldt risikotillæg for de fire rentegrupper. Endvidere kunne der indtægtsføres 650 mio. kr. fra skyggekontoen i rentegrupperne 2 og 4 mens 40 mio. kr. i risikotillæg i risikogruppen firma blev overført til skyggekontoen. Skyggekontoen udgør 556 mio. kr. ultimo 2014 efter afskrivning af 40 mio. kr.

Forsikringsresultatet af unit-link, Danmark udgjorde 429 mio. kr. mod 406 mio. kr. i 2013. Fremgangen kan henføres til den stigende volumen.

Resultatet af syge- og ulykkesforsikring i Danmark før investeringsafkast gav et underskud på 294 mio. kr. mod et underskud på 177 mio. kr. i 2013. Erstatningsprocenten for syge- og ulykkesforretningen udgjorde 124 pct. mod 113 pct. i 2013. Udviklingen var påvirket af et afløbsresultat på -175 mio. kr. i 2014 mod 5 mio. kr. i 2013.

Forsikringsresultatet i de udenlandske aktiviteter udgjorde 136 mio. kr. mod 142 mio. kr. i 2013, hvilket skyldes en fremgang fra 53 mio. kr. til 63 mio. kr. i den svenske forretning og et fald i den norske forretning fra 87 mio. kr. til 73 mio. kr. delvist som følge af lavere valutakurs.

Investeringsafkastet, der omfatter egenkapitalens samt syge- og ulykkesforretningens investeringsafkast, steg fra 348 mio. kr. til 441 mio. kr. Stigningen i afkastet skyldes bl.a. højere afkast af

nominelle obligationer, aktier og kreditinvesteringer.

Særlige overskudsandele, jf. afsnittet om kontribution i noten anvendt regnskabspraksis, udgjorde en udgift på 81 mio. kr. Beløbet vil blive indsat på kundernes konti i marts 2015.

Som det fremgår af nedenstående tabel, fluktuerede resultatet fra kvartal til kvartal. Specielt var resultatudviklingen påvirket af ændringer i skyggekontoen.

DANICA KONCERNEN, RESULTAT FØR SKAT				
(Mio. kr.)	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.
Forsikringsresultat, Traditionel	289	311	332	304
Forsikringsresultat, Unit-Link, DK	67	132	111	119
Forsikringsresultat, Syge- og ulykke, DK	-29	-142	-92	-31
Udland	29	40	40	27
I alt (Danica genereret)	356	341	391	419
Investeringsresultat	79	124	128	110
Ændring i skyggekonto	627	65	-30	-52
Særlige overskudsandele	-10	-20	-27	-24
Indtjening fra forsikringsaktiviteter i alt	1.052	510	462	453
Skat	-251	-122	-95	-109
Indtjening fra forsikringsaktiviteter i alt, efter skat	801	388	367	344

### Bruttopræmier

Bruttopræmierne udgjorde 26,8 mia. kr. i 2014, hvilket var på niveau med 2013.

PRÆMIER (INKL. INVESTERINGSKONTRAKTER)					
(Mia. kr.)	2014	2013	2012	2011	2010
Danica Balance	13,5	12,2	12,2	9,4	7,3
Danica Link	1,8	1,9	1,9	2,3	2,5
Danica Select	0,5	0,7	0,1	-	-
Danica Traditionel	4,3	5,0	6,0	7,1	7,5
Interne overførsler	-1,8	-2,3	-3,3	-1,3	-1,7
Syge- og ulykke	1,1	1,1	1,2	1,3	1,3
Udland	7,4	8,2	6,6	8,5	7,2
Præmier i alt	26,8	26,8	24,7	27,3	24,1

Præmierne for de danske markedsprodukter Danica Balance, Danica Link og Danica Select steg 6 pct. Hertil kommer overførsler fra Danica Traditionel til Danica Balance. Inkl. disse overførsler steg præmierne 12 pct., mens brutto præmierne i Danica Traditionel faldt med 14 pct.

Præmier i udlandet faldt samlet med 11 pct. og udgjorde 28 pct. af de samlede præmier. Faldet skal ses i sammenhæng med et ekstraordinært højt salg i 2013.

### Investeringsafkast

Investeringsafkastet af kundemidler i Danmark udgjorde 14,0 pct. før PAL-skat.

Afkastet af Danica Balance, Danica Link og Danica Select under ét blev 8,1 mia. kr. eller 9,4 pct. før PAL-skat.

Investeringsafkastet af kundemidler i Danica Traditionel udgjorde 22,9 mia. kr. eller 14,0 pct. før PAL-skat. Efter henlæggelse af 13,1 mia. kr. fra livsforsikringshensættelserne udgjorde afkastet 7,2 pct. Afkastet er positivt påvirket af de stigende aktie- og obligationskurser i 2014.

### Kollektivt bonuspotentiale

Kollektivt bonuspotentiale udgjorde samlet 2,5 mia. kr. ultimo 2014 for alle kontributionsgrupperne og er dermed steget 1,3 mia. kr. i forhold til primo året. I forbindelse med afgiftsberigtigelse af kapitalpensioner er kollektivt bonuspotentiale reduceret med 0,1 mia. kr. direkte på balancen. Trækket på bonuspotentialer på fripolicydelser, der blev anvendt til dækning af tab tidligere år, er nu væk, og kursværdnet blev ophævet for rentegruppen Lav i august 2014.

#### KOLLEKTIVT BONUSPOTENTIALE \*

(Mia. kr.)	Nytægning	I alt	
		2014	2013
Afkast af kundemidler (liv)	3,5	21,6	-0,6
Ændring i værdi af forsikringsforpligtelser	-1,9	-13,4	4,8
	1,6	8,2	4,2
Pensionsafkastskat	-0,5	-3,0	0,5
Periodens rentetilskrivning	-0,6	-2,0	-3,7
Omkostnings- og risikoresultat	0,0	0,5	0,1
Risikotillæg af hensættelser	-0,3	-1,3	-1,3
Overført skyggekonto	-	-0,6	0,4
Anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser	-	-0,3	0,1
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	0,2	1,5	0,3

\*Omfatter alene bonusberettigede kundemidler

Stigningen i kollektivt bonuspotentiale i forhold til ultimo 2013 skal ses i sammenhæng med et investeringsafkast efter ændring i merhensættelser på 7,2 pct., og en kontorente på 1,8 pct. før PAL-skat.

Kollektivt bonuspotentiale m.v. pr. 31. december 2014 fremgår af nedenstående tabel.

#### RENTE- OG RISIKO GRUPPER PR. 31.12.2014

(pct.)	Konto- rente før PAL	Investerings- afkast for PAL	Kollektivt bonuspoten- tiale (mia. kr.)	Bonusgrad 2014	2013
Rentegruppe 1 (nye kunder)	1,8	8,0	0,5	1,4	0,9
Rentegruppe 2 (lav garanti)	1,8	17,3	0,2	0,8	0,0
Rentegruppe 3 (middel garanti)	1,8	22,1	0,9	7,9	3,7
Rentegruppe 4 (høj garanti)	1,8	16,2	0,5	1,1	0,0
Omkostnings- og risikogrupper	-	-	0,3	-	-

Pr. 1. januar 2015 er kontorenten i alle grupperne uændret 1,8 pct. før PAL-skat.

### Årlige omkostninger (ÅOK)

De samlede årlige omkostninger for kunderne i den traditionelle forretning omfatter ikke kun risikotillægget, men også indregning af omkostnings- og risikoresultat. Omkostnings- og risikoresultatet har samlet set reduceret kundernes omkostningsbelastning med 261 mio. kr. i 2014.

#### ÅRLIGE DIREKTE OG INDIREKTE OMKOSTNINGER I PROCENT OPGJORT FOR DE SAMLEDE KUNDEMIDLER I DANICA TRADITIONEL \*

(Mio. kr.)	I ALT 2014	I ALT 2013
Risikotillæg (andel af hensættelser)	1.179	1.158
Adm. omk. ved investering	971	669
Periodens omkostninger, rentegrupper	2.150	1.827
I pct. af hensættelser	1,33	1,16
Risikotillæg (andel af risikoresultat)	172	103
Risikoresultat	-157	-116
Omkostningsresultat	-14	-43
Periodens samlede omkostninger, ekskl. skyggekonto	2.151	1.771
I pct. af hensættelser, ekskl. skyggekonto	1,33	1,12
Overført til/fra skyggekonto	610	-438
Omkostninger i alt inkl. skyggekonto	2.761	1.333
I pct. af hensættelser, inkl. skyggekonto	1,70	0,84

\* Omfatter alene bonusberettigede kundemidler

I 2014 udgjorde kundernes samlede omkostninger 2.061 mio. kr. eksklusiv ændring i skyggekonto svarende til 1,33 pct. af hensættelserne. I perioden 2010-2014 udgjorde omkostningerne gennemsnitligt 1,06 pct. eksklusiv skyggekontoen. Endvidere blev der i 2014 tilbagebetalt 312 mio. kr. til bonuspotentiale på fripolicydelser for rentegruppen lav garanti.

### Forsikringsydelse

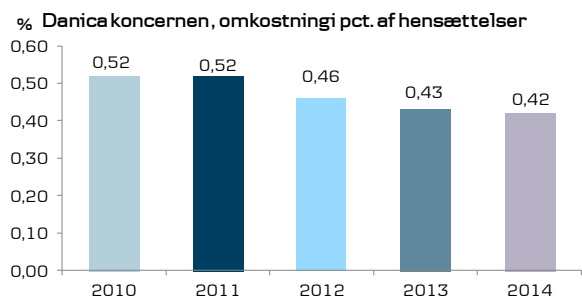
Forsikringsydelse udgjorde 23,9 mia. kr. i 2014 mod 22,4 mia. kr. i 2013. Tilbagekøb inklusiv investeringskontrakter udgjorde 17,5 mia. kr. i 2014 mod 15,9 mia. kr. i 2013. Stigningen skyldes primært afgiftsberigtigelse af kapitalpensioner samt tilbagekøb af markedsprodukter i Danmark.

### Omkostninger

De forsikringsmæssige driftsomkostninger for livforretningen udgjorde 1.079 mio. kr. i 2014 mod 1.073 mio. kr. i 2013. Omkostningsprocenten af præmier i Danica koncernen er uændret 4,2 pct., mens den for den danske forretning er faldet fra 4,0 pct. til 3,9 pct.

OMKOSTNINGER I PCT. AF PRÆMIER	2014	2013
Danica koncernen	4,2	4,2
Danicas danske aktiviteter	3,9	4,0

Målt i forhold til de gennemsnitlige hensættelser udgjorde omkostningerne i koncernen 0,42 pct. mod 0,43 pct. i 2013.



Det gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere udgjorde 781 i 2014 mod 785 i 2013, og ultimo året var der ansat 772 medarbejdere i Danica i ind- og udland. Faldet i antal medarbejdere skal ses i sammenhæng med gennemførte Lean processer, fortsatte tiltag til digitalisering og selvbetjeningsværktøjer. I modsat retning trækker øget satsning på Privat og Investeringsområderne.

For forvaltning af værdipapirporteføljer, varetagelse af IT-drift og -udvikling, intern revision, personaleadministration, logistik og markedsføring betalte Danica koncernen 597 mio. kr. til Danske Bank. Herudover betalte Danica 124 mio. kr. til Danske Bank koncernen for salg af livsforsikringer, jf. note 21.

Ultimo 2014 var der aktiveret 47 mio. kr. i Danske Bank koncernen vedrørende systemudvikling for Danica koncernen. Beløbet vil blive udgiftsført i Danica koncernen over de kommende 3 år.

#### **Selskabsskat**

Selskabsskat udgjorde 577 mio. kr. og er positivt påvirket af den nedsatte selskabsskat. Skattesatsen nedsættes fra 24,5 pct. i 2014 til 23,5 pct. i 2015 og vil fra 2016 udgøre 22,0 pct. Den udskudte skat er opgjort ud fra 22,0 pct.

#### **Kommentarer til balancen**

Koncernens balance steg fra 327 mia. kr. ultimo 2013 til 358 mia. kr. ultimo 2014.

Investeringsaktiverne inklusiv investeringsaktiver tilknyttet unit-link kontrakter steg fra 319 mia. kr. ultimo 2013 til 351 mia. kr. ultimo 2014.

Investeringsaktiver reguleret for gæld til kreditinstitutter og derivater steg fra 310 mia. kr. til 337 mia. kr.

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgjorde 315 mia. kr. mod 293 mia. kr. ultimo 2013.

Livsforsikringshensættelserne udgjorde 165 mia. kr., hvilket var en stigning på 3 mia. kr. i forhold til ultimo 2013. Stigningen skyldes det lave renteniveau, der medførte at merhensættel-

serne til efterlevelse af Danicas garantier steg fra 27 mia. kr. i 2013 til 41 mia. kr. i 2014.

Kollektivt bonuspotentiale udgjorde 2,5 mia. kr. ultimo 2014. Merhensættelser til efterlevelse af Danicas garantier udgjorde 41 mia. kr.

Hensættelser for unit-link kontrakter steg fra 120 mia. kr. ultimo 2013 til 137 mia. kr. ultimo 2014.

Egenkapitalen udgjorde 20,8 mia. kr. ultimo 2014 mod 19,4 mia. kr. ultimo 2013.

#### **Risikoeksponering og følsomhedsoplysninger**

I note 24 er der for Danica vist effekten på egenkapitalen samt på kollektivt bonuspotentiale og bonuspotentiale på fripoliceydelse af isolerede ændringer i renter og øvrige relevante finansielle risici samt af ændringer i døds- og invaliditetshyppighed. Endvidere fremgår risici og styring heraf af samme note.

Et fald i dødshyppigheden på 10 pct., svarende til at levetiden stiger med ca. 1 år, vil forøge forpligtelsen med 2,0 mia. kr. hvoraf egenkapitalen dækker 1,0 mia. kr.

Finanstilsynet har underlagt pensionsbranchen Trafiklyset, som indebærer stresstest af basiskapitalen. Danica Pension er godt rustet til disse stresstests, der bl.a. indeholder et aktiekursfald på 12 pct. samt ændring i renten på 0,7 pct.-point. Et aktiekursfald på 12 pct. ville ultimo 2014 reducere kollektivt bonuspotentiale med 1,3 mia. kr. og egenkapitalen med 0,1 mia. kr. En rentestigning på 0,7 pct.-point ville øge kollektivt bonuspotentiale med 0,1 mia. kr. og reducere egenkapitalen med 0,1 mia. kr. ultimo 2014.

Danica har gennem hele 2014 været i grønt lys.

#### **Nye solvensregler**

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

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

Det danske Finanstilsyn har som en forløber for de kommende Solvens II indberetninger indført kvartalsvise indberetninger fra 1. kvartal 2014. Disse indberetninger bygger på de kommende Solvens II skemaer, men i en reduceret form, og ud fra opgørelserne af individuelt solvensbehov.

#### **Kapitalstyrke og solvenskrav**

Som en forløber for de kommende Solvens II regler indførte Finanstilsynet i 2007 krav om opgørelse af individuelt solvensbehov for forsikrings-



selskaber. Det individuelle solvensbehov er et risikobaseret kapitalkrav opgjort ud fra selskabets egen risikovurdering, som supplerer solvenskravet. Det kræves således, at alle danske forsikringsselskaber har en basiskapital, som mindst svarer til det største beløb af solvenskravet og det individuelle solvensbehov. Finanstilsynet har udstedt en bekendtgørelse, der fra 1. januar 2014 fastlægger principperne for opgørelse af det individuelle solvensbehov. Selskaberne i Danica koncernen opfyldte dette krav i 2014.

DANICA KONCERNEN, SOLVENS (Mio. kr.)	2014	1.1.2014
Basiskapital efter cost of capital	18.205	18.367
Solvenskrav	8.432	8.164
Individuelt solvensbehov	10.373	10.481
Krav til tilstrækkelig basiskapital	10.373	10.481

Det individuelle solvensbehov udgjorde 10,4 mia. kr. ultimo 2014 mod 10,5 mia. kr. primo 2014.

Pr. 1. januar 2015 træder ny bekendtgørelse om solvens og driftsplaner for forsikringsselskaber i kraft. Her ændres stresset i forbindelse med beregning af renterisikoen i kapitalkravsberegningen for det individuelle solvensbehov. Denne ændring kan for uændret eksponering overfor renter øge kapitalkravet med op til 600-700 mio. kr. for Danica Pension. Risikoeksponering tilpasses løbende i forhold til styringen af kapitalkravets størrelse.

Basiskapitalen efter cost of capital i Danica koncernen udgjorde pr. 31. december 2014 18,2 mia. kr. Danica koncernens samlede kapitalstyrke, dvs. basiskapital og kollektivt bonuspotentiale med fradrag af kravet til tilstrækkelig basiskapital, udgjorde 10,3 mia. kr. ultimo 2014.

DANICA KONCERNEN, KAPITALSTYRKE (Mio. kr.)	2014	1.1.2014
Egenkapital	20.792	19.402
Cost of capital, immaterielle aktiver m.v.	-688	-535
Foreslået udbytte	-1.899	-500
Basiskapital efter cost of capital	18.205	18.367
Krav til tilstrækkelig basiskapital	-10.373	-10.481
Overskydende basiskapital	7.832	7.886
Kollektivt bonuspotentiale	2.450	1.125
Kapitalstyrke	10.282	9.011

Kapitalstyrken er udtryk for den ekstra sikkerhed, der er for kundernes penge. Hertil kommer bonuspotentiale på fripoliceydelse med 0,9 mia. kr., der delvist kan anvendes til at dække tab.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er i tiden fra den 31. december 2014 til regnskabets underskrivelse ikke indtruffet forhold, som efter ledelsens opfattelse har væsentlig påvirkning på Danicas økonomiske stilling.

Danica Pension har efter regnskabsårets udløb modtaget spørgsmål fra Finanstilsynet om principperne for opgørelsen og regnskabsmæssig behandling af livsforsikringshensættelser til en pensionsordning. Det er Danica Pensions vurdering, at den fulgte praksis for ordningen er i overensstemmelse med gældende aftaler og lovgivning. Der henvises til omtale i årsregnskabets note 20 om sikkerhedsstillelse og eventualforpligtelser, s. 41.

### Forventninger til 2015

Danica forventer i 2015 at fastholde sin position som en af de førende udbydere af livs- og pensionsforsikringsprodukter i Danmark.

Resultatet for 2015 vil især afhænge af udviklingen på de finansielle markeder, som har betydning for, om der kan indtægtsføres risikotillæg og eventuel indtægtsførsel fra skyggekontoen.

For at Danica i 2015, ved et uændret renteniveau, kan indtægtsføre fuldt risikotillæg, vil det for nyttegrupperne kræve et afkast på 2,5 pct., rentegruppen lav, 3,0 pct., mellem 3,5 pct. og høj 2,5 pct.

### Afkast og markedsudvikling

Udviklingen på de finansielle markeder i 2014 fortsatte i store træk i det spor, vi har set siden 2009. Aktiemarkederne har leveret fine afkast og renterne er atter faldet med høje afkast på obligationerne til følge. Uroligheder i Ukraine og Mellemøsten har givet nogle bump på vejen, men markederne har hurtigt rystet nervøsiteten af sig.

Vi har oplevet en amerikansk økonomi, der fortsat viser tegn på, at væksten har bidt sig fast, mens det i Europa derimod virker som om, at væksten er ved at gå helt i stå. Vi er derfor i den specielle situation, at mens den amerikanske centralbank gør klar til at stramme op, så har ECB i januar 2015 valgt at øge likviditeten i markedet.

De store forskelle i den økonomiske udvikling har også afspejlet sig i udviklingen på de finansielle markeder. De amerikanske aktiemarkeder har klaret sig markant bedre end europæiske, den amerikanske dollar er styrket markant overfor euro, også støttet af en faldende oliepris, og de amerikanske statsrenter er nu betydeligt højere end de centraleuropæiske.

For året som helhed gav det globale aktieindeks (MSCI World All Countries) et afkast på 18,4 pct. opgjort i danske kroner. Den 10-årige danske statsobligationsrente faldt med 146 bps til 0,78 pct., og den 10-årige statsobligation gav dermed et positivt afkast i 2014 på 16,4 pct., mens high yield erhvervsobligationerne gav et afkast mellem 2,0 og 2,5 pct., og obligationerne fra de nye

markeder gav afkast mellem 2 og 7 pct. afhængigt af obligationernes løbetider.

Ejendomme gav i 2014 et afkast på 5,6 pct. mod 4,9 pct. i 2013. Afkastet var i 2014 negativt påvirket af fortsat høj tomgang på erhvervsejendomme og positivt påvirket af stigende markedspriser på ejerlejligheder.

Børsnoterede aktier gav et afkast på 9,3 pct., mens alternative investeringer, der består af private equity, infrastruktur fonde, hedge fonde, alternativ kredit samt skov og landbrug, gav et positivt afkast på 10,4 pct.

Kunder i Danica Balance med middel aktieandel og 30 år til pensionering fik i 2014 et afkast på 10,9 pct. før PAL-skat. Samlet fik Danica Balance kunderne i 2014 et afkast på 5,7 mia. kr. før PAL-skat eller 9,2 pct. Set over en 5-årig periode har det gennemsnitlige afkast udgjort 7,6 pct. p.a. før PAL-skat.

#### AFKAST DANICA BALANCE FØR SKAT

(I pct.) Risiko	30 år til pensionering		5 år til pensionering	
	Afkast	Aktier m.m. i pct.	Afkast	Aktier m.m. i pct.
Højeste risikoforløb	11,5	100	9,1	59
Højt risikoforløb	11,5	100	8,4	48
Middel risikoforløb	10,9	90	7,8	38
Lavt risikoforløb	10,0	75	7,2	27
Laveste risikoforløb	8,4	49	6,5	16
Gennemsnitligt afkast Danica Balance 9,2 pct. og over 5 år 7,6 pct. p.a.				

Størstedelen af kunderne i Danica Link har valgt at placere deres investering i Danica Valg med middel risiko, og disse fik et afkast på 10,8 pct. før PAL-skat i 2014. Afkastet for kunder med Danica Valg med høj risiko udgjorde 12,3 pct. før PAL-skat og 14,8 pct. før PAL-skat for kunder med Danica Valg 100 pct. aktier. Samlet fik kunder med Danica Link et afkast på 2,4 mia. kr. før PAL-skat eller i gennemsnit 10,2 pct. Set over 5 år har det gennemsnitlige afkast for alle kunder været 8,3 pct. p.a. før PAL-skat.

#### DANICA VALG PORTEFØLJERNES AFKAST FØR SKAT

(I pct.)	2014	2013
Danica Valg Garanti	8,9	8,9
Danica Valg 100 pct. Obligationer	5,7	0,6
Danica Valg Lav Risiko	7,7	5,0
Danica Valg Middel Risiko	10,8	10,2
Danica Valg Høj Risiko	12,3	14,5
Danica Valg 100 pct. Aktier	14,8	19,3
Gennemsnitligt afkast Danica Link 10,2 pct og over 5 år 8,3 pct. p.a.		

Kunder med Danica Select fik i 2014 et afkast på 66,7 mio. kr. svarende til 10,6 pct.

Samlet udgjorde afkastet for Danica Balance, Danica Link og Danica Select under ét i 2014 8,1 mia. kr. før PAL-skat svarende til 9,4 pct. Over en 5-årig periode udgjorde afkastet 7,8 pct. p.a.

Kundemidlernes samlede afkast i Danica Traditionel udgjorde 14,0 pct. før PAL-skat. Det samlede afkast efter en stigning i de forsikringsmæssige hensættelser blev 7,2 pct. Set over 5 år udgjorde det gennemsnitlige afkast efter ændring i de forsikringsmæssige hensættelser 4,4 pct.

#### DANICA PENSION, KUNDEMIDLER

BEHOLDNING OG AFKAST (Mia. kr.)	2014		2013	
	Værdi	Afkast pct.	Værdi	Afkast pct.
Ejendomme	21,2	5,6	20,1	4,9
Børsnoterede aktier	6,5	9,3	9,7	15,6
Alternative investeringer	13,9	10,4	10,2	4,7
Kreditinvesteringer	21,2	5,6	23,1	0,9
Globale obligationer	7,1	8,6	6,6	-1,7
Nominelle obligationer	70,5	8,9	68,1	0,9
Indeksobligationer	14,2	5,2	14,4	-4,5
Korte obligationer og likviditet	12,1	0,9	15,5	0,6
Obligationer m.v. i alt	103,9	7,7	104,6	-0,2
Andre finansielle aktiver	9,8	-	1,2	
I alt	176,5	14,0	168,9	-0,2
Afkast efter ændring i merhensættelser		7,2	2,2	

I den efterfølgende tabel er vist sammenhængen mellem investeringsafkast og kontorente.

#### FRA INVESTERINGS-AFKAST TIL KONTORENTE

(I pct.)	Nytegning 2014	I alt 2014	I alt 2013
Investeringsafkast af kundemidler før investeringsomkostninger	9,1	14,8	0,3
Investeringsomkostninger	-1,1	-0,8	-0,5
Investeringsafkast af kundemidler efter investeringsomkostninger	8,0	14,0	-0,2
Ændring i værdi af forsikringsforpligtelser	-4,4	-6,8	2,4
Investeringsafkast inkl. ændring af forsikringsforpligtelser	3,6	7,2	2,2
Pensionsafkastskat	-1,1	-2,6	0,0
Risikoforrentning for året	-0,6	-0,8	-0,7
Risikoforrentning overført til skyggekonto	0,0	-0,4	0,1
Risiko- og omkostningsresultat	0,0	0,0	0,0
Overførsel fra kollektivt bonuspotential	-0,4	-0,9	-0,1
Overførsel fra bonuspotential på fripolicydelser	0,0	-0,2	0,2
Øvrige reguleringer	0,0	-0,8	-0,2
Gennemsnitlig kontorente efter pensionsafkastskat	1,5	1,5	1,5
Andel af investeringsaktiver, der er medtaget investeringsomkostninger for, udgør	100	100	100

Egenkapitalens midler var ultimo 2014 investeret med 10,9 pct. i ejendomme og 89,1 pct. i obligationer med en relativ kort løbetid. Egenkapitalen er herudover eksponeret over for aktier og kreditobligationer via syge- og ulykkesforretningens investeringer. Afkastet af egenkapitalens og syge- og ulykkesforretningens midler under et udgjorde 2,3 pct.

## ORGANISATION, LEDELSE OG SAMARBEJDSRELATIONER

Danica varetager Danske Bank koncernens aktiviteter inden for pensionsopsparing og livsforsikring til virksomheder, organisationer og private.

### *Revisionsudvalg, direktion og bestyrelse*

Danica har en bestyrelse bestående af otte medlemmer, hvoraf fem er generalforsamlingsvalgte og tre er medarbejdervalgte medlemmer. Bestyrelsen varetager den overordnede ledelse af selskabet og holder normalt seks møder årligt.

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 2014 afholdt seks møder.

Direktionen varetager den daglige ledelse og udgøres af administrerende direktør Per Klitgård, direktør Jacob Aarup-Andersen og direktør Jesper Winkelmann.

Jacob Aarup-Andersen tiltrådte den 1. maj 2014 med særligt ansvar for Investering, Aktuariat og Økonomi.

Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv er vist på side 59. For nærmere information om organisationsforhold, se side 58.

### *Mangfoldighedspolitik*

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 8. december 2014 vedtaget en mangfoldighedspolitik.

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

Mangfoldighedspolitikken er en følge af regler vedtaget af Folketinget den 14. december 2012 om den kønsmæssige sammensætning af den øverste ledelse i alle store virksomheder i Danmark. Jf. mangfoldighedspolitikken skal bestyrelsen sikre, at der til stadighed fokuseres på at

opretholde en kønsmæssig balance blandt ledere i Danica.

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

Danicas mangfoldighedspolitik bygger på Danske Bank koncernens "Diversity and Inclusion policy". Måltal for andel af kvinder er de samme som fastsat for Danske Bank koncernen, som alene har fastsat måltal for andelen af kvinder inden for hvert ledelsesniveau.

Den kønsmæssige sammensætning i Danica er pr. 31. december 2014 vist i nedenstående tabel.

Lederniveau	I alt	Kvinder	Andel kvinder	Koncernmål (2015/2017)	Mænd	Andel mænd
Bestyrelsesmedlemmer*	8	1	13%	13% / 25%	7	88%
Direktører	30	4	13%	22% / 25%	26	87%
Kontorchef/afdelingschef	15	9	60%	27% / 29%	6	40%
Teamledere	33	19	58%	42% / 42%	14	42%
I alt	86			37% / 38%		

\* Medarbejderrepræsentanter ikke medregnet

Som det fremgår heraf, fastholder Danica en kønsmæssig sammensætning, der opfylder de fastsatte målsætninger i mangfoldighedspolitikken for både 2015 og 2017 på de nedre ledelsesniveauer.

### *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](http://www.danicapension.dk).

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 og afhænger desuden af 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.

Medarbejdere ansat i kontrolfunktioner modtager ikke resultatafhængig løn, hvilket er på linje med internationale og danske retningslinjer.

God ledelse og høj medarbejdertilfredshed er afgørende for forretningsresultaterne. Danica Pension arbejder målrettet med ledelsesudvikling, hvilket er forankret i Danske Bank koncernens ledelsesgrundlag.

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 som minimum gennem den årlige performance appraisal.

## SAMFUNDSANSVAR

### Corporate Responsibility

Corporate responsibility (CR) er fortsat en central del af Danicas strategi. Vores kunder og andre interessenter skal kunne føle sig sikre på, at vi tager højde for miljømæssige, sociale, etiske og governance-mæssige aspekter, når vi driver forretning. Vi ser ansvarlig virksomhedsledelse som en forudsætning for at skabe langvarig værdi i en virksomhed.

Danica følger Danske Banks politik for Corporate Responsibility. Samtidig med Årsrapport 2014 udgiver Danske Bank koncernen Corporate Responsibility 2014, som redegør for koncernens samfundsmæssige ansvar. Alle relevante Corporate Responsibility data for koncernen findes i Corporate Responsibility Fact Book 2014, som udgives sammen med Corporate Responsibility rapporten.

FN's Global Compact er verdens største frivillige netværk for virksomheders samfundsansvar, som bygger på 10 universelle principper inden for menneske- og arbejdstagerrettigheder, miljø og korrupsion. Siden 2007 har koncernen som medlem af Global Compact forpligtet sig til årligt at beskrive, hvorledes koncernen i praksis forsøger at efterleve de ti principper. Koncernen opfylder sin rapporteringsforpligtelse over for Finanstilsynet ved at henvise til den årlige fremskridtsrapport til FN, Communication on Progress. Fremskridtsrapporten kan findes på [www.unglobalcompact.org](http://www.unglobalcompact.org).

Koncernens Corporate Responsibility rapportering er i overensstemmelse med retningslinjerne fra Global Reporting Initiative (GRI) for bæredygtighedsrapportering.

På [www.danskebank.com/responsibility](http://www.danskebank.com/responsibility) findes et GRI index, som modsvarer de ti universelle principper fra Global Compact.

## Miljøhensyn

I 2014 har Danica fortsat implementeringen af tiltag, der skal sikre, at forbruget af papir sænkes. Danica har fortsat digitaliseringen, således at de fleste af Danicas breve kan tilbydes sendt elektronisk. Ved udgangen af 2014 havde Danica 546.000 kunder, som modtog post elektronisk.

Der følges løbende op på varme-, el- og vandforbrug samt kørte kilometer i firmaets biler. Endvidere er alle Danicas biler udskiftet til miljøvenlige biler. Danica indgår i Danske Banks CO2 regnskab. Den samlede rapport kan findes på Danske Banks hjemmeside. Danicas samlede CO2 forbrug faldt med 2 pct. fra 2013 til 2014.

Udviklingen i forbrug af el, varme og vand

		2014	2013	2012	Indeks 14/13
Elforbrug i alt	MWh	1.293	1.231	1.208	105
Varmeforbrug i alt	MWh	2.101	2.431	2.192	86
Vandforbrug, i alt	m <sup>3</sup>	4.987	4.465	4.535	112
Kørte km	t.km	1.117	1.532	1.751	73
Papir	tons	76	71	94	107

Forbruget af el og varme omfatter hovedkontor og regionskontorer i Danmark. Forbruget er opgjort for perioden oktober 2013 til september 2014.

Varmeforbruget er faldet med 14 pct. i forhold til 2013 som følge af, at vinteren 2013/2014 var varmere end året før.

Det stigende vandforbrug kan henføres til en tømning af kølevandssystemet, samt at flere og flere medarbejdere tager et bad i forbindelse med, at de cykler på arbejde.

For butikcentre administreret af Steen & Strøm er der udarbejdet et miljø og samfundsprogram. Dette omfatter miljømæssige mål for energiforbrug, herunder CO2 udslip, affald m.v. Danicas centre har opnået en Key2Green certificering.

### Principper for socialt ansvarlige investeringer

I 2008 implementerede Danica en politik for socialt ansvarlige investeringer (SRI) for at sikre, at Danica ikke investerer kunders penge i virksomheder, der overtræder internationale retningslinjer for menneskerettigheder, miljø, arbejdstagerrettigheder, våben og antikorrupsion. Endvidere har Danica tilsluttet sig FN's Principles for Responsible Investment (PRI). Beslutningen afspejler koncernens ambition om at følge internationale standarder i Danicas miljømæssige, sociale og etiske retningslinjer. I 2014 blev enkelte selskaber screenet ud af Danicas investeringsunivers på baggrund af koncernens retningslinjer for socialt ansvarlige investeringer, mens andre igen havde foretaget forbedringer, så de igen kunne inkluderes.

Listen over ekskluderede selskaber fremgår af [www.danicapension.dk](http://www.danicapension.dk).

For Danicas ejendomsportefølje stilles bl.a. krav til Danicas leverandører om at overholde Dansk Byggeris etiske regler.



# Regnskab - indholdsfortegnelse

HOVEDTAL	14
RESULTATOPGØRELSE	15
TOTALINDKOMST	15
BALANCE	16
KAPITALFORHOLD	18
NOTER	
1 Anvendt regnskabspraksis	20
2 Bruttopræmier, inkl. indbetalte præmier på investeringskontrakter	28
3 Kursreguleringer	28
4 Udbetalte ydelser	29
5 Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	30
6 Ændring i hensættelser for unit-linked forsikringer	31
7 Forsikringsmæssige driftsomkostninger	32
8 Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	36
9 Andre indtægter	37
10 Resultat før skat	37
11 Skat	38
12 Domicilejendomme	38
13 Investeringsjendomme	39
14 Andre finansielle investeringsaktiver	39
15 Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	39
16 Erstatningshensættelser	39
17 Kollektivt bonuspotentiale	39
18 Hensættelser for unit-linked kontrakter	40
19 Anden gæld	40
20 Sikkerhedsstillelse og eventualforpligtelser	41
21 Nærtstående parter	42
22 Specifikation af aktiver og afkast	43
23 Aktiebeholdning procentvis fordelt på brancher og regioner	43
24 Risikostyring og følsomhedsoplysninger	44

# Hovedtal - Danica Koncernen

Mio. kr.	2014	2013	2012	2011	2010
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>					
Liv-forretning					
Præmier	19.429	18.943	18.662	19.169	16.936
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	31.001	9.731	23.147	7.779	15.722
Forsikringsydelse	-23.989	-22.412	-18.800	-16.663	-16.715
Ændring i livsforsikringshensættelser og erstatningshensættelser	-4.374	12.345	-3.184	-4.059	-1.131
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-1.487	-275	-477	1.403	1.035
Ændring i hensættelser for unit-link kontrakter	-16.576	-15.970	-15.541	-5.764	-12.570
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	-1.079	-1.073	-1.117	-1.203	-1.143
Resultat af afgiven forretning	284	-52	168	266	131
Overført investeringsafkast	-1.237	-465	-1.139	-946	-1.120
Forsikringsteknisk resultat, Liv	1.972	772	1.719	-18	1.145
Syge- og ulykkeforretning					
Bruttopræmieindtægter	1.304	1.307	1.306	1.427	1.457
Bruttoerstatningsudgifter	-1.519	-1.385	-1.311	-1.243	-1.123
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-1.12	-123	-143	-162	-183
Resultat af afgiven forretning	-8	-9	-8	-9	-23
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	330	180	318	284	198
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-145	-73	32	181	261
Egenkapitalens investeringsafkast m.v.	650	562	613	570	869
Resultat før skat	2.477	1.261	2.364	733	2.275
Skat	-577	-82	-578	-183	-504
Årets resultat	1.900	1.179	1.786	550	1.771
<b>BALANCE</b>					
Aktiver, i alt	358.392	327.490	324.495	303.160	288.061
Forsikringsaktiver, syge- og ulykkesforsikring	127	172	198	216	227
Forsikringsmæssige hensættelser, syge- og ulykkesforsikring	9.644	8.956	9.106	8.648	8.384
Egenkapital i alt	20.792	19.402	18.986	19.743	20.992
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	314.796	292.569	288.797	267.844	255.459
Kollektivt bonuspotentiale	2.450	1.125	851	375	1.740
<b>NØGLETAL i pct.</b>					
Afkast for pensionsafkastskat	12,9	0,0	8,6	6,1	5,6
Afkast for pensionsafkastskat af kundemidler	14,0	-0,2	9,2	6,8	5,8
Omkostningsprocent af præmier	4,2	4,2	4,8	4,6	5,0
Omkostningsprocent af hensættelser	0,4	0,4	0,5	0,5	0,5
Omkostninger pr. forsikret i kr.	1.162	1.151	1.200	1.337	1.342
Omkostningsresultat	-0,08	-0,07	-0,09	-0,11	-0,08
Forsikringsrisikoresultat	0,06	0,06	0,06	0,04	0,09
Bonusgrad	2,0	0,8	0,6	0,2	1,1
Ejerkapitalgrad	16,7	14,4	12,7	12,5	14,8
Overdækningsgrad	8,4	7,9	6,3	6,7	8,7
Solvensdækning	223	230	207	225	276
Egenkapitalforrentning før skat	12,3	6,6	11,7	3,5	11,3
Egenkapitalforrentning efter skat	9,4	6,1	8,8	2,6	8,8
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat	11,7	-1,1	7,7	6,1	4,6
Forrentning af ansvarlig lånekapital før skat	-	-	-	1,7	1,4
<b>NØGLETAL FOR SYGE- OG ULYKKEFORSIKRING</b>					
Bruttoerstatningsprocent	121	109	107	93	82
Bruttoomkostningsprocent	9	10	12	12	13
Combined ratio	130	120	119	106	97
Operating ratio	141	120	124	108	95
Relativt afløbsresultat i procent	-2,2	0,1	0,2	1,0	2,2
Afløbsresultat f.e.r. i mio. kr.	-174	6	17	70	155
Nøgletallene er fastlagt i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse					

# Resultatopgørelse - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2014	2013
2	Bruttopræmier	19.429	18.943
	Afgivne genforsikringspræmier	-33	-40
	Præmier f.e.r., i alt	19.396	18.903
	Resultat af associerede virksomheder	84	58
	Indtægter af investeringsejendomme	823	907
	Renteindtægter og udbytter m.v.	7.659	8.352
3	Kursreguleringer	28.039	1.905
	Renteudgifter	-581	-363
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-762	-524
	Investeringsafkast, i alt	35.262	10.335
	Pensionsafkastskat	-4.261	-604
	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	31.001	9.731
4	Udbetalte ydelser	-23.989	-22.412
	Modtaget genforsikringsdækning	105	113
	Ændring i erstatningshensættelser	14	-1
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	4	-3
	Forsikringsydelse f.e.r., i alt	-23.866	-22.303
5	Ændring i livsforsikringshensættelser	-4.388	12.346
	Ændring i genforsikringsandel	201	-133
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	-4.187	12.213
	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-1.487	-275
	Bonus, i alt	-1.487	-275
6	Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter	-16.576	-15.970
	Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter f.e.r., i alt	-16.576	-15.970
	Erhvervelsesomkostninger	-309	-335
	Administrationsomkostninger	-770	-738
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	7	11
7	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-1.072	-1.062
	Overført investeringsafkast	-1.237	-465
	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF LIVSFORSIKRING</b>	1.972	772
8	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b>	-145	-73
	Egenkapitalens investeringsafkast	354	295
9	Andre indtægter	301	273
	Andre omkostninger	-5	-6
10	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	2.477	1.261
11	Skat	-577	-82
	<b>ÅRETS RESULTAT</b>	1.900	1.179
	Årets resultat	1.900	1.179
	Anden totalindkomst:		
	Omregning af udenlandske enheder	-35	-51
	Hedge af udenlandske enheder	32	51
	Skat vedrørende anden totalindkomst	-7	-13
	Anden totalindkomst i alt	-10	-13
	<b>ÅRETS TOTALINDKOMST</b>	1.890	1.166

# Balance - Danica Koncernen

## Aktiver

Note	Mio. kr.	2014	2013
	<b>IMMATERIELLE AKTIVER</b>	84	90
12	Domicilejendomme	52	57
	<b>MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>	52	57
13	Investeringsejendomme	22.753	21.660
	Kapitalandele i associerede virksomheder	977	893
	Udlån til associerede virksomheder	51	46
	Investeringer i associerede virksomheder, i alt	1.028	939
	Kapitalandele	22.387	20.738
	Investeringsforeningsandele	18.932	22.690
	Obligationer	120.655	119.503
	Andre udlån	1.315	674
	Indlån i kreditinstitutter	8.342	9.409
	Øvrige	18.080	4.054
14	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	189.711	177.068
	<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>	213.492	199.667
15	<b>INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER</b>	137.129	119.610
	Genforsikringsandele af præmiehensættelser	5	5
	Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	2.143	1.944
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	134	177
	Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, i alt	2.282	2.126
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	708	545
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	321	358
	Andre tilgodehavender	643	1.226
	<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>	3.954	4.255
	Aktuelle skatteaktiver	0	18
	Likvide beholdninger	1.082	1.236
	Øvrige	-	22
	<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>	1.082	1.276
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	2.153	2.103
	Andre periodeafgrænsningsposter	446	432
	<b>PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT</b>	2.599	2.535
	<b>AKTIVER, I ALT</b>	358.392	327.490

# Balance - Danica Koncernen

## Forpligtelser og egenkapital

Note	Mio. kr.	2014	2013
	Aktiekapital	1.000	1.000
	Opskrivningshenlæggelser	1	1
	Andre henlæggelser	14.332	14.342
	Overført overskud	3.560	3.559
	Foreslået udbytte	1.899	500
	<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>	<b>20.792</b>	<b>19.402</b>
	Præmiehensættelser	708	873
	Garanterede ydelser	161.459	152.790
	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	2.688	5.670
	Bonuspotentiale på fripolicydelser	862	3.859
	Livsforsikringshensættelser, i alt	165.009	162.319
16	Erstatningshensættelser	9.138	8.313
17	Kollektivt bonuspotentiale	2.450	1.125
	Hensættelser til bonus og præmierabatter	94	98
18	Hensættelser for unit-linked kontrakter	137.397	119.841
	<b>HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT</b>	<b>314.796</b>	<b>292.569</b>
11	Udskudte skatteforpligtelser	1.468	1.544
	<b>HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT</b>	<b>1.468</b>	<b>1.544</b>
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	419	188
	Gæld i forbindelse med genforsikring	24	28
	Gæld til kreditinstitutter	7.153	8.682
	Gæld til tilknyttede virksomheder	2	3
	Aktuelle skatteforpligtelser	184	30
19	Anden gæld	12.997	4.648
	<b>GÆLD, I ALT</b>	<b>20.779</b>	<b>13.579</b>
	<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>	<b>557</b>	<b>396</b>
	<b>PASSIVER, I ALT</b>	<b>358.392</b>	<b>327.490</b>



# Kapitalforhold - Danica Koncernen

Mio. kr.

Ændring i egenkapital	Aktie- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Valuta- omregnings- reserve *	Andre henlæg- gelser	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital, 31. december 2013	1.000	1	-1	14.343	3.559	500	19.402
Årets resultat	-	-	-	1.899	1	-	1.900
Anden totalindkomst:							
Omregning af udenlandske enheder	-	-	-35	-	-	-	-35
Hedge af udenlandske enheder	-	-	32	-	-	-	32
Skat vedrørende anden total indkomst	-	-	-	-7	-	-	-7
Anden totalindkomst i alt	-	-	-3	-7	-	-	-10
Årets totalindkomst	-	-	-3	1.892	1	-	1.890
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-500	-500
Foreslået udbytte **	-	-	-	-1.899	-	1.899	0
Egenkapital, 31. december 2014	1.000	1	-4	14.336	3.560	1.899	20.792
Egenkapital, 31. december 2012	1.000	1	-1	13.678	3.558	750	18.986
Årets resultat	-	-	-	1.168	11	-	1.179
Anden totalindkomst:							
Omregning af udenlandske enheder	-	-	-51	-	-	-	-51
Hedge af udenlandske enheder	-	-	51	-	-	-	51
Skat vedrørende anden total indkomst	-	-	-	-13	-	-	-13
Anden totalindkomst i alt	-	-	0	-13	-	-	-13
Årets totalindkomst	-	-	0	1.155	11	-	1.166
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-750	-750
Foreslået udbytte **	-	-	-	-490	-10	500	0
Egenkapital, 31. december 2013	1.000	1	-1	14.343	3.559	500	19.402

\* Indgår i balancen sammen med andre henlæggelser.

\*\* Udbyttet udgør 1.899 kr. pr. aktie (2013: 500 kr.), linjen viser påvirkningen på ultimo egenkapitalen.

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

Danica Pensions udbytteudlodning er endvidere begrænset af Forsikrings- & Pension's aftale med Erhvervs- og Vækstministeriet om at begrænse udlodningen til en minimum solvensdækning på 175 pct., målt i forhold til det største af solvenskravet og det individuelle solvensbehov. Begrænsningen ophører, når branchen og Erhvervs- og vækstministeriet er blevet enige om, hvordan de endelige tekniske forudsætninger i Solvens II bedst indarbejdes i rentekurven, dog senest 1. januar 2016. Den udstedte aktiekapital består af 1.000.000 aktier à 1.000 kr. Forsikrings-selskabet Danica har kun én klasse, idet alle aktier har samme rettigheder.

## Kapitalforhold - Danica Koncernen

Mio. kr.	2014	2013
Solvenskrav og basiskapital		
Egenkapital	20.792	19.402
Kernekapital	20.792	19.402
- Foreslået udbytte	-1.899	-500
- Immaterielle aktiver	-84	-90
Reduceret kernekapital	18.809	18.812
Basiskapital	18.809	18.812
Solvenskrav for livsforsikring	8.061	7.797
Solvenskrav for syge- og ulykkesforsikring	371	367
Solvenskrav i alt	8.432	8.164
Overskydende basiskapital	10.377	10.648

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

# Noter – Danica Koncernen

Note

## 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – Forsikringsselskabet Danica

### GENERELT

Koncernregnskabet samt regnskabet for moderselskabet aflægges efter lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser nr. 112 af 7. februar 2013.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2013.

### Ændring i regnskabsmæssige skøn

Der er ikke foretaget ændring i regnskabsmæssige skøn i forhold til 2013 regnskabet.

Danica koncernen har anmeldt til Finanstilsynet, at der beregnes risikotillæg af omkostningsgrupper med positivt realiseret resultat fra 1. januar 2014. Ændringen har haft en positiv effekt på resultatet med 49 mio. kr. for 2014.

### 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 kritiske skøn og vurderinger har den væsentligste effekt på regnskabet, er:

- forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter
- dagsværdi af finansielle instrumenter
- dagsværdi af ejendomme

De anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige, ligesom uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Disse skøn og vurderinger er derfor i sagens natur vanskelige, og når disse desuden involverer dødelighed og invaliditetshyppighed, vil de være forbundet med usikkerhed, selv i perioder med stabile makroøkonomiske forhold. Andre vil kunne komme frem til andre skøn.

### Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter

Opgørelsen af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter bygger på en række aktuarmæssige 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 forventede hyppigheder for tilbagekøb 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 1,4 år for en 65-årig mand og 1,7 år for en 65-årig kvinde. En 65-årig mand forventes således at leve yderligere ca. 21 år, mens en 65-årig kvinde forventes at leve yderligere knap 24 år. Opdateringen af dødeligheden i 2014 har givet en forøgelse af hensættelserne på 372 mio. kr.

Derudover er forpligtelserne påvirket af diskonteringsrenten, som fastsættes på basis af en nul kuponrentestruktur. Nul kuponstrukturen er baseret på rentetilpasningsobligationer for løbetider under 2 år. For løbetider mellem 7 og 20 år er nul kuponstrukturen baseret på euro swapmarkedet med tillæg af et 12 måneders glidende gennemsnit af landespændet mellem danske og tyske statsobligationer. Herudover tillægges et realkredit-relateret tillæg, jf. aftalen om finansiel stabilitet på pensionsområdet mellem Erhvervs- og Vækstministeriet og Forsikring & Pension (Rentekurve - aftale 20.12.2013). For løbetider mellem 2 og 7 år foretages lineær interpolation. For løbetider over 20 år foretages ekstrapolation ud fra forwardrenten mellem 20 og 30 år, idet forwardrenten i 30-års punktet sættes til 4,2% (Ultimate Forward Rate).

Der henvises til følsomhedsanalysen i note 24.

### 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 af koncernens egne vurderingsmænd ud fra en systematisk vurdering, baseret på nutidsværdien af ejendommens forventede betalingsstrømme. Nutidsværdien opgøres ved diskontering med et for hver

# Noter – Danica Koncernen

Note

ejendom individuelt fastsat forrentningskrav, i overensstemmelse med bilag 7 i Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

## Konsolidering

Forsikringsselskabet Danica og tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for Danske Bank A/S, København.

## Tilknyttede virksomheder

I koncernregnskabet indgår Forsikringsselskabet Danica og de tilknyttede virksomheder, i hvilke koncernen har bestemmende indflydelse på de økonomiske og driftsmæssige beslutninger. Bestemmende indflydelse anses at foreligge, når moderselskabet (Danica) direkte eller indirekte besidder over halvdelen af stemmerettighederne i en virksomhed eller på anden måde har bestemmende indflydelse på de ledelsesmæssige eller driftsmæssige beslutninger, og hovedparten af afkast og risiko i virksomheden samtidig tilfalder eller påhviler koncernen.

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

Købte virksomheder medtages fra overtagelsestidspunktet.

På overtagelsestidspunktet indregnes købte virksomheders nettoaktiver, det vil sige 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.

## Kapitalandele i associerede virksomheder

Associerede virksomheder er virksomheder, i hvilke koncernen besidder kapitalandele og udøver en betydelig, men ikke bestemmende indflydelse. Koncernen klassificerer sædvanligvis virksomheder som associerede, hvis Danica direkte eller indirekte besidder mellem 20 pct. og 50 pct. af stemmerettighederne.

Kapitalandele i associerede 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 Danicas regnskabspraksis.

Der elimineres for den forholdsmæssige andel af avancer og tab ved handel mellem associerede virksomheder og virksomheder i Danica koncernen.

## Fælles kontrollerede aktiver

Ejendomme, som ejes i fællesskab med andre virksomheder udenfor koncernen, og hvor hver deltager har kontrol over sin andel af de økonomiske fordele gennem sin andel af ejendommen, klassificeres som fælles kontrollerede aktiver. Fælles kontrollerede aktiver pro rata konsolideres i resultatopgørelse og balance.

## Fælles kontrollerede aktiviteter

Koncernen deltager sammen med andre pensionskasser 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.

## Koncerninterne transaktioner

Selskaberne i Danica koncernen indgår i Danske Bank koncernen, der består af en række selvstændige juridiske virksomheder. Transaktioner mellem koncernens virksomheder afregnes på markedspriseniveau. Centralt afholdte omkostninger faktureres til virksomhederne som kalkulerede enhedspriser ud fra forbrug og aktivitet i overensstemmelse med reglerne om Transfer Pricing (omkostningsdækkende basis) eller til markedspriser, hvis sådanne findes.

## Omregning af transaktioner i fremmed valuta

Koncernregnskabet præsenteres i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes 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. Nettoinvesteringen omfatter udover enhedens egenkapital og goodwill tillige investeringer i den udenlandske enhed i form af efterstillet kapital.

## **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.

Såfremt kriterierne for sikring ikke længere er opfyldt, amortiseres den akkumulerede værdiregulering af den sikrede post og indregnes i resultatopgørelsen over den resterende løbetid.

Finansielle forpligtelser i fremmed valuta anvendes til valutakurs sikring 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, herunder beløb 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 indgår i balanceposten: Unit-link kontrakter, hvor forsikringstageren bærer investeringsrisikoen.

## **Kontribution**

Danica Pensions overskudspolitik er anmeldt til Finanstilsynet i overensstemmelse med bekendtgørelsen om kontributionsprincippet. Bestanden af Danica Traditionel forsikringer er opdelt i fire rentegrupper, fire omkostningsgrupper og tre risikogrupper.

Risikotillæg kan indregnes, hvis det kan indeholdes i det realiserede resultat for den enkelte gruppe, og hvis der ikke er forbrugt af bonuspotentiale på fripolicydelser som dækning for manglende kollektivt bonuspotentiale for den enkelte gruppe. Det realiserede resultat opgøres væsentligst som forskellen mellem årets investeringsafkast efter PAL-skat og den tekniske rente, som kundernes garanterede ydelser er baseret på samt ændring i akkumuleret værdiregulering af livsforsikringshensættelser. Kontributionsprincippet indebærer således fluktuerende resultater. I det omfang, det ikke er muligt at indregne fuldt risikotillæg, overføres det manglende beløb til en skyggekonto. Beløbet kan indtægtsføres over kommende år forudsat, at investeringsafkastet giver mulighed herfor, og der ikke er forbrugt af bonuspotentiale på fripolicydelser.

Inden for hver rentegruppe kan tab dækkes kollektivt af gruppens kollektive bonuspotentiale og bonuspotentiale på fripolicydelser, før egenkapitalen dækker. Eventuelle tab på risiko- og omkostningsgrupper, der ikke kan dækkes af de enkelte gruppers kollektive bonuspotentiale, skal dækkes af egenkapitalen. Tab vedrørende rente- og risikogrupper, der dækkes af egenkapitalen, overføres til skyggekontoen og kan efterfølgende indtægtsføres, når det realiserede resultat giver mulighed herfor.

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 basiskapital, såfremt denne overdækning overstiger, hvad den var i Statsanstalten for Livsforsikring for privatiseringen i 1990.

## **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, indlån og tilgodehavender.

Endvidere indgår udbytte af kapitalandele, bortset fra udbytte fra associerede virksomheder.



# Noter – Danica Koncernen

---

Note

---

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

Renteudgifter indeholder renter af ansvarlige lån og øvrig gæld.

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed indeholder porteføljestyringsgebyrer 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, reguleret med årets ændring i erstatningshensættelser og efter fradrag for genforsikringens andel. Forsikringsydelse fra investeringskontrakter medtages direkte i balancen.

#### **Ændring i livsforsikringshensættelser**

Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r. omfatter årets ændring af livsforsikringshensættelserne brutto med fradrag for genforsikringens andel.

#### **Ændring i kollektivt bonuspotentiale**

Ændring i kollektivt bonuspotentiale omfatter årets ændring i kollektivt bonuspotentiale for de bonusberettigede forsikringer.

#### **Ændring i hensættelser for unit-link kontrakter**

Ændring i hensættelser for unit-link kontrakter omfatter årets ændring i unit-link hensættelserne bortset fra præmier og ydelser vedrørende investeringskontrakter.

#### **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 baseret på en ABC-fordelingsmodel. I modellen anvendes fordelingsnøgler baseret på aktivitetsregistreringer.

Resultatafhængig løn udgiftsføres i takt med optjeningen. En andel af årets resultatafhængige løn kan udbetales i form af aktieoptioner med levering (stoppet i 2008) samt betingede aktier i Danske Bank. Aktieoptionerne kan udnyttes indenfor en periode på tre til syv år efter tildeling, forudsat medarbejderen ikke har opsagt sin stilling. Betingede aktier er til disposition efter op til fem år fra tildeling under forudsætning af, at medarbejderen ikke har opsagt sin stilling. Pensionering anses ikke som opsigelse. Fra 2010 er tilknyttet yderligere betingelser for endelig retserhvervelse.

Dagsværdien af aktiebaseret vederlæggelse på tildelingstidspunktet indregnes som omkostning periodiseret over den serviceperiode, der gør medarbejderen ubetinget berettiget til vederlaget. I optjeningsåret udgiftsføres tildelingernes indre værdi, mens tidsværdien periodiseres over den resterende serviceperiode. Efterfølgende ændringer i dagsværdien påvirker ikke resultatopgørelsen.

#### **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.

Forsikringsteknisk rente, der er et beregnet renteafkast af de gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser f.e.r., overføres fra investeringsafkast. Beløbet beregnes ud fra den af Finanstilsynet offentliggjorte løbetidsafhængige diskonteringsssats. Den del af forøgelsen af præmie- og erstatningshensættelserne, der kan henføres til diskontering, overføres fra præmie/erstatningsudgifter til modregning i den forsikringstekniske rente. Kursregulering indgår under investeringsafkast.

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

# Noter – Danica Koncernen

---

Note

---

Overført investeringsafkast beregnes som en forholdsmæssig andel af det samlede investeringsafkast ekskl. renteafdækning, afkast allokaret til egenkapitalen og unit-link. Andelen er beregnet efter forholdet mellem syge- og ulykkeshensættelserne og de samlede forsikringsmæssige hensættelser.

## **Andre indtægter**

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

## **Andre omkostninger**

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

## **Skat**

I resultatopgørelsen indgår beregnet aktuel skat af årets resultat og forskydning i udskudt 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.

## **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 vedrørende overtagelser for 2002 er straksafskrevet over egenkapitalen.

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 (inklusiv goodwill) udgør den enhed, som testes for værdiforringelse.

Værdiforringelsestest for goodwill i dattervirksomheder testes på baggrund af skøn over forventede pengestrømme for den pengestrømsgenererende enhed de næste 10 år og en restværdi. De forventede pengestrømme tilbagediskonteres med 9 pct. efter skat. For goodwill i associerede virksomheder foretages værdiforringelsestesten bl.a. ud fra årsregnskaber.

##### **Øvrige immaterielle aktiver**

Erhvervet software indregnes til kostpris, der omfatter de omkostninger, som er medgået til at kunne ibrugtage det enkelte software. Erhvervet software amortiseres lineært over den forventede brugstid, typisk tre år.

Omkostninger, der kan henføres til vedligeholdelse af immaterielle aktiver, udgiftsføres i afholdelsesåret.

##### **Domicilejendomme**

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

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 skrapværdi 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 Danica 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, medmindre omfanget af koncernens egen anvendelse udgør 10 pct. eller mere af ejendommens samlede areal.

# Noter – Danica Koncernen

Note

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

Investerings ejendomme under opførelse måles til kostpris indtil det tidspunkt, hvor dagsværdien kan måles pålideligt, hvilket typisk er på færdiggørelsestidspunktet. Ved indikation på værdiforringelse foretages vurdering af nedskrivningsbehov, og der nedskrives til genindvindingsværdien, som er den højeste værdi af nettosalgsprisen og nytteværdien.

Dagsværdien af investerings ejendomme 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 (afkastprocent). Afkastprocenten afhænger af beliggenhed, ejendomstype og anvendelsesmulighed, indretning og vedligeholdelsesstand samt lejekontraktens løbetid, lejeregulering og lejerers bonitet.

## Finansielle instrumenter generelt

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 designet til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen, idet disse aktiver styres på dagsværdibasis bl.a. som følge af samspillet med forsikringsforpligtelserne. Undtagelse herfra er derivater, der per definition klassificeres som handelsportefølje, og indlån i kreditinstitutter, der klassificeres som tilgodehavender.

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 samt unoterede kapitalandele 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.

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

## Investeringsaktiver tilknyttet unit-link kontrakter

Investeringsaktiver tilknyttet unit-link kontrakter klassificeres på indregningstidspunktet som finansielle aktiver designet til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen, på grund 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, erstatningshensættelser og hensættelser til unit-link kontrakter.

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

## FORPLIGTELSE OG EGENKAPITAL

### 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 skadesforsikrings selskab. Valutaomregningsreserven er en del af andre henlæggelser i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikrings selskaber og tværgående pensionskasser.

# Noter – Danica Koncernen

---

Note

---

## **Opskrivningshensættelse**

Opskrivningshensættelsen 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 bonuspotentiale.

## **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.

## **Præmiehensættelser**

Præmiehensættelserne vedrører syge- og ulykkesforsikringer og afsættes svarende til den del af de opkrævede præmier, der vedrører efterfølgende regnskabsår.

## **Livsforsikringshensættelser**

Livsforsikringshensættelserne opgøres for hver forsikring på basis af en nulcouponrentestruktur. Ved opgørelsen af livsforsikringshensættelserne anvendes forudsætninger om den forventede fremtidige dødelighed og invaliditetshyppighed. 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 margin på dødelighedsintensiteterne.

Særlige overskudsandele for regnskabsåret indregnes løbende i livsforsikringshensættelserne.

Livsforsikringshensættelserne opdeles i garanterede ydelser, bonuspotentiale på fremtidige præmier og bonuspotentiale på fripolicydelser.

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. De garanterede ydelser er opgjort med hensyntagen til forventede fremtidige omskrivninger af policerne til fripolicyer og tilbagekøb baseret på koncernens erfaringer.

Bonuspotentiale på fremtidige præmier omfatter forpligtelser til at yde bonus over tid vedrørende de aftalte endnu ikke forfaldne præmier. Bonuspotentiale på fremtidige præmier opgøres for bestanden af bonusberettigede forsikringer som forskellen mellem værdien af garanterede fripolicydelser og værdien af garanterede ydelser. Garanterede fripolicydelser omfatter forpligtelser til at betale ydelser, der er garanteret forsikringen, hvis policen omtegnes til fripolicy. Garanterede fripolicydelser er beregnet som nutidsværdien af de garanterede fripolicydelser tillagt nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration af fripolicyen.

Bonuspotentiale på fripolicydelser omfatter forpligtelser til at yde bonus vedrørende de allerede forfaldne præmier med fradrag af udbetalte ydelser m.v. Bonuspotentiale på fripolicydelser er beregnet som værdien af forsikringstagernes opsparing med fradrag af de garanterede ydelser, bonuspotentiale på fremtidige præmier og nutidsværdien af de fremtidige administrationsresultater. Bonuspotentialet pr. forsikring kan ikke være negativt.

Bonuspotentiale på fripolicydelser kan anvendes til dækning af tab, når det kollektive bonuspotentiale er opbrugt. Såfremt reduktionen i bonuspotentiale på fripolicydelser bevirker, at hensættelsen for den enkelte police bliver lavere end den garanterede tilbagekøbsværdi, forhøjes de garanterede ydelser for policen under hensyn til sandsynligheden for tilbagekøb.

## **Erstatningshensættelser**

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

## **Kollektivt bonuspotentiale**

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

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.

## **Hensættelser til bonus og præmierabatter**

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

# Noter – Danica Koncernen

---

Note

---

## **Hensættelser til unit-link kontrakter**

Hensættelserne til unit-link kontrakterne 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 og fripolicydelser på basis af de til Finanstilsynet anmeldte opgørelsesgrundlag.

## **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".

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

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

## **Andre hensættelser**

Andre hensættelser omfatter forpligtelser, som er uvisse med hensyn til størrelse eller indfrielsestidspunkt, men hvor det er sandsynligt, at indfrielse vil medføre træk på koncernens økonomiske ressourcer. Andre hensættelser måles til bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for at indfri forpligtelsen på balancedagen. Der foretages diskontering, når virkningen heraf er væsentlig.

## **Gældsposter**

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

## **Nøgletal**

Koncernens og moderselskabets nøgletal udarbejdes efter reglerne i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser. Afkastnøgletallene er beregnet som sammenvægtede afkast.

## Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2014	2013
2	BRUTTOPRÆMIER, inkl. indbetalte præmier på investeringskontrakter		
	Direkte forsikringer:		
	Løbende præmier	13.550	13.893
	Engangspræmier	12.008	11.678
	Direkte forsikringer i alt	25.558	25.571
	Bruttopræmier i alt	25.558	25.571
	I ovenstående bruttopræmier udgør de indbetalte præmier på investeringskontrakter, som ikke indgår i resultatopgørelsen:		
	Løbende indbetalinger	1.232	1.154
	Engangsindbetalinger	4.897	5.474
	Indbetalinger i alt	6.129	6.628
	Bruttopræmier i resultatopgørelsen i alt	19.429	18.943
	Præmier, direkte forsikringer, fordelt efter tegningsforhold:		
	Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	19.724	19.158
	Individuelt tegnede forsikringer	4.303	4.827
	Grupplivsforsikringer	1.531	1.586
	I alt	25.558	25.571
	Antal forsikrede, direkte forsikringer [1.000 stk.]:		
	Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	462	447
	Individuelt tegnede forsikringer	417	429
	Grupplivsforsikringer	505	575
	Præmier, direkte forsikringer, fordelt efter bonusforhold:		
	Forsikringer med bonusordninger	4.282	4.991
	Forsikringer uden bonusordninger	205	211
	Forsikringer med egen investeringsrisiko	21.071	20.369
	I alt	25.558	25.571
	Præmier, direkte forsikringer, fordelt efter forsikringstagers bopæl:		
	Danmark	17.948	17.074
	Andre EU-lande	5.967	6.481
	Øvrige lande	1.643	2.016
	I alt	25.558	25.571
3	KURSREGULERINGER		
	Domicilejendomme	6	2
	Investeringsvejendomme	386	125
	Kapitalandele	2.445	2.153
	Investeringsforeningsandele	13.801	9.622
	Obligationer	4.033	-3.945
	Andre udlån	-44	-49
	Indlån i kreditinstitutter	117	152
	Øvrige	7.295	-6.155
	Kursreguleringer i alt	28.039	1.905

## Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2014	2013
4	UDBETALTE YDELSER		
	Direkte forsikringer:		
	Forsikringssummer ved død	-683	-711
	Forsikringssummer ved invaliditet	-247	-259
	Forsikringssummer ved udløb	-1.730	-2.364
	Pensions- og renteydelser	-7.090	-6.999
	Tilbagekøb	-13.333	-11.045
	Kontant udbetalte bonusbeløb	-905	-1.032
	Direkte forsikringer i alt	-23.988	-22.410
	Invaliditetsbegrænsende udgifter	-1	-2
	Udbetalte ydelser i alt	-23.989	-22.412
	En del kunder valgte at omtegne deres Kapitalpension til Aldersopsparing:		
	Skatten af kundernes depot, som indgår som tilbagekøb, udgjorde	-2.315	
	Skat af kollektivt bonuspotentialer vedrørende kunder, der omtegnede	-17	
	Skat af akkumuleret værdiregulering vedrørende kunder, der omtegnede	-139	

# Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2014	2013
5	ÆNDRING I BRUTTOLIVSFORSIKRINGSHENSÆTTELSER		
	Livsforsikringshensættelser primo	162.318	182.430
	Akkumuleret værdiregulering primo	-27.338	-32.515
	Retrospektive hensættelser primo	134.980	149.915
	Ændringer i perioden:		
	Bruttopræmier	4.465	5.200
	Rentetilskrivning	2.292	4.085
	Forsikringsydelse	-15.516	-16.061
	Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-425	-459
	Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-37	-9
	Særlige overskudsandele	81	157
	Andet	-86	-82
	Ændringer i alt	-9.226	-7.169
	Øvrige ændringer:		
	Udbetaling investeringskontrakter	-	0
	Overdragelse af hensættelser	-1.604	-7.682
	Kvoteforskydning Forenede Gruppeliv	-73	-9
	Andet	166	-74
	Øvrige ændringer i alt	-1.511	-7.765
	Retrospektive hensættelser ultimo perioden	124.243	134.981
	Akkumuleret værdiregulering ultimo perioden	40.766	27.338
	Livsforsikringshensættelser ultimo perioden	165.009	162.319
	Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser fordeler sig således:		
	Ændring i retrospektive hensættelser	-9.226	-7.169
	Ændring i akkumuleret værdiregulering	13.614	-5.177
	Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	4.388	-12.346
	Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser fordeler sig således:		
	Ændring i garanterede ydelser	10.366	-14.397
	Ændring i bonuspotentiale på fremtidige præmier	-2.982	418
	Ændring i bonuspotentiale på fripolicydelser	-2.996	1.633
	Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	4.388	-12.346
	Som følge af, at bonuspotentiale på fremtidige præmier og bonuspotentiale på fripolicer ikke må være negative pr. forsikring, er hensættelserne forhøjet med:		
	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	425	148
	Bonuspotentiale på fripolicydelser	38.583	25.372
	Reduktion af bonuspotentiale på fripolicydelser i forbindelse med fordeling af realiserede resultater	312	-78
	Anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser i forbindelse med fordeling af realiserede resultater, ultimo	-	312
	Bonuspotentiale på fripolicydelser kan som udgangspunkt anvendes til dækning af tab. På nogle policer kan det dog kun anvendes delvist på grund af en garanteret tilbagekøbsværdi.		
	Bonuspotentiale på fripolicydelser i alt, før reduktion i forbindelse med realiseret resultat	862	4.170
	Bonuspotentiale på fripolicydelser i alt, disponibel til at dække tab	768	3.990
	Garanterede ydelser er opgjort med hensyntagen til omskrivninger af kontrakterne til fripolicer og tilbagekøb. Der anvendes en genkøbsprocent på 2 pct. p.a. på forsikringer med gamle genkøbsregler, hvor forsikringen ikke er under udbetaling. Desuden anvendes en sandsynlighed for 4 pct. p.a. for omskrivning til fripolicy, baseret på erfaringer fra Danica Pensions bestand.		
	Påvirkningen på de garanterede ydelser udgør	-38	1.198



# Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2014	2013				
5							
fortsat							
	Livsforsikringshensættelser opdelt på delbestande						
		Udenfor kontribution	Rente- gruppe 1	Rente- gruppe 2	Rente- gruppe 3	Rente- gruppe 4	
2014							
	Garanterede ydelser	5.221	39.641	21.188	15.651	79.757	161.458
	Bonuspotentialer på fremtidige præmier		2.217	232	69	171	2.689
	Bonuspotentialer på fripolicydelser		588	130	88	56	862
	Livsforsikringshensættelser i alt	5.221	42.446	21.550	15.808	79.984	165.009
		Udenfor kontribution	Rente- gruppe 1	Rente- gruppe 2	Rente- gruppe 3	Rente- gruppe 4	
2013							
	Garanterede ydelser	5.490	36.373	20.058	14.006	76.863	152.790
	Bonuspotentialer på fremtidige præmier	-	4.672	589	158	251	5.670
	Bonuspotentialer på fripolicydelser	-	3.364	307	108	80	3.859
	Livsforsikringshensættelser i alt	5.490	44.409	20.954	14.272	77.194	162.319
6	ÆNDRING I HENSÆTTELSE FOR UNIT-LINKED FORSIKRINGER						
	Hensættelser primo				119.842		96.078
	Akkumuleret værdiregulering primo				-206		-201
	Retrospektive hensættelser primo				119.636		95.877
	Ændringer i perioden:						
	Bruttopræmier				14.927		13.725
	Rentetilskrivning				10.571		9.150
	Forsikringsydelser				-8.441		-6.345
	Omkostningstillæg				-432		-432
	Risikogevinst				-10		-22
	Andet				-51		-111
	Ændringer i alt				16.564		15.965
	Øvrige ændringer:						
	Indbetaling investeringskontrakter				6.129		6.628
	Udbetaling investeringskontrakter				-4.222		-4.450
	Overdragelse af hensættelser				1.690		7.752
	Andet				-2.618		-2.137
	Øvrige ændringer i alt				979		7.793
	Retrospektive hensættelser ultimo perioden				137.179		119.635
	Akkumuleret værdiregulering ultimo perioden				218		206
	Hensættelser ultimo perioden				137.397		119.841
	Ændring i hensættelser for unit-linked forsikringer fordeler sig således:						
	Ændring i retrospektive hensættelser				16.564		15.965
	Ændring i akkumuleret værdiregulering				12		5
	Ændring i hensættelser for unit-linked forsikringer				16.576		15.970
	Unit-linked hensættelser er opdelt således:						
	Forsikringskontrakter				99.370		85.064
	Investeringskontrakter				38.027		34.777
	Unit-linked hensættelser ultimo perioden				137.397		119.841

# Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2014	2013
7	FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER		
	Provisioner for direkte forsikringer udgør	-283	-298
	Honorar til generalforsamlingsvalgt revision udgør:		
	Honorar til Ernst & Young:		
	Lovpligtig revision af årsregnskab	-1,0	-0,9
	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-0,2	
	Skatterådgivning	-0,1	-
	I alt	-1,3	-0,9
	Honorar til KPMG:		
	Lovpligtig revision af årsregnskab	-0,5	-0,5
	Skatterådgivning	-0,1	-0,1
	Andre ydelser	-0,1	-0,2
	I alt	-0,7	-0,8
	Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i året	781	785
	Antal heltidsbeskæftigede ultimo året	772	769
	Personaleudgifter:		
	Lønninger	-481	-465
	Aktiebaseret vederlæggelse	-2	-2
	Pensioner	-83	-81
	Andre udgifter til social sikring og afgifter	-68	-74
	Andet	-45	-52
	Personaleudgifter optjent i alt	-679	-674
	En uddybende beskrivelse af koncernens lønpolitik og udbetalte lønninger findes i "Aflønningsrapport 2014", som er tilgængelig på hjemmesiden <a href="http://www.danicapension.dk">www.danicapension.dk</a> . Aflønningsrapport 2014 er ikke omfattet af revision.		
	Alle koncernens pensionsordninger er bidragsbaserede, hvor der sker indbetalinger til forsikringselskaber, væsentligst Danica. Disse udgiftsføres løbende.		
	Pensionsordninger		
	Bidragsbaserede pensionsomkostninger, eksterne	-14	-12
	Bidragsbaserede pensionsomkostninger, interne	-69	-69
	I alt	-83	-81
	Bestyrelseshonorarer (t.kr.)		
	Tonny Thierry Andersen (udtrådt 11.3.2014)	0	-36
	Peter Rostrup-Nielsen	0	-29
	Kim Andersen	-340	-340
	Lars Andreasen (udtrådt 11.03.2013)	-	-29
	Thomas Falck	-150	-150
	Charlott Due Pihl	-150	-150
	Erik Sevaldsen (udtrådt 11.03.2013)	-	-29
	Peter Straarup (udtrådt 11.03.2013)	-	-48
	Per Søgaard	-150	-150
	Honorarer i alt *	-790	-961
	Heraf udvalgshonorarer	-190	-190

\* Herudover tildeles et honorar på 150 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 Thomas F. Borgen modtaget 16,2 mio. kr. (2013 10,0 mio. kr.), Henrik Ramlau-Hansen modtaget 9,3 mio. kr. (2013 8,4 mio. kr.) og Kim Andersen modtaget 0,3 mio. kr. (2013 0,3 mio. kr.) i samlet vederlag fra disse selskaber.

Med virkning fra 1. april 2013 udbetales kun bestyrelseshonorar til ansatte i Danske Bank koncernen, som er medarbejdervalgte.

Vederlag til andre væsentlige risikotagere

Koncernen har for 2014 afholdt vederlag for i alt 26,5 mio. kr. til 14 væsentlige risikotagere (2013 8,0 mio. kr. til 4 væsentlige risikotagere). Vederlaget fordeler sig med fast vederlag 25,0 mio. kr. (2013 7,6 mio. kr.) og variabelt vederlag 1,5 mio. kr. (2013 0,4 mio. kr.).

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

# Noter - Danica Koncernen

Note Mio. kr.	2014	2013
---------------	------	------

7  
fortsat

## Direktionens vederlæggelse 2014

	Per Klitgård	Jesper Winkelmann	Jacob Aarup-Andersen*	
Kontraktligt vederlag	-4,3	-3,0	-2,5	-9,8
Pension	-0,4	-0,6	-	-1,0
Variabelt kontant vederlag	-0,9	-0,4	-	-1,3
Variabelt aktiebaseret vederlag	-0,3	-0,1	-	-0,4
I alt optjent	-5,9	-4,1	-2,5	-12,5

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

\* Jacob Aarup-Andersen er tiltrådt pr. 1. maj 2014

## Direktionens vederlæggelse 2013

	Per Klitgård	Jesper Winkelmann	Lars Andreassen*	
Kontraktligt vederlag	-4,4	-3,1	-2,0	-9,5
Pension	-0,4	-0,6	-0,4	-1,4
Variabelt kontant vedlag	-0,5	-0,4	-	-0,9
Variabelt aktiebaseret vederlag	-0,2	-0,1	-	-0,3
I alt optjent	-5,5	-4,2	-2,4	-12,1

\* Lars Andreassen er tiltrådt pr. 1. april 2013 og er fratrædt pr. 30. november 2013, for at tiltræde en stilling i Danske Bank.

Per Klitgård kan opsige sin stilling med 6 måneders varsel.

Danica Pension kan opsige Per Klitgård med 12 måneders varsel. Sker opsigelsen inden 30. september 2016, udbetales en fratrædelsesgodtgørelse på 12 måneders løn. Efter dette tidspunkt udbetales ikke fratrædelsesgodtgørelse.

Jesper Winkelmann kan opsige sin stilling med 3 måneders varsel.

Danica Pension kan opsige Jesper Winkelmann med 8 måneders varsel - og han vil i så fald modtage en fratrædelsesgodtgørelse svarende til 24 måneders løn. Fratrædelsesgodtgørelsen nedtrappes fra det tidspunkt, direktøren har en pensionsanciennitet på 23 år, indtil den udgør 12 måneders løn. Pension indbetalt for direktørens fyldte 35. år medregnes ikke i pensionsancienniteten.

Jacob Aarup-Andersen kan opsige sin stilling med 3 måneders varsel.

Danica Pension kan opsige Jacob Aarup-Andersen med 8 måneders varsel. Der udbetales ikke særskilt fratrædelsesgodtgørelse.

## Aktiebaseret vederlæggelse

Per Klitgård har i forbindelse med indgåelse af ansættelsesaftale fået et engangsvederlag på 2,5 mio. kr., der baseret på gennemsnitskursen på tildelingstidspunktet er omregnet til 32.208 Danske Bank aktier, hvoraf 1/3 var bundet til 1. oktober 2012, medens de resterende 2/3 var bundet til 1. oktober 2014.

Koncernen har for ledere samt visse øvrige medarbejdere indtil 2008 haft et incitamentsprogram, bestående af aktieoptioner og betingede aktier. Udmålingen var baseret på en vurdering af den enkelte medarbejders indsats og afhæng desuden af områdernes finansielle resultat og andre mål for værdiskabelsen i et givet regnskabsår. Tildelingen blev udmøntet i 1. kvartal efter optjeningsåret.

Aktieoptioner indebærer en ret til at købe aktier i Danske Bank inden for en periode på mellem tre og syv år fra tildeling, under forudsætning af, at medarbejderen ikke har opsagt sin stilling, bortset fra ved pensionering. Købsprisen er fastsat på baggrund af gennemsnitskursen for Danske Bank aktien 20 børsdage efter offentliggørelsen af årsrapporten med tillæg af 10 pct.

Dagsværdien af aktieoptionerne på tildelingstidspunktet opgøres ud fra en udbyttekorrigeret Black & Scholes model.

Dagsværdien ultimo 2014 er opgjort ud fra: Aktiekurs 167 (2013: 124). Udbytteafkast 2,5 pct. (2013: 2,5 pct.). Rentesats -0,03 pct. (2013: 0,2-0,3 pct.) svarende til swap-renten. Volatilitet 20 pct. (2013: 30 pct.). Gennemsnitligt udnyttelsestidspunkt er 0,25 år (2013: 0-1 år). Volatiliteten er estimeret med udgangspunkt i historisk volatilitet.

Med virkning fra 2010 er en andel af den variable aflønning til direktionen samt udvalgte chefer og specialister tildelt 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 2011-2014 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 aktieoptioner og betingede aktier udgiftsføres i optjeningsåret, mens tidsværdien periodiseres over den resterende serviceperiode, svarende til bindingsperioden på op til 4 år.

Danica har afdækket aktiekursrisikoen.

# Noter - Danica Koncernen

Note Mio. kr.

7  
fortsat

Aktiebaseret vederlag

Aktieoptioner

	Antal			Exercise kurs (kr.)	Udstedelse	Dagsværdi (DV)	
	Direktion	Øvrige medarbejdere	I alt			Ultimo	
Tildeling 2007-2008							
Primo 2013	42.511	46.553	89.064	181,1-269,4	2,0		0,0
Fortabt 2013	-17.938	-	-17.938	-	-		-
Øvrige ændringer 2013	195	369	564	-	-		-
Ultimo 2013	24.768	46.922	71.690	181,1-269,4			
Fortabt 2014	-9.911	-6.753	-16.664	-	-		-
Øvrige ændringer 2014	-	-	0	-	-		-
Ultimo 2014	14.857	40.169	55.026	181,10	1,2		0,1

Direktionens beholdninger og dagsværdi heraf ultimo 2014

Tildelingsår	2008	
	Antal	DV
Per Klitgård	-	-
Jesper Winkelmann	14.857	0,0

Der blev i 2014 ikke tildelt eller udnyttet aktieoptioner.

Direktionens beholdninger og dagsværdi heraf ultimo 2013

Tildelingsår	2007-2008	
	Antal	DV
Per Klitgård	-	-
Jesper Winkelmann	24.768	0,0

Der blev i 2013 ikke tildelt eller udnyttet aktieoptioner.

Beholdning og udnyttelseskurs for aktieoptioner er ændret som følge af kapitaludvidelsen i 2012.

# Noter - Danica Koncernen

Note Mio. kr.

7  
fortsat

Aktiebaseret vederlag

Betingede aktier	Antal			Egenbetaling kurs (kr.)	Udstedelse	Dagsværdi (DV)	
	Direktion	Øvrige medarbejdere	I alt			Ultimo	
<b>Tildeling 2012</b>							
Primo 2013	4.263	10.420	14.683	0,0-0,9	1,4	1,4	
Disponeret 2013	-657	-	-657	0,9	-	-	
Fortabt 2013	-	-	0	-	-	-	
Øvrige ændringer 2013	20	76	96	-	-	-	
Ultimo 2013	3.626	10.496	14.122	0,0-0,9	1,3	1,7	
Disponeret 2014	-	-	0	0,0	-	-	
Fortabt 2014	-	-2.061	-2.061	-	-	-	
Øvrige ændringer 2014	-	-	0	-	-	-	
Ultimo 2014	3.626	8.435	12.061	0,0-0,9	1,1	2,0	
<b>Tildeling 2013</b>							
Tildelt 2013	4.047	11.696	15.743	0,0-1,1	1,7	1,9	
Disponeret 2013	-	-786	-786	1,1	-	-	
Fortabt 2013	-	-	0	-	-	-	
Øvrige ændringer 2013	-	-	0	-	-	-	
Ultimo 2013	4.047	10.910	14.957	0,0-1,1	1,6	1,8	
Disponeret 2014	-	-	0	-	-	-	
Fortabt 2014	-	-1.614	-1.614	-	-	-	
Ultimo 2014	4.047	9.296	13.343	0,0-1,1	1,4	2,2	
<b>Tildeling 2014</b>							
Tildelt 2014	2.051	7.757	9.808	0,0-1,4	1,3	1,6	
Disponeret 2014	-	-619	-619	1,4	-	-	
Ultimo 2014	2.051	7.138	9.189	-	1,2	1,5	

Direktionens beholdninger og dagsværdi heraf ultimo 2014

Tildelingsår	2012-2014	
	Antal	DV
Per Klitgård	5.967	1,0
Jesper Winkelmann	3.757	0,6

På de tidspunkter, hvor de betingede aktier i 2014 blev stillet til medarbejdernes disposition, var børskursen i gennemsnit 161,73.

Direktionens beholdninger og dagsværdi heraf ultimo 2013

Tildelingsår	2012-2013	
	Antal	DV
Per Klitgård	4.759	0,6
Jesper Winkelmann	2.914	0,4

På de tidspunkter, hvor de betingede aktier i 2013 blev stillet til medarbejdernes disposition, var børskursen i gennemsnit 122,4  
Beholdning og egenbetaling for betingede aktier er ændret som følge af kapitaludvidelsen i 2012.

# Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2014	2013	
8	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING			
	Bruttopræmier	1.263	1.237	
	Afgivne genforsikringspræmier	-69	-64	
	Ændring i præmiehensættelser	41	70	
	Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	0	0	
	Præmieindtægter f.e.r.	1.235	1.243	
	Forsikringsteknisk rente	-95	-2	
	Udbetalte bruttoerstatninger	-1.396	-1.369	
	Modtaget genforsikringsdækning	87	64	
	Ændring i erstatningshensættelser	-123	-16	
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-35	-15	
	Erstatningsudgifter f.e.r.	-1.467	-1.336	
	Bonus og præmierabatter	-45	-41	
	Erhvervsomkostninger	-36	-37	
	Administrationsomkostninger	-76	-86	
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	9	6	
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	-103	-117	
	Investeringsafkast	330	180	
	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b>	<b>-145</b>	<b>-73</b>	
	Afølsresultat vedrørende tidligere år i alt:			
	Brutto	-173	7	
	For egen regning	-174	6	
	Beregning af forsikringsteknisk rente samt investeringsafkast:			
	Forsikringsteknisk rente, beløb	78	169	
	Diskontering erstatningshensættelse	-164	-160	
	Diskontering stigende risiko med alder	-9	-11	
	Forsikringsteknisk rente f.e.r. - efter diskontering	-95	-2	
	Investeringsafkast fordelt til syge- og ulykkesforsikring	882	170	
	Kursregulering erstatningshensættelser	-474	179	
	Investeringsafkast i alt, inkl. kursreguleringer	408	349	
	Heraf overført til forsikringsteknisk rente	-78	-169	
	Investeringsafkast	330	180	
		Syge- og ulykkesforsikring	Sundhedsforsikring	Total
	Bruttopræmier	1.044	219	1.263
	Bruttopræmieindtægter	1.085	219	1.304
	Bruttoerstatningsudgifter	-1.347	-172	-1.519
	Bruttodriftsomkostninger	-100	-12	-112
	Resultat af afgiven forretning	-8	0	-8
	Forsikringsteknisk rente f.e.r.	-95	0	-95
	Forsikringsteknisk resultat	-180	35	-145
	Antal erstatninger (stk.)			39.159
	Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader			0,0
	Erstatningsfrekvensen			5,7%
	Bruttopræmieindtægter, direkte forsikringer, fordelt efter forsikringstagers bopæl:			
	Danmark			1.169
	Andre EU-lande			26
	Øvrige lande			109
	I alt			1.304
				981

# Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2014	2013
9	ANDRE INDTÆGTER		
	Provisioner fra fondsforvaltere m.v.	299	267
	Provisioner fra accessorisk virksomhed	2	6
	I alt	301	273
10	RESULTAT FØR SKAT		
	Realiseret resultat for Danica Pension skal fordeles i henhold til bekendtgørelsen om kontributionsprincippet.		
	Danica Pensions overskudspolitik for 2014 er anmeldt til Finanstilsynet i overensstemmelse med kontributionsbekendtgørelsen og vejledning om markedsdisciplin. Årets resultat består af investeringsafkastet af de til egenkapitalen allokerede aktiver inkl. resultater af unit-link, Danmark, de to udenlandske datterselskaber, resultat af Forenede Gruppeliv, syge- og ulykkesresultat samt et risikotillæg af de forsikringsmæssige hensættelser fra de fire rentegrupper, samt en andel af risikoresultat fra risikogrupperne og omkostningsresultat fra omkostningsgrupperne. I det omfang, det ikke er muligt at indregne fuldt risikotillæg i henhold til kontributionsbekendtgørelsen, kan indregning foretages over de kommende år, hvis det realiserede resultat giver mulighed herfor. I disse tilfælde oprettes en skyggekonto. Skyggekontoen forrentes med samme afkast som de til egenkapitalen allokerede obligationer.		
	Opgørelsen af det realiserede resultat omfatter kun forsikringer under kontribution, og de enkelte poster kan derfor ikke afstemmes til koncernens resultatopgørelse.		
	Realiseret resultat:		
	Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	1.850	634
	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	1.482	273
	Særlige overskudsandele	81	158
	Anvendt bonuspotentiale på fripolicydelsler	312	-78
	Tilskrivning af bonus	91	1.655
	Realiseret resultat i alt	3.816	2.642
	Realiseret resultat vedrørende livsforsikringskunderne, i alt	3.816	2.642
	I medfør af kontributionsprincippet er der opnået fuldt risikotillæg for 2014 i alle 4 rentegrupper.		
	Specifikation af risikotillæg:		
	Andel af forsikringsmæssige hensættelser	1.179	1.158
	40% af realiseret resultat i risikogrupper	123	103
	40% af realiseret resultat i omkostningsgrupper	49	-
	Risikotillæg i alt	1.351	1.261
	Andelen af forsikringsmæssige hensættelser udgjorde 0,60 % i nytegningsgruppen, 0,65 % i lav, 0,80 % i mellem og 0,85 % i høj.		
	Udvikling i skyggekontoen:		
	Skyggekonto primo	1.204	763
	Tilskrevet rente	2	2
	Afskrevet	-39	-
	Nedbragt som følge af omvalg	-1	-
	Anvendt/henlagt	-610	439
	Skyggekonto ultimo perioden	556	1.204
	Skyggekontoen opdelt på kontributionsgrupper:		
	Rentegruppe 2	341	414
	Rentegruppe 4	160	735
	Risikogrupper i alt	55	55
	I alt	556	1.204

# Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2014	2013
11	SKAT		
	Årets skat kan opdeles således:		
	Skat af årets resultat	-577	-82
	Skat af anden totalindkomst:		
	Hedge af udenlandske enheder	-7	-12
	I alt	-584	-94
	Skat af årets resultat fremkommer således:		
	Aktuel skat	-677	-3
	Efterregulering af tidligere års aktuelle skat	24	4
	Efterregulering af tidligere års udskudte skat	-8	-1
	Ændring af udskudt skat som følge af nedsættelse af skatteprocent	-10	210
	Øvrige ændringer af udskudt skat	94	-292
	I alt	-577	-82
	Effektiv skatteprocent:		
	Dansk skatteprocent	24,5	25,0
	Efterregulering af tidligere års beregnede skat	-0,3	-0,2
	Effekt af nedsættelse af skattesats	0,2	-16,7
	Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	-13,9	-1,6
	Effektiv skatteprocent	10,5	6,5
	Udskudt skat		
	Udskudt skat indregnes således i balancen:		
	Udskudt skatteforpligtelser	1.468	1.544
	Udskudt skat, netto	1.468	1.544
	Udskudte skatteforpligtelser fordelt på hovedposter:		
	Immaterielle aktiver	-3	-3
	Materielle aktiver	-13	-2
	Investeringsjendomme	1.480	1.371
	Finansielle investeringsaktiver	5	1
	Fremført negativ PAL	1	179
	Andet	-2	-2
	I alt	1.468	1.544
	Udover den i balancen afsatte udskudte skat påhviler der ingen udskudt skat vedrørende aktier i tilknyttede virksomheder.		
12	DOMICILEJENDOMME		
	Kostpris primo	48	48
	Kostpris ultimo	48	48
	Afskrivninger primo	-4	-4
	Afskrivninger ultimo	-4	-4
	Omvurdering primo	13	14
	Årets nedskrivninger	-5	-1
	Omvurdering ultimo	8	13
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	52	57
	Af årets nedskrivninger er 0 mio. kr. indregnet i anden totalindkomst og overført til opskrivningshenlæggelser 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:	6,5%	6,5%



# Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.		2014	2013
13	INVESTERINGSEJENDOMME			
	Dagsværdi primo		22.725	21.816
	Tilgang i årets løb, herunder forbedringer		1.333	1.023
	Afgang i årets løb		-474	-172
	Dagsværdiregulering		286	58
	Dagsværdi ultimo		23.870	22.725
	Heraf indgår i "Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter"		-1.117	-1.065
	Dagsværdi ultimo		22.753	21.660
	Det vægtede gennemsnit af afkastprocenter, der er lagt til grund for de enkelte ejendommers dagsværdi udgør for:			
	Butikcentre		5,8%	5,8%
	Erhversejendomme		6,2%	6,2%
	Boliger		4,4%	4,4%
	Pro-rata konsoliderede ejendomsaktiver indgår med nedenstående beløb i:			
	Investeringsejendomme		2.395	2.249
	Aktiver i alt		2.440	2.313
	Anden gæld		65	69
	Investeringsafkast, i alt		80	103
14	ANDRE FINANSIELLE INVESTERINGSAKTIVER			
	Heri indgår investeringer i virksomheder i Danske Bank koncernen således:			
	Kapitalandele		447	324
	Obligationer		22.412	21.388
	Indlån i kreditinstitutter		3	2.517
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		1	984
	Øvrige		5.041	2.189
15	INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER			
	Består af investeringsforeninger, hvori de underliggende aktiver opdeles således:			
		Med garanti	Uden garanti	
	Investeringsejendomme	-	1.117	1.117
	Kapitalandele	6.711	80.901	87.612
	Obligationer	17.420	29.630	47.050
	Indlån i kreditinstitutter	1	1.349	1.350
	I alt	24.132	112.997	137.129
				119.610
16	ERSTATNINGSHENSÆTTELSER			
	Brutto livsforsikring		295	328
	Brutto syge- og ulykkesforsikring		8.843	7.985
	Erstatningshensættelser i alt		9.138	8.313
17	KOLLEKTIVT BONUSPOTENTIALE			
	Opdeling på kontibutionsgrupper:			
	Rentegruppe 1		546	403
	Rentegruppe 2		154	0
	Rentegruppe 3		865	419
	Rentegruppe 4		546	0
	Risikogrupper i alt		250	179
	Omkostningsgrupper i alt		89	124
	I alt		2.450	1.125
	Bonusgrad i %:			
	Rentegruppe 1		1,4	0,9
	Rentegruppe 2		0,8	0,0
	Rentegruppe 3		7,9	3,7
	Rentegruppe 4		1,1	0,0

## Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2014	2013
18	HENSÆTTELSER FOR UNIT-LINKED KONTRAKTER		
	Hensættelser for unit-linked kontrakter uden garanti	113.017	96.771
	Hensættelser for unit-linked kontrakter med investeringsgaranti	24.380	23.070
	Hensættelser for unit-linked kontrakter i alt	137.397	119.841
	I hensættelser for unit-linked kontrakter med garanti indgår:		
	Garanterede ydelser	20.994	17.004
	Garanterede fripolicydelser	22.781	19.447
19	ANDEN GÆLD		
	I anden gæld indgår:		
	Derivater med negativ dagsværdi	7.759	2.118
	Pensionsafkastskat	3.668	1.438
	Personale forpligtelser	89	85

# Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2014	2013
<b>20 SIKKERHEDSSTILLELSE OG EVENTUALFORPLIGTELSE</b>			
Til sikkerhed for forsikredes opsparing er registreret følgende aktiver:			
Domicilejendomme		51	57
Investerings ejendomme		22.862	21.643
Kapitalandele		9.512	7.409
Investeringsforeningsandele		34.205	46.761
Obligationer		107.214	99.140
Andre udlån		1.316	674
Indlån i kreditinstitutter		4.688	8.782
Øvrige, netto		9.999	1.728
Investeringsaktiver tilknyttet Unit-Linked		128.093	111.363
Tilgodehavende renter		2.133	1.920
I alt		320.073	299.477
Der er udstedt ejer pantebreve, 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			
		261	340
Koncernen har en leje forpligtelse med en restløbetid på 11 år og en årlig bruttohusleje på			
		56	56
Minimumsleasingydelser vedrørende biler udgør			
		1	2
Koncernen har indgået kontraktlige forpligtelser til at købe, opføre eller om- og tilbygge investerings ejendomme eller til at reparere, vedligeholde eller forbedre disse for et beløb på			
		1.137	1.479
Koncernen har givet tilsagn om deltagelse i alternative investeringer med et beløb på			
		15.185	14.563
Koncernen er frivilligt momsregistreret vedrørende visse ejendomme, og der hviler herpå en resterende momsreguleringsforpligtelse på			
		853	760
Koncernen hæfter som deltager i interessentskaber for en gæld på i alt			
		90	96
Heraf indgår i koncernens balance			
		65	69
Koncernens selskaber er sambeskattet med alle enheder i Danske Bank koncernen og hæfter solidarisk for disses danske selskabsskatter og kildeskatter mv.			
Koncernens danske selskaber er fællesregistreret for lønsumsafgift og moms og hæfter solidarisk herfor.			
Danica Pension hæfter solidarisk med de øvrige deltagere for forsikringsmæssige forpligtelser vedrørende samtlige policer, der administreres af Forenede Gruppeliv A/S.			
Koncernens størrelse og forretningsomfang indebærer, at koncernen til stadighed er part i diverse retssager. De verserende retssager forventes ikke at få væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.			
Danica Pension har efter regnskabsårets udløb modtaget spørgsmål fra Finanstilsynet om principperne for opgørelsen og regnskabsmæssig behandling af livsforsikringshensættelser til en pensionsordning. Det er Danica Pensions vurdering, at den fulgte praksis for ordningen er i overensstemmelse med gældende aftaler og lovgivning.			
Danica Pension vil besvare forespørgslen i februar 2015. Såfremt Finanstilsynet måtte bedømme de omhandlede forhold anderledes, vil dette kunne få indflydelse på Danica Pensions indregning og måling af de pågældende livsforsikringshensættelser.			

# Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2014	2013
21	<b>NÆRTSTÅENDE PARTER</b>		
	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 den øverste modervirksomhed for Danica koncernen.		
	Transaktioner med nærtstående parter indgås og afregnes på markedsbaserede vilkår eller omkostningsdækkende basis. Koncernens IT-drift og -udvikling, intern revision, personaleadministration, logistik og markedsføring m.v. varetages af Danske Bank. Herudover varetager Danske Bank porteføljeforvaltning og værdipapirhandel.		
	Danica koncernen har haft nedenstående transaktioner og mellemværender af større betydning med øvrige selskaber i Danske Bank koncernen. Se endvidere investeringer i note 14.		
	IT-drift og -udvikling	-225	-208
	Øvrige administrative ydelser	-38	-36
	Provision for salg af forsikringer og betjening af porteføljen	-124	-142
	Ordinært honorar for porteføljeforvaltning	-165	-157
	Performance honorar for porteføljeforvaltning	-135	-4
	Depotgebyr og kurtage ved handel med kapitalandele m.v. i alt netto	-35	-44
	Renteindtægter	716	911
	Renteudgifter	-16	-19
	Lejeindtægter fra udlejning af lokaler	14	14
	Gæld til kreditinstitutter	5	436
	Derivater med negativ dagsværdi	10.603	8.558
	Endvidere varetager Danica koncernen arbejdsgiveradministrerede pensionsordninger for Danske Bank koncernen og nærtstående parter dertil. Som et led i én af disse ordninger, har Danske Bank garanteret Danica Pension et reelt afkast af ordningens policereserver på 3,5% p.a., hvorefter Danske Bank kompenserer Danica koncernen i det tilfælde, at et akkumuleret investeringsafkast er lavere end dette niveau. Værdien heraf indgår i ordningens cash flow ved opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser til ordningen.		
	Udlån til associerede virksomheder omfatter ansvarlige lån, som er ydet på lige vilkår med de øvrige investorer.		

# Noter - Danica Koncernen

Note Mio. kr.

## 22 SPECIFIKATION AF AKTIVER OG AFKAST 2014

	Regnskabsmæssig værdi		Nettoinvesteringer	Afkast i pct. p.a. før pensionsafkast og selskabsskat
	Primo	Ultimo		
Grunde og bygninger:				
Grunde og bygninger, direkte ejet	21.660	22.476	700	5,7
Ejendomsselskaber	894	977	-5	9,9
Grunde og bygninger i alt	22.554	23.453	695	5,8
Øvrige kapitalandele:				
Børsnoterede danske kapitalandele	11	8	0	-21,3
Unoterede danske kapitalandele	394	546	115	10,9
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	14.828	11.095	-4.528	8,5
Unoterede udenlandske kapitalandele	8.938	11.866	1.939	11,3
Øvrige kapitalandele i alt	24.171	23.515	-2.474	9,5
Obligationer:				
Statsobligationer (Zone A) *	29.627	39.798	5.914	-
Realkreditobligationer *	69.082	60.978	-8.187	-
Valutaafdækning	-13	-92	14	-
Statsobligationer (Zone A) og realkreditobligationer inkl. valutaafdækning	98.696	100.684	-2.259	9,5
Indeksobligationer	14.406	14.164	-653	5,2
Kreditobligationer investment grade	9.327	7.790	-1.986	8,4
Kreditobligationer non investment grade samt emerging markets obligationer	16.100	14.942	-1.644	4,4
Andre obligationer	1.055	1.708	576	10,4
Obligationer i alt	139.584	139.288	-5.966	8,3
Øvrige finansielle investeringsaktiver	10.691	9.620	1.071	0,4
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringer af aktiver og forpligtelser	1.788	10.781	-921	-

\* Afkastprocent for valutaafdækning var for Statsobligationer (Zone A) 25,0 pct. og for Realkreditobligationer 3,7 pct. På Danicas hjemmeside [www.danicapension.dk](http://www.danicapension.dk) forefindes en specifikation af Danica Pensions kapitalandele.

## 23 AKTIEBEHOLDNING PROCENTVIS FORDELT PÅ BRANCHER OG REGIONER 2014

	Danmark	Øvrige Europa	Nord-Amerika	Syd-Amerika	Japan	Øvrige Fjernøsten	Øvrige lande	I alt
Energi	0,0	0,8	3,0	0,0	0,0	0,1	0,2	4,1
Materialer	0,4	1,0	1,0	0,1	0,2	0,1	0,2	3,0
Industri	1,5	1,5	2,3	0,0	0,8	0,1	0,1	6,3
Forbrugsgoder	0,4	1,3	2,9	0,1	1,0	0,1	0,5	6,3
Konsumentvarer	0,3	1,3	2,2	0,1	0,2	0,1	0,3	4,5
Sundhedspleje	1,3	1,4	2,9	0,0	0,3	0,0	0,2	6,1
Finans	7,8	25,9	15,4	0,3	0,6	1,2	6,7	57,9
IT	0,0	0,5	3,9	0,0	0,5	0,9	0,4	6,2
Telekommunikation	0,1	0,4	0,5	0,0	0,2	0,2	0,1	1,5
Forsyning	0,0	0,3	0,9	0,0	0,3	0,1	0,6	2,2
Ikke fordelt	0,2	1,6	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	1,9
I alt	12,0	36,0	35,0	0,6	4,1	3,0	9,3	100,0

# Noter – Danica Koncernen

Note

## 24 RISIKOSTYRING OG FØLSOMHEDSOPLYSNINGER

### RISIKOSTYRING

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

Koncernen er påvirket af en række forskellige risici.

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

#### Finansielle risici

Finansielle risici består af markedsrisiko, likviditetsrisiko, modpartsrisiko og koncentrationsrisiko. Markedsrisikoen er risikoen for tab som følge af, at dagsværdien af koncernens aktiver eller forpligtelser ændrer sig på grund af ændringer i markedsforholdene, f.eks. ændringer i renter, aktiekurser, ejendomsværdier, valutakurser og kreditspænd. Likviditetsrisiko er risikoen for tab som følge af behov for at skulle frigøre likviditet til at betale sine forpligtelser inden for en kort tidshorizont. 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 58.

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

#### Investeringer for traditionelle produkter

Koncernens traditionelle produkter er policer med ydelsesgarantier og kollektive investeringer.

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

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

Forpligtelserne opgøres ved at diskontere de forventede pengestrømme med en af Finanstilsynet defineret diskonteringsrente. Erhvervs- og Vækstministeriet og Forsikring & Pension indgik med virkning fra den 12. juni 2012 en aftale, som indeholdt en ændring af diskonteringskurven for de lange renter, der nu forudsættes at konvergere mod et fast langsigtet niveau. Aftalen udløb 31.12.2013, men er blevet forlænget. En række tekniske forudsætninger og krav i Solvens II, der har betydning for bl.a. fastlæggelse af rentekurven, forventes vedtaget i starten af 2015. Det gælder særligt fastlæggelse af justeringer i kurven som følge af kredit- og valutarisiko og "volatility adjustment" samt metode til beregning af rentekurven.

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

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

Kreditspændsrisikoen på obligationsporteføljen er begrænset ved, at 72 pct. af porteføljen ultimo 2014 består af stats- og realkreditobligationer med høj rating (AA - AAA) hos de internationale rating bureauer eller realkreditobligationer uden rating, hvor udsteder har tilsvarende høj rating. Kun 10 pct. af porteføljen er investeret i non-investment grade obligationer.

# 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 derivater.

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 2014 havde 19 pct. af forsikringstagerne tilknyttet en investeringsgaranti i garantiperioden. Garantien gælder først på tidspunktet for pensionering og betales af kunden ved opkrævning af et årligt gebyr.

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

Bestyrelsen har fastlagt særskilt investeringsstrategi for aktiver allokeret til egenkapitalen og investeringerne vedrørende syge- og ulykkesforretningen. 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, sygdommeldinger 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 kunde service er konkurrencedygtige. Koncernen tilstræber en ordentlig behandling af kunderne samt åbenhed og gennemsigtighed i sin kommunikation.

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

# Noter – Danica Koncernen

Note

## FØLSOMHEDSOPLYSNINGER

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

Et fald i dødshyppigheden på 10 pct., svarende til at levetiden stiger med ca. 1 år, vil forøge forpligtelserne med 2,0 mia. kr. hvoraf egenkapitalen dækker 1,0 mia. kr.

Af de to rentescenarier er en rentestigning samlet set det værste for koncernen. I et isoleret scenario med en rentestigning på 0,7 pct.-point vil kollektivt bonuspotentiale stige med 0,1 mia. kr. og egenkapitalen falde med 0,1 mia. kr.

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

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

## FØLSOMHEDSOPLYSNINGER 31.12.2014

Mia. kr.	Minimum på- virkning af ba- siskapitalen	Maksimum påvirk- ning af kollektivt bonuspotentiale	Maksimum påvirk- ning af bonuspo- tentiale på fripoli- ceydelse før ændring i anvendt bonuspotentiale på fripoliceydelse	Maksimum påvirk- ning af anvendt bonuspotentiale på fripoliceydelse
Rentestigning på 0,7-1,0 pct.-point	-0,1	0,1	1,6	0,0
Rentefald på 0,7-1,0 pct.-point	0,0	1,9	-0,1	0,0
Aktiekursfald på 12 pct.	-0,1	-1,3	-	-0,5
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-0,3	-1,3	-	0,0
Valutakursrisiko (VaR 99,0 pct.)	0,0	-0,3	-	0,0
Tab på modparter på 8 pct.	-0,3	-1,3	-	-0,1
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-1,0	-1,0	0,0	0,0
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	0,0	1,8	0,0	0,0
Stigning i invalideintensiteten på 10 pct.	0,0	-0,1	0,0	0,0



# Regnskab - indholdsfortegnelse

HOVEDTAL	48
RESULTATOPGØRELSE	49
TOTALINDKOMST	49
BALANCE	50
KAPITALFORHOLD	52
NOTER	
1 Bruttopræmieindtægter	54
2 Forsikringsteknisk rente	54
3 Erstatningsudgifter	54
4 Forsikringsmæssige driftsomkostninger	54
5 Kursreguleringer	54
6 Andre indtægter	54
7 Andre omkostninger	54
8 Skat	55
9 Andre finansielle investeringsaktiver	55
10 Egenkapital	55
11 Eventualforpligtelser	55
12 Nærtstående parter	55
13 Specifikation af forsikringsklasser	56
14 Risikoeksponering og følsomhedsoplysninger	56

# Hovedtal - Forsikrings-selskabet Danica

Mio. kr.	2014	2013	2012	2011	2010
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>					
Bruttopræmieindtægter	321	327	339	368	378
Forsikringsteknisk rente	-4	-	-2	2	7
Bruttoerstatningsudgifter	-305	-286	-278	-258	-291
Bonus og præmierabatter	-	-1	1	1	2
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	-17	-24	-26	-41	-49
Forsikringsteknisk resultat	-5	16	34	72	47
Resultat af investeringsvirksomhed, i alt efter overførsel af forsikringsteknisk rente	1.907	1.167	1.765	503	1.752
Andre indtægter/omkostninger m.v.	-3	-	-	3	8
Resultat før skat	1.899	1.183	1.799	578	1.807
Skat	1	-4	-13	-28	-36
Årets resultat	1.900	1.179	1.786	550	1.771
Afløbsresultat	0	5	15	34	50
<b>BALANCE</b>					
Aktiver, i alt	21.193	19.806	19.467	20.291	21.605
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	20.669	19.270	18.865	19.346	18.909
Andre finansielle investeringsaktiver	515	495	591	928	2.640
Egenkapital, i alt	20.792	19.402	18.986	19.743	20.992
Forsikringsmæssige hensættelser i alt	353	389	432	491	556
<b>NØGLETAL</b>					
Bruttoerstatningsprocent	95,0	87,9	81,8	70,1	76,6
Bruttoomkostningsprocent	5,3	7,4	7,5	11,0	13,0
Combined ratio	100,3	95,3	89,3	81,1	89,6
Operating ratio	101,5	95,2	89,8	80,7	87,9
Relativt afløbsresultat i procent	0,0	1,2	3,1	6,3	8,7
Egenkapitalforrentning i procent	9,4	6,1	8,8	2,6	8,8
Solvensdækning	138	143	121	135	180
Nøgletallene er fastlagt i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse					

# Resultatopgørelse - Forsikringssselskabet Danica

Note	Mio. kr.	2014	2013
	Bruttopræmier	319	324
	Ændring i præmiehensættelser	2	3
1	Præmieindtægter f.e.r.	321	327
2	Forsikringsteknisk rente	-4	0
	Udbetalte bruttoerstatninger	-352	-331
	Ændring i erstatningshensættelser	47	45
3	Erstatningsudgifter f.e.r.	-305	-286
	Bonus og præmierabatter	-	-1
	Erhvervelsesomkostninger	-8	-9
	Administrationsomkostninger	-9	-15
4	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	-17	-24
13	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>	<b>-5</b>	<b>16</b>
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.899	1.168
	Renteindtægter og udbytter m.v.	14	15
5	Kursreguleringer	3	-13
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-1	-1
	Investeringsafkast i alt	1.915	1.169
	Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-8	-2
	<b>INVESTERINGSAFKAST EFTER FORSIKRINGSTEKNISK RENTE</b>	<b>1.907</b>	<b>1.167</b>
6	Andre indtægter	2	6
7	Andre omkostninger	-5	-6
	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>1.899</b>	<b>1.183</b>
8	Skat	1	-4
	<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>1.900</b>	<b>1.179</b>
	Årets resultat	1.900	1.179
	Anden totalindkomst:		
	Omregning af udenlandske enheder	-35	-51
	Hedge af udenlandske enheder	32	51
	Skat vedrørende anden totalindkomst	-7	-13
	Anden totalindkomst i alt	-10	-13
	<b>ÅRETS TOTALINDKOMST</b>	<b>1.890</b>	<b>1.166</b>

# Balance - Forsikringssselskabet Danica

## Aktiver

Note	Mio. kr.	2014	2013
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	20.669	19.270
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	20.669	19.270
	Obligationer	515	495
9	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	515	495
	<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>	<b>21.184</b>	<b>19.765</b>
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	2	3
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	31
	<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>	<b>2</b>	<b>34</b>
	Udsudte skatteaktiver	1	0
	Likvide beholdninger	0	1
	<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	6	6
	<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>	<b>6</b>	<b>6</b>
	<b>AKTIVER, I ALT</b>	<b>21.193</b>	<b>19.806</b>

# Balance - Forsikrings-selskabet Danica

## Passiver

Note	Mio. kr.	2014	2013
	Aktiekapital	1.000	1.000
	Andre henlæggelser	14.331	14.341
	Overført overskud	3.562	3.561
	Foreslået udbytte	1.899	500
10	<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>	<b>20.792</b>	<b>19.402</b>
	Præmiehensættelser	8	8
	Erstatningshensættelser	341	377
	Hensættelser til bonus og præmierabatter	4	4
	<b>HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT</b>	<b>353</b>	<b>389</b>
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	17	10
	Gæld til tilknyttede virksomheder	25	-
	Anden gæld	3	3
	<b>GÆLD, I ALT</b>	<b>45</b>	<b>13</b>
	<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>	<b>3</b>	<b>2</b>
	<b>PASSIVER, I ALT</b>	<b>21.193</b>	<b>19.806</b>

# 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 2013	1.000	-1	14.342	3.561	500	19.402
Årets resultat		-	1.899	1	-	1.900
Anden totalindkomst:						
Omregning af udenlandske enheder	-	-35	-	-	-	-35
Hedge af udenlandske enheder	-	32	-	-	-	32
Skat vedrørende anden total indkomst	-	-	-7	-	-	-7
Anden totalindkomst i alt	-	-3	-7	-	-	-10
Årets totalindkomst	-	-3	1.892	1	-	1.890
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-500	-500
Foreslået udbytte **	-	-	-1.899	-	1.899	0
Egenkapital, 31. december 2014	1.000	-4	14.335	3.562	1.899	20.792
Egenkapital, 31. december 2012	1.000	-1	13.677	3.560	750	18.986
Årets resultat	-	-	1.168	11	-	1.179
Anden totalindkomst:						
Omregning af udenlandske enheder	-	-51	-	-	-	-51
Hedge af udenlandske enheder	-	51	-	-	-	51
Skat vedrørende anden total indkomst	-	-	-13	-	-	-13
Anden totalindkomst i alt	-	0	-13	-	-	-13
Årets totalindkomst	-	0	1.155	11	-	1.166
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-750	-750
Foreslået udbytte **	-	-	-490	-10	500	0
Egenkapital, 31. december 2013	1.000	-1	14.342	3.561	500	19.402

\* Indgår i balancen sammen med andre henlæggelser.

\*\* Udbyttet udgør 1.899 kr. pr. aktie (2013: 500 kr.), linjen viser påvirkningen på ultimo egenkapitalen.

## Kapitalforhold - Forsikringselskabet Danica

Mio. kr.	2014	2013
Solvenskrav og basiskapital		
Egenkapital	20.792	19.402
Andel af datterforsikringselskabers basiskapital	20.519	18.652
- Værdien af de pågældende ejerandele	-20.669	-19.270
Kernekapital	20.642	18.784
- Foreslået udbytte	-1.899	-500
- Skatteaktiver	-1	0
- Andele af kapitalkrav i datterforsikringselskab	-8.356	-8.093
Reduceret kernekapital	10.386	10.191
Basiskapital	10.386	10.191
Solvenskrav	75	71
Solvenskrav i alt	75	71
Overskydende basiskapital	10.311	10.120

# Noter - Forsikringselskabet Danica

Note	Mio. kr.	2014	2013
1	<b>BRUTTOPRÆMIEINDTÆGTER</b>		
	Præmier, direkte forsikringer, fordelt efter forsikringstagers bopæl:		
	Danmark	316	322
	Andre EU-lande	4	4
	Øvrige lande	1	1
	I alt	321	327
2	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RENTE</b>		
	Beregning af forsikringsteknisk rente samt investeringsafkast:		
	Forsikringsteknisk rente, sats	0,99%	2,24%
	Forsikringsteknisk rente, beløb	4	9
	Diskontering erstatningshensættelse	-8	-9
	Forsikringsteknisk rente f.e.r. - efter diskontering	-4	0
	Investeringsafkast i alt	1.915	1.169
	Kursregulering erstatningshensættelser	-4	7
	Investeringsafkast i alt, inkl. kursreguleringer	1.911	1.176
	Heraf overført til forsikringsteknisk rente	-4	-9
	Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	1.907	1.167
3	<b>ERSTATNINGSUDGIFTER</b>		
	Afløbsresultat vedrørende tidligere år i alt:		
	Brutto	0	5
	For egen regning	0	5
	Afløbsresultatet for egen regning vedrører syge- og ulykkesforsikringer.		
4	<b>FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER</b>		
	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 driftsomkostningerne, der fordeles til selskabet fra Danica Pension.		
5	<b>KURSREGULERINGER</b>		
	Obligationer	3	-13
	Kursreguleringer i alt	3	-13
6	<b>ANDRE INDTÆGTER</b>		
	Provisioner fra accessorisk virksomhed	2	6
	I alt	2	6
7	<b>ANDRE OMKOSTNINGER</b>		
	Koncern gebyr	-5	-6
	I alt	-5	-6



# Noter - Forsikringselskabet Danica

Note	Mio. kr.	2014	2013
8	SKAT		
	Årets skat kan opdeles således:		
	Skat af årets resultat	1	-4
	Skat af anden totalindkomst:		
	Hedge af udenlandske enheder	-7	-13
	I alt	-6	-17
	Skat af årets resultat fremkommer således:		
	Aktuel skat	1	-4
	I alt	1	-4
	Effektiv skatteprocent:		
	Dansk skatteprocent	24,5	25,0
	Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	-24,5	-24,7
	Effektiv skatteprocent	0,0	0,3
	Udskudt skat:		
	Udskudt skat indregnes således i balancen:		
	Udskudt skat (aktiv)	-1	0
	Udskudt skat, netto	-1	0
	Udskudte skatteaktiver fordelt på hovedposter:		
	Immaterielle aktiver	-1	-
	Materielle aktiver	-	0
	I alt	-1	0
9	ANDRE FINANSIELLE INVESTERINGSAKTIVER		
	Heri indgår investeringer i virksomheder i Danske Bank koncernen således:		
	Obligationer	164	87
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	1	1
10	EGENKAPITAL		
	Aktieantal á 1.000 kr.	1.000.000	1.000.000
11	EVENTUALFORPLIGTELSE		
	Til sikkerhed for forsikredes opsparing er registreret følgende aktiver:		
	Obligationer	429	455
	Tilgodehavende renter	5	4
	I alt	434	459
	Selskabet har en lejeforpligtelse med en restløbetid på 11 år og en årlig bruttohusleje på	56	56
	Selskabet er sambeskattet med alle enheder i Danske Bank koncernen og hæfter solidarisk for disses danske selskabsskatter og kildeskatter mv.		
	Selskabet er fællesregistreret med tilknyttede virksomheder for afregning af lønsumsafgift og moms og hæfter solidarisk herfor.		
12	NÆRTSTÅENDE PARTER		
	Danske Bank med hjemsted i København, besidder 100 % af aktiekapitalen i Forsikringselskabet Danica og har dermed bestemmende indflydelse.		
	Selskabets IT-drift og -udvikling, intern revision, personaleadministration, indkøb og markedsføring m.v. varetages af Danske Bank. Afregning herfor sker på markedsbaserede vilkår eller på omkostningsdækkende basis.		
	Forsikringselskabet Danica administreres af Danica Pension, som på markedsbaserede vilkår eller på omkostningsdækkende basis afregner omkostningerne med de selskaber, der administreres for. I 2014 har Forsikringselskabet Danica således refunderet Danica Pension 17 mio. kr.		
	Herudover varetager Danske Bank porteføljevaltning og værdipapirhandel.		

# Noter - Forsikringselskabet Danica

Note Mio. kr.

## 13 SPECIFIKATION AF FORSIKRINGSKLASSER

	Syge- og ulykkes- forsikring	Sundheds- forsikring	Total
Bruttopræmier	100	219	319
Bruttopræmieindtægter	102	219	321
Bruttoerstatningsudgifter	-133	-172	-305
Brutto driftsomkostninger	-5	-12	-17
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	-4	0	-4
Forsikringsteknisk resultat	-40	35	-5
Antal erstatninger (stk.)	1.021	36.860	37.881
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	0,1	0,0	0,1
Erstatningsfrekvensen	1,0%	6,0%	5,9%

## 14 RISIKOEKSPONERING OG FØLSOMHEDSOPLYSNINGER 2014

Mio. kr.	Påvirkningen af basiskapitalen
Rentestigning på 0,7-1,0 pct. point	-97
Rentefald på 0,7-1,0 pct. point	46
Aktiekursfald på 12 pct.	-133
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-267
Valutakursrisiko (VaR 99,0 pct.)	-23
Tab på modparter på 8 pct.	-264

Der henvises til beskrivelsen af risikostyring i note 24 i koncernregnskabet.

## Koncernoversigt

	Ejer- andel	Valuta	Årets resultat	Selskabska- pital	Egen- kapital	Medar- bejdere		Ledelseshverv <sup>2)</sup>	
	%		mio.	mio.	mio.	Antal <sup>1)</sup>	PKLI	JAAR	JW
<b>SKADEFORSIKRING</b>									
Forsikringselskabet Danica, Skadeforsikringsaktieselskab af 1999, København		DKK	1.900	1.000	20.792	-	D	D	D
<b>LIVSFORSIKRING</b>									
Danica Pension, Livsforsikringsaktie- selskab, København	100	DKK	1.899	1.100	20.767	627	D	D	D
Danica Pension Försäkringsaktiebolag, Stockholm	100	SEK	72	100	207	59	B		
Danica Pensjonsforsikring AS, Trond- heim	100	NOK	77	106	322	86	B		
<b>EJENDOMSVIRKSOMHED</b>									
Danica Ejendomsselskab ApS, Køben- havn	100	DKK	1.212	2.628	22.912	-	B	B	
Nygade 1-3 ApS, København	100	DKK	0	0	275		B	B	
<b>EJENDOMSVIRKSOMHEDER, som pro rata konsolideres</b>									
Samejet SlotsArkaderne, København	90	DKK	16	-	889				
Samejet Nymøllevvej, København	75	DKK	31	-	630				
Frederiksberg Centret I/S, København	67	DKK	44	-	1.477				
Hovedbanegårdens Forretningscenter K/S, København <sup>3)</sup>	50	DKK	25	-	255				

<sup>1)</sup> Omfatter medarbejdere i koncernens selskaber 31. december 2014.

<sup>2)</sup> Ledelseshverv for Per Klitgård (PKLI), Jacob Aarup-Andersen (JAAR) og Jesper Winkelmann (JW)

B står for bestyrelsesmedlem og D for direktør.

<sup>3)</sup> Regnskabsåret slutter 30.09.

## Koncernoversigt Selskaber

Forsikringselskabet  
Danica A/S

Danica Pension A/S

Danica Pension  
Försäkringsaktiebolag

Danica Pensjons-  
Forsikring AS

Danica  
Ejendomsselskab  
ApS

## Aktiviteter

Moderelskab, hvis hovedaktivitet er salg af skadeforsikring, som omfatter Sundhedssikring, Kritisk Sygdom og Sundhedsfremmer

Salg af markedsprodukterne, Danica Balance, Danica Link og Danica Select, hvor opsparingen bliver forrentet med markedsafkastet. Policerne kan tilknyttes livsforsikring og forsikring mod tab af erhvervsevne. Danica Balance er et livscyklus produkt, som kombinerer fordelene ved kollektive investeringer med individuelle tilpasninger. Kunden vælger investeringsprofil. Mulighed for garanti. I Danica Link kan kunden enten vælge selv at investere blandt 50-55 fonde eller vælge aktieandel og lade Danica stå for investeringerne. Mulighed for garanti.

I Danica Select kan kunderne selv investere i 15.000 forskellige aktier og værdipapirer fordelt på 17 børser i Europa og USA.

Salg af traditionel livsforsikring og pension (Danica Traditionel) samt syge- og ulykkesforsikring, som omfatter tab af erhvervsevne. Danica Traditionel er policer med ydelsesgaranti og bonus på grundlag af kollektive investeringer, som styres af Danica Pension. Kontorente fastsættes af Danica Pension

Traditionel livsforsikring i form af garanterede livrenter uden bonus. Der er ikke tegnet nye policer siden 1982.

Salg af markedsprodukter samt syge- og ulykkesforsikring i Sverige.

Salg af markedsprodukter samt syge- og ulykkesforsikring i Norge.

Ejendomsselskab, der primært investerer i erhvervsejendomme og butikcentre.

### Organisation:

Danica Pensions organisationsdiagram kan findes på [www.danicapension.dk](http://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 Forsikringsselskabet Danica koncernen.

## Bestyrelse

Thomas F. Borgen  
Administrerende direktør, Danske Bank A/S  
Født den 27.03.1964  
Bestyrelsesmedlem i:  
Kong Olav V's Fond

Henrik Ramlau-Hansen  
Bankdirektør, Danske Bank A/S  
Født den 02.10.1956  
Bestyrelsesmedlem i:  
Kreditforeningen Danmarks Pensionsafviklingskasse (formand)  
Realkredit Danmark A/S  
LR Realkredit A/S

Kim Andersen  
Direktør  
Født den 30.04.1955  
Direktør i:  
Audio Consult ApS  
KA Invest af 2. maj 2003 ApS  
Bestyrelsesmedlem i:  
Realkredit Danmark A/S (og formand for revisionsudvalget)

Kim Andersen er derudover formand for Revisionsudvalget i Danica koncernen (statsautoriseret revisor med deponeret beskikkelse)

Thomas Falck  
Pensionsfaglig chef, Danica Pension  
Født den 09.06.1952

Thomas Mitchell  
Født den 01.12.1962

Charlott Due Pihl  
Personaleforeningsformand, Danica Pension  
Født den 27.03.1968

Peter Rostrup-Nielsen  
Konstitueret chef for Group Risk Management, Danske Bank A/S  
Født den 13.10.1966  
Bestyrelsesmedlem i:  
Danske Bank Oyj

Malene Stadil  
Underdirektør, Danske Bank A/S  
Født den 26.10.1962  
Bestyrelsesmedlem i:  
Danske Markets Inc, Delaware USA  
Danske Corporation, Delaware USA  
Danske Bank Russia  
DDB Invest AB, Sverige

Per Søgaard  
Chefrådgiver, Danica Pension  
Født den 07.02.1969  
Bestyrelsesmedlem i:  
Witt & Søn A/S  
OT-Europlay A/S

## Direktion

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

Per Klitgård  
Administrerende direktør  
Født den 11.12.1958  
Bestyrelsesmedlem i:  
Forsikring & Pension

Jacob Aarup-Andersen  
Direktør  
Født den 06.12.1977

Jesper Winkelmann  
Direktør  
Født den 14.02.1958

# Påtegninger

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for Forsikringsselskabet Danica for regnskabsåret 2014.

Koncernregnskabet 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 2014 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014. 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 3. februar 2015

### Direktionen

Per Klitgård

Jacob Aarup-Andersen

Jesper Winkelmann

### Bestyrelsen

Thomas F. Borgen  
formand

Henrik Ramlau-Hansen  
næstformand

Kim Andersen

Thomas Falck

Thomas Mitchell

Charlott Due Pihl

Peter Rostrup-Nielsen

Malene Stadil

Per Søgaard

## INTERN REVISIONS PÅTEGNING

Vi har revideret koncernregnskabet side 14-46 og årsregnskabet for Forsikringselskabet Danica, Skadeforsikringsaktieselskab af 1999 side 48-56 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter hovedtal, resultatopgørelse, totalindkomst, balance, kapitalforhold og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

### Den udførte revision

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og internationale standarder om revision. Dette kræver, at vi planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå en høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

Revisionen er planlagt og udført således, at vi har vurderet de forretningsgange og interne kontrolprocedurer, herunder den af ledelsen tilrettelagte risiko- og kapitalstyring, der er rettet mod koncernens og moderselskabets rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici.

En revision omfatter udførelse af revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandling afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er tillige vores opfattelse, at de udarbejdede forretningsgange og interne kontrolprocedurer, herunder den af ledelsen tilrettelagte risiko- og kapitalstyring, der er rettet mod koncernens og moderselskabets rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici, fungerer tilfredsstillende.

København, den 3. februar 2015

Jens Peter Thomassen  
Revisionschef

# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til aktionærerne i Forsikringselskabet Danica, Skadeforsikringsaktieselskab

## Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet side 14-46 og årsregnskabet for Forsikringselskabet Danica, Skadeforsikringsaktieselskab af 1999 side 48-56 for regnskabsåret 1. januar og 31. december 2014. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter hovedtal, resultatopgørelse, totalindkomst, balance, kapitalforhold og noter for såvel koncernen som moderselskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet for moderselskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

## Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

## Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiell virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 3. februar 2015  
Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab

Ole Karstensen  
Statsautoriseret revisor



---

## Adresse

---

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

Telefon: 70 11 25 25

Telefax: 45 14 96 16

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

Registreringsnummer

CVR 25020634

Kontaktperson: Økonomidirektør Ole Fabricius