

# Årsrapport 2018

Forsikringselskabet Danica

Danica Pension

# Indholdsfortegnelse

<b>LEDELSESBERETNING</b>	
UDVALGTE HOVEDTAL	2
DANICA STRATEGI	3
REGNSKABSBERETNING	5
ORGANISATION, LEDELSE OG SAMARBEJDSRELATIONER	8
SAMFUNDSANSVAR	9
<b>REGNSKAB</b>	
Koncernregnskab	11
Moterselskabsregnskab	55
Koncernoversigt	66
LEDELSESHVERV	68
PÅTEGNINGER	
Ledelsespåtegning	69
Den uafhængige revisors erklæringer	70

## UDVALGTE HOVEDTAL – DANICA KONCERNEN

Mio. kr.	2018	2017	2016	2015 <sup>1)</sup>	2014 <sup>2)</sup>
<b>PRÆMIER INKLUSIV INVESTERINGSKONTRAKTER <sup>4)</sup></b>	44.140	39.709	33.809	29.573	26.821
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>					
Forsikringsteknisk resultat, Liv	1.717	1.852	1.786	1.521	2.137
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-633	-193	-126	-69	-145
Egenkapitalens investeringsafkast m.v.	132	202	505	465	560
Resultat før skat	1.216	1.861	2.165	1.917	2.552
Skat	-212	-308	-433	-499	-608
Resultat af ophørende aktiviteter	77	56	55	38	59
Årets resultat	1.081	1.609	1.787	1.456	2.003
<b>BALANCE</b>					
Aktiver i alt	565.566	427.035	404.180	368.405	358.636
Forsikringsmæssige hensættelser, syge- og ulykkesforsikring	14.637	10.244	10.177	9.583	9.644
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	399.522	363.778	340.786	320.997	315.833
Egenkapital i alt	18.897	17.122	17.249	19.375	20.056
<b>NØGLETAL I PCT.</b>					
Afkast relateret til markedsrenteprodukter i Danmark					
Danica Pension - Balance	-5,3	8,1	5,5	4,8	9,4
Danica Pensionsforsikring - Markedspension <sup>5)</sup>	-4,9	-	-	-	-
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	4,25	4,25	4,25	-	-
Netto afkast før pensionsafkastskat af gennemsnitsrenteprodukter <sup>3)</sup>					
Danica Pension - Traditionel	1,8	3,2	4,8	5,1	7,2
Danica Pensionsforsikring - Traditionel <sup>5)</sup>	-0,1	-	-	-	-
Omkostningsprocent af hensættelser	0,42	0,34	0,36	0,38	0,42
Omkostninger pr. forsikret i kr.	1.325	1.116	1.049	1.046	995
Egenkapitalforrentning efter skat	6,0	9,0	9,9	7,3	10,3
Solvensdækning (koncern)	193	227	246	199	213
Solvensdækning (moder) <sup>6)</sup>	511	519	513	128	128
<b>NØGLETAL FOR SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b>					
Bruttoerstatningsprocent	117	113	105	110	121
Bruttoomkostningsprocent	8	8	8	10	9

<sup>1)</sup> Balance er pr. 1. januar 2016

<sup>2)</sup> Regnskabet for 2016 er aflagt i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsen af 27.07.2015. Hovedtal og nøgletal for 2014 er ikke tilpasset ny regnskabsbekendtgørelse af 27.7.2015, jf. omtale under anvendt regnskabspraksis. Nøgletallene indeholder ændring i akkumuleret værdiregulering

<sup>3)</sup> Nøgletallene indeholder ændring i akkumuleret værdiregulering

<sup>4)</sup> Inklusiv ophørende aktiviteter

<sup>5)</sup> Afkastprocent er for hele 2018

<sup>6)</sup> Pr. 31. december 2018 udgjorde moderselskabets solvenskapitalkrav (SCR) 4.296 mio. kr. og kapitalgrundlaget udgjorde 21.969 mio. kr.

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

Regnskabstallene for 2018 er endvidere påvirket af ændringer i regnskabspraksis, se note 1. Ændringerne har ikke påvirket hovedtallene væsentligt. Sammenligningstal er ikke ændret, da dette ikke er praktisk muligt.

Forsikringsselskabet Danicas koncernregnskab er for perioden 2018-2015 aflagt i overensstemmelse med IFRS. Koncernregnskabet for 2014 er aflagt i henhold til Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse. Ændringen har ikke haft betydning for hovedtallene.

For den samlede oversigt over nøgletal iht. Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse henvises til side 12.

### Kommentarer til udvalgte hovedtal for koncernen

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

### Nøgletal:

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

## DANICA STRATEGI

### Introduktion til Danica Pensions strategi

Danica Pensions strategi tager udgangspunkt i en vision om at være kundernes tryghedsrådgiver.

Målet er, at være et skridt foran, når det kommer til at rådgive kunderne om økonomisk tryghed og derved skabe højere kundetilfredshed.

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

Danica Pension kontakter løbende kunderne, når vi kan se, at der er sket noget i deres liv, som kan have betydning for deres pensions- eller forsikringsordning. Når kunderne er trygge ved, at Danica Pension er proaktive og giver klare anbefalinger til, hvordan kunderne dækkes bedst muligt, kan kunderne koncentrere sig om deres virksomhed, arbejde og øvrige liv frem for at bekymre sig om, hvorvidt de har de rigtige dækninger på deres pensions- og forsikringsordninger.

### Ny ledelse i Danica Pension

1. oktober 2018 fik Danica Pension Ole Krogh Petersen som ny administrerende direktør. Han kommer fra en stilling som COO i Danica Pension og udgør sammen med viceadministrerende direktør og CCO Søren Lockwood og CFO Jesper Høybye den direktion, som skal videreføre den stærke udvikling, Danica Pension har været igennem de seneste år.

### Et større og mere fokuseret Danica

I 2018 lykkedes to strategisk vigtige ting for Danica Pension:

Den 7. juni 2018 blev Danica Pensions køb af selskaberne Danica Pensionsforsikring A/S og Danica Administration A/S (tidligere: SEB Pensionsforsikring A/S og SEB Administration A/S) endeligt aftalt efter forudgående godkendelse af konkurrencemyndighederne, hvilket betyder, at de fra denne dato er dattervirksomheder til Danica Pension.

For de 2 selskaber har Danica Pension samlet betalt 5,0 mia. kr., hvoraf de 1,3 mia. kr. udgør værdien af den bestående kundebestand (VIF-aktiv), hvorpå der hviler en udskudt skat på 0,3 mia. kr., mens betaling for goodwill udgør 2,4 mia. kr.

Med købet af SEB Pension i Danmark har Danica Pension budt over 200.000 nye pensionskunder velkommen.

Danica Pension har nu fuldt fokus på at udnytte skalafordele og synergier, som vil styrke Danica Pensions konkurrenceevne og udviklingskraft. Integrationen af det tidligere SEB Pension Danmark går efter planen, og sker ud fra et mantra om at tage det bedste fra begge verdener til gavn for kunderne.

Udover godkendelsen af købet af Danica Pensionsforsikring A/S og Danica Administration A/S (tidligere: SEB Pensionsforsikring A/S og SEB Administration A/S), har Danica Pension i slutningen af 2018 indgået aftale omkring salg af det svenske datterselskab Danica Pension Försäkringsaktiebolag for en pris på ca. 2,6 mia. svenske kr., hvoraf 2,35 mia. svenske kr. vederlægges med kontant betaling, mens den resterende del betales med et gældsbrief. En avance ved salget vil blive indregnet i 2019.

Med det forventede salg fokuserer Danica Pension forretningen yderligere og står med købet af SEB Pension nu endnu stærkere rustet til at udvikle de bedste pensionsløsninger til vores kunder i Danmark og Norge, hvor forretningsmodellen er mere ens. Her har Danica Pension med den direkte kundekontakt bedre mulighed for at levere på visionen om at være kundernes tryghedsrådgiver. Det er samtidig aftalt, at Danske Bank og Danica Pension Sverige fortsætter samarbejdet om distribution af pensionsprodukter.

Det endelige salg afventer myndighedernes godkendelse.

### "Et skridt foran" skal give kunderne tryghed

Strategien "Et skridt foran" står centralt for Danica Pensions vision om at give tryghed til kunderne gennem rådgivning.

Det sker ved at give klare anbefalinger til, hvordan den enkelte kan tilpasse forsikringer og pensionsindbetalinger ved større ændringer i livet. Kunderne kontaktes proaktivt, når de eksempelvis flytter eller får en lønændring, ofte før de selv er opmærksomme på, at de med fordel kan tage et PensionsTjek. Med "Et skridt foran" rådgiver vi vores kunder, så de bliver mere trygge om, at de har den pension og forsikring, de ønsker.

Siden 2017 har vi kontaktet 200.000 unikke kunder med proaktiv, målrettet og relevant kommunikation om deres pensionsordning hos Danica Pension. Og vi har fortsat fokus på at optimere den løbende kommunikation med rådgivningsbudskaber til vores kunder og fortsætter ligeledes med at lancere nye budskaber.

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

Samtidig har vi et stort fokus på at tage proaktivt ansvar for at forebygge og behandle f.eks. stress, som rammer alt for mange danskere, og som mange ledere gerne vil håndtere, men mangler redskaberne til at kunne håndtere. Vi hjælper med at rådgive virksomheder og privatpersoner om stress.

### **Fokus på kvalitet og transparens i syge- og ulykkesforsikringer trods svært marked**

Tryghed for Danicas kunder handler både om pension og sundhed. Således viser erfaringerne, at omkring hver tredje kvinde og hver femte mand på et tidspunkt i løbet af deres arbejdsliv får brug for deres tab af erhvervsevne-forsikring.

Derfor er det afgørende for Danica Pension at sikre gode sundhedstilbud til vores kunder.

Med det afsæt valgte vi at hæve priserne per 1. januar 2018, som et af flere tiltag, der skal bidrage til en mindre usund balance mellem indtægter og udgifter på området og herved sikre mere gennemsigtighed og større sammenhæng mellem pris og kvalitet for kunderne.

Danica Pension valgte imidlertid i 2018 at dække kunderne endnu bedre, hvis uheldet skulle være ude og kunden mister sin erhvervsevne for en længerevarende periode. Anbefalingen er, at kunden kan fortsætte sin nuværende levestandard og være økonomisk tryk i tilfælde af længerevarende sygdom.

Samtidig med, at vi prioriterer at sikre et højt kvalitetsniveau, har vi valgt at øge fokus på forebyggelse. Blandt andet lancerede vi et helt nyt koncept, kaldet "Stress Hjælp", der skal gøre det nemmere at forebygge og håndtere stress for ledere og medarbejdere.

### **Danica Pension vil øge kundetilfredsheden**

Et højt prioriteret fokusområde i Danica Pension er at øge kundetilfredsheden. Det er vigtigt for os, at vores kunder oplever, at vi forstår og imødekommer deres behov.

Det tidligere SEB Pension har gennem lang tid ligget højt på deres kundetilfredshed, så med overtagelsen får Danica Pension mulighed for at gøre brug af de erfaringer, der historisk har givet flotte resultater her.

At øge kundetilfredsheden fremadrettet kræver en bred indsats fra eksempelvis øget fokus på dialogen med den enkelte kunde til analyse af de overordnede tilbagemeldinger, vi får fra vores kunder.

Samtidig vil vi de kommende år udvikle og udrulle "et skridt foran" til vores virksomhedskunder, så vi kan udnytte de succesfulde erfaringer fra privatkundeområdet til at være mere proaktive og relevante over for virksomhederne.

### **Afkast udfordret i 2018**

2018 var udfordret på investeringsafkast på tværs af pensionsbranchen, og Danica Pension har også været ramt.

Efter at have leveret gode, positive afkast i 2016 og 2017, var Danicas afkast i 2018 ikke tilfredsstillende.

Kunderne i Danica Pension Balance opnåede et afkast på mellem -9,8 pct. og 0,9 pct. afhængig af risikoprofil i 2018, mens kunderne i Danica Pensionsforsikring Markedspension opnåede et afkast på mellem -9,4 pct. og 0,2 pct. afhængig af risikoprofil.

Det er dog vigtigt at holde sig for øje, at pensionsinvestering er en langsigtet disciplin. Det vigtigste for os er at sikre, at vi arbejder kontinuerligt med at konstruere de bedste og mest robuste porteføljer til at sikre attraktive langsigtede afkast. Forvaltning af pensionsmidler handler om langsigtede afkast.

Derfor er vi også overbevist om, at blandt andet vores fokus på alternative investeringer er det rigtige. Isoleret set bidrog de alternative investeringer med et positivt afkast på 11,4 pct. i 2018.

Samtidig vil vi ved at sikre en succesfuld integration af det tidligere SEB Pension også på investeringsområdet kunne kombinere de stærke kompetencer på tværs af selskaberne.

### **Danica Pension prioriterer bæredygtighed**

Danica Pension arbejder på at sikre ansvarlighed og bæredygtighed i de selskaber, vi investerer i. Det bidrager til at skabe gode stabile afkast til vores kunder og er til gavn for selskaber og samfundet generelt. Vi går både i dialog med ledelsen og bruger vores stemmeret på generalforsamlinger for at bidrage til selskabernes langsigtede værdiskabelse og positive udvikling.

I 2018 indførte vi investeringsrestriktioner over for tjæresand og termisk kul. Det betyder, at vi ikke investerer i virksomheder, hvor 30 procent eller mere af deres indtjening stammer fra udvinding af tjæresand eller termisk kul eller fra produktion af energi, som er baseret på denne type brændstoffer. Samtidig vil vi gerne støtte virksomheder, hvis strategiske ambition er at omstille deres forretning til mere vedvarende energikilder – og som kan demonstrere overfor os, at de kan nå dette mål.

Danica Pension har også en klar strategi for bæredygtighed i ejendomsporteføljen. Det indebærer, at vi får grøn strøm fra solceller og for eksempel måler på, hvor meget CO<sub>2</sub> der reduceres per kvadratmeter i Danske Shoppingcentre. Frem til og med 2020 vil Danica Pension sammen med vores partnere investere mere end 100 mio. kr. i at energieffektivisere vores 17 store danske butikcentre. Det vil føre til et fald i energiforbruget på 30-40 procent i forhold til 2015 og spare over 20GWh og ca. 10.000 ton CO<sub>2</sub>.

Udover et fokus på bæredygtighed startede Danica Pension også i 2018 udlejningen af 510 københavnske studieboliger, der står klar til indflytning i 2019.

### **Danica Pension har indgået partnerskab med ATP**

I november 2017 indgik ATP og Danica et partnerskab om den del af Danicas ejendomsportefølje, der vedrører 17 af landets største butikcentre. Aftalen er endelig gennemført primo 2018.

ATP har efter aftalen overtaget halvdelen af Danicas portefølje af butikcentre i Danske Shoppingcentre, der udgør en samlet værdi på i alt 13,7 mia. kr. Samarbejdet øger mulighederne for, at centrene også fremover vil leve op til kundernes forventninger og dermed også være gode investeringer for Danicas kunder. Samtidig giver salget Danica mulighed for en større spredning i investeringerne på ejendomsområdet.

Danica Pensions ejendomsinvesteringer er en del af vores overordnede investeringsstrategi og bidrager til et stabilt løbende afkast.

### Samarbejde med Danske Bank til fordel for kunderne

I 2018 har Danica Pension haft fortsat fokus på, at pensionskunderne præsenteres for fordelene ved at være kunde i både Danica Pension og Danske Bank. I det seneste år har der været en vækst i antallet af Danske Banks kunder, som har Danica Pension som deres pensionselskab.

Når kunderne bliver helkunder i Danske Bank-koncernen, kan der leveres endnu bedre, når det kommer til økonomisk tryghed for kunderne, og samtidig forstærkes relationen til kunderne. Således kan rådgiveren rådgive om hele kundens økonomi (bolig, pension og frie midler), samtidig med at der eksekveres på Danica Pensions klare anbefalinger. Derudover har kunden ofte mulighed for at få bedre vilkår i bankens kundeprogram, da pensionsdepotet tæller med i forretningsomfanget.

Samarbejdet bidrager positivt til Danica Pensions finansielle resultater.

### Danica Norge

Danica Pensions datterselskab i Norge har efter en årrække med markant vækst i indbetalinger befundet sig på et stabilt niveau i 2018. Danica Pension vil i 2019 og de kommende år arbejde for, at både top- og bundlinje vokser i Norge.

## REGNSKABSBERETNING

### Årets resultat

Danica koncernens resultat før skat i 2018 udgjorde 1.216 mio. kr. mod 1.861 mio. kr. i 2017. Efter skat og ophørende aktiviteter udgjorde resultatet 1.081 mio. kr. mod 1.609 mio. kr. i 2017.

DANICA KONCERNEN, RESULTAT FØR SKAT		
(Mio. kr.)	2018	2017
Forsikringsresultat, Traditionel	1.235	1.279
Forsikringsresultat, Markedsrenteprodukter	267	626
Resultat af forsikringsvirksomhed	1.502	1.905
Ændring i skyggekonto	0	85
Særlige overskudsandele	-60	-230
Investeringsafkast	-226	101
Resultat før skat og ophørende aktiviteter	1.216	1.861

Forklaring til tabellens indhold fremgår sidst i regnskabspraksis

Danica Pensionsforsikring A/S og Danica Administration A/S (tidligere: SEB Pensionsforsikring A/S og SEB Administration A/S) er indregnet i resultat fra overtagedesdagen 7. juni 2018.

Danica Sverige, der som følge af den indgåede salgsaftale regnskabsmæssigt betragtes som en ophørende aktivitet, indgår ikke i resultat før skat. Sammenligningstallene er tilrettet.

Resultat af forsikringsvirksomhed for 2018 er under forventningerne fra årsrapporten for 2017 og delårsrapporten for første halvår 2018. Resultatet af forsikringsvirksomhed er påvirket af en negativ udvikling i syge- ulykkesforsikringer, der er en integreret del af forsikringsresultatet for henholdsvis Traditionel og Markedsrenteprodukter, samt øgede omkostninger i forbindelse med integrationen af de tidligere SEB-selskaber og øgede omkostninger i forbindelse med ændring i regnskabspraksis omkring levetidsforbedringer. Resultat før skat er derudover særligt påvirket af et lavere investeringsafkast.

Resultat efter skat af ophørende aktivitet udgør 77 mio. kr. og består af periodens resultat i Danica Sverige.

Som en del af den samlede kapitalstyring for Danske Bank koncernen er det besluttet, at der ikke skal udbetales ordinært udbytte for 2018.

Forsikringsresultatet af den traditionelle forretning udgjorde 1.235 mio. kr. mod 1.279 mio. kr. for 2017. Resultatet er påvirket af den negative udvikling på syge- og ulykkesforsikringer, der er tilknyttet traditionelle produkter, samt de forventede faldende indtægter i den traditionelle forretning, der kan henføres til, at nytegning primært sker til markedsrenteprodukter og bestandens generelle aflebsprofil.

Finanstilsynets beslutning om, at de forventede fremtidige levetidsforbedringer fra og med 2018 skal baseres på observerede forbedringer over de seneste 20 år frem for over de seneste 30 år, har påvirket resultatet med -97 mio. kr. og reduceret bonuspotentiallet med 962 mio. kr.

Forsikringsresultatet af markedsrenteprodukter udgjorde 267 mio. kr. Resultatet er positivt påvirket af stigende forretningsomfang og negativ påvirket af udviklingen på de finansielle markeder, samt den negative udvikling i syge- og ulykkesforsikringer, der er tilknyttet markedsrenteprodukter.

Syge- ulykkesforsikringerne ses som en integreret del af forsikringsordningerne, men vises særskilt i regnskabsopstillingen. Resultatet af syge- og ulykkesforsikring gav et underskud på 633 mio. kr. mod et underskud på 193 mio. kr. i 2017. Investeringssafkast fordelt til syge- og ulykkesforsikringer faldt fra 300 mio. kr. i 2017 til 110 mio. kr. i 2018. Erstatningsprocenten for syge- og ulykkesforretningen udgjorde 117 pct. mod 113 pct. i 2017. Udviklingen i syge- og ulykkesforsikringer er påvirket



af styrkelse af erstatningshensættelserne vedrørende skader, som følge af stigning i antallet af efteranmeldelser og at skader løber længere end forventet.

Investeringsafkastet, der vedrører egenkapitalens risiko, faldt fra 164 mio. kr. i 2017 til -11 mio. kr.

Særlige overskudsandele udgjorde en udgift på 60 mio. kr. mod 230 mio. kr. i 2017, jf. afsnittet om kontribution i noten anvendt regnskabspraksis. Beløbet forventes indsat på konti for kunder fra det tidligere Statsanstalten for Livsforsikring i marts 2019.

### Bruttopræmier

Bruttopræmierne i 2018 udgjorde 44,1 mia. kr., hvilket er en stigning i forhold til 2017 på 4,4 mia. kr. inklusiv bruttopræmier fra de tidligere SEB-selskaber, der udgjorde 5,5 mia. kr.

PRÆMIER (INKL. INVESTERINGSKONTRAKTER)					
(Mia. kr.)	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Danica Pension</b>					
Danica Balance	18,5	19,9	16,2	18,6	13,5
Danica Link	0,2	0,4	1,3	1,7	1,8
Danica Select	0,5	0,7	0,6	0,6	0,5
Danica Traditionel	2,9	3,4	4,2	3,6	4,3
Internt produktskift	-1,4	-1,0	-1,1	-6,0	-1,8
Syge- og ulykke	1,4	1,2	1,2	1,1	1,1
<b>Danica Pensionsforsikring</b>					
Markedspension & Link	3,4				
Traditionel pension	1,3				
Tidspension	0,7				
Syge- og ulykke	0,1				
<b>Danica - Udland</b>					
Norge	2,3	2,4	2,2	1,9	1,6
Sverige (forventes solgt i 2019)	14,2	12,7	9,2	8,1	5,8
Præmier i alt	44,1	39,7	33,8	29,6	26,8

Præmier for Danica Pensionsforsikring er medtaget fra 7. juni 2018.

Præmier i udlandet steg samlet med 9 pct. og udgjorde 37 pct. af de samlede præmier.

### Investeringsafkast

Det samlede investeringsafkast for livsforsikring udgjorde -8.217 mio. kr. og pensionsafkastskat udgjorde en indtægt på 1.017 mio. kr. Investeringsafkastet er påvirket af den negative udvikling på de finansielle markeder i 2018.

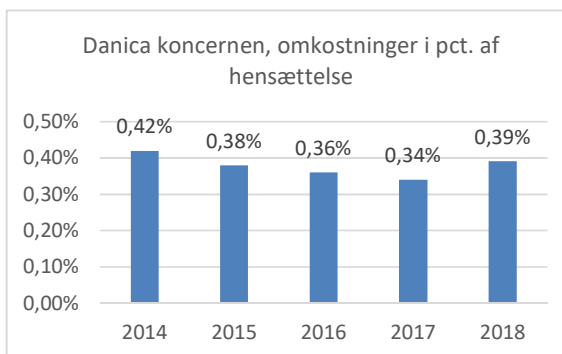
### Forsikringsydelse

Forsikringsydelse udgjorde 27,1 mia. kr. i 2018 mod 21,2 mia. kr. i 2017. Tilbagekøb inklusiv investeringskontrakter udgjorde 17,2 mia. kr. i 2018 mod 12,5 mia. kr. i 2017.

### Omkostninger

De forsikringsmæssige driftsomkostninger for

livforretningen udgjorde 1.389 mio. kr. i 2018 mod 931 mio. kr. i 2017.



Målt i forhold til de gennemsnitlige hensættelser udgjorde omkostningerne i koncernen 0,39 pct. mod 0,34 pct. i 2017. Stigningen skyldes hovedsageligt øgede omkostninger i forbindelse med integration af de tidligere SEB-selskaber.

Det gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere udgjorde 792 i 2018 mod 677 medarbejdere i 2017, og ultimo året var der ansat 868 medarbejdere i Danica i ind- og udland. Stigning kan henføres til købet af Danica Pensionsforsikring og Danica Administration.

For forvaltning af værdipapirporteføljer, varetælse af it-drift og -udvikling, intern revision, personaleadministration, logistik og markedsføring betalte Danica koncernen 526 mio. kr. til Danske Bank. Herudover betalte Danica 194 mio. kr. til Danske Bank koncernen for salg af livsforsikringer, jf. note 31.

### Selskabsskat

Selskabsskat udgjorde 212 mio. kr. og er positivt påvirket af en efterregulering af tidligere års beregnede skat på 67 mio. kr.

### Anden totalindkomst

Danica Pension har i 2018 anskaffet sikringsinstrumenter til afdækning af fremtidige pengestrømme vedrørende indgået kontrakt om virksomhedskøb af Danica Pensionsforsikring indtil endelig overtagelse. Kursreguleringer på disse sikringsinstrumenter har indtil endelig overtagelse påvirket anden totalindkomst før skat med -41 mio. kr.

### Kommentarer til balancen

Koncernens balance steg fra 427 mia. kr. ultimo 2017 til 566 mia. kr. ultimo 2018. Stigningen i balancen kan hovedsagelig henføres til tilgangen af Danica Pensionsforsikring og forretningens fortsatte vækst. Koncernens balance er tillige påvirket af, at aktiver og passiver vedrørende Danica Sverige er reklassificeret til regnskabsposterne aktiver henholdsvis passiver vedrørende ophørende aktiviteter.

Immaterielle aktiver indregnet i balancen med en værdi på 3.758 mio. kr., og stigningen i forhold til

2017 skyldes blandt andet goodwill på 2.427 mio. kr. opstået i forbindelse med køb af Danica Pensionsforsikring og Danica Administration. Pr. 31. december 2018 er indregnet goodwill testet for værdiforringelse. Testen gav ikke anledning til nedskrivning af værdien af goodwill. I forbindelse med virksomhedskøbet er der ligeledes indregnet et immaterielt aktiv vedr. kundeforhold på 1.254 mio. kr. pr. 31. december 2018, der afskrives over en periode svarende til kundeforholdets afløb.

Investeringsaktiverne inklusiv investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter steg fra 419 mia. kr. ultimo 2017 til 488 mia. kr. ultimo 2018 og er påvirket af tilgangen af Danica Pensionsforsikring.

Investeringsaktiver efter modregning af gæld til kreditinstitutter og derivater steg fra 384 mia. kr. i 2017 til 417 mia. kr. i 2018.

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgjorde 458 mia. kr. mod 364 mia. kr. ultimo 2017.

Livsforsikringshensættelser relateret til gennemsnitsrenteprodukter steget 39 mia. kr. til 181 mia. kr.

Livsforsikringshensættelser for markedsrenteprodukter steg fra 205 mia. kr. primo året til 254 mio. kr. ultimo 2018.

Stigningen i alle typer hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter kan generelt henføres til tilgangen af Danica Pensionsforsikring.

Egenkapitalen udgjorde 18,9 mia. kr. ultimo 2018 mod 17,1 mia. kr. ultimo 2017.

Danske Bank har til finansiering af købet af Danica Pensionsforsikring A/S og Danica Administration A/S pr. 7. juni udvidet kapitalen i Forsikringsselskabet Danica med 2,3 mia. kr. ved tegning af 1 mio. aktier til kurs 230.000. Endvidere har Forsikringsselskabet Danica optaget et seniorlån på 1,7 mia. kr. med en løbetid på 5 år samt udvidet kapitalen i Danica Pension pr. 7. juni 2018 med 4,0 mia. kr. ved tegning af 1 mio. aktier til kurs 400.000. Den 29. juni 2018 blev det besluttet, at udvide kapitalen i Danica Pensionsforsikring med 0,5 mia. kr. ved tegning af 1 mio. aktier til kurs 50.000.

#### Risikoeksponering og følsomhedsoplysninger

I note 34 vises effekten på egenkapitalen 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.

#### Solvensopgørelse og kapitalkrav

Danica koncernens solvensdækning ultimo 2018 udgjorde 193 pct. mod 227 pct. ultimo 2017. Danica koncernen har ultimo 2018 forsat en solid overdækning.

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

DANICA KONCERNEN, SOLVENS		
(Mio. kr.)	31.12.2018	31.12.2017
Kapitalgrundlag	25.819	23.770
Solvenskrav (SCR)	13.370	10.481
Overskydende basiskapital	12.449	13.289

Effekten af de ændrede levetidsforbedringer har betydet en stigning i solvenskravet på 0,6 mia. kr.

Danica har i foråret 2018 offentliggjort en ny rapportering vedrørende selskabets solvens og finansielle situation, som supplerer årsrapporten. Rapporten er en del af de nye krav under Solvens II-regelsættet og indeholder en udførlig gennemgang af selskabets solvensmæssige og finansielle forhold.

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

#### Begivenheder efter balancedagen

Der er i tiden fra den 31. december 2018 til regnskabets underskrivelse ikke indtruffet forhold, som efter ledelsens opfattelse har væsentlig påvirkning på Danicas økonomiske stilling.

#### Forventninger til 2019

EIOPA har opdateret metoden for opgørelse af volatiliteitsjusteringen (VA), som er et fast tillæg til den likvide del af diskonteringskurven. Opdatering træder i kraft pr. 1. januar 2019 og medfører, at det danske VA-tillæg vil falde med ca. 12 bp. Ændringerne forventes ikke at have væsentlig betydning for de samlede livsforsikringshensættelser men vil påvirke resultatet negativt i 2019 med 150 mio. kr. og forøge solvenskravet (SCR) med ca. 1,1 mia. kr.

Danica forventer i 2019 at styrke sin position yderligere som en af de førende udbydere af livs- og pensionsforsikringsprodukter i Danmark som følge af købet af Danica Pensionsforsikring. Danica forventer af fusionere selskaberne Danica Pensionsforsikring og Danica Administration med Danica Pension i løbet af 2019 med Danica Pension som det fortsættende selskab.

Resultatet af Danicas forsikringsvirksomhed for 2019 forventes at blive forbedret, men vil dog blive påvirket af integrationen af Danica Pensionsforsikring og Danica Administration, der er fuldt inkluderet i 2019 samt resultatet af et afsluttet salg af Danica Sverige og af udviklingen på de finansielle markeder.



## De finansielle markeder

2018 vil blive husket for et år med stor turbulens på de finansielle markeder, som følge af politisk uro fra dels handelskrig mellem primært USA og Kina, mens Eurozonen især var ramt af de kritiske forhandlinger omkring dels Brexit dels italienske budgetforhandlinger.

Den økonomiske udvikling var i 2018 fortsat præget af pæn global vækst og begrænset inflation, men de politiske usikkerheder har skubbet de økonomiske forventninger i negativ retning. Denne udvikling påvirkede de finansielle markeder markant mod årets slutning med stærkt faldende aktiemarkeder til følge. MSCI World (all countries) aktieindekset leverede et negativt afkast på 8,2 pct., mens de regionale afkast blev på -4,4 pct. i USA, -11,3 pct. i Europa, -10,4 pct. i såvel Japan som Emerging markets målt i lokal valuta. Valutamarke-derne blev præget af en styrkelse i såvel USD som JPY overfor DKK med henholdsvis ca. 5% og 8%.

På de amerikanske og europæiske rentemarkeder var udviklingen forholdsvis stabil igennem 2018. Dette til trods for en generel opstramning i pengepolitikken, hvor den amerikanske Centralbank hævede deres udlånsrente 4 gange til 2,5%. Dertil har den Europæiske Centralbank stoppet deres opkøbsprogram ved årets udgang. Europæiske statsobligationer gav et afkast på 1,0 pct. mens europæiske højt forrentede kreditobligationer leverede et negativt afkast på 3,8 pct. Danske realkreditobligationer kom positivt igennem året med et afkast på 1,5%.

## Investeringsafkast

Afkastet for kunder med markedsrenteprodukter blev i 2018 samlet set -8,1 mia. kr. svarende til -5,5 pct. før PAL-skat.

Afkastet på markedsrenteprodukterne Balance Mix og Markedspension for 2018 er vist i efterfølgende tabel fordelt på risiko og tid til pension:

AFKAST FØR SKAT 2018 (i pct.)			
Risiko	30 år til pension	15 år til pension	5 år til pension
<b>Danica Pension - Balance Mix</b>			
Højt risikoforløb	-9,8	-8,3	-5,6
Middel risikoforløb	-9,0	-5,8	-3,7
Lavt risikoforløb	-7,7	-3,6	-2,0
<b>Danica Pensionsforsikring - Markedspension</b>			
Højeste risikoprofil	-9,4	-9,4	-6,9
Middel risikoprofil	-7,4	-5,8	-3,3
Laveste risikoprofil	-3,2	-1,5	-0,6

Afkastene er påvirket af de faldende aktiekurser i slutningen af 2018, som har medført negative afkastprocenter. Markedsrenteprodukter med lave risiko har været mindre påvirket af de faldende aktiekurser.

OPDELING PÅ RENTEGRUPPER PR. 31.12.18		
(pct.)	Kontorente for PAL (p.a.)	Investeringsafkast for PAL
<b>Danica Pension</b>		
Rentegruppe 1 (nye kunder)	1,8	0,4
Rentegruppe 2 (lav garanti)	1,8	2,1
Rentegruppe 3 (middel garanti)	1,8	2,4
Rentegruppe 4 (høj garanti)	1,8	2,2
<b>Danica Pensionsforsikring</b>		
Rentegruppe 1 (nye kunder)	3,25	-0,7
Rentegruppe 2 (lav garanti)	6,0	-0,4
Rentegruppe 3 (middel garanti)	6,0	1,7
Rentegruppe 4 (høj garanti)	6,0	1,2

Investeringsafkastet af kundemidler i Danica Pension udgjorde 1,7 pct. i 2018 før PAL-skat. Justeret for ændringer i hensættelser udgjorde afkastet 1,8 pct. før PAL-skat. Investeringsafkastet af kundemidler i Danica Pensionsforsikring udgjorde 0,3 pct. i 2018 før PAL-skat. Justeret for ændringer i hensættelser udgjorde afkastet -0,1 pct. før PAL-skat.

Egenkapitalens midler var ultimo 2018 investeret med 12,5 pct. i ejendomme og 87,5 pct. i obligationer med en relativ kort løbetid. Egenkapitalen er herudover eksponeret over for aktier og kreditobligationer via syge- og ulykkesforretningens investeringer samt afdækning af risici relateret til virksomhedskøb. Afkastet af midler, hvor egenkapitalen bærer risikoen, udgjorde samlet -0,1 pct.

## ORGANISATION, LEDELSE OG SAMARBEJDSRELATIONER

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

### Bestyrelse, revisionsudvalg og direktion

Danica har en bestyrelse bestående af ti medlemmer, hvoraf syv er generalforsamlingsvalgte og tre er medarbejdervalgte medlemmer. Generalforsamlingsvalgte medlemmer er på valg hvert år, og efter lovgivningen herom vælges medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer for en fireårig periode. Bestyrelsen varetager den overordnede ledelse af selskabet og har i 2018 afholdt seks ordinære møder.

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg, der forbereder bestyrelsens arbejde vedrørende regnskabs- og revisionsmæssige forhold, herunder relaterede risikomæssige forhold, enten som bestyrelsen, udvalget selv, den eksterne revision eller revisionschefen måtte ønske gjort til genstand for en nærmere gennemgang. Udvalget arbejder på basis af et klart defineret kommissorium. Udvalget

har ikke selvstændig beslutningskompetence, men refererer alene til den samlede bestyrelse. Revisionsudvalget har i 2018 afholdt seks møder og rapporterer løbende til bestyrelsen.

Direktionen varetager den daglige ledelse og udgøres af administrerende direktør Ole Krogh Petersen, direktør Jesper Høybye og direktør Søren Lockwood.

Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv er vist på side 68. For nærmere information om organisationsforhold, se side 67.

### Mangfoldighedspolitik

Mangfoldighed i bestyrelsens kompetencer er afgørende for bestyrelsens virke. Bestyrelsen har vedtaget en mangfoldighedspolitik, som fastlægger rammerne for at sikre mangfoldighed og inklusion i Danica. Politikken definerer, hvilke kompetencer den samlede bestyrelse skal besidde, og der sker en løbende vurdering af, hvorvidt bestyrelsens kompetencer er tilstrækkelige. Ifølge mangfoldighedspolitikken skal bestyrelsen sikre, at der til stighed fokuseres på at opretholde en kønsmæssig balance blandt ledere i Danica.

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

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

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

Kvindelige ledere i Danica udgør 43 pct., hvilket er en stigning i forhold til 2017 og fordeler sig således på de forskellige lederniveauer pr. 15. november 2018:

KØNSMÆSSIG SAMMENSÆTNING I LEDELSEN					
Lederniveau	I alt	Kvin-der	Andel kvinder	Kon- cern- mål år 2020	Andel mænd
Bestyrelsesmedlemmer	6	1	17%	38%	83%
Topledelsen/Forretningsledelsen	29	10	35%	25%	65%
Øvrige ledere	77	35	46%	40%	54%

\* Medarbejderrepræsentanter og repræsentanter udpeget af finansministeren er ikke medregnet

Status for 2018 er, at måltallene for topledelsen og øvrige ledere er opnået. Arbejdet med objektive baserede processer for rekruttering og forfremmelse har båret frugt, og Danica Pension vil derfor fortsætte denne indsats i 2019 samtidig med at der fortsat er fokus på udvikling af talenter. Måltallet vedrørende bestyrelsesmedlemmer er ikke opnået, hvilket skyldes, at der ikke har været andre

ændringer i bestyrelsen udover de, som afstedkommer af ledelses- og organisationsændringer i Danske Bank koncernen. Danica vil også fortsat have fokus på dette område.

### 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).

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

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

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

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

God ledelse og høj medarbejdertilfredshed er afgørende for forretningsresultaterne. Danica Pension arbejder målrettet med ledelsesudvikling, og stiller krav til alle ledere om at motivere, inspirere og udvikle medarbejderne.

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

## SAMFUNDSANSVAR

### Samfundsansvar & bæredygtighed

Samfundsansvar og bæredygtighed er en central del af Danicas strategi. Danicas 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. Danica ser ansvarlig virksomhedsledelse som en forudsætning for at skabe langvarig værdi i en virksomhed.

I forhold til Danicas lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, henvises der til Danske Banks Corporate Responsibility (CR) Rapport 2018. Rapporten suppleres af Corporate Responsibility Fact Book 2018, og sammen giver de et overblik over de vigtigste samfundsansvars- og bæredygtighedsrelaterede områder i relation til koncernens aktiviteter. CR rapporten, som samtidigt udgør koncernens UN Global Compact Communication on Progress rapport, kan hentes på [danskebank.com/societal-impact](http://danskebank.com/societal-impact).

#### Principper for socialt ansvarlige investeringer

Danicas politik for ansvarlige investeringer fokuserer på miljø, sociale forhold samt god selskabsledelse/corporate governance (ESG). På linje med de FN-støttede Principles for Responsible Investment (PRI), bruger vi aktivt vores indflydelse på at styrke positiv opmærksomhed på ESG-forhold hos de selskaber, som vi investerer i, og hos de kapitalforvaltere, som vi benytter til at forvalte vores kunders midler.

Vores vurdering af ESG-faktorer guides af best-practice fra branchen på tværs af sektorer, internationale normer og frivillige tiltag. Disse inkluderer for eksempel:

- UN Global Compact
- OECD Guidelines for Multinational Enterprises
- UN Guiding Principles on Business and Human Rights
- ILO Declaration on Fundamental Principles of Right at Work

Vi investerer ikke i selskaber involveret i kontroversielle våben. Herudover har vi valgt at afholde os fra at investere i selskaber, hvor 30% eller mere af omsætningen stammer fra kul eller tjæresand. Listen over disse selskaber kan findes på [ww.danskebank.com](http://ww.danskebank.com).

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

#### Miljøhensyn

I 2018 fortsatte Danica implementeringen af tiltag, der skal sikre, at forbruget af papir sænkes. Danica fortsatte digitaliseringen, således at de fleste af Danicas breve kan tilbydes sendt elektronisk.

Papirindkøbet faldt med 53 pct. i 2018 og skal ses i sammenhæng med Danicas øgede digitalisering.

#### UDVIKLINGEN I FORBRUG AF CO2, ENERGI, VARME, TRANSPORT OG VAND

		2018	2017	2016	2015
Energiforbrug i alt	<i>MWh</i>	3.598	3.296	3.352	3.693
Vandforbrug i alt	<i>m3</i>	3.711	4.651	5.406	4.605
Kørte km	<i>t.km</i>	702	852	1.071	1.115
Fløjet km	<i>t.km</i>	552	575	576	315
Papir	<i>tons</i>	16	33	40	62
CO2 forbrug i alt	<i>Ton</i>	456	526	611	718

Forbruget af energi, varme og vand omfatter hovedkontor og regionskontorer i Danmark, dog eksklusiv fraflyttet ejendom.

Der følges løbende op på varme-, el- og vandforbrug samt kørte kilometer i firmaets biler. Danica indgår i Danske Banks CO2 regnskab. Den samlede rapport kan findes på Danske Banks hjemmeside.

Energiforbruget er steget med 9 pct. i forhold til 2017, hvilket skyldes det stigende antal medarbejdere. Det totale CO2 udslip fra samme periode er reduceret med 13 pct., hvilket skyldes det faldende transport- og papirforbrug såvel som et faldende varmemeforbrug grundet varmere vejrforhold.

# Regnskab - indholdsfortegnelse

HOVEDTAL	12
RESULTATOPGØRELSE	13
TOTALINDKOMST	14
BALANCE	15
KAPITALFORHOLD	17
PENGESTRØMSOPGØRELSE	19
NOTER	
1 Anvendt regnskabspraksis	20
2 Forretningssegmenter	33
3 Bruttopræmier, inkl. indbetalte præmier på investeringskontrakter	34
4 Indtægter af investeringsejendomme	35
5 Renteindtægter og udbytte	35
6 Kursreguleringer	35
7 Renteudgifter	35
8 Udbetalte ydelser	35
9 Forsikringsmæssige driftsomkostninger	36
10 Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	40
11 Andre indtægter	41
12 Resultat før skat	41
13 Skat	42
14 Resultat efter skat af ophørende aktiviteter	42
15 Immaterielle aktiver	43
16 Domicilejendomme	43
17 Investeringssejendomme	43
18 Kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	44
19 Kapitalandele	44
20 Obligationer	44
21 Derivater	45
22 Andre finansielle investeringsaktiver	45
23 Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	46
24 Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser i alt	46
25 Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter	46
26 Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	46
27 Gæld til kreditinstitutter	46
28 Anden gæld	47
29 Ansvarlig lånekapital	47
30 Sikkerhedsstillelse og eventualforpligtelser	47
31 Nærtstående parter	48
32 Balancens poster fordelt efter forventet forfaldstidspunkt	48
33 Finansielle instrumenter	49
34 Risikostyring og følsomhedsoplysninger	52

# Hovedtal - Danica Koncernen

Mio. kr.	2018	2017	2016	2015 *	2014
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>					
Liv-forretning					
Præmier	23.435	23.716	22.274	19.385	18.754
Forsikringsydelser	-27.159	-21.192	-20.898	-24.605	-23.898
Investeringsafkast	-8.115	16.625	17.868	7.697	32.705
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	-1.392	-937	-923	-946	-876
Resultat af afgiven forretning	-	-19	-14	-104	285
Forsikringsteknisk resultat, Liv	1.717	1.852	1.786	1.521	2.137
Syge- og ulykkeforretning					
Bruttoopræmieindtægter	1.890	1.338	1.399	1.278	1.304
Bruttoerstatningsudgifter	-2.105	-1.500	-1.444	-1.343	-1.519
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-132	-94	-107	-128	-112
Resultat af afgiven forretning	-44	1	29	-7	-8
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	26	212	112	251	330
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-633	-193	-126	-69	-145
Resultat efter skat af ophørende aktiviteter	77	56	55	38	59
Årets resultat	1.081	1.609	1.787	1.456	2.003
Anden totalindkomst	-36	-26	-13	-4	-10
<b>BALANCE</b>					
Aktiver, i alt	565.566	427.035	404.180	368.405	358.636
Forsikringsaktiver, syge- og ulykkesforsikring	301	69	91	93	127
Forsikringsmæssige hensættelser, syge- og ulykkesforsikring	14.637	10.231	10.177	9.850	9.644
Egenkapital i alt	18.897	17.122	17.249	19.375	20.056
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	399.522	363.778	340.786	320.997	315.833
<b>NØGLETAL i pct.</b>					
Afkastprocent relateret til gennemsnitsrenteprodukter	1,0	2,5	6,5	1,0	14,0
Afkastprocent relateret til markedsrenteprodukter	-5,5	7,9	5,1	4,6	9,6
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	4,25	4,25	4,25	-	-
Omkostningsprocent af hensættelser	0,4	0,3	0,3	0,3	0,4
Omkostninger pr. forsikret i kr.	1.325	1.116	1.049	1.046	995
Egenkapitalforrentning efter skat	6,0	9,0	9,9	7,3	10,3
<b>NØGLETAL FOR SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b>					
Bruttoerstatningsprocent	117	113	105	110	121
Bruttoomkostningsprocent	8	8	8	10	9
Combined ratio	127	121	111	121	130
Operating ratio	142	134	122	128	141
Relativt afløbsresultat i procent	-0,3	0,2	0,1	-0,1	-2,2
Afløbsresultat f.e.r. i mio. kr.	-39	19	11	-5	-174
Nøgletallene er fastlagt i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse og er beskrevet i anvendt regnskabspraksis					
* Balanceposter er rettet primo 01.01.2016.					

## Resultatopgørelse og Totalindkomst - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2018	2017
3	Bruttopræmier	23.435	23.716
	Afgivne genforsikringspræmier	-30	-19
	Præmier f.e.r., i alt	23.405	23.697
	Resultat af associerede virksomheder	501	447
4	Indtægter af investeringsejendomme	402	839
5	Renteindtægter og udbytter m.v.	13.186	10.332
6	Kursreguleringer	-16.378	9.824
7	Renteudgifter	-5.105	-3.769
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-721	-1.048
	Investeringsafkast, i alt	-8.115	16.625
	Pensionsafkastskat	1.017	-2.004
8	Udbetalte ydelser	-27.159	-21.192
	Modtaget genforsikringsdækning	11	9
	Forsikringsydelse f.e.r., i alt	-27.148	-21.183
	Ændring i livsforsikringshensættelser	13.967	-14.020
	Ændring i genforsikringsandel	16	-15
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	13.983	-14.035
	Ændring i fortjenstmargen	66	147
	Erhvervelsesomkostninger	-418	-220
	Administrationsomkostninger	-974	-717
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	3	6
9	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-1.389	-931
	Overført investeringsafkast	-102	-464
	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF LIVSFORSIKRING</b>	<b>1.717</b>	<b>1.852</b>



# Resultatopgørelse og Totalindkomst - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2018	2017
	Transport		
	SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING		
	Bruttopræmier	1.684	1.384
	Afgivne genforsikringspræmier	-63	-58
	Ændring i præmiehensættelser	206	-46
	Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	-3	-1
	Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	-60	-6
	Præmieindtægter f.e.r.	1.764	1.273
	Forsikringsteknisk rente	-181	-127
	Udbetalte bruttoerstatninger	-1.886	-1.607
	Modtaget genforsikringsdækning	122	56
	Ændring i erstatningshensættelser	-219	107
	Ændring i risikomargen	-6	15
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-45	8
	Erstatningsudgifter f.e.r.	-2.034	-1.421
	Bonus og præmierabatter	-78	-37
	Erhvervelsesomkostninger	-52	-31
	Administrationsomkostninger	-80	-63
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	2	1
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	-130	-93
	Investeringsafkast	26	212
10	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b>	<b>-633</b>	<b>-193</b>
	Egenkapitalens investeringsafkast	-11	164
11	Andre indtægter	153	42
	Andre omkostninger	-10	-4
12	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>1.216</b>	<b>1.861</b>
13	Skat	-212	-308
	<b>ÅRETS RESULTAT, FORTSÆTTENDE AKTIVITETER</b>	<b>1.004</b>	<b>1.553</b>
14	Resultat efter skat af ophørende aktiviteter	77	56
	<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>1.081</b>	<b>1.609</b>
	Årets resultat	1.081	1.553
	Anden totalindkomst (poster som vil blive omklassificeret ved efterfølgende salg):		
	Omregning af udenlandske enheder	-19	-41
	Hedge af udenlandske enheder	19	41
	Hedge af virksomhedskøb	-41	-22
13	Skat vedrørende anden totalindkomst	5	-4
	Anden totalindkomst i alt	-36	-26
	<b>ÅRETS TOTALINDKOMST</b>	<b>1.045</b>	<b>1.527</b>

# Balance - Danica Koncernen

## Aktiver

Note	Mio. kr.	2018	2017
15	<b>IMMATERIELLE AKTIVER</b>	3.758	77
16	Domicilejendomme	42	42
	<b>MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>	42	42
17	Investeringsejendomme	15.341	20.304
18	Kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	9.819	3.512
	Udlån til associerede og fællesledede virksomheder	546	305
	Investeringer i associerede virksomheder, i alt	10.365	3.817
19	Kapitalandele	23.541	15.831
	Investeringsforeningsandele	16.364	7.242
20	Obligationer	163.284	135.063
	Andre udlån	1.625	2.132
	Indlån i kreditinstitutter	1.345	7.615
21	Derivater	38.788	15.214
22	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	244.947	183.097
	<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>	270.653	207.218
23	<b>INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER</b>	217.496	211.868
	Genforsikringsandele af præmiehensættelser	1	1
	Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	92	40
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	300	79
24	Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, i alt	393	120
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	595	911
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	119	63
	Andre tilgodehavender	3.093	1.124
	<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>	4.200	2.218
	Aktiver vedrørende ophørende aktiviteter	58.905	-
	Aktuelle skatteaktiver	651	166
	Likvide beholdninger	3.435	2.294
	Øvrige	336	-
	<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>	63.327	2.460
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	5.599	2.689
	Andre periodeafgrænsningsposter	491	463
	<b>PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT</b>	6.090	3.152
	<b>AKTIVER, I ALT</b>	565.566	427.035

# Balance - Danica Koncernen

## Forpligtelser og egenkapital

Note	Mio. kr.	2018	2017
	<b>FORPLIGTELSE</b>		
	Præmiehensættelser	791	679
	Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter	181.081	142.085
25	Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter	197.165	205.004
	<b>Livsforsikringshensættelser, i alt</b>	<b>378.246</b>	<b>347.089</b>
	Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	6.639	6.446
	Erstatningshensættelser	13.293	9.172
	Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	438	321
	Hensættelser til bonus og præmierabatter	115	71
26	<b>HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT</b>	<b>399.522</b>	<b>363.778</b>
	<b>UDSKUDTE SKATTEFORPLIGTELSE</b>		
13	Udskudte skatteforpligtelser	1.649	1.666
	Andre hensættelser	183	-
	<b>HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT</b>	<b>1.832</b>	<b>1.666</b>
	<b>GÆLD</b>		
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	69	376
	Gæld i forbindelse med genforsikring	200	30
27	Gæld til kreditinstitutter	17.365	18.033
	Gæld til tilknyttede virksomheder	1.700	1
	Aktuelle skatteforpligtelser	89	147
28	Anden gæld	61.162	20.151
	Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter	58.462	-
	Periodeafgrænsningsposter	2.418	1.929
29	Ansvarlig lånekapital	3.850	3.802
	<b>FORPLIGTELSE, I ALT</b>	<b>546.669</b>	<b>409.913</b>
	<b>EGENKAPITAL</b>		
	Aktiekapital	1.001	1.000
	Opskrivningshenlæggelser	1	0
	Andre henlæggelser	12.881	12.194
	Overført overskud	5.014	2.319
	Foreslået udbytte	-	1.609
	<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>	<b>18.897</b>	<b>17.122</b>
	<b>FORPLIGTELSE OG EGENKAPITAL, I ALT</b>	<b>565.566</b>	<b>427.035</b>

# Kapitalforhold - Danica Koncernen

Mio. kr.

Ændring i egenkapital	Aktiekapital	Opskrivningshælgelser	Valutaomregningsreserve *	Andre henlæggelser	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital, 31. december 2017	1.000	0	-33	12.227	2.319	1.609	17.122
Effekt af praksisændring 1. januar 2018	-	-	-	38	-	-	38
Korrigeret egenkapital, 1. januar 2018	1.000	0	-33	12.265	2.319	1.609	17.160
Årets resultat	-	-	-	643	438	-	1.081
Anden totalindkomst:							
Omregning af udenlandske enheder	-	-	-19	-	-	-	-19
Hedge af udenlandske enheder	-	-	19	-	-	-	19
Hedge af virksomhedskøb	-	-	-	-41	-	-	-41
Skat vedrørende anden total indkomst	-	-	-9	14	-	-	5
Anden totalindkomst i alt	-	-	-9	-27	-	-	-36
Årets totalindkomst	-	-	-9	616	438	-	1.045
Regulering domicilejendomme	-	1	-	-	-	-	1
Kapitaltilførsel	1	-	-	-	2.299	-	2.300
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-1.609	-1.609
Egenkapital, 31. december 2018	1.001	1	-42	12.881	5.056	0	18.897
Egenkapital, 31. december 2016	1.000	0	-25	12.245	2.319	1.710	17.249
Årets resultat	-	-	-	1.225	384	-	1.609
Anden totalindkomst:							
Omregning af udenlandske enheder	-	-	-41	-	-	-	-41
Hedge af udenlandske enheder	-	-	41	-	-	-	41
Hedge af virksomhedskøb	-	-	-	-22	-	-	-22
Skat vedrørende anden total indkomst	-	-	-8	4	-	-	-4
Anden totalindkomst i alt	-	-	-8	-18	-	-	-26
Årets totalindkomst	-	-	-8	1.207	384	-	1.583
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-1.710	-1.710
Foreslået udbytte **	-	-	-	-1.225	-384	1.609	0
Egenkapital, 31. december 2017	1.000	0	-33	12.227	2.319	1.609	17.122

\* Indgår i balancen sammen med andre henlæggelser.

\*\* Udbyttet udgør 0 kr. pr. aktie (2017: 1.609 kr.), linjen viser påvirkningen på ultimo egenkapitalen.

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

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

## Kapitalforhold - Danica Koncernen

Mio. kr.	2018	2017
Kapitalgrundlag		
Egenkapital	18.897	17.122
Forskelle i værdiansættelse mellem regnskab og Solvens II:		
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	6.553	4.824
Udskudt skat	276	-292
- Foreslået udbytte	0	-1.609
- Immaterielle aktiver	-3.758	-77
Supplerende kapital	3.850	3.802
- Begrænsninger i supplerende kapital		
Kapitalgrundlag	25.818	23.770

Danica Pension Försäkringsaktiebolag indgår i kapitalgrundlaget.

# Pengestrømsopgørelse - Danica Koncernen

Mio. kr.	2018	2017
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		
Resultat før skat	1.216	1.861
Regulering for ikke-likvide driftsposter		
Ikke kontante poster vedr. præmier og ydelser	-19.525	16.380
Ikke kontante poster vedr. genforsikring	-63	26
Ikke kontante poster vedr. investeringsafkast	10.316	-15.835
Ikke kontante poster vedr. pensionsafkastskat	1.503	186
Ikke kontante poster vedr. omkostninger	3.388	-451
Nettoinvestering, kundemidler	563	-3.424
Ind- og udbetalinger investeringskontrakter	1.037	6.970
Betalt skat	-848	-313
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-2.413	5.400
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Salg af investeringsejendomme	289	428
Køb af kapitalandele	-5.000	
Udbytte ejendomsselskab		218
Køb af obligationer	-8.336	-914
Salg af obligationer	8.932	647
Køb af derivater	-77	-70
Salg af derivater	87	2
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-4.105	311
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Kapitaltilførsel	2.300	-
Udbytte	-1.609	-1.710
Gæld til kreditinstitutter	-667	2.462
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	24	752
Likvider primo	9.908	3.445
Nettotil- og afgang af koncernselskaber	1.366	-
Årets pengestrøm	-6.494	6.463
Likvider ultimo	4.780	9.908
Likvider ultimo		
Indlån i kreditinstitutter	1.345	7.614
Likvide beholdninger	3.435	2.294
I alt	4.780	9.908



# Noter – Danica Koncernen

---

Note

---

## 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – FORSIKRINGSELSELSKABET DANICA

### GENERELT

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

### **Ændring i anvendt regnskabspraksis**

#### *IFRS 9, Financial Instruments*

Koncernen har besluttet at implementere IFRS 9 fra 1. januar 2018. Implementeringen af klassifikations- og målingsbestemmelserne i IFRS 9 har medført reklassifikation af finansielle aktiver på 12.389 mio. kr. og af forpligtelser på 18.033 mio. kr. fra amortiseret kostpris til dagsværdi som følge af, at forretningsmodellen vedrørende styring af de pågældende aktiver og forpligtelser falder ind under "other business models" i IFRS 9. Samlet medførte reklassifikationen alene uvæsentlige ændringer i den indregnede værdi, hvorfor egenkapitalen pr. 1. januar 2018 er uændret som følge af implementeringen af IFRS 9.

#### *Fortjenstmargen for markedsrente- og gennemsnitsrenteprodukter*

For markedsrente- og gennemsnitsrenteprodukter, hvor livsforsikringer og syge- og ulykkesforsikringer er tegnet samlet, måles disse fra 1. januar 2018 samlet. Det betyder, at fortjenstmargenen på kundernes opsparingsdel reduceres med den del af en evt. hensættelse til tab på syge- og ulykkesforsikringen, der kan indeholdes i fortjenstmargenen før reduktion. Tidligere blev disse indregnet hver for sig i resultatopgørelsen. Ledelsen vurderer, at den nye regnskabspraksis fører til et mere retvisende billede af den fremtidige indtjening, da kontrakterne med kunderne vedrørende opsparingsdel og syge- og ulykkesforsikringen indgås som en samlet aftale og derfor ikke kan indregnes hver for sig. Som følge af ændringen af regnskabspraksis er fortjenstmargen reduceret med effekt på primo egenkapitalen på 38 mio. kr.

Praksisændringen har ikke haft væsentlig indflydelse på periodens resultat.

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

Udover ovenstående er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til årsrapporten for 2017.

### **Køb af dattervirksomhed**

I december 2017 indgik koncernen en aftale om at købe alle aktierne i det danske selskab SEB Pensionsforsikring A/S (herunder ejendomsselskaberne SEB Ejendomme I A/S og SEB Ejendomme II A/S) samt SEB Administration A/S (nedenfor omtales de overtagne selskaber som SEB Pension). Der blev opnået godkendelse fra myndighederne den 30. maj 2018, og transaktionen blev afsluttet den 7. juni 2018. Regnskabet for SEB Pension blev konsolideret i Danske Bank-koncernens regnskab med virkning fra 7. juni 2018. Selskaberne er efterfølgende blevet omdøbt Danica Pensionsforsikring A/S og Danica Administration A/S.

SEB Pensionsforsikring er en større aktør på det danske pensions- og erhvervsmarked. SEB Administrations hovedaktivitet er at drive virksomhed bestående af administrations- og formidlingsydelse til selskaberne i SEB Pension samt andre ydelser.

Med opkøbet af SEB Pension vil koncernen øge sin tilstedeværelse på det danske pensionsmarked, styrke sine innovationskompetencer og kunne tilbyde kunderne endnu bedre pensions- og forsikringsløsninger.

Dagsværdien af de overtagne nettoaktiver, som er indregnet i Danica-koncernens balance på overtagelsestidspunktet vises i tabellen nedenfor. Som følge af den korte tidsperiode siden opkøbet har det endnu ikke været muligt at færdiggøre den foreløbige regnskabsmæssige behandling af opkøbet af SEB Pension. Beløbene er således foreløbige og kan blive justeret i de efterfølgende perioder inden for et år, herunder værdien af den overtagne goodwill, for derved at afspejle oplysninger indhentet om fakta og omstændigheder, der eksisterede den 7. juni 2018. Dette omfatter en potentiel omallokering mellem goodwill og kundeforhold eller til øvrige identificerbare immaterielle aktiver.

# Noter – Danica Koncernen

Note

## Indregnede beløb for identificerbare aktiver og forpligtelser

(Mio. kr.)	Danica Pensi-	Danica	Dagsværdi pr. 7. juni 2018
	onsforsikring A/S	Administration A/S	
Aktiver vedr. markedsrenteprodukter	51.190		51.190
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	77.199		77.199
Kundeforhold	1.332		1.332
Skatteaktiver	36		36
Andre aktiver	2.763	340	3.103
<b>Aktiver i alt</b>	<b>132.520</b>	<b>340</b>	<b>132.860</b>
Indbetalinger vedr. markedsrenteprodukter	49.961		49.961
Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	47.916		47.916
Præmiehensættelser	367		367
Fortjenstmargen på forsikrings- og investeringskontrakter	1.414		1.414
Erstatningshensættelser	3.610		3.610
Risikomargen på skadesforsikringsprodukter	119		119
Skattemæssige forpligtelser	524	9	533
Andre gældsforpligtelser	26.107	260	26.367
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>130.018</b>	<b>269</b>	<b>130.287</b>
Identificerbare nettoaktiver i alt	2.502	71	2.573
Goodwill	2.162	265	2.427
<b>Købesum betalt kontant</b>	<b>4.664</b>	<b>336</b>	<b>5.000</b>

Der er ingen væsentlige eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet.

I 4. kvartal 2018 er der foretaget mindre ændringer til skat og skat af pensionsafkast, der har haft indflydelse på goodwill.

Dagsværdien af forpligtelser vedr. forsikringskontrakter beregnes i henhold til principper svarende til koncernens måling af øvrige forpligtelser vedr. forsikringskontrakter og baseret på aktuarmæssige beregninger, som er baseret på antagelser om en række variable, herunder dødelighed og invaliditet og på diskontorenten den 7. juni 2018.

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

Goodwill repræsenterer værdien af SEB Pensions forventede overskud, som ikke på pålidelig vis kan fordeles på individuelt identificerbare aktiver, herunder værdien af medarbejdere, know-how og innovationskompetencer samt forventede synergier, herunder omkostningsbesparelser og accessorisk virksomhed fra integrationen i Danica Pension-koncernen. Goodwill testes årligt for værdiforringelse baseret på indtjeningsestimater for de kommende fem regnskabsår, som er godkendt af bestyrelsen. For efterfølgende regnskabsår foretages ekstrapolation af pengestrømmene korrigeret for forventede vækstrater. En række faktorer påvirker netto-tidsværdien af sådanne pengestrømme, herunder diskonteringsats, ændringer i økonomiske udsigter, kundeadfærd og konkurrence samt aktuarmæssige forudsætninger.

Goodwill på SEB Pension er blevet testet for værdiforringelse baseret på indtjeningsestimater for budgetperioden efterfulgt af en terminalværdi. Budgetperioden udgør som udgangspunkt de første fem år. De forventede pengestrømme tilbagediskonteres med 9 % efter skat, svarende til 12 % før skat, og den primære forudsætning anvendt i terminalperioden for pengestrømmene er en vækstrate på 0 %. Terminalværdien udgør 59 % af den samlede værdi. Derudover henvises der til beskrivelsen af regnskabspraksis for immaterielle aktiver på side 26.

# Noter – Danica Koncernen

---

Note

---

Konsolideringen af SEB Pension har øget indtægter (præmier) med 5.595 mio. kr. og periodens resultat med 1 mio.kr. Såfremt det antages, at koncernen havde overtaget SEB Pension med effekt fra 1. januar 2018, udgør den estimerede forøgelse af indtægter 10,6 mia. kr. og resultat havde været -20 mio. kr.

## Salg af dattervirksomhed

I december 2018 indgik koncernen en aftale om at sælge det svenske selskab Danica Pension Forsæringsaktiebolag. Salget er betinget af de svenske myndigheders godkendelse. Regnskabet for Danica Pension Forsæringsaktiebolag er som følge af salget, jf. reglerne for aktiviteter i midlertidig besiddelse / ophørende aktiviteter, ikke længere konsolideres linje for linje i koncernregnskabet. I resultatopgørelsen indgår resultatet efter skat på linjen "Resultat efter skat af ophørende aktiviteter", mens aktiver i selskabet er vist under tilgodehavender i linjen "Aktiver vedrørende ophørende aktiviteter" og tilsvarende under gæld i linjen "Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter". Sammenligningstal for 2017 for resultatopgørelsen er tilpasset i overensstemmelse hermed. Selskabet er værdiansat til regnskabsmæssig indre værdi, der er lavere end forventet dagsværdi efter fradrag af omkostninger ved salg

## Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

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

## Ændring i regnskabsmæssige skøn

De regnskabsmæssige skøn ifm. opgørelse af levetid er baseret på Finanstilsynets benchmark for fremtidig dødelighed. Finanstilsynet har for 2018 ændret beregningsgrundlaget for levetid fra de seneste 30 år til de seneste 20 år. Dette har påvirket resultatet for 2018 negativt med 97 mio. kr. og reduceret bufferne med ca.962 mio. kr.

## Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter

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

De forsikringsmæssige forpligtelser opgøres ved at tilbagediskontere de forventede fremtidige ydelser til nutidsværdi. For livsforsikringer er de forventede fremtidige ydelser baseret på forventninger til den fremtidige dødelighed samt hyppigheder for 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 2,7 år for en 65-årig mand og 2,4 år for en 65-årig kvinde. En 65-årig mand forventes således at leve yderligere ca. 23 år, mens en 65-årig kvinde forventes at leve yderligere ca. 25 år.

De anvendte sandsynligheder for genkøb og omskrivning til fripolice er varighedsafhængige, idet der er observeret en aftagende sammenhæng mellem intensiteterne og antal år siden tegning. Der anvendes særskilte intensiteter for de enkelte rentegrupper og markedsrente.

Genkøbs- og fripolicesandsynlighederne er estimeret ud fra observationer i årene 2013-2017.

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

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

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

# Noter – Danica Koncernen

---

Note

---

På genkøb- og fripoliceintensiteterne indregnes en risikomargen, som for markedsrente og rentegruppe 1 udgør en 10 pct. stigning i alle intensiteterne, og for rentegruppe 2, 3 og 4 udgør et 10 pct. fald i alle intensiteterne. Intensiteterne vil blive revurderet løbende i takt med erfaringen indenfor området.

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

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

## Dagsværdi af finansielle instrumenter

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

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

## Dagsværdi af ejendomme

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

## Konsolidering

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

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

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

Købte virksomheder medtages fra overtagelsestidspunktet.

På overtagelsestidspunktet indregnes købte virksomheders nettoaktiver dvs. aktiver, herunder identificerbare immaterielle aktiver, fratrukket forpligtelser og eventuale forpligtelser 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.

For en oversigt over koncernens selskaber henvises til side 66 i årsrapporten for 2018. Koncernen er ikke underlagt begrænsninger i forhold til adgangen til at disponere over koncernens aktiver eller indfrielse af koncernens forpligtelser.

## Kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder

Associerede virksomheder er virksomheder, der ikke er tilknyttede virksomheder, men i hvilke koncernen besidder kapitalandele og udøver en betydelig, men ikke bestemmende indflydelse. Koncernen klassificerer sædvanligvis virksomheder som associerede, hvis Forsikringsselskabet 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

# Noter – Danica Koncernen

---

Note

---

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 Forsikringselskabet Danicas regnskabspraksis.

## Fælles kontrollerede aktiver og aktiviteter

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

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

## Koncerninterne transaktioner

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

## Segmentrapportering

Koncernen er i regnskabet opdelt i to forretningssegmenter ud fra forskelle i produkter. Segmentet Traditionel omfatter traditionel livsforsikring og pension med ydelsesgarantier samt Forenede Gruppeliv, og segmentet Markedsrenteprodukter omfatter pensionsopsparing med markedsafkast. Syge- og ulykke omfatter skadesforsikring, som udover syge- og ulykkesforsikring består af Sundheds-sikring, Kritisk sygdom og Sundhedsfremmer var tidligere et særskilt segment, men henhører nu enten under segmentet Traditionel eller Markedsrenteprodukter, idet Syge- og ulykkesforsikring betragtes som et komplementært produkt til opsparingsprodukterne under Traditionel og Markedsrenteprodukter, og har et integreret cash flow.

Resultat før skat i segmentrapporteringen er opgjort efter samme regnskabspraksis som koncernregnskabet. Der foretages præsentationsmæssige ændringer i forhold til hovedposterne i resultatopgørelsen for koncernen i overensstemmelse med den segmentrapportering, der anvendes internt af koncernens ledelse til vurdering af indtjening og allokering af ressourcer. Ændringerne fremgår af reklassifikationskolonnen.

Transaktioner mellem segmenter afregnes på markedsprisniveau eller omkostningsdækkende basis. Centralt afholdte omkostninger i stabs-, administrations- og backoffice-funktioner fordeles til forretningsområderne ud fra forbrug og aktivitet til kalkulerede enhedspriser eller til markedspriser, hvis sådanne findes.

Der vises endvidere en geografisk segmentopdeling af præmier og aktiver, opdelt på de lande, som koncernen opererer i: Danmark, og Norge.

## Omregning af transaktioner i fremmed valuta

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

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

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

## 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.

Koncernen anvender sikringsinstrumenter, der afdækker udsving i størrelsen af fremtidige pengestrømme (hedge accounting jf. IAS 39). Ændringen i dagsværdien af sikringsinstrumenter der afdækker udsving i betalingsstrømme indregnes i anden totalindkomst.

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

# Noter – Danica Koncernen

---

Note

---

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

Når en udenlandsk enhed afhændes, sker der indregning i resultatopgørelsen af de beløb, som har været indregnet i anden totalindkomst i forbindelse med sikringsforholdet, 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 består af markedsrenteprodukter, hvor forsikringstageren bærer investeringsrisikoen.

## **Kontribution**

Danica Pension og Danica Pensionsforsikrings overskudspolitik er anmeldt til Finanstilsynet i overensstemmelse med bekendtgørelsen om kontributionsprincippet. Bestanden af Danica Traditionel forsikringer er i begge selskaber opdelt i fire rentegrupper. I Danica Pension er der fire omkostningsgrupper og to risikogrupper, mens der i Danica Pensionsforsikring er 2 omkostningsgrupper og 3 risikogrupper.

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

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

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

## **RESULTATOPGØRELSE**

### **Livsforsikringspræmier**

Løbende præmier og engangspræmier fra forsikringskontrakter medtages i resultatopgørelsen på forfaldstidspunktet. Genforsik-ringsandelen 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 ejendoms-administration.

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

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

Renteudgifter indeholder renter af ansvarlige lån og øvrig gæld.

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed indeholder porteføljestyriingsgebyrer til kapitalforval-tere, direkte handelsomkostninger, depotgebyrer samt egne omkostninger til administration af og rådgivning vedrørende investe-ringsaktiver.

### **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.

### **Forsikringsydelser**

Forsikringsydelser f.e.r. (for egen regning) omfatter årets udbetalte ydelser på forsikringskontrakter, efter fradrag for genforsik-ringens andel. Forsikringsydelser fra investeringskontrakter medtages direkte i balancen.



# Noter – Danica Koncernen

---

Note

---

## **Ændring i livsforsikringshensættelser**

Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r. omfatter årets ændring af livsforsikringshensættelserne brutto med fradrag for genforsikringens andel, bortset fra præmier og ydelser vedrørende investeringskontrakter. Såvel Traditionel som Markedsrente indgår i posten.

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

## **Ændring i fortjenstmargen**

Ændring i fortjenstmargen omfatter årets ændring i fortjenstmargen tilknyttet livsforsikring.

## **Forsikringsmæssige driftsomkostninger**

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

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

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

## **Overført investeringsafkast**

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

## **Syge- og ulykkesforsikring**

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

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 diskonteringsats. Den del af forøgelsen af præmie- og erstatningshensættelserne, der kan henføres til diskontering, overføres fra præmierne/erstatningsudgifterne 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) samt ændring i risikomargen. 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. Derudover reguleres med ændring i risikomargen. I de samlede bruttoerstatninger modregnes genforsikringens andel.

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

## **Andre indtægter**

Andre indtægter udgøres af formidlingsprovisioner.

## **Andre omkostninger**

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

## **Skat**

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

## **BALANCE**

### **AKTIVER**

#### **Immaterielle aktiver**

##### **Goodwill**

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

Goodwill fordeles på forretningsområder, som udgør de mindste identificerbare pengestrømsgenererende enheder, svarende til den interne rapporteringsstruktur og det niveau hvorpå ledelsen overvåger investeringen. Goodwill amortiseres ikke, men for hvert forretningsområde testes for værdiforringelse en gang årligt eller hyppigere, hvis der er indikation på værdiforringelse.

# Noter – Danica Koncernen

---

Note

---

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi af en pengestrøms-genererende 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 vedrørende dattervirksomheder baseres på indtjenings- og udbytteestimer for budgetperioden efterfulgt af en terminalværdi. Budgetperioden udgør som udgangspunkt de næste 5 år. Såfremt indtjeningen ikke forventes at være normaliseret indenfor 5 år, forlænges perioden med eksplicite indtjeningsestimater til at udgøre op til 10 år. De forventede pengestrømme tilbagediskonteres med 9 pct. efter skat, svarende til 12 pct. før skat. For goodwill i associerede virksomheder foretages værdiforringelsestesten bl.a. ud fra årsregnskaber.

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

Den samlede forretning af de tilkøbte 2 dattervirksomheder betragtes som en pengestrømsfrembringende enhed (CGU) til brug for impairmenttest.

De væsentligste forudsætninger i værdiforringelsestesten er vækst i terminal periode på 0 pct., og inflation 0 pct. Følsomhedsberegningerne viser alt andet lige at en reduceret fremtidig indtjening med mere end 5 % eller en stigning i solvenskravet (SCR) på 16 % vil medføre nedskrivninger.

## 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.

## Investeringsejendomme

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

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

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

Dagsværdien af investeringsejendomme opgøres 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 lejekontrakternes løbetid, lejeregulering og lejerens bonitet.

## Finansielle instrumenter generelt

Klassifikation af finansielle aktiver og forpligtelser samt oplysning om indregning i resultatopgørelsen af renter og værdiregulering m.v. fremgår af note 35 *finansielle instrumenter*.

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

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

# Noter – Danica Koncernen

---

Note

---

## 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 markedspriser 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 unoterede 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.

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

## Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter

Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter klassificeres på indregningstidspunktet som finansielle aktiver 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 og erstatningshensættelser.

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

## FORPLIGTELSE OG EGENKAPITAL

### Præmiehensættelser

Præmiehensættelserne vedrører syge- og ulykkesforsikringer og afsættes svarende til den del af de opkrævede præmier, hvis risikoperiode er påbegyndt inden regnskabsperiodens udgang og skal udgøre den andel af modtagne og tilgodehavende bruttopræmier, der svarer til den del af risikoperioden, der forløber efter balancedagen.

### Livsforsikringshensættelser

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

Særlige overskudsandele for regnskabsåret indregnes løbende i livsforsikringshensættelserne.

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

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

# Noter – Danica Koncernen

---

Note

---

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

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

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

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

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

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

#### **Fortjenstmargenen på livsforsikringer og investeringskontrakter**

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

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

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

#### **Erstatningshensættelser**

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

#### **Risikomargenen på skadesforsikringskontrakter**

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

#### **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.

#### **Udskudte skatteforpligtelser**

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

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

#### **Gældsposter**

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

# Noter – Danica Koncernen

---

Note

---

## **Ansvarlig lånekapital**

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

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

## **Egenkapital**

### **Valutaomregningsreserve**

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

### **Andre henlæggelser**

Akkumulerede resultater i dattervirksomheder indregnes under andre henlæggelser, når moderselskabet er et skadesforsikrings-selskab. Valutaomregningsreserven skal vises særskilt i henhold til IFRS, men er en del af andre henlæggelser i henhold til Finans-tilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

### **Opskrivningshenlæggelse**

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

### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen for koncernen er opstillet efter den indirekte metode med udgangspunkt i årets resultat før skat og viser koncernens pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter samt årets forskydning i likvider. Likvider består af "Likvide beholdninger" samt "Indlån i kreditinstitutter".

### **Nøgletal**

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

Femårsoversigten på side 12 består af følgende nøgletal:

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

Nedenfor er beskrevet på hvilket grundlag de enkelte nøgletal beregnes:

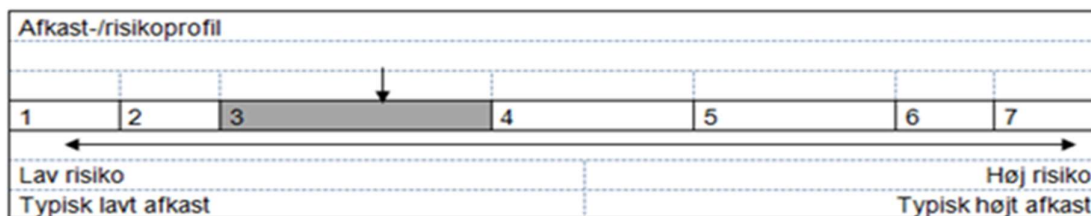
1. Det investeringsafkast, der relaterer sig til gennemsnitsrenteprodukter sat i forhold til de gennemsnitlige livsforsikringshensættelser og fortjenstmargen for gennemsnitsrenteprodukter.
2. Det investeringsafkast, der relaterer sig til markedsrenteprodukter sat i forhold til de gennemsnitlige livsforsikringshensættelser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

## Noter – Danica Koncernen

Note

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

Standardafvigelsen konverteres til en risikokategori ved anvendelsen af følgende skala:



- Erhvervs- og administrationsomkostninger for livforretningen sat i forhold til de gennemsnitlige retrospektive hensættelser (se nedenfor).
- Erhvervs- og administrationsomkostninger for livforretningen sat i forhold til det gennemsnitlige antal forsikrede jf. præmienoten. Antal forsikrede for gruppelev vægter kun 10 pct.
- Resultat efter skat sat i forhold til den gennemsnitlige egenkapital.
- Solvensdækning opgøres som forholdet mellem det kapitalgrundlag, der i henhold til gældende regler var til rådighed for dækning af det solvenskapitalkrav (SCR), der var gældende ved regnskabsårets udgang, opgjort i procent.

### Nøgletal for Syge- og Ulykke:

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

### Retrospektive hensættelser

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

### Merhensættelser

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

# Noter – Danica Koncernen

---

Note

---

## Beretning

I beretningen på side 5 indgår tabellen Danica Koncernens resultat før skat. Nedenfor er posterne i denne opstilling forklaret:

**Forsikringsresultat, Traditionel.** Posten indeholder risikoforretning fra den traditionelle forretning (gennemsnitsrentemiljø) i Danmark. Endvidere indeholder posten portefølje provision for kapitalforvaltning i relation til det traditionelle miljø.

**Forsikringsteknisk resultat, Markedsrenteprodukter.** Posten indeholder resultat fra forsikringsdriften af markedsrenteprodukter solgt i Danmark, Sverige og Norge. Endvidere indeholder posten portefølje provision for kapitalforvaltning relateret til markedsrenteprodukter.

**Resultat af forsikringsvirksomhed.** Posten udgør summen af de ovenstående poster og udtrykker et forsikringsteknisk resultat der ikke er påvirket af investeringsafkastet.

**Investeringsafkast.** Posten indeholder investeringsafkast fra allokerede aktiver til egenkapital og Syge- og Ulykke.

**Ændring i skyggekonto.** Posten indeholder en hidtil tilgodehavende risikoforretning fra 2015, som herefter er fuldt indtægtsført.

**Særlige overskudsandele.** Der henvises til afsnittet i regnskabspraksis omkring kontribution.

## Kommende standarder og fortolkningsbidrag

International Accounting Standards Board (IASB) har udsendt en række ændringer af de internationale regnskabsstandarder, ligesom International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) har udsendt en række fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft. Ingen af disse forventes at få væsentlig indflydelse på koncernens regnskabsaflæggelse for 2019. I det følgende er omtalt de standarder og fortolkningsbidrag, som forventes at få indflydelse på koncernens regnskabsaflæggelse.

I

### *IFRS 15, Revenue from Contracts with Customers*

IASB har udsendt IFRS 15 benævnt "Revenue from Contracts with Customers", som skal erstatte principperne i IAS 18 og andre standarder om indtægtsindregning. IFRS 15 skal implementeres 1. januar 2019. IFRS 15 gælder kun hvor andre IFRS'er ikke er gældende, dvs. f.eks. ikke for forsikringskontrakter. I henhold til IFRS 15 skal indtægter indregnes i takt med, at forpligtelserne i henhold til kontrakten opfyldes. Implementeringen af IFRS 15 vil ikke medføre nævneværdig påvirkning af resultat eller egenkapital.

### *IFRS 16, Leases*

IASB har udstedt IFRS 16 Leases, der træder i kraft 1. januar 2019. Danica koncernen har begrænsede leasede aktiver. De største ændringer forventes derfor at være i balancen, hvor leasede aktiver skal vises som et aktiv og en gæld. Lejemål vil i visse tilfælde falde ind under IFRS 16. Implementeringen af IFRS 16 vil ikke medføre nævneværdig påvirkning af resultat eller egenkapital, men øger balancen med 322 mio. kr.

### *IFRS 17, Insurance Contracts*

IFRS 17, som endnu ikke er godkendt af EU, forventes at skulle implementeres 1. januar 2021. IFRS 17 skal erstatte den nuværende IFRS 4. Det er Danicas forventning, at denne standard kan få stor betydning for den fremtidige regnskabsaflæggelse, da standarden definerer nye regler for opgørelse af hensættelser og præsentation i resultatopgørelse og balance. Danica har derfor i 2018 gennemført en foranalyse, der har kortlagt betydningen for Danicas regnskab. Der har været foretaget en gennemgang af Danicas produkter ift. klassificering og indregning og er fortaget en opdeling af bestanden i porteføljer. Der er lavet prøveberegninger ved anvendelse af de 3 målemetoder BBA (Building Block approach), VFA (Variabel Fee approach) og PAA (Premium Allocation approach) herunder beregning af CSM (Contractual Service Margin). Prøveberegningerne viser, at efter en overgangsperiode, vil resultat før skat ikke påvirkes væsentligt.

## Noter - Danica Koncernen

Note Mio. kr.

### 2 FORRETNINGSSEGMENTER

Koncernens forretningssegmenter er opdelt ud fra forskelle i produkter. Segmentet Traditionel omfatter traditionel livsforsikring og pension med ydelsesgarantier, Forenede Gruppeliv samt Syge- og ulykkesforsikring, Sundhedssikring og Kritisk sygdom tilknyttet de traditionelle policer. Segmentet Markedsrente omfatter pensionsopsparing med markedsafkast samt Syge- og ulykkesforsikring, Sundhedssikring og Kritisk sygdom tilknyttet policer med markedsrente.

FORRETNINGSSEGMENTER 2018	Traditionel	Markeds- rente	I alt	Reklassi- fikation	Koncern
Bruttopræmier	4.994	24.937	29.931		29.931
- Bruttopræmier fra internt salg mellem segmenter		64	64	-64	0
Bruttopræmier fra eksternt salg	4.994	25.001	29.995	-64	29.931
- Bruttopræmier på investeringskontrakter	-	-4.811	-4.811	-	-4.811
Bruttopræmier i resultatopgørelsen	4.994	20.190	25.184	-64	25.120
Investeringsafkast allokaret til forsikringsresultat	1.904	-10.370	-8.466	1.086	-7.380
Forsikringsydelse	-13.418	-15.691	-29.109	64	-29.045
Ændring i hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	8.042	5.947	13.989	-61	13.928
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	-627	-822	-1.449	-32	-1.481
Resultat af genforsikring	-8	-35	-43		-43
Andre indtægter, netto	348	1.048	1.396	-1.258	138
Forsikringsresultat	1.235	267	1.502	-265	1.237
Særlige overskudsandele	-60	-	-60	60	0
Investeringsresultat, egenkapital	-73	2	-71	50	-21
Investeringsresultat, syge- og ulykke	-69	-85	-154	154	0
Resultat før skat af ophørende aktiviteter	-	75	75	-	75
Resultat før skat, inkl. ophørende aktiviteter	1.033	259	1.292	-1	1.291
Øvrige segmentoplysninger:					
Renteindtægter	8.437	626	9.063		
Renteudgifter	-4.947	-179	-5.126		
Resultat af associerede virksomheder, indre værdi	501	-	501		
Nedskrivning og afskrivning	-39	-39	-78		

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

### FORRETNINGSSEGMENTER 2017

Bruttopræmier	4.153	23.105	27.258	-271	26.987
Bruttopræmier fra eksternt salg	4.153	23.105	27.258	-271	26.987
- Bruttopræmier på investeringskontrakter	-	-1.889	-1.889	-	-1.889
Bruttopræmier i resultatopgørelsen	4.153	21.216	25.369	-271	25.098
Investeringsafkast allokaret til forsikringsresultat	3.135	9.975	13.110	585	13.695
Forsikringsydelse	-12.243	-10.827	-23.070	271	-22.799
Ændring i hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	6.379	-20.068	-13.689	-141	-13.830
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	-443	-595	-1.038	7	-1.031
Resultat af genforsikring	-18	1	-17	-	-17
Andre indtægter, netto	316	924	1.240	-667	573
Forsikringsresultat	1.279	626	1.905	-216	1.689
Ændring i skyggekonto	85	-	85	-85	0
Særlige overskudsandele	-230	-	-230	230	0
Investeringsresultat, egenkapital	10	6	16	156	172
Investeringsresultat, syge- og ulykke	41	44	85	-85	0
Resultat før skat af ophørende aktiviteter	-	56	56	-	56
Resultat før skat, inkl. ophørende aktiviteter	1.185	732	1.917	0	1.917
Øvrige segmentoplysninger:					
Renteindtægter	7.443	470	7.913		
Renteudgifter	-3.688	-81	-3.769		
Resultat af associerede virksomheder, indre værdi	447	-	447		

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



## Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.		2018	2017
2				
		fortsat		
		<b>GEOGRAFISKE FORDELING</b>		
		Præmieindtægter fra eksterne kunder medtages i det land, hvor kontrakten er solgt.		
		Aktiver omfatter alene immaterielle aktiver, materielle aktiver, investeringsejendomme og kapitalandele i associerede virksomheder i henhold til IFRS og giver ikke et brugbart billede af koncernens aktiver til ledelsesmæssige formål.		
		Goodwill er fordelt til det land, hvor aktiviteten udføres, mens de øvrige aktiver er fordelt på baggrund af placering.		
			Præmier eksterne kunder	Aktiver
			2018	2017
		Danmark	27.612	24.629
		Norge	2.318	2.358
		I alt	29.930	26.987
			28.883	23.850
			76	84
			28.959	23.934
3		<b>BRUTTOPRÆMIER, inkl. indbetalte præmier på investeringskontrakter</b>		
		Direkte forsikringer:		
		Løbende præmier	15.587	12.803
		Engangspræmier	12.658	12.801
		Direkte forsikringer i alt	28.245	25.604
		Bruttopræmier i alt	28.245	25.604
		I ovenstående bruttopræmier udgør de indbetalte præmier på investeringskontrakter, som ikke indgår i resultatopgørelsen:		
		Løbende indbetalinger	1.687	207
		Engangsindbetalinger	3.123	1.681
		Indbetalinger i alt	4.810	1.888
		Bruttopræmier i resultatopgørelsen i alt	23.435	23.716
		Præmier, direkte forsikringer, fordelt efter tegningsforhold:		
		Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	22.409	19.729
		Individuelt tegnede forsikringer	3.925	4.325
		Gruppelivsforsikringer	1.911	1.550
		I alt	28.245	25.604
		Antal forsikrede, direkte forsikringer (1.000 stk.):		
		Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	490	417
		Individuelt tegnede forsikringer	509	384
		Gruppelivsforsikringer	625	458
		Præmier, direkte forsikringer, fordelt efter bonusforhold:		
		Forsikringer med bonusordninger	4.159	3.489
		Forsikringer uden bonusordninger	916	199
		Forsikringer med egen investeringsrisiko	23.170	21.916
		I alt	28.245	25.604
		Præmier, direkte forsikringer, fordelt efter forsikringstagers bopæl:		
		Danmark	25.815	23.061
		Andre EU-lande	172	2.449
		Øvrige lande	2.258	94
		I alt	28.245	25.604

## Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2018	2017
4	INDTÆGTER AF INVESTERINGSEJENDOMME		
	Lejeindtægter	643	1.274
	Driftsomkostninger	-241	-299
	Driftsomkostninger, ikke udlejede ejendomme	-	-136
	I alt	402	839
	Udlejning af investeringsejendomme sker som operationel leasing. En del af leasingkontrakterne er uopsigelige for lejer i en årrække.		
	Løbetidsfordeling af minimumsleasingsydelse for uopsigelige kontrakter:		
	Op til 1 år	578	932
	1 - 5 år	1.363	1.321
	Over 5 år	1.176	396
	I alt	3.117	2.649
5	RENTEINDTÆGTER OG UDBYTTE		
	Renteindtægter af aktiver til dagsværdi	9.073	7.856
	Renteindtægter af aktiver til amortiseret kostpris	339	57
	Udbytte	3.486	2.255
	Indeksregulering	288	164
	I alt	13.186	10.332
6	KURSREGULERINGER		
	Domicilejendomme	-	-7
	Investeringssejendomme	613	237
	Kapitalandele	-5.028	7.321
	Investeringsforeningsandele	-1.751	1.061
	Obligationer	-944	-869
	Andre udlån	-192	170
	Indlån i kreditinstitutter	53	-61
	Derivater	-7.213	2.398
	Øvrige	-1.916	-426
	I alt	-16.378	9.824
7	RENTEUDGIFTER		
	Renteudgifter af aktiver til dagsværdi	-4.895	-3.570
	Renteudgifter af aktiver til amortiseret kostpris	-210	-199
	I alt	-5.105	-3.769
8	UDBETALTE YDELSER		
	Direkte forsikringer:		
	Forsikringssummer ved død	-1.041	-834
	Forsikringssummer ved invaliditet	-323	-231
	Forsikringssummer ved udløb	-876	-1.026
	Pensions- og renteydelser	-7.944	-7.043
	Tilbagekøb	-15.653	-11.042
	Kontant udbetalte bonusbeløb	-1.308	-1.015
	Direkte forsikringer i alt	-27.145	-21.191
	Invaliditetsbegrænsende udgifter	-14	-1
	I alt	-27.159	-21.192

## Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2018	2017
9	FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER		
	Provisioner for direkte forsikringer udgør	237	-221
	Honorar til generalforsamlingsvalgt revision udgør:		
	Honorar til Deloitte:		
	Lovpligtig revision af årsregnskab	-2,3	-2,1
	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-	-0,7
	Andre ydelser	-1,8	-3,1
	I alt	-4,1	-5,9
	Honorarer for ikke-revisionsydelser leveret af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab til koncernen består primært af aktuar-, skatte- og regnskabsmæssig finansiel due diligence i forbindelse med Danicas opkøb af SEB Pension.		
	Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i året	792	677
	Antal heltidsbeskæftigede ultimo året	868	649
	Personaleudgifter:		
	Lønninger	-570	-429
	Aktiebaseret vederlæggelse	-10	-9
	Pensioner	-85	-70
	Andre udgifter til social sikring og afgifter	-87	-64
	Andet	-62	-34
	Personaleudgifter optjent i alt	-814	-606
	En uddybende beskrivelse af koncernens lønpolitik og udbetalte lønninger findes i "Aflønningsrapport 2018", som er tilgængelig på hjemmesiden <a href="http://www.danicapension.dk">www.danicapension.dk</a> fra medio marts 2019. Aflønningsrapport 2018 er ikke omfattet af revision.		
	Alle koncernens pensionsordninger er bidragsbaserede, hvor der sker indbetalinger til forsikringselskaber, væsentligst Danica. Disse udgiftsføres løbende.		
	Bestyrelshonorarer (t.kr.)		
	Kim Andersen	-367	-340
	Kenneth Stricker-Nielsen (indtrådt 1.7.2018)	-75	-
	Charlott Due Pihl	-150	-150
	Thomas Falck (udtrådt 1.7.2018)	-75	-150
	Henrik Nielsen	-150	-150
	Honorarer i alt *	-817	-790
	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 optjent 11,9 mio. kr. (2017 17,4 mio. kr.), Tonny Thierry Andersen optjent 3,1 mio. kr. (2017 10,1 mio. kr.) Jacob Aarup-Andersen optjent 9,0 mio. kr. (2017 8,6 mio. kr.), Christian Baltzer optjent 3,1 mio. kr. og Kim Andersen optjent 0,3 mio. kr. (2017 0,3 mio. kr.) i samlet vederlag fra disse selskaber.

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

Vederlag til andre væsentlige risikotagere

Koncernen har for 2018 afholdt vederlag for i alt 66,5 mio. kr. til 33 væsentlige risikotagere (2017 45,7 mio. kr. til 34 væsentlige risikotagere). Vederlaget fordeler sig med fast vederlag 56,2 mio. kr. (2017 39,3 mio. kr.) og variabelt vederlag 10,3 mio. kr. (2017 6,1 mio. kr.).

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

Aflønningsrapporten forventes færdig sidst i februar 2019. Aflønningsrapporten vil blive offentliggjort i marts 2019, og vil indeholde yderligere informationer om risikotageres aflønning. Aflønningsrapporten er tilgængelig på [www.danicapension.dk/organisation/aflønning](http://www.danicapension.dk/organisation/aflønning).

# Noter - Danica Koncernen

Note Mio. kr. 2018 2017

9  
fortsat

## Direktionens vederlæggelse 2018

	Kontraktligt vederlag	Pension	Variabelt kontant vederlag	Variabelt aktiebaseret vederlag	
Ole Krogh Petersen *	-3,4	-0,5	-0,2	-0,2	-4,3
Jesper Mølskov Høybye *	-1,5	-0,2	-0,1	-0,1	-1,9
Søren Lockwood *	-2,5	-0,4	-0,2	-0,2	-3,3
Claus Harder	-1,4	-0,2	-0,1	-0,1	-1,8
Per Klitgård	-4,0	-0,3	-0,3	-0,3	-4,9
Anders Svennesen	-0,5	-0,1	-	-	-0,6
Lars Ellehave-Andersen	-1,1	-0,2	-0,1	-0,1	-1,5
I alt optjent	-14,4	-1,9	-1,0	-1,0	-18,3
I alt udbetalt					-17,1

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

## Direktionens vederlæggelse 2017

	Kontraktligt vederlag	Pension	Variabelt kontant vederlag	Variabelt aktiebaseret vederlag	
Per Klitgård	-4,7	-0,4	-0,5	-0,5	-6,1
Claus Harder	-3,9	-0,6	-	-	-4,5
Anders Svennesen	-3,5	-0,7	-0,6	-0,6	-5,4
Lars Ellehave-Andersen	-3,4	-0,6	-0,4	-0,4	-4,8
I alt optjent	-15,5	-2,3	-1,5	-1,5	-20,8
I alt udbetalt					-25,5

\* Ole Krogh Petersen indgår i direktionen pr. 1. februar 2018, Jesper Mølskov Høybye indgår pr. 1. maj 2018 og Søren Lockwood indgår pr. 14. juni 2018

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

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

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

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

Søren Lockwood kan opsige sin stilling med 3 måneders varsel.

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

Per Klitgård udtrådte af direktionen den 30. september 2018.

Claus Harder udtrådte af direktionen den 30. april 2018.

Anders Svennesen udtrådte af direktionen den 12. februar 2018.

Lars Ellehave-Andersen udtrådte af direktionen den 30. april 2018.

## Aktiebaseret vederlæggelse

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 2012-2018 er der, udover uopsagt stilling, tilknyttet krav om, at koncernen som helhed og den konkrete afdeling, som medarbejderen er ansat i, opnår et vist resultat de næste 4 år.

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

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

Danica har afdækket aktiekursrisikoen.

Det endelige antal betingede aktier, som tildeles for 2018, bestemmes ved udgangen af februar 2019.

# Noter - Danica Koncernen

Note Mio. kr.

9  
fortsat

Aktiebaseret vederlag

Betingede aktier

Betingede aktier	Antal			Egenbetaling kurs (kr.)	Udstedelse	Dagsværdi (DV)	
	Direktion	Øvrige medarbejdere	I alt			Ultimo	Ultimo
<b>Tildeling 2014</b>							
Primo 2017	4.676	6.528	11.204	0,0-1,4	1,5	2,4	-
Disponeret 2017	-3.468	-5.685	-9.153	1,4			
Ultimo 2017	1.208	843	2.051	0,0-1,4	0,3	0,5	
Disponeret 2018	-1.208	-843	-2.051				
Ultimo 2018	0	0	0	0,0-1,4	0,0	0,0	
<b>Tildeling 2015</b>							
Primo 2017	4.189	2.311	6.500		1,1	1,4	
Ultimo 2017	4.189	2.311	6.500	0,0-1,7	1,1	1,6	
Disponeret 2018	-2.600	-1.607	-4.207				
Fortabt 2018	-	-	0		-	-	
Øvrige ændringer 2018	-1.589	1.589	0				
Ultimo 2018	0	2.293	2.293	0,0-1,7	0,4	0,3	
<b>Tildeling 2016</b>							
Primo 2017	7.739	3.541	11.280		2,0	2,3	
Øvrige ændringer 2017		272	272				
Ultimo 2017	7.739	3.813	11.552		2,0	2,7	
Disponeret 2018		-435	-435				
Øvrige ændringer 2018	-7.739	7.339	-400				
Ultimo 2018	0	10.717	10.717	0,0	2,0	1,4	
<b>Tildeling 2017</b>							
Tildelt 2017	7.874	22.961	30.835	0,0	7,3	7,4	
Disponeret 2017	-3.338	-7.452	-10.790	0,0	-	-	
Fortabt 2017		-650	-650				
Ultimo 2017	4.536	14.859	19.395	0,00	4,6	4,7	
Disponeret 2018	0	-307	-307				
Fortabt 2018	0	0	0		-	-	
Øvrige ændringer 2018	-4.294	4.294	0				
Ultimo 2018	242	18.846	19.088	0,0	4,5	2,5	
<b>Tildeling 2018</b>							
Tildelt 2018	1.042	20.241	21.283	0,0	5,0	2,7	
Disponeret 2018	-625	-8.279	-8.904				
Fortabt 2018	-	-231	-231				
Ultimo 2018	417	11.731	12.148	0,00	2,8	1,6	

# Noter - Danica Koncernen

Note Mio. kr.

---

9  
fortsat

Direktionens beholdninger og dagsværdi heraf ultimo 2018

Tildelingsår	2015-2018	
	Antal	DV
Ole Krogh Petersen	659	0,1

På de tidspunkter, hvor de betingede aktier i 2018 blev stillet til medarbejdernes disposition, var børskursen i gennemsnit 150,0.

Direktionens beholdninger og dagsværdi heraf ultimo 2017

Tildelingsår	2014-2017	
	Antal	DV
Per Klitgård	6.070	1,5
Claus Harder	11.057	2,7
Lars Ellehave-Andersen	536	0,1
Anders Svennesen	3.077	0,7

På de tidspunkter, hvor de betingede aktier i 2017 blev stillet til medarbejdernes disposition, var børskursen i gennemsnit 241,5.

---

## Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2018	2017			
10	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING					
	Afløbsresultat vedrørende tidligere år i alt:					
	Brutto	27	11			
	For egen regning	29	21			
	Beregning af forsikringsteknisk rente samt investeringsafkast:					
	Forsikringsteknisk rente, beløb	120	92			
	Diskontering erstatningshensættelse	-301	-213			
	Diskontering stigende risiko med alder	-	-6			
	Forsikringsteknisk rente f.e.r. - efter diskontering	-181	-127			
	Investeringsafkast fordelt til syge- og ulykkesforsikring	110	300			
	Kursregulering erstatningshensættelser	36	4			
	Investeringsafkast i alt, inkl. kursreguleringer	146	304			
	Heraf overført til forsikringsteknisk rente	-120	-92			
	Investeringsafkast	26	212			
		Syge- og ulykkesforsikring	Sundhedsforsikring	Total		
	Bruttopræmier	1.406	278	1.684		
	Bruttopræmieindtægter	-2.167	277	-1.890		
	Bruttoerstatningsudgifter	-1.879	-232	-2.111		
	Bruttodriftsomkostninger	-120	-12	-132		
	Resultat af afgiven forretning	-44	-	-44		
	Forsikringsteknisk rente f.e.r.	-180	-1	-181		
	Forsikringsteknisk resultat	-645	12	-633		
	Antal erstatninger (stk.)	2.796	43.981	46.777	46.777	42.598
	Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	1,2	0,0	1,2	0,0	0,0
	Erstatningsfrekvensen	0,9%	6,0%	6,9%	5,7%	5,7%
	Bruttopræmieindtægter, direkte forsikringer, fordelt efter forsikringstagers bopæl:					
	Danmark			1.817		1.225
	Andre EU-lande			16		108
	Øvrige lande			104		4
	I alt			1.937		1.337

## Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2018	2017
11	ANDRE INDTÆGTER		
	Provisioner fra fondsforvaltere m.v.	147	40
	Provisioner fra accessorisk virksomhed	6	2
	I alt	153	42

### 12 RESULTAT FØR SKAT

Danica Pensions og Danica Pensionsforsikrings overskudspolitik for 2018 er anmeldt til Finanstilsynet i overensstemmelse med kontributionsbekendtgørelsen og vejledning om markedsdisciplin. Årets resultat i Danica Pension består af investeringsafkastet af de til egenkapitalen allokerede aktiver plus resultater af markedsrente, Danmark, det udenlandske datterselskab, resultat af Forenede Gruppeliv, syge- og ulykkes resultat, resultat af Danica Pensionsforsikring og Danica Administration samt et risikotillæg af de forsikringsmæssige hensættelser fra de fire rentegrupper, samt en andel af risikoresultat fra risikogrupperne og omkostningsresultat fra omkostningsgrupperne. Årets resultat i Danica Pensionsforsikring består af investeringsafkastet af de til egenkapitalen allokerede aktiver plus resultater af markedsrente, resultat af livsvarige livrenter uden ret til bonus, resultat af Forenede Gruppeliv, syge- og ulykkes resultat, samt et risikotillæg af de forsikringsmæssige hensættelser fra de fire rentegrupper, samt risikoresultat fra risikogrupperne og omkostningsresultat fra omkostningsgrupperne.

Saldoen på skyggekontoen pr. 31.12.2015 kan indregnes i perioden 2016-2020, hvis indregning ikke sker, fortabes 20 pct. af saldoen pr. år. Skyggekontoen forrentes med samme afkast som de til egenkapitalen allokerede obligationer. Skyggekontoen er fuldt indtægtsført i begge selskaber.

I medfør af kontributionsprincippet er der opnået fuldt risikotillæg for 2018 i alle 4 rentegrupper i begge selskaber.



## Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2018	2017
13	SKAT		
	Årets skat kan opdeles således:		
	Skat af årets resultat	-212	-308
	Skat af anden totalindkomst:		
	Hedge af udenlandske enheder	-9	-8
	Hedge af virksomhedskøb	14	4
	I alt	-207	-312
	Skat af årets resultat fremkommer således:		
	Aktuel skat	-371	-411
	Efterregulering af tidligere års aktuelle skat	-132	103
	Efterregulering af tidligere års udskudte skat	199	-
	Øvrige ændringer af udskudt skat	92	-
	I alt	-212	-308
	Effektiv skatteprocent:		
	Dansk skatteprocent	22,0	22,0
	Efterregulering af tidligere års beregnede skat	-5,5	-5,5
	Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	0,9	-
	Effektiv skatteprocent	17,4	16,5
	Udskudt skat		
	Udskudt skat indregnes således i balancen:		
	Udskudt skatteforpligtelser	1.649	1.666
	Udskudt skat, netto	1.649	1.666
	Udskudte skatteforpligtelser fordelt på hovedposter:		
	Immaterielle aktiver	359	-2
	Materielle aktiver	-9	-10
	Investeringsjendomme	1.283	1.674
	Finansielle investeringsaktiver	-6	3
	Fremført negativ PAL	0	3
	Andet	22	-2
	I alt	1.649	1.666
	Udover den i balancen afsatte udskudte skat påhviler der ingen udskudt skat vedrørende aktier i tilknyttede virksomheder.		
14	RESULTAT EFTER SKAT AF OPHØRENDE AKTIVITETER		
	Livforretning		
	Præmier	804	977
	Forsikringsydelse	-115	-118
	Investeringsafkast	-1.819	3.699
	Ændring i forsikringsmæssige hensættelser	1.310	-4.376
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-243	-255
	Resultat af afgiven forretning	0	-8
	Forsikringsteknisk resultat, Liv	-63	-81
	Syge- og ulykkesforretning		
	Bruttopræmieindtægter	8	8
	Bruttoerstatningsudgifter	-9	9
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-6	-7
	Resultat af afgiven forretning	1	-11
	Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	0	0
	Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-6	-1
	Egenkapitalens investeringsafkast	-13	-9
	Andre indtægter	156	147
	Resultat før skat	74	56
	Skat	3	0
	Årets resultat	77	56

## Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2018	2017
15	IMMATERIELLE AKTIVER		
	Kostpris primo	77	83
	Valutakursregulering	-1	-6
	Tilgang i årets løb	3.759	-
	Kostpris ultimo	3.835	77
	Årets afskrivninger	-78	-
	Ned- og afskrivninger ultimo	-78	-
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	3.757	77
	De immaterielle aktiver vedrører goodwill vedrørende tilkøbet af norske aktiviteter i 2007, samt tilgang af goodwill og værdi af kundeforhold (VIF aktiv) i 2018 i forbindelse med købet af de tidligere SEB selskaber 7. juni 2018. Værdien af kundeforhold afskrives lineært over 10 år fra 1. juni 2018.		
	For nærmere beskrivelse henvises til note 1.		
16	DOMICILEJENDOMME		
	Kostpris primo	48	48
	Kostpris ultimo	48	48
	Afskrivninger primo	-4	-4
	Afskrivninger ultimo	-4	-4
	Omvurdering primo	-2	-1
	Årets opskrivninger	0	-
	Årets nedskrivninger	-	-1
	Omvurdering ultimo	-2	-2
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	42	42
	Den regnskabsmæssige værdi ultimo indgår således i koncernens balance:		
	Domicilejendomme	42	42
	Af årets nedskrivninger er 1 mio. kr. indregnet i anden totalindkomst og overført til opskrivningshenlæggelser under egenkapitalen mens 1 mio. kr. er overført til kollektivt bonuspotentiale.		
	Det vægtede gennemsnit af afkastprocenter, der er lagt til grund for de enkelte ejendommers dagsværdi udgør:		
		7,5%	7,5%
17	INVESTERINGSEJENDOMME		
	Dagsværdi primo	26.104	26.835
	Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	7.523	4.145
	Afgang i årets løb	-13.946	-5.121
	Dagsværdiregulering	1.187	245
	Dagsværdi ultimo	20.868	26.104
	Værdien ultimo indgår således i koncernens balance:		
	Investeringsejendomme	15.341	20.304
	Investeringssaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	5.527	5.800
	Det vægtede gennemsnit af afkastprocenter, der er lagt til grund for de enkelte ejendommers dagsværdi udgør for:		
	Butikcentre	4,8%	5,5%
	Erhversejendomme	5,1%	4,6%
	Boliger	4,1%	3,6%
	Værdiansættelse af investeringsejendomme er baseret på forventede pengestrømme og et for hver ejendom individuelt fastsat forrentningskrav, som afspejler et salg mellem uafhængige parter under aktuelle markedsforhold. Forrentningskravene anvendt i værdiansættelsen ligger i intervallet 2,5-10,0 pct. (2017: 2,5-10,0 pct.) og udgjorde i gennemsnit 4,8 pct. (2017: 4,8 pct.). Forøgelse af forrentningskravet med 1,0 procentpoint, vil reducere dagsværdien ultimo 2018 med 2.550 mio. kr.		
	Alle investeringsejendomme er placeret i niveau 3. For beskrivelse af de enkelte niveauer henvises til note 33.		

## Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2018	2017				
18	KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG FÆLLESLEDEDE VIRKSOMHEDER						
	Kostpris primo	2.768	2.222				
	Tilgang	14.467	603				
	Afgang	-7.342	-57				
	Valutaomregning	5	-				
	Kostpris ultimo	9.898	2.768				
	Op- og nedskrivninger primo	1.593	1.265				
	Andel af resultat	511	386				
	Udbytte	-100	-51				
	Tilbageførte op- og nedskrivninger	-1.053	-				
	Valutaomregning	13	-7				
	Op- og nedskrivninger ultimo	964	1.593				
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	10.862	4.361				
	Den regnskabsmæssige værdi ultimo indgår således i koncernens balance:						
	Kapitalandele i associerede og fællesledeede virksomheder	9.819	3.512				
	Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	1.043	849				
	Kapitalandele i associerede og fællesledeede virksomheder består af:						
		Ejer- andel	Aktiver i alt	Forpligtelser	Ind- tægter	Resultat	
	Løvholm P/S, København	Ejendomsselskab	75%	431	89	0	0
	Gro Fund II K/S, København	Investeringselskab	27%	0	0	0	0
	Aquaporin, Kongens Lyngby	Investeringselskab	25%	227	45	2	-62
	Maritime Fund I K/S, Hellerup	Investeringselskab	26%	1.959	1.065	46	-43
	K/S ERDA II, Århus	Ejendomsselskab	96%	112	112	0	0
	Komplementarselskabet ERDA II ApS, Århus	Ejendomsselskab	96%	0	0	0	0
	Danske Shoppingcentre P/S, København	Ejendomsselskab	50%	14.276	386	665	686
	Danske Shoppingcentre FC P/S, København	Ejendomsselskab	50%	1.347	17	65	72
	Komplementarselskabet Danske Shoppingcentre ApS, København	Ejendomsselskab	50%	0	0	0	0
	Komplementarselskabet Danske Shoppingcentre FC ApS, København	Ejendomsselskab	50%	0	0	0	0
	Samejet Nymøllevvej 59-91, København	Ejendomsselskab	75%	646	12	31	42
	Udviklingselskabet CØ P/S, København	Ejendomsselskab	50%	553	536	2	1
	Komplementarselskabet CØ ApS, København	Ejendomsselskab	50%	0	0	0	0
	Gro Fund I K/S, København	Investeringselskab	100%	714	1	0	-17
	ERDA I P/S, Århus	Ejendomsselskab	100%	406	294	5	5
	ERDA I Komplementarselskab ApS, Århus	Ejendomsselskab	100%	0	0	0	0
	G.S.V. Holding A/S, Hedehusene	Investeringselskab	23%	1.597	1.056	844	42
	Capital Four - Strategic Lending Fund K/S, København	Investeringselskab	33%	1.241	132	57	49
	De anførte regnskabsoplysninger er ifølge selskabernes seneste offentliggjorte årsrapport. Koncernen har ingen associerede virksomheder af væsentlig betydning.						
19	KAPITALANDELE						
	Noterede kapitalandele				7.781		8.151
	Unoterede kapitalandele				15.760		7.680
	I alt				23.541		15.831
20	OBLIGATIONER						
	Noterede obligationer				157.700		135.063
	Unoterede obligationer				5.584		-
	I alt				163.284		135.063

# Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2018	2017
------	----------	------	------

## 21 DERIVATER

Koncernen anvender derivater, herunder terminer og swaps, til styring af eksponering overfor valuta-, rente- og aktierisici. Herudover anvendes derivater til afdækning af ydelsesgarantier og af andre rentebærende forpligtelser. Se nærmere beskrivelse af risikostyring i note 34.  
Derivater indregnes og måles til dagsværdi i regnskabet.

Koncernens udstedte efterstillede kapitalindskud er fastforrentede. Disse indregnes til amortiseret kostpris i regnskabet. De grundlæggende regnskabsbestemmelser medfører således, at dagsværdien af renterisikoen på fastforrentede udlån ikke indgår i resultatopgørelsen, mens dagsværdiudsving på det risikoreducerende afledte finansielle instrument skal resultatføres. I regnskabet anvender koncernen regnskabsreglerne for sikring af dagsværdi, når renterisikoen på fastforrentede finansielle forpligtelser er afdækket med derivater. Jf. note 33.

Der er indgået collateral aftaler vedrørende en del af derivaterne og i den forbindelse har koncernen modtaget sikkerhedsstillelse i form af likvide obligationer svarende til en dagsværdi på 2.039 mio. kr. i 2018 og 2.225 mio. kr. i 2017.

2018	Nominel værdi	Positiv dagsværdi	Nominel værdi	Negativ dagsværdi
Valutakontrakter:				
Valutakontrakter	80.294	946	219.647	2.356
Optioner	32.197	842	33.615	702
Rentekontrakter:				
Rentekontrakter	1.928.722	34.788	2.344.363	31.023
Optioner	630.883	19.104	1.452.172	18.527
Aktiekontrakter:				
Aktiekontrakter	4.451	149	15.331	1.038
Optioner	1	92	0	1
Derivater i alt	2.676.548	55.921	4.065.128	53.647

## 2017

Valutakontrakter:				
Valutakontrakter	74.602	905	101.433	252
Optioner	22.335	201	20.288	50
Rentekontrakter:				
Rentekontrakter	696.884	11.348	754.880	13.191
Optioner	133.050	3.013	174.379	3.145
Aktiekontrakter:				
Aktiekontrakter	1.033	682	1.020	408
Optioner	7	0	3	0
Derivater i alt	927.911	16.149	1.052.003	17.046

Den positive dagsværdi ultimo indgår således i koncernens balance:

Derivater	38.788	15.214
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	17.133	935

## 22 ANDRE FINANSIELLE INVESTERINGSAKTIVER

Heri indgår investeringer i virksomheder i Danske Bank koncernen således:

Kapitalandele	351	454
Obligationer	46.833	32.588
Indlån i kreditinstitutter	2.564	2.688
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	3.303	1.857
Øvrige	5.271	5.439

# Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.		2018	2017
23	INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER			
	Består af investeringsforeninger, hvori de underliggende aktiver opdeles således:			
		Med garanti	Uden garanti	
	Investeringssejendomme	1.578	4.905	6.483
	Kapitalandele	21.722	81.323	103.045
	Obligationer	48.601	40.742	89.343
	Indlån i kreditinstitutter	1	1.491	1.492
	Derivater	13.435	3.698	17.133
	I alt	85.337	132.159	217.496
	Investeringsaktiver tilknyttet markedesrenteprodukter er opdelt således:			
	Forsikringskontrakter		159.804	145.700
	Investeringskontrakter		57.692	66.168
	I alt		217.496	211.868
24	GENFORSIKRINGSANDELE AF DE FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER I ALT			
	Primo		120	149
	Tilgang ved virksomhedskøb		386	-
	Afgang vedrørende aktiver i midlertidig besiddelse		-24	-
	Indbetalte præmier		93	103
	Udbetalte ydelser		-134	-75
	Valutaomregning		-1	-
	Ændring i erstatningshensættelser		45	6
	Øvrige ændringer		-92	-63
	Ultimo		393	120
25	LIVSFORSIKRINGSHENSÆTTELSER, MARKEDSRENTEPRODUKTER			
	Livsforsikringshensættelser, markedesrenteprodukter er opdelt således:			
	Forsikringskontrakter		150.166	144.692
	Investeringskontrakter		46.999	60.312
	Livsforsikringshensættelser, markedesrenteprodukter i alt		197.165	205.004
	Livsforsikringshensættelser, markedesrenteprodukter uden garanti		141.143	177.801
	Livsforsikringshensættelser, markedesrenteprodukter med investeringsgaranti		56.022	27.203
	Livsforsikringshensættelser, markedesrenteprodukter i alt		197.165	205.004
26	HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT			
	Primo		363.778	340.786
	Tilgang ved virksomhedskøb		103.387	-
	Afgang virksomhed i midlertidig besiddelse		-54.709	-
	Indbetalte præmier		28.246	38.318
	Udbetalte ydelser		-30.932	-27.964
	Rentetilskrivning		-6.977	15.094
	Dagsværdiregulering		-325	56
	Valutaomregning		-149	-2.356
	Ændring i erstatningshensættelser		219	-118
	Ændring i kollektivt bonuspotentiale		-2.379	-158
	Ændring i fortjenstmargen		66	36
	Øvrige ændringer		-703	84
	Ultimo		399.522	363.778
	For nærmere beskrivelse af opgørelsesmetoder for hensættelserne henvises til anvendt regnskabspraksis i note 1.			
27	GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER			
	Gæld i forbindelse med repoforretninger		15.358	18.028
	Anden gæld til kreditinstitutter		2.007	5
	I alt		17.365	18.033

## Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2018	2017
28	ANDEN GÆLD		
	I anden gæld indgår:		
	Derivater med negativ dagsværdi	53.647	17.046
	Pensionsafkastskat	465	1.966
	Personale forpligtelser	61	73

- 29 ANSVARLIG LÅNEKAPITAL  
 Ansvarlig lånekapital, er lån som i tilfælde af selskabets likvidation eller konkurs først fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.  
 Ansvarlig lånekapital medregnes i Kapitalgrundlagen mv. i henhold til bekendtgørelse om opgørelse af Kapitalgrundlag for forsikringselskaber og forsikringsholdingsvirksomheder og om opgørelse af kapitalgrundlag for visse fondsmæglerselskaber §§ 36-38.

Valuta	Låntager	Note	Hovedstol	Rente-sats	Modtaget	Forfald	Tilbage-betalings-kurs		
EUR	Danica Pension	a)	500	4,38	2015	29.945	100	3.850	3.723
Ansvarlig lånekapital								3.850	3.723
Underkurs								-24	-27
Sikring af renterisiko til dagsværdi								140	106
I alt, svarende til dagsværdi								3.966	3.802
Ved opgørelse af Kapitalgrundlaget er der medregnet								3.966	3.802
Omkostninger ved optagelse og indfrielse								-	-

a) Lånet blev optaget 29. september 2015 og er noteret på Irish Stock Exchange. Lånet kan indfries fra september 2025. Lånet forrentes med 4,375% årlig indtil 29. september 2025 hvor der vil være et step-up. Renten udgjorde 119 mio. kr. for 2018 (119 mio. kr. for 2017).

I den viste opstilling er den ansvarlige lånekapital optaget til amortiseret kostpris suppleret med dagsværdien af den sikrede renterisiko.

30	SIKKERHEDSSTILLELSE OG EVENTUALFORPLIGTELSE		
	Til sikkerhed for forsikredes opsparring er registreret aktiver for i alt:	410.062	365.648
	Der er udstedt ejerpantebreve, der ligger til sikkerhed for de forsikringsmæssige forpligtelser, for i alt	75	75
	Koncernen har til sikkerhed for derivatforretninger afgivet obligationer svarende til en dagsværdi på i alt	12.186	7.341
	Koncernen har en lejerforpligtelse med en restløbetid på 7 år og en årlig bruttohusleje på	47	51
	Minimumsleasingydelse vedrørende biler udgør	5	6
	Koncernen har indgået kontraktlige forpligtelser til at købe, opføre eller om- og tilbygge investeringsejendomme eller til at reparere, vedligeholde eller forbedre disse for et beløb på	566	2.492
	Koncernen har givet tilsagn om deltagelse i alternative investeringer med et beløb på	22.218	11.505
	Koncernen er frivilligt momsregistreret vedrørende visse ejendomme, og der hviler herpå en resterende momsreguleringsforpligtelse på	278	743
	Koncernen hæfter som deltager i interessentskaber for en gæld på i alt	12	10
	Koncernens selskaber er sambeskattet med alle enheder i Danske Bank koncernen og hæfter solidarisk for disse danske selskabsskatter og kildeskatter mv.		
	Koncernens danske selskaber er fællesregistreret for lønsumsafgift og moms og hæfter solidarisk herfor.		
	Danica Pension hæfter solidarisk med de øvrige deltagere for forsikringsmæssige forpligtelser vedrørende samtlige policer, der administreres af Forenede Gruppeliv A/S.		
	Koncernens størrelse og forretningsomfang indebærer, at koncernen til stadighed er part i diverse retssager.		

# Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2018	2017
------	----------	------	------

## 31 NÆRTSTÅENDE PARTER

Danske Bank A/S med hjemsted i København, besidder 100% af aktiekapitalen i Forsikringsselskabet Danica og har dermed bestemmende indflydelse på Danica koncernen. Danske Bank A/S er det øverste moderselskab for Danica koncernen.

Transaktioner med nærtstående parter indgås og afregnes på markedsbaserede vilkår. Koncernens IT-drift og -udvikling, intern revision, personaleadministration, logistik og markedsføring m.v. varetages af Danske Bank. Herudover varetager Danske Bank porteføljevaltning og værdipapirhandel.

Danica koncernen har haft nedenstående transaktioner og mellemværender af større betydning med øvrige selskaber i Danske Bank koncernen. Se endvidere investeringer i note 22.

IT-drift og -udvikling		-198	-186
Øvrige administrative ydelser		-223	-105
Provision for salg af forsikringer og betjening af porteføljen		-194	-150
Ordinært honorar for porteføljevaltning		-17	-56
Performance honorar for porteføljevaltning		-	-9
Depotgebyr og kurtage ved handel med kapitalandele m.v. i alt netto		-88	-59
Renteindtægter		-548	674
Renteudgifter		-14	-13
Lejeindtægter fra udlejning af lokaler		4	12
Gæld til kreditinstitutter		168	2
Derivater med negativ dagsværdi		14.590	14.756
Forsikringsselskabet Danica har optaget et lån hos sit moderselskab Danske Bank		1.700	-

Endvidere varetager Danica koncernen arbejdsgiveradministrerede pensionsordninger for Danske Bank koncernen og nærtstående parter dertil.

Udlån til associerede virksomheder omfatter ansvarlige lån, som er ydet på lige vilkår med de øvrige investorer.

## 32 BALANCENS POSTER FORDELT EFTER FORVENTET FORFALDSTIDSPUNKT

	2018		2017	
	< 1 år	> 1 år	< 1 år	> 1 år
<b>Aktiver</b>				
Immaterielle aktiver	-	3.758	-	77
Materielle aktiver	-	42	-	42
Investeringsaktiver	10.917	259.736	7.084	200.134
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	1.593	215.903	102	211.766
Tilgodehavender	4.200	-	2.218	-
Andre aktiver	63.327	-	2.460	-
Periodeafgrænsningsposter	6.090	-	3.152	-
<b>Aktiver i alt</b>	<b>86.127</b>	<b>479.439</b>	<b>15.016</b>	<b>412.019</b>
<b>Forpligtelser</b>				
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	30.598	368.924	33.334	330.444
Øvrige forpligtelser	95.958	51.189	40.667	5.468
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>126.556</b>	<b>420.113</b>	<b>74.001</b>	<b>335.912</b>

# Noter - Danica Koncernen

Note Mio. kr.

## 33 FINANSIELLE INSTRUMENTER

2018	Dagsværdi			Amortiseret kostpris *		I alt
	Handel	Designeret	Fair value hedge	Tilgodehavender	Forpligtelser	
Kapitalandele		23.541				23.541
Investeringsforeningsandele		16.364				16.364
Obligationer		163.284				163.284
Andre Udlån		1.625				1.625
Indlån i kreditinstitutter		1.345				1.345
Derivater	38.788					38.788
Tilgodehavender				3.093		3.093
Likvide beholdninger				3.435		3.435
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>38.788</b>	<b>423.655</b>		<b>6.528</b>		<b>468.971</b>
Hensættelser for markedsrente-produkter, investeringskontrakter		46.999				46.999
Gæld til kreditinstitutter	17.365					17.365
Derivater	53.647					53.647
Ansvarlig lånekapital			140		3.662	3.802
<b>Finansielle forpligtelser i alt</b>	<b>71.012</b>	<b>46.999</b>	<b>140</b>		<b>3.662</b>	<b>121.813</b>
2017						
Kapitalandele		15.831				15.831
Investeringsforeningsandele		7.242				7.242
Obligationer		135.063				135.063
Andre Udlån		2.133				2.133
Indlån i kreditinstitutter				7.614		7.614
Derivater	15.214					15.214
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter		208.218		3.651		211.869
Tilgodehavender				1.124		1.124
Likvide beholdninger				2.294		2.294
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>15.214</b>	<b>368.487</b>		<b>14.683</b>		<b>398.384</b>
Hensættelser for markedsrente-produkter, investeringskontrakter		60.312				60.312
Gæld til kreditinstitutter					18.033	18.033
Derivater	17.046					17.046
Ansvarlig lånekapital			106		3.696	3.802
<b>Finansielle forpligtelser i alt</b>	<b>17.046</b>	<b>60.312</b>	<b>106</b>		<b>21.729</b>	<b>99.193</b>

### Indregning i resultatopgørelsen:

Valutakursregulering på tilgodehavender og forpligtelser målt til amortiseret kostpris indgår i resultatopgørelsen under kursreguleringer med -13 mio. kr. i 2018 og 57 mio. kr. i 2017.

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



# Noter - Danica Koncernen

Note Mio. kr.

33  
fortsat

## Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi

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

### Niveau 1: Noterede priser

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

### Niveau 2: Observerbare input

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

### Niveau 3: Ikke-observerbare input

I visse tilfælde kan værdiansættelsen ikke alene baseres på observerbare markedsdata. I disse tilfælde anvendes værdiansættelsesmodeller, der kan indebære skøn over såvel fremtidige forhold som karakteren af den aktuelle markedssituation. I dette niveau placeres bl.a. unoterede aktier samt investeringsejendomme præsenteret i note 17.

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

Pr. 31.12.2018 havde Danica finansielle aktiver anført nedenfor på 462.443 mio. kr. heraf kan 97% henføres til de forsikringsmæssige forpligtelser overfor kunderne, mens 3% er egenkapitalens andel. Ændringer i diverse værdiansættelsesparametre vil således have en uvæsentlig påvirkning på egenkapitalen, da forsikringstagerne bærer risikoen.

	Noterede priser	Observerbare input	Ikke- Observerbare input	I alt
<b>2018</b>				
Kapitalandele	7.955	1.822	13.764	23.541
Investeringsforeningsandele	16.129	219	16	16.364
Obligationer	142.455	20.153	676	163.284
Andre udlån	-	50	1.575	1.625
Derivater	88	36.827	1.873	38.788
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	158.928	28.446	30.122	217.496
Indlån i kreditinstitutter	1.345	-	-	1.345
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>326.900</b>	<b>87.517</b>	<b>48.026</b>	<b>462.443</b>
<b>Gæld til kreditinstitutter</b>	<b>17.365</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17.365</b>
Derivater	118	51.291	2.238	53.647
Ansvarlig lånekapital	-	140	-	140
Hensættelser for markedsrenteprodukter investeringskontrakter	46.999	-	-	46.999
<b>Finansielle forpligtelser i alt</b>	<b>64.482</b>	<b>51.431</b>	<b>2.238</b>	<b>118.151</b>
<b>2017</b>				
Kapitalandele	8.151	-	7.680	15.831
Investeringsforeningsandele	7.000	242	-	7.242
Obligationer	124.125	10.925	13	135.063
Andre udlån	-	-	2.133	2.133
Derivater	631	14.580	3	15.214
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	194.296	1.010	12.911	208.217
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>334.203</b>	<b>26.757</b>	<b>22.740</b>	<b>383.700</b>
Derivater	464	16.538	44	17.046
Ansvarlig lånekapital	-	106	-	106
Hensættelser for markedsrenteprodukter investeringskontrakter	60.312	-	-	60.312
<b>Finansielle forpligtelser i alt</b>	<b>60.776</b>	<b>16.644</b>	<b>44</b>	<b>77.464</b>

Finansielle instrumenter, der er værdiansat ud fra ikke observerbare input, omfatter ved udgangen af 2018 unoterede aktier 38.837 mio. kr. og illikvide obligationer 5.584 mio. kr.

## Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2018	2017
------	----------	------	------

33  
fortsat

Værdiansættelse baseret på ikke-observerbare input

Dagsværdi primo	22.696	24.029
Værdiregulering over resultatopgørelse i posten kursreguleringer	1.775	1.334
Tilgang ved virksomhedskøb	16.509	-
Køb	11.104	5.222
Salg	-10.558	-7.889
Overførsel fra noterede priser og observerbare input	6.500	-
Dagsværdi ultimo	48.026	22.696

Der er i 2018 indregnet urealiserede kursreguleringer på 3.402 mio. kr. (2017 -308 mio. kr.) vedrørende finansielle instrumenter værdiansat ud fra ikke observerbare input.

Såfremt der forudsættes en udvidelse af kreditspændet på 50 bp for obligationer og andre udlån, vil det medføre et fald i dagsværdien på 110 mio. kr. En indsnævring af kreditspændet på 50 bp vil forøge dagsværdien med 110 mio. kr.

## 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.

<u>Finansielle risici:</u>	<u>Forsikringsmæssige risici:</u>	<u>Operationelle risici:</u>	<u>Forretningsmæssige risici:</u>
Marked	Levetid	Internt bedrageri	Omdømme
Likviditet	Dødelighed	Eksternt bedrageri	Strategi
Modparter	Invaliditet	Beskæftigelsesforhold	Regulatoriske
Koncentration	Syge- og ulykke	Kunder, produkter og forretningspraksis	Digitalisering
	Kritisk sygdom	Transaktioner og processer	
	Genkøb	Fysiske aktiver	
	Omkostninger	System og data fejl	
	Koncentration	Informations teknologi	
		Model risiko	

**Finansielle risici**

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

I koncernen er der tre kilder til finansielle risici:

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

Omfanget af de finansielle risici er forskelligt for de forskellige produkter i koncernens produktsortiment. Oversigt over selskaber og aktiviteterne i koncernen fremgår af side 67.

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

**Investeringer for traditionelle produkter**

Koncernens traditionelle produkter er policer med ydelsesgarantier og kollektive investeringer.

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

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

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

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

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

Kreditspændsrisikoen på obligationsporteføljen er begrænset ved, at 80 pct. af porteføljen ultimo 2018 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 9 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 valutaafdækningsinstrumenter.

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

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

#### ***Investeringer for markedsprodukter***

Finansielle risici forbundet med investeringerne for markedsrenteprodukter, påhviler forsikringstagerne bortset fra de policer, hvor der er tilknyttet en investeringsgaranti. Ultimo 2018 havde 18 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 garantier på markedsrenteprodukter afdækkes ved anvendelse af derivater og ved tilpasning af kundens investeringssammensætning i perioden op til pensionering. Investeringssammensætningen tilpasses garantibeløbet, tidshorizonten m.v.

#### ***Egenkapitalens direkte investeringer***

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

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

#### ***Forsikringsmæssige risici***

De forsikringsmæssige risici vedrører udviklingen i dødelighed, invaliditet, kritisk sygdom m.v. Eksempelvis forøger en levetidsforlængelse varigheden på udbetalingerne på visse pensionsprodukter, mens udviklingen i antallet af dødsfald, 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***

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

#### ***Forretningsmæssige risici***

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

Koncernen følger nøje udviklingen på de markeder, hvor koncernen har aktiviteter, med henblik på at sikre, at priser og kundeservice er konkurrencedygtige. Koncernen tilstræber en ordentlig behandling af kunderne samt åbenhed og gennemsigtighed i sin kommunikation.

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

## FØLSOMHEDSOPLYSNINGER

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

Af de to rentescenarier er et rentefald samlet set det værste for koncernen. I et isoleret scenario med et rentefald på 1,0 pct.-point vil egenkapitalen falde med 0,3 mia. kr.

### FØLSOMHEDSOPLYSNINGER 31.12.2018

Mia. kr.	Påvirkning af egenkapitalen
Rentestigning på 0,7-1,0 pct.-point	0,1
Rentefald på 0,7-1,0 pct.-point	-0,3
Aktiekursfald på 12 pct.	-0,3
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-0,2
Valutakursrisiko (VaR 99,0 pct.)	0,0
Tab på modparter på 8 pct.	-0,4

# Regnskab - indholdsfortegnelse

HOVEDTAL	56
RESULTATOPGØRELSE	57
TOTALINDKOMST	57
BALANCE	58
KAPITALFORHOLD	60
NOTER	
1 Anvendt regnskabspraksis	62
2 Bruttopræmieindtægter	63
3 Forsikringsteknisk rente	63
4 Erstatningsudgifter	63
5 Forsikringsmæssige driftsomkostninger	63
6 Kursreguleringer	63
7 Andre indtægter	63
8 Andre omkostninger	64
9 Skat	64
10 Andre finansielle investeringsaktiver	64
11 Egenkapital	64
12 Eventualforpligtelser	64
13 Nærtstående parter	65
14 Specifikation af forsikringsklasser	65

# Hovedtal - Forsikringselskabet Danica

Mio. kr.	2018	2017	2016	2015 *	2014
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>					
Bruttopræmieindtægter	413	356	339	317	321
Forsikringsteknisk rente	-2	-1	-1	-2	-4
Bruttoerstatningsudgifter	-375	-382	-355	-336	-305
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	-18	-14	-13	-20	-17
Forsikringsteknisk resultat	18	-41	-30	-41	-5
Resultat af investeringsvirksomhed, i alt efter overførsel af forsikringsteknisk rente	633	1.224	1.510	1.396	2.010
Andre indtægter/omkostninger m.v.	555	534	286	119	-3
Resultat før skat	1.206	1.717	1.766	1.474	2.002
Skat	-124	-108	-56	-19	1
Årets resultat	1.082	1.609	1.710	1.455	2.003
Afløbsresultat	10	-	0	-5	0
<b>BALANCE</b>					
Aktiver, i alt	22.193	18.923	18.856	19.828	20.457
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	21.276	17.857	18.169	19.270	19.933
Andre finansielle investeringsaktiver	807	856	590	545	515
Egenkapital, i alt	18.897	17.122	17.249	19.452	20.056
Forsikringsmæssige hensættelser i alt	274	316	319	329	353
<b>NØGLETAL</b>					
Bruttoerstatningsprocent	91,0	107,5	104,9	105,8	95,0
Bruttoomkostningsprocent	4,3	4,1	3,8	6,2	5,3
Combined ratio	95,3	111,5	108,7	112,0	100,3
Operating ratio	95,6	112,0	109,0	112,4	101,5
Relativt afløbsresultat i procent	3,4	0,0	0,0	-1,5	0,0
Egenkapitalforrentning i procent	5,8	9,0	9,9	7,3	10,3

Nøgletallene er fastlagt i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse og er beskrevet i regnskabspraksis

\* Balanceposter er rettet 01.01.2016.

# Resultatopgørelse og Totalindkomst - Forsikrings selskabet Danica

Note	Mio. kr.	2018	2017
	Bruttopræmier	412	353
	Ændring i præmiehensættelser	1	3
2	Præmieindtægter f.e.r.	413	356
3	Forsikringsteknisk rente	-2	-1
	Udbetalte bruttoerstatninger	-419	-386
	Ændring i erstatningshensættelser	46	6
	Ændring i risikomargen	-2	-2
4	Erstatningsudgifter f.e.r.	-375	-382
	Erhvervelsesomkostninger	-7	-6
	Administrationsomkostninger	-11	-8
5	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	-18	-14
14	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>	18	-41
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	643	1.225
	Renteindtægter og udbytter m.v.	14	13
6	Kursreguleringer	-12	-1
	Renteudgifter	-11	-10
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-	-1
	Investeringsafkast i alt	634	1.226
	Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-1	-2
	<b>INVESTERINGSAFKAST EFTER FORSIKRINGSTEKNISK RENTE</b>	633	1.224
7	Andre indtægter	643	607
8	Andre omkostninger	-88	-73
	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	1.206	1.717
9	Skat	-124	-108
	<b>ÅRETS RESULTAT</b>	1.082	1.609
	Årets resultat	1.082	1.609
	Anden totalindkomst:		
	Omregning af udenlandske enheder	-19	-41
	Hedge af udenlandske enheder	19	41
	Hedge af virksomhedskøb	-41	-22
	Skat vedrørende anden totalindkomst	5	-4
	Anden totalindkomst i alt	-36	-26
	<b>ÅRETS TOTALINDKOMST</b>	1.046	1.583



# Balance - Forsikringssekskabet Danica

## Aktiver

Note	Mio. kr.	2018	2017
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	21.276	17.857
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	21.276	17.857
	Obligationer	807	856
10	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	807	856
	<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>	<b>22.083</b>	<b>18.713</b>
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	2	-
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	134
	Andre tilgodehavender	71	69
	<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>	<b>73</b>	<b>203</b>
	Aktuelle skatteaktiver	6	-
	Likvide beholdninger	27	1
	<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>	<b>33</b>	<b>1</b>
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	4	6
	<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>	<b>4</b>	<b>6</b>
	<b>AKTIVER, I ALT</b>	<b>22.193</b>	<b>18.923</b>

# Balance - Forsikringselskabet Danica

## Passiver

Note	Mio. kr.	2018	2017
	Aktiekapital	1.001	1.000
	Andre henlæggelser	12.839	12.194
	Overført overskud	5.057	2.319
	Foreslået udbytte	-	1.609
11	<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>	<b>18.897</b>	<b>17.122</b>
	Præmiehensættelser	10	11
	Erstatningshensættelser	249	292
	Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	11	9
	Hensættelser til bonus og præmierabatter	4	4
	<b>HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT</b>	<b>274</b>	<b>316</b>
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	19	18
	Gæld til tilknyttede virksomheder	2.984	1.327
	Aktuelle skatteforpligtelser	-	125
	Anden gæld	14	11
	<b>GÆLD, I ALT</b>	<b>3.017</b>	<b>1.481</b>
	<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>	<b>5</b>	<b>4</b>
	<b>PASSIVER, I ALT</b>	<b>22.193</b>	<b>18.923</b>

# Kapitalforhold - Forsikrings-selskabet Danica

Mio. kr.

Ændring i egenkapital

	Aktie- kapital	Valuta- omregnings- reserve *	Andre henlæg- gelser	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital, 31. december 2017	1.000	-33	12.227	2.319	1.609	17.122
Effekt af praksis ændring 1. januar 2018	-	-	38	-	-	38
Korrigeret egenkapital, 1. januar 2018	1.000	-33	12.265	2.319	1.609	17.160
Årets resultat	-	-	643	439	-	1.082
Anden totalindkomst:						
Omregning af udenlandske enheder	-	-19	-	-	-	-19
Hedge af udenlandske enheder	-	19	-	-	-	19
Hedge af virksomhedskøb	-	-	-41	-	-	-41
Skat vedrørende anden total indkomst	-	-9	14	-	-	5
Anden totalindkomst i alt	-	-9	-27	-	-	-36
Årets totalindkomst	-	-9	616	439	-	1.046
Kapitaltilførsel	1	-	-	2.299	-	2.300
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-1.609	-1.609
Egenkapital, 31. december 2018	1.001	-42	12.881	5.057	0	18.897
Egenkapital, 31. december 2016	1.000	-25	12.245	2.319	1.710	17.249
Årets resultat	-	-	1.225	384	-	1.609
Anden totalindkomst:						
Omregning af udenlandske enheder	-	-41	-	-	-	-41
Hedge af udenlandske enheder	-	41	-	-	-	41
Hedge af virksomhedskøb	-	-	-22	-	-	-22
Skat vedrørende anden total indkomst	-	-8	4	-	-	-4
Anden totalindkomst i alt	-	-8	-18	-	-	-26
Årets totalindkomst	-	-8	1.207	384	-	1.583
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-1.710	-1.710
Foreslået udbytte **	-	-	-1.225	-384	1.609	0
Egenkapital, 31. december 2017	1.000	-33	12.227	2.319	1.609	17.122

\* Indgår i balancen sammen med andre henlæggelser.

\*\* Udbyttet udgør 0 kr. pr. aktie (2017: 1.609 kr.), linjen viser påvirkningen på ultimo egenkapitalen.

## Kapitalforhold - Forsikringssselskabet Danica

Mio. kr.	2018	2017
Kapitalgrundlag		
Egenkapital	18.897	17.122
Forskelle i værdiansættelse mellem regnskab og Solvens II:		
Kapitalandele af tilknyttede virksomheder	3.071	4.532
- Foreslået udbytte	-	-1.609
- Skatteaktiver	0	
Kapitalgrundlag	21.968	20.045

# Noter – Forsikringselskabet Danica

---

Note

---

## 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Moderselskabet Forsikringselskabet Danicas regnskab aflægges efter lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser nr. 937 af 27. juli 2015, samt ændringsbekendtgørelse BEK688 af 1. juni 2016 gældende fra 1. juli 2016.

Forsikringselskabet Danica har valgt at implementere kravet fra ændring af 3. december 2018 til bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser omkring at nøgletallet solvensdækning ikke længere skal fremgå i femårsoversigten over hoved- og nøgletal.

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

### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter Danica Pension, som er et livsforsikringselskab og moderselskab i en koncern, der driver livsforsikringsvirksomhed.

## Noter - Forsikringselskabet Danica

Note	Mio. kr.	2018	2017
2	BRUTTOPRÆMIEINDTÆGTER		
	Præmier, direkte forsikringer, fordelt efter forsikringstagers bopæl:		
	Danmark	407	351
	Andre EU-lande	5	4
	Øvrige lande	1	1
	I alt	413	356
3	FORSIKRINGSTEKNISK RENTE		
	Beregning af forsikringsteknisk rente samt investeringsafkast:		
	Forsikringsteknisk rente, sats	1,15%	1,10%
	Forsikringsteknisk rente, beløb	3	4
	Diskontering erstatningshensættelse	-5	-5
	Forsikringsteknisk rente f.e.r. - efter diskontering	-2	-1
	Investeringsafkast i alt	634	1.226
	Kursregulering erstatningshensættelser	2	2
	Investeringsafkast i alt, inkl. kursreguleringer	636	1.228
	Heraf overført til forsikringsteknisk rente	-3	-4
	Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	633	1.224
4	ERSTATNINGSUDGIFTER		
	Afløbsresultat vedrørende tidligere år i alt:		
	Brutto	10	-
	For egen regning	10	-
	Afløbsresultatet for egen regning vedrører syge- og ulykkesforsikringer.		
5	FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER		
	Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i året	30	29
	Antal heltidsbeskæftigede ultimo året	30	29
	Personaleudgifter:		
	Lønninger	-46	-42
	Aktiebaseret vederlæggelse	-5	-6
	Pensioner	-7	-6
	Andre udgifter til social sikring og afgifter	-6	-6
	Andet	-1	-1
	Personaleudgifter optjent i alt	-65	-61
	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisorer udgør:		
	Honorar til Deloitte:		
	Lovpligtig revision af årsregnskab	-0,7	-0,8
	I alt	-0,7	-0,8
	Selskabet har fælles direktion, aktuar og bestyrelsessekretær med datterselskabet Danica Pension, som afholder alle udgifter i relation til disse. Vederlag til disse udbetales i Danica Pension og indgår i drifts-omkostningerne, der fordeles til selskabet fra Danica Pension.		
6	KURSREGULERINGER		
	Obligationer	-12	-1
	Kursreguleringer i alt	-12	-1
7	ANDRE INDTÆGTER		
	Provisioner fra accessorisk virksomhed	2	2
	Kapitalforvaltning	641	605
	I alt	643	607

## Noter - Forsikringselskabet Danica

Note	Mio. kr.	2018	2017
8	ANDRE OMKOSTNINGER		
	Omkostninger i forbindelse med accessorisk virksomhed	-10	-4
	Koncern gebyr	-78	-69
	I alt	-88	-73
9	SKAT		
	Årets skat kan opdeles således:		
	Skat af årets resultat	-124	-108
	Skat af anden totalindkomst:		
	Hedge af virksomhedskøb	-9	4
	Hedge af udenlandske enheder	14	-8
	I alt	-119	-112
	Skat af årets resultat fremkommer således:		
	Aktuel skat	-124	-108
	I alt	-124	-108
	Effektiv skatteprocent:		
	Dansk skatteprocent	22,0	22,0
	Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	-11,7	-15,7
	Effektiv skatteprocent	10,3	6,3
10	ANDRE FINANSIELLE INVESTERINGSAKTIVER		
	Heri indgår investeringer i virksomheder i Danske Bank koncernen således:		
	Obligationer	253	201
11	EGENKAPITAL		
	Aktieantal á 1.000 kr.	1.001.000	1.000.000
12	EVENTUALFORPLIGTELSER		
	Til sikkerhed for forsikredes opsparring er registreret følgende aktiver:		
	Obligationer	330	370
	Tilgodehavende renter	-	3
	I alt	330	373
	Selskabet har en lejeforpligtelse med en restløbetid på 7 år og en årlig bruttohusleje på	47	51
	Selskabet er sambeskattet med alle enheder i Danske Bank koncernen og hæfter solidarisk for disse danske selskabsskatter og kildeskatter mv.		
	Selskabet er fællesregistreret med tilknyttede virksomheder for afregning af lønsumsafgift og moms og hæfter solidarisk herfor.		

# Noter - Forsikringselskabet Danica

Note	Mio. kr.	2018	2017	
<b>13 NÆRTSTÅENDE PARTER</b>				
Danske Bank med hjemsted i København, besidder 100 % af aktiekapitalen i Forsikringselskabet Danica og har dermed bestemmende indflydelse.				
Transaktioner med nærtstående parter indgås og afregnes på markedsbaserede vilkår. Forsikringselskabet Danicas IT-drift og -udvikling, intern revision, personaleadministration, logistik og markedsføring m.v. varetages af Danske Bank. Herudover varetager Danske Bank porteføljevaltning og værdipapirhandel. Forsikringselskabet Danica har haft nedenstående transaktioner og mellemværender af større betydning med øvrige selskaber i Danske Bank koncernen. Se endvidere investeringer i note 10.				
IT-drift og -udvikling		-6	-6	
Øvrige administrative ydelser		-16	-14	
Ordinært honorar for porteføljevaltning,		641	573	
Forsikringselskabet Danica administreres af Danica Pension, som på markedsbaserede vilkår afregner omkostningerne med de selskaber, der administreres for. Forsikringselskabet Danica har således refunderet Danica Pension		18	14	
Forsikringselskabet har optaget et lån hos datterselskabet Danica Pension		1.200	1.200	
Forsikringselskabet har optaget et lån hos moderselskabet Danske Bank		1.700	-	
<b>14 SPECIFIKATION AF FORSIKRINGSKLASSER</b>				
		Syge- og ulykkesforsikring	Sundhedsforsikring	Total
Bruttopræmier		134	278	412
Bruttopræmieindtægter		135	277	412
Bruttoerstatningsudgifter		-143	-232	-375
Bruttodriftsomkostninger		-6	-12	-18
Forsikringsteknisk rente f.e.r.		0	-1	-1
Forsikringsteknisk resultat		6	12	18
Antal erstatninger (stk.)		1.300	43.981	45.281
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader		0,2	0,0	0,0
Erstatningsfrekvensen		1,3%	6,0%	5,9%



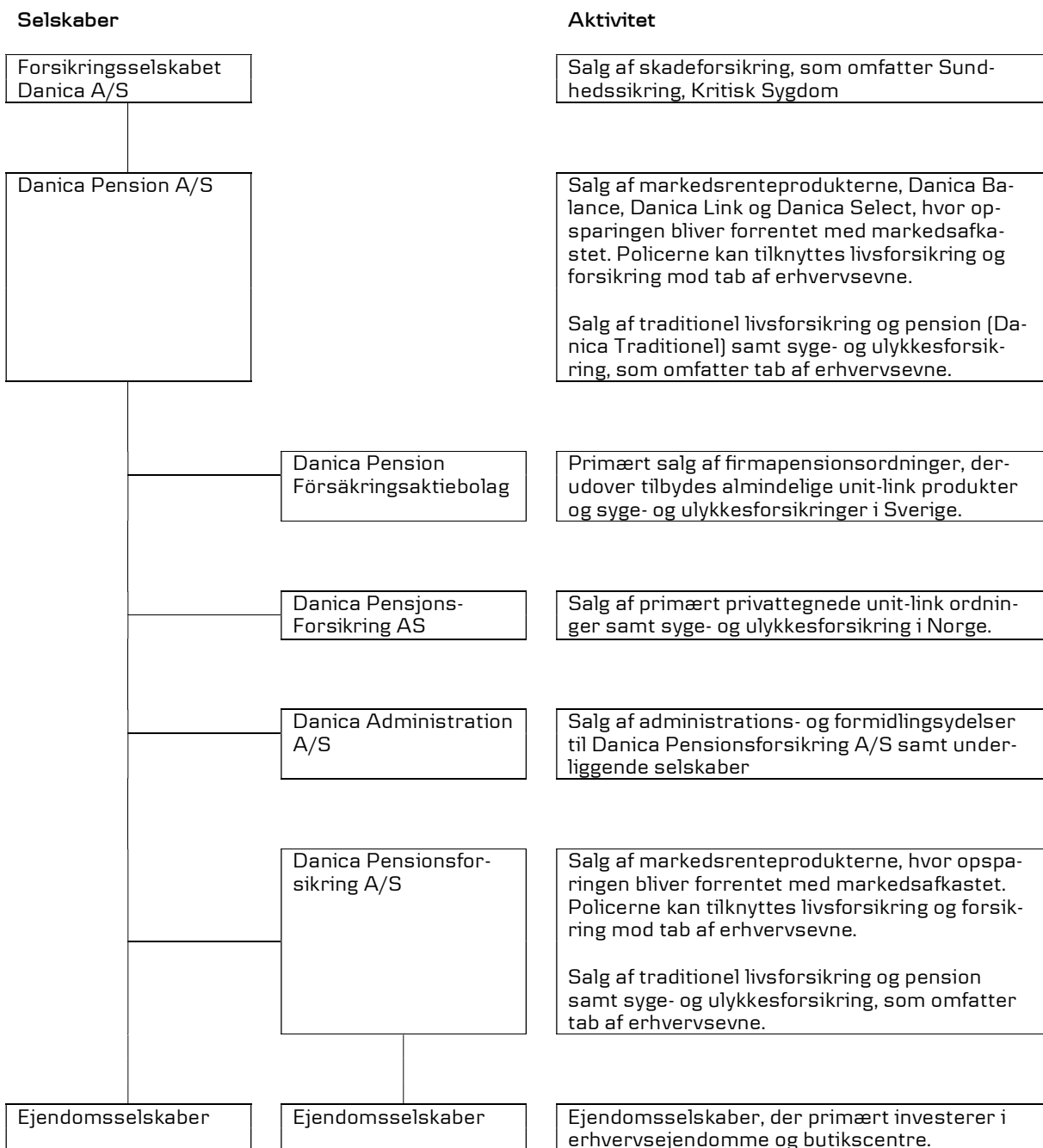
## Koncernoversigt

	Ejerandel	Valuta	Årets resultat	Selskabskapital	Egenkapital	Medarbejdere	Ledelseshverv <sup>1</sup>		
	%		mio.	mio.	mio.	Antal <sup>2</sup>	OPET	HYB	LOC
<b>SKADEFORSIKRING</b>									
Forsikringselskabet Danica, Skadeforsikringsaktieselskab af 1999, København		DKK	1.082	1.001,0	18.898	30	D	D	D
<b>LIVSFORSIKRING</b>									
Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, København	100	DKK	643	1.101,0	21.366	470	D	D	D
Danica Pensionsforsikring A/S, København	100	DKK	-952	11,0	1.910	0	D	D	D
Danica Pension Försäkringsaktiebolag, Stockholm	100	SEK	103	100	504	58			
Danica Pensjonsforsikring AS, Trondheim	100	NOK	49	106	512	90			
<b>ADMINISTRATIONS VIRKSOMHED</b>									
Danica Administration A/S	100	DKK	131	20,0	151	247			
<b>EJENDOMSVIRKSOMHED</b>									
Danica Ejendomsselskab ApS, København	100	DKK	1.010	2.793,7	21.321	-		BF	
Nygade 1-3 ApS, København	100	DKK	-47	0,1	391	-		BF	
Ejendomsselskabet Project Nord P/S	100	DKK	0	0,5	746	-		BF	
Komplementarselskabet Project Nord A/S	100	DKK	0	0,1	0	-		BF	
Ejendomsselskabet Project Sunflower P/S	100	DKK	0	0,5	0	-		BF	
Komplementarselskabet Project Sunflower ApS	100	DKK	0	0,1	0	-		BF	
SD Karreen Holding ApS	100	DKK	0	18,0	485	-		BF	
SD Karré 1 ApS	100	DKK	70	16,0	686	-		BF	
SD Karré 2 ApS	100	DKK	0	2,0	99	-		BF	
Jærgårdsgade 101A ApS	100	DKK	0	0,1	0	-		BF	
ERDA I P/S	100	DKK		50	112	-		BF	
ERDA I Komplementarselskab ApS	100	DKK	0	50	0	-		BF	
Lyngby C ApS	100	DKK	0	5,0	14	-			
Danica Ejendomme II A/S	100	DKK	149	25,0	1.045	-		BF	
Bernstorffsgade Holding A/S	100	DKK	73	10,0	395	-		BF	
Bernstorffsgade 50 P/S	100	DKK	0	10,0	0	-		BF	
Hannemanns Allé P/S	100	DKK	0	10,0	0	-		BF	

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

<sup>2</sup> Omfatter gennemsnitligt antal medarbejdere i koncernens selskaber i 2018

## Koncernoversigt



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

#### Jacob Aarup-Andersen

Head of Wealth Management, Danske Bank A/S  
Født den 06.12.1977

Direktør i:  
Danske Bank A/S  
Bestyrelsesmedlem i:  
Danske Invest Management A/S, formand for bestyrelsen  
Kreditforeningen Danmarks Pensionsafvirkingskasse, formand for bestyrelsen  
Danske Bank International S.A., formand for bestyrelsen  
Realkredit Danmark A/S, næstformand for bestyrelsen

#### Kim Andersen

Direktør (statsautoriseret revisor med deponeret beskikkelse)  
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

#### Christian Boris Baltzer

CFO, Danske Bank A/S  
Født den 18.04.1978  
Bestyrelsesmedlem i:  
Realkredit Danmark A/S

#### Per Klitgård Poulsen

Født den 11.12.1958  
Direktør i:  
Gruts Allé ApS  
Bestyrelsesmedlem i:  
C WorldWide Group Holding A/S  
C WorldWide Holding A/S  
Søhusvej A/S  
GASA Group Holding A/S, formand for bestyrelsen  
GASA Group Denmark A/S, formand for bestyrelsen  
GASA Investment A/S, formand for bestyrelsen

#### Thomas Mitchell

Head of Personal Banking DK, Danske Bank A/S  
Født den 01.12.1962

#### Jeanette Løgstrup

Direktør, Danske Bank A/S  
Født den 04.12.1966  
Bestyrelsesmedlem i:  
JP/Politikens Hus A/S  
MobilePay A/S  
MobilePay Denmark A/S  
Dagmar Marshalls Fond

#### Christoffer Møllenbach

Head of Treasury, Danske Bank A/S  
Født den 03.11.1972  
Bestyrelsesmedlem i:  
VP Securities A/S  
Danske Corporation, Inc.

#### Kenneth Stricker-Nielsen

Pensionspecialist & Næstformand Personaleforening  
Født den 10.02.1985

#### Charlott Due Pihl

Personaleforeningsformand, Danica Pension  
Født den 27.03.1968

#### Henrik Nielsen

Chefkonsulent  
Født den 12.01.1967

### Direktion

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

#### Ole Krogh Petersen

Administrerende direktør  
Født den 31.01.1969  
Bestyrelsesmedlem i:  
Forsikringsorganisationernes Fællessekretariat F.M.B.A.

#### Jesper Mølskov Høybye

Direktør  
Født den 27.05.1978

#### Søren Lockwood

Direktør  
Født den 23.10.1959

# Påtegninger

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for Forsikringselskabet Danica for regnskabsåret 2018.

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

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, forpligtelser, egenkapital og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018. 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 1. februar 2019

### Direktionen

Ole Krogh Petersen  
Adm. direktør

Jesper Mølskov Høybye  
Direktør

Søren Lockwood  
Direktør

### Bestyrelsen

Jacob Aarup-Andersen  
Formand

Kim Andersen  
Næstformand

Christian Boris Baltzer

Per Klitgård Poulsen

Thomas Mitchell

Jeanette Løgstrup

Christoffer Møllenbach

Kenneth Stricker-Nielsen

Charlott Due Pihl

Henrik Nielsen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Forsikringselskabet Danica Skadeforsikringsaktieselskab af 1999

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Forsikringselskabet Danica Skadeforsikringsaktieselskab af 1999 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, side 11-74, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber, og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

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

### Grundlag for konklusion

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

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

Vi blev første gang valgt som revisor for Forsikringselskabet Danica Skadeforsikringsaktieselskab af 1999 den 10. marts 2015 for regnskabsåret 2015. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 4 år frem til og med regnskabsåret 2018.

### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centrale forhold	Revision af centrale forhold
Overtagelse af Danica Pensionsforsikring A/S (tidl. SEB Pensionsforsikring)	
Den 7. juni 2018 købte Danica Pension, SEB Pensionsforsikring for en samlet købesum på 5,0 mia. kr.	Baseret på vores risikovurdering har vi gennemgået forudsætningerne og metoden, som ledelsen har anvendt til opgørelsen af købesumsallokeringen.
Ledelsen har i overensstemmelse med IFRS 3 foretaget en foreløbig købesumsallokering, hvori der er sket værdiansættelse af de overtagne aktiver og forpligtelser til dagsværdi, og opgjort en goodwill på 2.427 mio.kr. samt kunderettigheder på 1.332 mio.kr.	Vores gennemgang har udover udfordring af de anvendte metoder ved at anvende vores branchekendskab og erfaringer omfattet følgende elementer: <ul style="list-style-type: none"><li>• Udfordring af forudsætningerne, der ligger til grund for værdiansættelsen af de unoterede investeringer.</li></ul>

---

**De områder med størst skøn er:**

- Fastlæggelse af dagsværdierne af noterede investeringer og ejendomme, herunder forudsætninger som ligger til grund for markedsværdierne på illikvide markeder
- Fastlæggelse af dagsværdierne på pensionsforpligtelser, herunder fastsættelse af invaliditetsintensitet, dødelighedsintensitet, tilbagekøbssandsynlighed samt præmiehensættelser
- Impairmenttest pr. 31. december 2018 af de identificerede immaterielle anlægsaktiver.

Ledelsen har angivet flere oplysninger om overtagelsen i note 1 til koncernregnskabet.

- Vurdering af væsentlige forudsætninger og input, der indgår i værdiansættelsen af investeringsejendomme, herunder en vurdering af fremtidige pengestrømme og individuelle afkastkrav anvendt i værdiansættelsen, sammenholdt med historiske data og markedspraksis.
- I samarbejde vores egne internationalt kvalificerede aktuarer udfordret forudsætningerne til opgørelse af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, herunder invaliditetsintensitet, dødelighedsintensitet, tilbagekøbssandsynlighed, garantier, reaktivering, risikomargin og hensættelser til tabsgivende kontrakter.
- Testet ledelsens kontroller i relation til udarbejdelse af impairmenttest og opfølgning på udviklingen af den overtagne kundeportefølje.
- Udfordring af forudsætningerne bag de forventede pengestrømme, vækstforudsætninger samt diskonteringsfaktor, som er indarbejdet i den af ledelsen foretagne impairmenttest i forbindelse med regnskabsafslutningen.

---

**Måling af noterede investeringer**

Unoterede investeringer udgør 24.091 mio. kr. pr. 31. december 2018 (25.575 mio. kr. pr. 31. december 2017).

Unoterede investeringer består af investeringer i kapitalfonde, infrastrukturfonde, noterede aktier og erhvervsobligationer. Måling af noterede investeringer er påvirket af ledelsesmæssige skøn, ligesom ændringer i forudsætninger og den anvendte metode kan have væsentlig indvirkning på målingen af noterede investeringer.

**De områder med størst skøn er:**

- Fastlæggelse af markedsværdi på illikvide markeder
- Fastlæggelse af afkastkrav
- Vurdering af fremtidige pengestrømme.

Ledelsen har angivet flere oplysninger om noterede investeringer i note 33 til koncernregnskabet.

Baseret på vores risikovurdering har vi gennemgået værdiansættelsen af noterede investeringer og vurderet den anvendte metode samt de opstillede forudsætninger.

Vores gennemgang har omfattet følgende elementer:

- Test af nøglekontroller for værdiansættelse af noterede investeringer, herunder processer for fastlæggelse af forudsætninger og kontrollerens operationelle effektivitet.
- For investeringer indregnet på baggrund af kurser indhentet fra eksterne parter har vi testet nøglekontroller og opfølgning til brug for valideringen af de anvendte kurser.
- Udfordring af den anvendte metode ved at anvende vores branchekendskab og erfaringer, med fokus på bl.a. ændringer sammenlignet med sidste år.
- Vurdering af væsentlige forudsætninger for fremtidige pengestrømme samt fastsatte afkastkrav.

## Måling af investeringsejendomme

Investeringsejendomme udgør 20.868 mio.kr. pr. 31. december 2018 (26.104 mio.kr. i 2017).

Fastlæggelsen af målingen af investeringsejendomme baseres på ejendommenes beliggenhed, fremtidige begivenheder, pengestrømme og afkastkrav. Ændringer i forudsætninger og den anvendte metode kan have væsentlig indvirkning på målingen af investeringsejendomme og resultatet.

De områder med størst skøn er:

- Vurdering af fremtidige pengestrømme
- Fastlæggelse af afkastkrav.

Ledelsen har angivet flere oplysninger om investeringsejendomme i note 17 til koncernregnskabet.

Baseret på vores risikovurdering har vi gennemgået den af ledelsen foretagne værdiansættelse af investeringsejendomme og vurderet den anvendte metode samt de opstillede forudsætninger.

Vores gennemgang har omfattet følgende elementer:

- Test af nøglekontroller for værdiansættelsen af investeringsejendomme, herunder processer for fastlæggelse af forudsætninger, proceduren for ledelsesgodkendelse og eventuelle ledelsesmæssige ændringer af skøn samt kontrollerens operationelle effektivitet.
- Udfordring af den anvendte metode ved at anvende vores branchekendskab og erfaringer, med fokus på ændringer sammenlignet med sidste år.
- Vurdering af væsentlige forudsætninger og input, der indgår i værdiansættelsen af investeringsejendomme, herunder en vurdering af fremtidige pengestrømme og individuelle afkastkrav anvendt i værdiansættelsen, sammenholdt med historiske data og markedspraksis.

## Måling af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter

Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter udgør 399.522 mio. kr. pr. 31. december 2018 (363.778 mio.kr. pr. 31. december 2017).

Måling af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter er vurderet at være et centralt forhold ved revisionen, idet fastlæggelsen af forudsætninger for målingen af forpligtelser vedrørende livsforsikringskontrakter omfatter komplicerede vurderinger om fremtidige begivenheder.

Ændringer i forudsætninger og den anvendte metode kan have væsentlig indvirkning på målingen af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter.

De områder med størst skøn er:

- Opgørelse af invaliditetsintensitet, dødelighedsintensitet, tilbagekøbssandsynlighed samt præmiehensættelser.
- Forudsætninger vedrørende lov- og rapporteringsmæssige krav, herunder risici og renter.

Ledelsen har angivet flere oplysninger om forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter i note 25 og 26 til koncernregnskabet.

Baseret på vores risikovurdering har vi gennemgået den af ledelsen foretagne værdiansættelse af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter og vurderet den anvendte metode samt de opstillede forudsætninger.

Vores gennemgang, hvor vi har inddraget vores egne internationalt kvalificerede aktuarer, har omfattet følgende elementer:

- Test af nøglekontroller i de aktuar-mæssige modeller, dataindsamling og -analyse samt processer for opstilling af forudsætninger.
- Vurdering af den invaliditets- og dødelighedsintensitet samt tilbagekøbssandsynlighed, der er anvendt i beregningen, sammenholdt med historiske data og markedspraksis.
- Vurdering af principper og forudsætninger for opgørelse af præmiehensættelser.
- Vurdering af væsentlige ændringer i forudsætningerne i forhold til lov- og rapporteringsmæssige krav og branchestandarder.
- Analyse af udviklingen især i risiko-, rente- og omkostningsresultater gennem anvendelse af vores branchekendskab og erfaringer.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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



revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

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

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

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

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

København, den 1. februar 2019

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Jens Ringbæk

statsautoriseret revisor

MNE-nr. 27735

Jacques Peronard

statsautoriseret revisor

MNE-nr. 16613

---

## Adresse

---

Forsikringselskabet Danica,  
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