



Delårsrapport – 1. halvår 2014

Danica Pension

Danica Pension

Indholdsfortegnelse

REGNSKABSBERETNING	
Hovedtal	2
Resultatoverblik	3
Danica strategi	3
De finansielle markeder	4
Investeringsafkast	4
Omkostningsudvikling	5
Udvikling i balanceposter	6
Risici og usikkerhedsfaktorer	6
Selskabets ledelse	7
Begivenheder efter balancedagen	7
Forventninger til 2014	7
PERIODEREGNSKAB	8
LEDELSESPÅTEGNING	18

Hovedtal – Danica Pension

Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	Året 2013
PRÆMIER INKL. INVESTERINGSKONTRAKTER	10.134	9.247	18.234
RESULTATOPGØRELSE			
Forsikringsteknisk resultat, liv-forretning	491	-139	558
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-24	-157	-107
Egenkapitalens investeringsafkast m.v.	429	351	767
Resultat før skat	896	55	1.218
Skat	-189	176	-49
Periodens resultat	707	231	1.169
BALANCE			
Aktiver i alt	301.838	286.743	288.929
Forsikringsmæssige hensættelser, syge- og ulykkesforsikring	8.530	8.244	8.176
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	266.164	254.373	254.953
Kollektivt bonuspotentiale	2.032	610	1.125
Egenkapital i alt	19.592	18.452	19.376
NØGLETAL I PCT.			
Afkast før pensionsafkastskat af kundemidler inkl. unit-link	6,2	-0,1	2,2
Afkast markedsprodukter i Danmark	5,2	3,2	8,6
Nettoafkast før pensionsafkastskat af kundemidler 1)	3,5	0,0	2,2
Omkostningsprocent af præmier	3,6	4,0	4,0
Omkostningsprocent af hensættelser	0,16	0,17	0,32
Omkostninger pr. forsikret i kr.	551	548	1.086
Bonusgrad	1,6	0,4	0,8
Ejerkapitalgrad	15,1	13,2	14,4
Overdækningsgrad	8,4	7,1	7,8
Solvensdækning	234	221	232
Egenkapitalforrentning efter skat	3,6	1,2	6,1
NØGLETAL FOR SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING			
Bruttoerstatningsprocent	132	124	123
Bruttoomkostningsprocent	9	10	10

1) Nøgletallene indeholder ændring i akkumuleret værdiregulering

Resultatoverblik

- Resultat på 896 mio. kr. for Danica Pension før skat mod 55 mio. kr. i 1. halvår 2013.
- Præmier på 10,1 mia. kr. i 1. halvår 2014, svarende til en stigning på 9,6 pct.
- Afkastet af markedsprodukter på 5,2 pct. mod 3,2 pct. i 1. halvår 2013, og for Danica Traditionel netto 3,5 pct. sammenholdt med 0,0 pct. i 2013.

DANICA PENSION, RESULTAT FØR SKAT		
(Mio. kr.)	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Forsikringsresultat Traditionel	678	651
Forsikringsresultat Unit-link	230	170
Syge- og ulykkesresultat før investeringsafkast	-166	-147
Investeringsafkast	287	121
Overført til skyggekonto	-82	-645
Særlige overskudsandele	-51	-95
Resultat før skat	896	55

For Traditionel udgjorde forsikringsresultatet 678 mio. kr., hvilket er 4 pct. højere end 1. halvår 2013.

Investeringsafkastet af kundemidlerne i Traditionel muliggjorde indtægtsførsel af risikotillæg for tre af de fire rentegrupper. Skyggekontoen ultimo 1. halvår 2014 udgjorde 1,3 mia. kr.

Forsikringsresultatet af Unit-link udgjorde 230 mio. kr. mod 170 mio. kr. i 1. halvår 2013, hvilket er en stigning på 35 pct. Stigningen skyldes øget volumen og højere afkast.

Resultatet af Syge- og ulykkesforretningen før investeringsafkast udgjorde -166 mio. kr. Faldet i forhold til 1. halvår 2013 på 19 mio. kr. skyldes, at antallet af personer med tab af erhvervsevne, som igen er kommet i arbejde, er faldet.

Investeringsafkastet blev på 287 mio. kr. mod 121 mio. kr. i 1. halvår 2013. Stigningen skyldes primært et højere afkast af obligationer og kreditinvesteringer.

Særlige overskudsandele er indregnet med -51 mio. kr. i 1. halvår. Det endelige beløb for 2014 vil afhænge af udviklingen i Danicas indtjening og forretningsomfang.

Periodens resultat udgjorde 896 mio. kr. Skat udgjorde 189 mio. kr.

Præmierne udgjorde 10,1 mia. kr. mod 9,2 mia. kr. i 1. halvår 2013, svarende til en stigning på 9,6 pct.

De samlede præmier steg fra 9,2 mia. kr. i 1. halvår 2013 til 10,1 mia. kr. i 1. halvår 2014, hvilket skal ses i sammenhæng med en stigning i salget gennem Danske Bank på 43 pct. Præmierne på markedspro-

dukterne steg til 7,3 mia. kr., når der ses bort fra interne overførsler.

PRÆMIER (INKL. INVESTERINGSKONTRAKTER) (Mia. kr.)	1. halvår	1. halvår
	2014	2013
Balance	7,1	6,4
Link	0,9	0,5
Select	0,3	0,4
Traditionel	2,4	2,8
Syge- og ulykke	0,4	0,4
Interne overførsler	-1,0	-1,3
Præmier i alt	10,1	9,2

Danica strategi

Danicas strategi er baseret på vores vision om at være det pensionselskab, som kunderne har mest tillid til. Derfor arbejdes der på flere initiativer med henblik på at gøre pension nemt for vores kunder, være tilgængelig, give klare anbefalinger og ved at sikre at vores kunder får gode afkast.

Markant løft i kundetilfredsheden

I Danmark opnåede Danica i første halvår en 2. plads i Aalunds kundetilfredshedsmåling. Det er på niveau med målingen for 2. halvår 2013 og et markant løft i forhold til den 4. plads, som vi lå på for et år siden. Vi tager det som udtryk for, at de initiativer vi har iværksat det seneste år med nye digitale værktøjer og klare anbefalinger styrker kunderne i deres tilfredshed med Danica Pension. Undersøgelsen viser, at Danica Pension er bedst indenfor blandt andet "Muligheder på hjemmesiden for beslutningstager, medarbejdere og administratorer" samt "Information om nye produkter og services".

I vores egne kundetilfredshedsmålinger (MOT) er der også fremgang. Kundetilfredsheden i maj 2014 var samlet i Danica 7,9 på en skala fra 1 til 9, hvilket er det hidtil højeste niveau. Til sammenligning var den samlede kundetilfredshed i MOT-målingerne for andet halvår 2013 på 7,5. Der har været fremgang i alle kontaktpunkter, men særligt i vores call-center, Danicalinjen, har der været en markant fremgang gennem fokus på "Den gode samtale" og endnu mere fokus på at mindske ventetiderne.

Et vigtigt indsatsområde på kundetilfredshed i de kommende år er naturligvis investeringsområdet. Her er Danica i gang med at udvikle en ny investeringsstrategi, der skal løfte Danicas afkast til kunderne tilbage blandt de bedste i markedet.

Nye digitale løsninger giver overblik og klare anbefalinger til vores kunder

Danicas digitale løsninger har til formål at gøre det nemt at være kunde i Danica Pension, ved at give et bedre overblik og sikre, at kunderne får de rigtige anbefalinger ud fra deres livssituation.

Som led heri introducerede vi i slutningen af 2013 Danica Pensionstjek, der i 1. halvår blev udrullet til alle kunder med en firmapensionsordning. Danica Pensionstjek er et online rådgivningsværktøj, som på kun fem minutter giver kunderne svar på, om de sparer for lidt eller for meget op til pension, samt om de er dækket optimalt af deres forsikringer. Resultaterne fra Pensionstjekket viser, at ca. 45 pct. af kunderne ikke følger vores anbefalinger. Danica følger op på de kunder, der ligger langt fra vores anbefalinger og knap halvdelen af de kunder, som vi er i kontakt med, vælger efterfølgende at tilpasse deres pensionsordning.

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 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.

Udvidede åbningstider

Udviklingen af de digitale værktøjer sker samtidig med fokus på at øge tilgængeligheden for vores kunder. Som led heri udvidede Danica åbningstiderne i vores kundeservice, således at der nu er åbent for personlig rådgivning fra kl. 8.00 til kl. 20.00 på hverdage og fra kl. 10.00 til kl. 13.00 på lørdage.

Stor vækst i præmierne i Danmark

Sammen med Danske Bank kan vi tilbyde vores kunder et attraktivt servicetilbud med unikke online-løsninger og et tilrettelagt rådgivningsforløb med helhedsrådgivning, hvor vi inddrager alle kundens økonomiske forhold. Kunderne er meget tilfredse med vores servicetilbud, og vi oplever samarbejdet med Danske Bank bidrager til at øge vores forretningsaktiviteter.

Præmierne via Danske Bank på privatkundeområdet steg med 43 pct. i forhold til 1. halvår 2013. Indbetalinger til Danica fra Danske Banks kunder udgjorde 2,2 mia. kr. i første halvår 2014. Det svarer til 22 pct. af samtlige indbetalinger til Danica Pension. Samlet steg indbetalingerne i Danmark med 9 pct. i første halvår 2014 i forhold til samme periode sidste år.

Omlægning – Danica iværksætter ny kampagne

Fra medio oktober 2014 og ca. et år frem vil hovedparten af kunderne i Danica Traditionel få et tilbud om omlægning til Danica Balance. Omlægningstilbuddene bliver udsendt i bølger, hvorfor ikke alle kunder får tilbuddet på én gang.

Omlægningkampagnen kan være en fordel for både kunden og Danica. Kunden får i Danica Balance en mere fri og attraktiv investeringsstrategi med mulighed for højere afkast. Danica vil ved omlægning reducere kapitalbinding og volatilitet i selskabets resultat.

Danica Pension investerer direkte i danske virksomheder

Som led i en ny investeringsstrategi vil Danica Pension i de kommende år investere et tocifret milliardbeløb i veldrevne danske og skandinaviske virksomheder. Danica ser et stort potentiale, og forventer, at direkte investeringer bidrager med et positivt merafkast til vores kunder. Ved at investere direkte i virksomheder opnås fordele i form af en illikviditetspræmie og risikospredning, og samtidig holdes investeringsomkostningerne nede. I den forbindelse købte Danica i juni 2014 en aktiepost på 400 mio. kroner i logistikvirksomheden Unifeeder.

De finansielle markeder

Første halvår af 2014 var præget af faldende renter, og aktiemarkeder der klarede sig pænt på trods af de meget store stigninger i 2013. Det var fortsat centralbankernes meget lempelige pengepolitik, ført i lyset af frygten for stigende arbejdsløshed og deflation, som understøttede såvel obligations- som aktiemarkedet. I perioder havde uroen i Ukraine en negativ påvirkning på markederne, men frygten for en større krise svandt hen mod slutningen af andet kvartal og markedsvolatiliteten faldt yderligere. Markedernes generelt positive tilgang til risiko i perioden betød ligeledes, at emerging markets aktierne klarede det godt i 1. halvår 2014 efter et dårligt 2013 og en svær start på 2014.

For halvåret som helhed gav det globale aktieindeks (MSCI World All Countries) et afkast på 6,8 pct. opgjort i danske kroner, mens emerging market aktier gav 6,7 pct. Den 10 årige danske statsobligationsrente faldt med 68 bps til 1,28 pct., og gav dermed et positivt afkast i 1. halvår 2014 på 7,0 pct. High yield erhvervsobligationerne gav et afkast i størrelsesordenen 5-6 pct., og obligationerne fra de nye markeder gav positive afkast på mellem 7 og 9 pct.

Investeringsafkast

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

Afkastet for kunder med Balance blev i 1. halvår 3,0 mia. kr. svarende til 4,9 pct. Det gennemsnitlige årlige afkast over de sidste 3 år har været 8,1 pct

AFKAST BALANCE FØR SKAT				
1. HALVÅR 2014				
(I pct.)	30 år til udløb		5 år til udløb	
Risiko	Afkast	Aktier m.m. i pct.	Afkast	Aktier m.m. i pct.
Højeste risikoforløb	6,1	100	5,0	59
Højt risikoforløb	6,1	100	4,7	48
Middel risikoforløb	5,8	90	4,5	38
Lavt risikoforløb	5,4	75	4,2	27
Laveste risikoforløb	4,8	50	3,9	16
Gennemsnitligt afkast Danica Balance 4,9 pct.				

Afkastet for kunder med Link blev i 1. halvår 1,3 mia. kr. svarende til gennemsnitligt 5,7 pct. Det gennemsnitlige årlige afkast over de sidste 3 år har været 9,0 pct.

AFKAST LINK - VALG PORTEFØLJERNE FØR SKAT			
(I pct.)	1. halv- år 2014	1. halvår 2013	
Danica Valg Garanti	5,5	3,5	
Danica Valg 100 pct. Obligationer	4,4	-1,3	
Danica Valg Lav Risiko	5,8	0,9	
Danica Valg Middel Risiko	6,0	3,9	
Danica Valg Høj Risiko	6,7	6,1	
Danica Valg 100 pct. Aktier	6,6	8,1	
Gennemsnitligt afkast Danica Link 5,7 pct.			

Det gennemsnitlige afkast for kunder med Select blev i 1. halvår 2014 10,1 pct.

Investeringsafkastet af kundemidler i Traditionel udgjorde 11,1 mia. kr. eller 6,7 pct. i 1. halvår 2014 før PAL-skat. Efter indregning af 6,3 mia. kr. fra højere livsforsikringshensættelser udgjorde afkastet 3,5 pct. Kundernes depoter blev i 1. halvår tilskrevet 1,1 mia. kr. i rente efter PAL-skat.

Børsnoterede aktier gav samlet et afkast på 5,0 pct., mens obligationer inkl. kreditinvesteringer gav et afkast på 4,2 pct. Renteafdækningsinstrumenter bidrog positivt til det samlede afkast. Afkastet af ejendomme blev på 1,6 pct. mod 1,5 pct. i 1. halvår 2013. Værdiansættelsen af ejendommene er foretaget på baggrund af markedsbaserede forrentningskrav på gennemsnitligt 6,0 pct. for kontor- og bolig-ejendomme, og 5,8 pct. for butikcentre. Forrentningskravene har været stabile i forhold til 2013.

TRADITIONEL, KUNDEMIDLER, BEHOLDNING OG AFKAST				
(Mia. kr.)	1. halvår 2014		1. halvår 2013	
	Værdi	Afkast Pct.	Værdi	Afkast Pct.
Ejendomme	20,4	1,6	19,9	1,5
Børsnoterede aktier	10,2	5,0	10,1	5,4
Alternative investeringer	12,5	5,1	9,1	1,4
Kreditinvesteringer	23,6	4,5	25,4	-1,1
Globale obligationer	7,0	5,8	6,6	-1,9
Nominelle obligationer	67,9	5,0	72,6	-0,6
Indeksobligationer	14,2	1,8	15,4	-2,2
Korte obligationer og likviditet	12,2	0,7	13,1	0,1
Obligationer m.v. i alt	101,3	4,2	107,7	-0,7
Andre finansielle aktiver	5,4	-	2,0	-
I alt	173,4	6,7	174,2	-1,2
Afkast efter ændring i merhensættelser	-	3,5	-	0,0

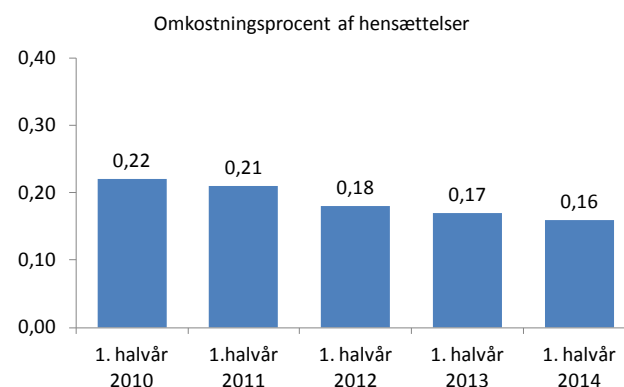
Kundemidlerne i Traditionel udgjorde 173,4 mia. kr. ultimo juni 2014 og bestod af 13,1 pct. aktier og alternative investeringer, 13,6 pct. kreditobligationer, 11,8 pct. ejendomme og 61,5 pct. øvrige obligationer inkl. afledte finansielle instrumenter.

I nyttegrupperne bestod fordelingen af aktiver ultimo juni 2014 af 24,9 pct. aktier og alternative investeringer, 14,7 pct. ejendomme, 15,8 pct. kreditobligationer og 44,6 pct. øvrige obligationer.

Omkostningsudvikling

De forsikringsmæssige driftsomkostninger for livforretningen havde i 1. halvår 2014 en fortsat fornuftig udvikling og udgjorde 348 mio. kr. mod 356 mio. kr. i 1. halvår 2013. Omkostningsprocenten i selskabet faldt fra 4,0 i 1. halvår 2013 til 3,6 i 1. halvår 2014.

Målt i forhold til hensættelserne faldt omkostningerne fra 0,17 pct. til 0,16 pct. Set som gennemsnit over de sidste 5 år er omkostningsprocenten faldet 8 pct. pr. år.



Udvikling i balanceposter

Balancen udgjorde 302 mia. kr. ultimo juni 2014, hvoraf de samlede investeringsaktiver, inkl. unit-link netto og med modregning af gæld til kreditinstitutter, udgjorde 286 mia. kr. svarende til en stigning på 5 pct. i forhold til 1. halvår 2013.

De samlede merhensættelser til dækning af det lave renteniveau og de forøgede levetider udgjorde 33,9 mia. kr. Merhensættelserne steg med 6,3 mia. kr. i perioden.

Hensættelser for unit-link kontrakter steg fra 83 mia. kr. ultimo juni 2013 til 92 mia. kr. ultimo juni 2014.

Investeringsafkastet efter skat for de traditionelle kundemidler har i sammenhæng med en kontorente før PAL-skat på 1,8 pct. p.a. betydet, at der i 1. halvår samlet set er tilført 0,9 mia. kr. til kollektivt bonuspotentiale. Trækket på bonuspotentialer på fripolicydelser, til dækning af tab, er reduceret med 282 mio. kr. til 30 mio. kr. i 1. halvår 2014.

ÆNDRING I KOLLEKTIVT BONUSPOTENTIALE		
(Mia. kr.)	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Afkast af kundemidler før investeringsomkostninger (liv)	10,7	-1,9
Investeringsomkostninger ¹⁾	-0,2	-0,3
Ændring i værdi af forsikringsforpligtelser	-6,3	3,7
	4,2	1,5
Pensionsafkastskat	-1,5	0,6
Periodens rentetilskrivning	-1,1	-2,5
Omkostnings- og risikoresultat m.m.	0,2	0,1
Risikotillæg af hensættelser efter overførsel til skyggekonto	-0,6	-0,1
Anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser	-0,3	0,1
Egenkapital tilført kundemidler	0,0	0,1
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	0,9	-0,2

¹⁾Inkl. skønnede indirekte omkostninger

Det kollektive bonuspotentiale er fordelt på fire rentegrupper jf. nedenstående tabel. Hertil kommer 0,2 mia. kr. i kollektivt bonuspotentiale til risikogrupperne og 0,1 mia. kr. til omkostningsgrupperne.

OPDELING PÅ RENTEGRUPPER PR. 30.06.14				
(pct.)	Kontorente før PAL	Investerings- afkast før PAL	Kollektivt bonuspotentiale (mia. kr.)	Bonusgrad
Rentegruppe 1 (nye kunder)	1,8	3,3	0,8	1,8
Rentegruppe 2 (lav garanti)	1,8	7,8	0,0	0,0
Rentegruppe 3 (middel garanti)	1,8	10,0	0,5	4,7
Rentegruppe 4 (høj garanti)	1,8	8,2	0,4	0,7

Investerings- og indirekte omkostninger i procent opgjort for de samlede kundemidler udgjorde 0,56 i 1. halvår 2014 før overførsel til skyggekontoen.

	Nyttegning		Samlet
	1. halvår 2014	1. halvår 2014	1. halvår 2013
(Mio. kr.)			
Risikotillæg (andel af hensættelser)	133	583	604
Adm. omk. ved investering	173	374	296
Periodens omkostninger, rentegrupper	306	957	900
I pct. af hensættelser	0,70	0,60	0,55
Risikotillæg (andel af risikoresultat)		75	61
Risikoresultat		-112	-87
Omkostningsresultat		-13	-27
Periodens samlede omkostninger	306	907	847
I pct. af hensættelser	0,70	0,56	0,52
Overført til/fra skyggekonto	0	-69	-547
Omkostninger i alt inkl. skyggekonto	306	838	300
I pct. af hensættelser	0,70	0,52	0,18

¹⁾ Omfatter alene bonusberettigede kundemidler

Egenkapitalen udgjorde 19,6 mia. kr. ultimo juni 2014 og basiskapitalen udgjorde 19,1 mia. kr. Solvenskravet udgjorde 8,1 mia. kr. mod et individuelt solvensbehov på 10,7 mia. kr., hvorfor kapitalstyrken udgjorde 10,0 mia. kr.

Finanstilsynet har pr. 1. januar 2014 ændret opgørelsen af det individuelle solvensbehov, så opgørelsen ligger tættere på de fra 1. januar 2016 forventede Solvency II regler. Samtidig er indført en kvartalsvis indberetning til Finanstilsynet af de individuelle solvensbehov.

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

Udover kapitalstyrken kan bonuspotentiale på fripolicydelser på 1,8 mia. kr. delvist anvendes til at dække kurstab.

Risici og usikkerhedsfaktorer

En beskrivelse af selskabets riskostyring og de væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af, fremgår af note 5.

Selskabets ledelse

Direktionen er pr. 1. maj 2014 udvidet med Jacob Aarup-Andersen, der fremover har ansvaret for Investering, Aktuariat og Økonomi. Jacob Aarup-Andersen kommer fra en stilling i Danske Capital.

Begivenheder efter balancedagen

Der er i tiden fra den 30. juni 2014 til delårsrapportens underskrivelse ikke indtruffet forhold, som efter ledelsens opfattelse har væsentlig påvirkning på selskabets økonomiske stilling.

Forventninger til 2014

Der forventes en fortsat tilfredsstillende udvikling i de forsikringstekniske resultater. Resultatet for 2014 vil dog især afhænge af udviklingen på de finansielle markeder, som har betydning for, om der kan indtægtsføres risikotillæg for året og eventuelt indtægtsførsel fra skyggekontoen.

For at Danica for året 2014 kan indtægtsføre fuldt risikotillæg, vil det kræve et afkast i resten af 2014 på 0,5 pct. i nytegningsgruppen, 2 pct. i lav, og ca. 1 pct. i grupperne middel og høj.

Afkastkravene for 2. halvår 2014 er dermed lidt lavere end de afkastkrav, der fremgår af forventningsafsnittet i årsrapporten for 2013.

Hovedtal - Danica Pension

Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	Året 2013
RESULTATOPGØRELSE			
Præmier	9.323	8.581	16.838
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	13.462	-20	5.282
Forsikringsydelse	-10.430	-10.485	-21.852
Ændring i livsforsikringshensættelser og erstatningshensættelser	-2.577	7.070	12.392
Ændring i hensættelser for unit-link kontrakter	-7.554	-5.051	-10.634
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-908	241	-273
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	-348	-356	-701
Resultat af afgiven forretning	133	-25	-43
Overført investeringsafkast	-610	-94	-451
Forsikringsteknisk resultat, Liv	491	-139	558
Bruttopræmieindtægter	433	439	847
Bruttoerstatningsudgifter	-565	-536	-994
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-40	-43	-82
Resultat af afgiven forretning	10	-3	-6
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	174	2	176
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-24	-157	-107
Egenkapitalens investeringsafkast m.v.	429	351	767
Resultat før skat	896	55	1.218
Skat	-189	176	-49
Årets resultat	707	231	1.169
BALANCE			
Aktiver, i alt	301.838	286.743	288.929
Forsikringsaktiver, syge- og ulykkesforsikring	87	96	93
Forsikringsmæssige hensættelser, syge- og ulykkesforsikring	8.530	8.244	8.176
Egenkapital i alt	19.592	18.452	19.376
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	266.164	254.373	254.953
Kollektivt bonuspotentiale	2.032	610	1.125
NØGLETAL i pct.			
Afkast før pensionsafkastskat	6,0	-1,0	-0,1
Afkast før pensionsafkastskat, egenkapitalens andel	0,9	0,8	1,8
Afkast før pensionsafkastskat af kundemidler	6,7	-1,2	-0,2
Omkostningsprocent af præmier	3,6	4,0	4,0
Omkostningsprocent af hensættelser	0,2	0,2	0,3
Omkostninger pr. forsikret i kr.	551	548	1.086
Omkostningsresultat	-0,02	-0,01	-0,02
Forsikringsrisikoresultat	0,03	0,02	0,00
Bonusgrad	1,6	0,4	0,8
Ejerkapitalgrad	15,1	13,2	14,4
Overdækningsgrad	8,4	7,1	7,8
Solvensdækning	234	221	232
Egenkapitalforrentning før skat	4,6	0,3	6,3
Egenkapitalforrentning efter skat	3,6	1,2	6,1
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat	5,4	-1,4	-1,1
NØGLETAL FOR SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING			
Bruttoerstatningsprocent	132	124	123
Bruttoomkostningsprocent	9	10	10
Combined ratio	139	134	134
Operating ratio	150	138	135
Relativt afløbsresultat i procent	-1,0	0,0	0,0
Afløbsresultat f.e.r. i mio. kr.	-75	0	0
KONTORENTE i pct.			
Kontorente før pensionsafkastskat*	1,8	1,8	1,8
Kontorente efter pensionsafkastskat*	1,5	1,5	1,5

Nøgletallene er fastlagt i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse

* Kontorenteoplysningerne gælder nytegningsgruppen

Resultatopgørelse - Danica Pension

Note	Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013
2	Bruttopræmier	9.323	8.581
	Afgivne genforsikringspræmier	1	-8
	Præmier f.e.r., i alt	9.324	8.573
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	391	359
	Indtægter af investeringsejendomme	3	3
	Renteindtægter og udbytter m.v.	3.050	4.002
	Kursreguleringer	12.657	-4.133
	Renteudgifter	-201	-153
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-249	-207
	Investeringsafkast, i alt	15.651	-129
	Pensionsafkastskat	-2.189	109
	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	13.462	-20
	Udbetalte ydelser	-10.430	-10.485
	Modtaget genforsikringsdækning	39	54
	Ændring i erstatningshensættelser	-2	5
	Forsikringsydelse f.e.r., i alt	-10.393	-10.426
	Ændring i livsforsikringshensættelser	-2.575	7.065
	Ændring i genforsikringsandel	93	-71
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	-2.482	6.994
	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-908	241
	Bonus, i alt	-908	241
	Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter	-7.554	-5.051
	Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter f.e.r., i alt	-7.554	-5.051
	Erhvervelsesomkostninger	-49	-63
	Administrationsomkostninger	-306	-304
	Omkostningsrefusion fra tilknyttede virksomheder	7	11
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-348	-356
	Overført investeringsafkast	-610	-94
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	491	-139
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	-24	-157
	Egenkapitalens investeringsafkast	145	131
	Andre indtægter	284	220
	RESULTAT FØR SKAT	896	55
	Skat	-189	176
	PERIODENS RESULTAT	707	231
	Årets resultat	707	231
	Anden totalindkomst:		
	Omregning af udenlandske enheder	-3	-35
	Hedge af udenlandske enheder	3	27
	Skat vedrørende anden totalindkomst	-1	-7
	Anden totalindkomst i alt	-1	-15
	ÅRETS TOTALINDKOMST	706	216

Balance - Danica Pension

Aktiver

Note	Mio. kr.	30. juni 2014	31. dec 2013	30. juni 2013
	IMMATERIELLE AKTIVER	196	196	209
	Investeringsejendomme	287	275	267
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	22.418	22.065	21.869
	Udlån til tilknyttede virksomheder	81	84	85
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	22.499	22.149	21.954
	Kapitalandele	9.111	7.409	13.297
	Investeringsforeningsandele	46.364	46.775	29.755
	Obligationer	107.452	108.037	124.331
	Andre udlån	1.400	674	452
	Indlån i kreditinstitutter	9.255	9.306	9.029
	Øvrige	7.875	3.957	4.717
	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	181.457	176.158	181.581
	INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	204.243	198.582	203.802
	INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER	91.238	83.100	76.439
	Genforsikringsandele af præmiehensættelser	3	5	2
	Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	2.015	1.922	1.988
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	84	88	92
	Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, i alt	2.102	2.015	2.082
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	580	459	360
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	185	353	334
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	3	236	6
	Andre tilgodehavender	470	1.043	1.031
	TILGODEHAVENDER, I ALT	3.340	4.106	3.813
	Aktuelle skatteaktiver	-	18	-
	Likvide beholdninger	747	581	286
	ANDRE AKTIVER, I ALT	747	599	286
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	1.661	1.932	1.781
	Andre periodeafgrænsningsposter	413	414	413
	PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT	2.074	2.346	2.194
	AKTIVER, I ALT	301.838	288.929	286.743

Balance - Danica Pension

Passiver

Note	Mio. kr.	30. juni 2014	31. dec 2013	30. juni 2013
	Aktiekapital	1.100	1.100	1.100
	Sikkerhedsfond	1.499	1.499	1.499
	Overført resultat	16.993	16.287	15.853
	Foreslået udbytte	-	490	-
	EGENKAPITAL, I ALT	19.592	19.376	18.452
	Præmiehensættelser	516	536	579
	Garanterede ydelser	157.630	152.517	159.007
	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	4.241	5.670	6.280
	Bonuspotentiale på fripolicydelser	1.788	3.859	2.939
	Livsforsikringshensættelser, i alt	163.659	162.046	168.226
	Erstatningshensættelser	8.251	7.854	7.889
	Kollektivt bonuspotentiale	2.032	1.125	610
	Hensættelser til bonus og præmierabatter	55	94	76
	Hensættelser for unit-linked kontrakter	91.651	83.298	76.993
	HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	266.164	254.953	254.373
	Udskudte skatteforpligtelser	1.552	1.544	1.286
	HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT	1.552	1.544	1.286
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	511	54	155
	Gæld til kreditinstitutter	9.314	8.682	8.831
	Gæld til tilknyttede virksomheder	100	57	579
	Aktuelle skatteforpligtelser	1	-	84
	Anden gæld	4.366	3.882	2.711
	GÆLD, I ALT	14.292	12.675	12.360
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER	238	381	272
	PASSIVER, I ALT	301.838	288.929	286.743

Kapitalforhold - Danica Pension

Mio. kr.

Ændring i egenkapital	Aktie- kapital	Valuta- omregnings- reserve *	Sikker- hedsfond	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital, 31. december 2013	1.100	-8	1.499	16.295	490	19.376
Årets resultat				707		707
Anden totalindkomst:						
Omregning af udenlandske enheder	-	-3	-	-	-	-3
Hedge af udenlandske enheder	-	3	-	-	-	3
Skat vedrørende anden total indkomst	-	-	-	-1	-	-1
Anden totalindkomst i alt	-	0	-	-1	-	-1
Årets totalindkomst	-	0	-	706	-	706
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-490	-490
Egenkapital, 30. juni 2014	1.100	-8	1.499	17.001	0	19.592
Egenkapital, 31. december 2012	1.100	8	1.499	15.629	750	18.986
Årets resultat				231		231
Anden totalindkomst:						
Omregning af udenlandske enheder	-	-35	-	-	-	-35
Hedge af udenlandske enheder	-	27	-	-	-	27
Skat vedrørende anden total indkomst	-	-	-	-7	-	-7
Anden totalindkomst i alt	-	-8	-	-7	-	-15
Årets totalindkomst	-	-8	-	224	-	216
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-750	-750
Egenkapital, 30. juni 2013	1.100	0	1.499	15.853	0	18.452

* Indgår i balancen sammen med andre henlæggelser.

Danica Pension er forpligtet til at tildele visse forsikringstagere fra det tidligere Statsanstalten for Livsforsikring (nu del af Danica Pension) en andel af egenkapitalens overdækning i forhold til kravet til tilstrækkelig basiskapital, såfremt denne overdækning overstiger, hvad den var i Statsanstalten for Livsforsikring før 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 1.100.000 aktier à 1.000 kr. Danica Pension har kun én klasse, idet alle aktier har samme rettigheder.

Der er i 1. halvår 2014 tilført skyggekontoen 82 mio. kr., hvorefter saldoen udgjorde 1.287 mio. kr. 30. juni 2014.

Kapitalforhold - Danica Pension

Mio. kr.	30. juni 2014	31. dec 2013	30. juni 2013
Solvenskrav og basiskapital			
Egenkapital	19.592	19.376	18.452
Andel af datterforsikringssekskabers basiskapital	468	411	390
- Værdien af den pågældende ejerandel	-470	-449	-395
Kernekapital	19.590	19.338	18.447
- Foreslået udbytte	-	-490	-
- Forventet udbytte	-200	-	-
- Immaterielle aktiver	-196	-196	-209
- Andel af kapitalkrav i datterforsikringssekskab	-119	-116	-126
Reduceret kernekapital	19.075	18.536	18.112
Basiskapital	19.075	18.536	18.112
Solvenskrav for livsforsikring	7.843	7.681	7.919
Solvenskrav for syge- og ulykkesforsikring	295	295	295
Solvenskrav i alt	8.138	7.976	8.214
Overskydende basiskapital	10.937	10.560	9.898

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

Noter - Danica Pension

Note	Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013
1	<p>ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS</p> <p>Danica Pensions regnskab aflægges efter Lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser af 7. februar 2013. Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2013.</p> <p>Revision</p> <p>Der er ikke foretaget review eller revision af delårsrapporten.</p> <p>Regnskabsmæssige skøn og vurderinger</p> <p>Udarbejdelsen af regnskabet forudsætter, at ledelsen foretager en række skøn og vurderinger af fremtidige forhold, der har væsentlig indflydelse på den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser. De områder, hvor kritiske skøn og vurderinger har den væsentligste effekt på regnskabet, udgjorde i lighed med udgangen af 2013 følgende:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter • Dagsværdi af finansielle instrumenter • Dagsværdi af ejendomme <p>Der henvises til årsrapporten for 2013 for nærmere beskrivelse heraf samt for beskrivelse af de væsentlige risici og eksterne forhold, som kan påvirke selskabet.</p>		
2	<p>BRUTTOPRÆMIER, inkl. indbetalte præmier på investeringskontrakter</p> <p>Direkte forsikringer:</p> <p>Løbende præmier</p> <p>Engangspræmier</p> <hr/> <p>Direkte forsikringer, i alt</p> <hr/> <p>Bruttopræmier, i alt</p> <hr/> <p>I ovenstående bruttopræmier udgør de indbetalte præmier på investeringskontrakter, som ikke indgår i resultatopgørelsen:</p> <p>Løbende indbetalinger</p> <p>Engangsindbetalinger</p> <hr/> <p>Indbetalinger, i alt</p> <hr/>	<p>5.565</p> <p>4.161</p> <hr/> <p>9.726</p> <hr/> <p>9.726</p> <hr/> <p>40</p> <p>364</p> <hr/> <p>404</p> <hr/>	<p>5.835</p> <p>3.020</p> <hr/> <p>8.855</p> <hr/> <p>8.855</p> <hr/> <p>41</p> <p>233</p> <hr/> <p>274</p> <hr/>
3	<p>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</p> <p>Bruttopræmier</p> <p>Afgivne genforsikringspræmier</p> <p>Ændring i præmiehensættelser</p> <p>Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser</p> <hr/> <p>Præmieindtægter f.e.r.</p> <hr/> <p>Forsikringsteknisk rente</p> <hr/> <p>Udbetalte bruttoerstatninger</p> <p>Modtaget genforsikringsdækning</p> <p>Ændring i erstatningshensættelser</p> <p>Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser</p> <hr/> <p>Erstatningsudgifter f.e.r.</p> <hr/> <p>Bonus og præmierabatter</p> <hr/> <p>Erhvervelsesomkostninger</p> <p>Administrationsomkostninger</p> <p>Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber</p> <hr/> <p>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</p> <hr/> <p>Investeringsafkast</p> <hr/> <p>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</p>	<p>408</p> <p>-3</p> <p>25</p> <p>-2</p> <hr/> <p>428</p> <hr/> <p>-32</p> <hr/> <p>-471</p> <p>14</p> <p>-95</p> <p>-4</p> <hr/> <p>-556</p> <hr/> <p>-3</p> <hr/> <p>-11</p> <p>-29</p> <p>5</p> <hr/> <p>-35</p> <hr/> <p>174</p> <hr/> <p>-24</p>	<p>392</p> <p>-4</p> <p>47</p> <p>-1</p> <hr/> <p>434</p> <hr/> <p>-12</p> <hr/> <p>-478</p> <p>24</p> <p>-57</p> <p>-23</p> <hr/> <p>-534</p> <hr/> <p>-5</p> <hr/> <p>-11</p> <p>-32</p> <p>1</p> <hr/> <p>-42</p> <hr/> <p>2</p> <hr/> <p>-157</p>

Noter - Danica Pension

Note	Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013
4	SIKKERHEDSSTILLELSE OG EVENTUALFORPLIGTELSE		
	Til sikkerhed for forsikredes opsparing er registreret aktiver til en samlet balanceværdi ultimo på	282.945	269.814
	Der er udstedt ejerpantebreve, der ligger til sikkerhed for de forsikringsmæssige forpligtelser, for i alt	75	75
	Selskabet har til sikkerhed for derivatforretninger afgivet obligationer svarende til en dagsværdi på i alt	26	512
	Selskabet har givet tilsagn om deltagelse i investering i unoterede kapitalandele m.v. med et beløb på	12.874	7.673
	Selskabet er i særlige tilfælde forpligtet til at yde en kompensation til forsikringstagere, der har overført deres pensionsordning til selskabet. Den samlede kompensation kan ikke overstige	0	14
	Selskabet er sambeskattet med alle enheder i Danske Bank koncernen og hæfter solidarisk for disses danske selskabsskatter og kildeskatter mv.		
	Selskabet er fællesregistreret med tilknyttede virksomheder for afregning af lønsumsafgift og moms og hæfter solidarisk herfor		
	Selskabet hæfter solidarisk med de øvrige deltagere for forsikringsmæssige forpligtelser vedrørende samtlige policer, der administreres af Forenede Gruppeliv A/S.		
	Selskabets størrelse og forretningsomfang indebærer, at selskabet til stadighed er part i diverse retsager. De verserende retsager forventes ikke at få væsentlig indflydelse på Danica Pensions økonomiske stilling.		

Noter – Danica Pension

Note

5 RISIKOSTYRING OG FØLSOMHEDSOPLYSNINGER RISIKOSTYRING

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

Danica Pension 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 selskabets aktiver eller forpligtelser ændrer sig på grund af ændringer i markedsforholdene, f.eks. ændringer i renter, aktiekurser, ejendomsværdier, valutakurser og kreditspænd. Likviditetsrisiko er risikoen for tab som følge af behov for at skulle frigøre likviditet til at betale sine forpligtelser inden for en kort tidshorison. Modpartsrisiko er risikoen for tab som følge af, at modparter misligholder deres betalingsforpligtelser. Koncentrationsrisiko er risikoen for tab på grund af stor eksponering til enkelte aktivklasser, brancher, udstedere m.v.

I Danica Pension 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 Danica Pensions produktsortiment. Oversigt over selskaber og aktiviteterne i koncernen fremgår af årsrapporten for 2013 side 54.

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

Investeringer for traditionelle produkter

Danica Pensions traditionelle produkter er policer med ydelsesgaranti 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, vedtages forventeligt i løbet af 2014. Det gælder særligt fastlæggelse af det langsigtede ligevægtsniveau for renten ("Ultimate Forward Rate"), justeringer i kurven som følge af kredit- og valutarisiko og "volatility adjustment" samt metode til beregning af rentekurven. Ændringen, der er en tilnærmelse til de

kommande Solvens II regler, reducerede Danica Pensions livsforsikringshensættelser pr. 30.06.2014 med 1,3 mia. kr.

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

Da det danske obligationsmarked ikke er stort nok og ikke har den fornødne varighed til at afdække forpligtelserne, er det også nødvendigt at investere i udenlandske renteinstrumenter. 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. Danica Pension er derfor eksponeret over for basisrisiko i form af lande- og kreditspænd.

Kreditspændrisikoen på obligationsporteføljen er begrænset ved, at 70 pct. af porteføljen ultimo 1. halvår 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.

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 juni 2014 havde 20 pct. af forsikringstagerne tilknyttet en investeringsgaranti i garantiperioden.

Risikoen ved garantien i Danica Link afdækkes ved anvendelse af derivater og ved tilpasning af kundens investeringssammensætning gennem de sidste 5 år for pensionering. Risikoen ved garantien i Danica Balance styres hovedsageligt ved regelmæssig tilpasning af den individuelle kundes investeringssammensætning gennem de sidste 10 år for pensionering. Investeringssammensætningen tilpasses garantibeløbet, tidshorisonen 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 hovedsageligt af obligationer med kort varighed.

Noter – Danica Pension

Note

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.

Risikoen vedrørende forsikringsrisici omfatter risikoen for tab på grund af stor eksponering til enkelte kundegrupper samt store eksponeringer til enkeltindivider. Risikoen 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. Danica Pension begrænser de operationelle risici ved etablering af interne kontroller, som løbende opdateres og tilpasses selskabets aktuelle forretningsomfang. Endvidere er der etableret funktionsadskillelse.

Forretningsmæssige risici

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

Danica Pension følger nøje udviklingen på de markeder, hvor selskabet har aktiviteter, med henblik på at sikre, at priser og kundeser-

vice er konkurrencedygtige. Danica Pension tilstræber en ordentlig behandling af kunderne samt åbenhed og gennemsigtighed i sin kommunikation.

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

FØLSOMHEDSOPLYSNINGER

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

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

Af de to rentescenarier er et rentefald samlet set det værste for Danica Pension. I et isoleret scenario med et rentefald på 0,7 pct.-point vil kollektivt bonuspotentiale stige med 2,2 mia. kr. og egenkapitalen vil ikke være påvirket.

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.

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

FØLSOMHEDSOPLYSNINGER 30.06.2014

Mia. kr.	Minimum påvirkning af basiskapitalen	Maksimum påvirkning af kollektivt bonuspotentiale	Maksimum påvirkning af bonuspotentiale på fripolicydelser for ændring i anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser	Maksimum påvirkning af anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser
Rentestigning på 0,7-1,0 pct.-point	-0,1	-0,1	2,6	0,0
Rentefald på 0,7-1,0 pct.-point	0,0	2,2	-1,1	0,0
Aktiekursfald på 12 pct.	-0,3	-1,4	-	-0,5
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-0,4	-0,9	-	-0,2
Valutakursrisiko (VaR 99,0 pct.)	0,0	-0,3	-	-0,1
Tab på modparter på 8 pct.	-0,5	-1,0	-	-0,3
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-1,1	-0,6	-0,1	-0,2
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	0,0	1,6	0,1	0,0
Stigning i invalideintensiteten på 10 pct.	0,0	-0,1	0,0	0,0

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for Danica Pension, Livforsikringsaktieselskab for 1. halvår 2014.

Perioderegnskabet aflægges i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at perioderegnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, forpligtelser, egenkapital og finansielle stilling pr. 30. juni 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 1. januar - 30. juni 2014. Endvidere er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

København, den 24. juli 2014

Direktionen

Per Klitgård
administrerende

Jacob Aarup-Andersen

Jesper Winkelmann

Bestyrelsen

Thomas Borgen
formand

Henrik Ramlau-Hansen
næstformand

Kim Andersen

Thomas Falck

Ib Katznelson

Thomas Mitchell

Charlotte Due Pihl

Peter Rostrup-Nielsen

Malene Stadil

Per Søgaard

Adresse

Danica Pension,
Livforsikringsaktieselskab
Parallelvej 17
2800 Kgs. Lyngby

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

Registreringsnummer
CVR 24256146

Kontaktperson: Cheføkonom Jens Christian Nielsen