

Delårsrapport - 1. halvår 2018

Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab



Indholdsfortegnelse

REGNSKABSBERETNING	
Udvalgte hovedtal	2
Danicas strategi	3
Regnskabsberetning	4
Investeringsafkast	4
Omkostningsudvikling	5
Udvikling i balanceposter	5
Solvensopgørelse og kapitalkrav	5
Risici og usikkerhedsfaktorer	6
Begivenheder efter balancedagen	6
Forventninger til 2018	6
PERIODEREGNSKAB - DANICA PENSION KONCERNEN	7
PERIODEREGNSKAB -DANICA PENSION	28
PÅTEGNINGER	
Ledelsespåtegning	34

UDVALGTE HOVEDTAL – DANICA PENSION KONCERNEN

Mio. kr.	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Året 2017
PRÆMIER INKL. INVESTERINGSKONTRAKTER	22.660	20.187	39.357
RESULTATOPGØRELSE			
Forsikringsteknisk resultat, liv-forretning	498	515	1.225
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-226	-33	-150
Egenkapitalens investeringsafkast m.v.	86	313	350
Resultat før skat	358	795	1.425
Skat	-120	-171	-200
Periodens resultat	238	624	1.225
BALANCE			
Aktiver i alt	561.692	413.851	427.521
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	470.528	351.156	363.462
Egenkapital i alt	20.879	17.368	17.947
NØGLETAL I PCT.			
Afkast relateret til gennemsnitsrenteprodukter*	0,6	-0,2	2,5
Afkast relateret til markedsrenteprodukter*	0,3	4,4	7,8
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	3,75	4,25	4,25
Omkostningsprocent af hensættelser	0,2	0,2	0,3
Omkostninger pr. forsikret i kr.	577	624	1.231
Egenkapitalforrentning efter skat	1,2	3,4	6,6
Solvensdækning	191	207	228
NØGLETAL FOR SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING			
Bruttoerstatningsprocent	113	108	115
Bruttoomkostningsprocent	8	9	9

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 Pension koncernen med virkning fra denne dato.

*Da Danica Pensionsforsikring A/S og Danica Administration A/S alene indgår i det konsoliderede halvårsregnskab med knap en måneds resultat, er tal herfor ikke medtaget i disse hovedtal.

Regnskabstallene for 1. halvår 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.

DANICAS STRATEGI

Introduktion til Danica Pensions strategi

Danica Pensions strategi tager udgangspunkt i en vision om at være det pensionselskab, som er bedst til at levere økonomisk tryghed til kunderne og på den måde være det selskab, som kunderne har mest tillid til.

Danica Pension har i 1. halvår 2018 fortsat haft fokus på proaktivt at bidrage til, at både privat- og firmakunder har de rigtige pensions- og forsikringsløsninger, som passer til dér, hvor de er i livet. Det betyder, at Danica Pension løbende kontakter kunderne, når noget er sket i deres liv, som kan have betydning for deres pensions- eller forsikringsordning.

Ved at give klare anbefalinger til, hvordan kunderne dækkes bedst muligt, kan de 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.

Et skridt foran

Strategien "Et skridt foran" går ud på, at Danica Pension skal give tryghed til kunderne ved at give klare anbefalinger og svar, før kunderne selv ved, at de har behov for det.

Når der sker ændringer i kundernes liv, der har betydning for deres pension eller forsikring, får de klare anbefalinger til, hvordan de eventuelt bør tilpasse deres ordning hos Danica Pension. Her opfordres kunderne også til at tage et PensionsTjek. Kunderne kontaktes proaktivt, når de eksempelvis flytter bopæl eller får ændrede lønforhold.

I 2018 er målsætningen, at der samlet set for 2017 og 2018 er kontaktet 300.000 kunder med relevant kommunikation. Til og med 1. halvår 2018 har Danica kontaktet knap 190.000 kunder med relevant kommunikation.

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

Bedre dækning ved tab af erhvervsevne

Danica Pension har fra 2018 valgt at dække kunderne endnu bedre, hvis uheldet skulle være ude og erhvervsevnen mistes for en længerevarende periode. Danica Pension anbefaler, at kunderne kan fortsætte deres nuværende levestandard og være økonomisk trygge i tilfælde af længerevarende sygdom.

Fortsat tæt samarbejde med Danske Bank

I 2018 har Danica Pension fortsat stort 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 massiv vækst i antallet af Danske Bank-kunder, der har Danica Pension som deres pensionselskab. Når kunderne bliver til helkunder i Danske Bank-koncernen, kan der leveres endnu bedre økonomisk tryghed til kunderne samtidig med, at relationen til kunderne forstærkes.

Derudover har samarbejdet bidraget positivt til Danicas finansielle resultater, hvor bruttopræmier tegnet gennem Danske Bank er steget med 3% i forhold til samme periode sidste år.

I 2017 blev investeringsenhederne i Danske Bank Asset Management og Danica Pension lagt sammen til en investeringsenhed. Sammenlægningen medfører stordriftsfordele og adgang til flere investeringsmuligheder end hidtil, hvilket kommer kunderne til gavn.

Køb af SEB Pension

Den 7. juni 2018 blev Danica Pensions køb af selskaberne 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.

Med købet af SEB Pension i Danmark byder Danica Pension 200.000 nye pensionskunder velkommen. Købet vil medføre skalafordele, som vil styrke Danica koncernens konkurrenceevne og udviklingskraft. Således vil Danica Pension få et endnu bedre grundlag for at udvikle nye og relevante pensions- og forsikringsløsninger til kunderne.

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 goodwill udgør 2,5 mia. kr.

Danica Pension har indgået partnerskab med ATP

I november 2017 indgik ATP og Danica et partnerskab om den del af Danicas ejendomsportefølje, der vedrører 16 af landets største butikcentre. Salget er endelig gennemført primo 2018, og ATP har efter aftalen overtaget halvdelen af Danicas portefølje af butikcentre, der er 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.

Danicas ejendomsinvesteringer er en del af koncernens alternative investeringer og bidrager til et stabilt løbende afkast.

REGNSKABSBERETNING

Periodens resultat

Danica Pension koncernens resultat før skat for 1. halvår 2018 udgjorde 358 mio. kr. mod 795 mio. kr. i 1. halvår 2017. Efter skat udgjorde resultatet 238 mio. kr. mod 624 mio. kr. i 1. halvår 2017.

I periodens resultat indgår resultatet af den tilkøbte SEB virksomhed for perioden 7. juni - 30 juni 2018 med i alt -19 mio. kr. før skat.

DANICA PENSION KONCERNENS, RESULTAT FØR SKAT		
	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Forsikringsresultat, Traditionel	465	459
Forsikringsresultat, Markedsrenteprodukter	157	295
Syge- og ulykkesresultat (før inv.afkast)	-125	-54
Resultat af forsikringsvirksomhed	497	700
Investeringsafkast	-89	185
Særlige overskudsandele	-50	-90
Resultat før skat	358	795

Forsikringsresultatet af den traditionelle forretning udgjorde 465 mio. kr. mod 459 mio. kr. for 1. halvår 2017. De stigende indtægter i den traditionelle forretning kan bl.a. henføres til købet af den tidligere SEB virksomhed, hvor forsikringsresultatet for den traditionelle forretning udgør 44 mio.kr. Resultatet i 1. halvår 2018 er endvidere påvirket negativt med 54 mio. kr. som følge af, at Finanstilsynet har besluttet, at ændre beregningsgrundlaget for levetid fra de seneste 30 år til de seneste 20 år.

Forsikringsresultatet af markedsrenteprodukter udgjorde 157 mio. kr. Resultatet er påvirket af styrkede hensættelser til afkastgarantier og afholdte integrationsomkostninger vedrørende SEB-opkøbet.

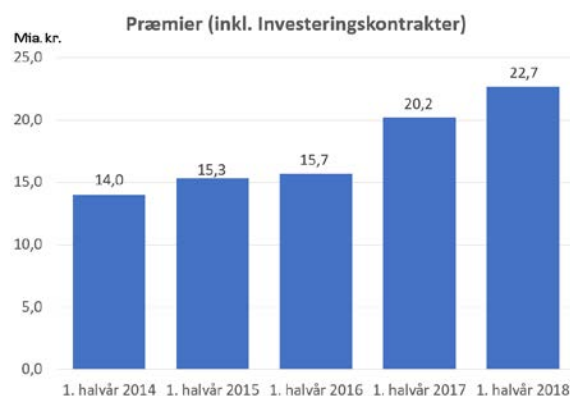
Resultatet af syge- og ulykkesforsikring før investeringsafkast gav et underskud på 125 mio. kr. mod et underskud på 54 mio. kr. i 1. halvår 2017. Erstatningsprocenten for syge- og ulykkesforretningen udgjorde 113 pct. mod 108 pct. for første halvår 2017.

Investeringsafkastet, der vedrører egenkapitalens risiko, faldt fra 185 mio. kr. i 1. halvår 2017 til -89 mio. kr. Faldet skyldes primært et lavere investeringsafkast vedrørende egenkapitalen og syge- og ulykkesforretningen, som følge af periodens aktiekursfald.

Særlige overskudsandele blev under hensyntagen til resultatudviklingen opgjort til -50 mio. kr. i 1. halvår 2018 mod -90 mio. kr. i 1. halvår 2017. Det endelige beløb for 2018 vil afhænge af udviklingen i Danicas indtjening og forretningsomfang samt udbytteudlodninger.

Bruttopræmier

Præmierne udgjorde 22,7 mia. kr. mod 20,2 mia. kr. i 1. halvår 2017, svarende til en stigning på 12,3 pct.



De samlede præmier i den danske forretning udgjorde 12,7 mia. kr. i 1. halvår 2018 mod 12,4 mia. kr. i 1. halvår 2017. Præmierne på markedsrenteprodukterne i den danske forretning udgjorde 10,4 mia. kr., når der ses bort fra interne produktskifter.

Præmierne i den udenlandske forretning udgjorde 10,0 mia. kr. i 1. halvår 2018 mod 7,8 mia. kr. i 1. halvår 2017 svarende til en stigning på 28,4 pct. Udviklingen i præmierne i den udenlandske forretning er primært påvirket af den svenske forretning, hvor der er modtaget væsentligt flere engangspræmier i 1. halvår 2018.

PRÆMIER (INKL. INVESTERINGSKONTRAKTER)		
(Mia. kr.)	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Balance	10,0	9,9
Link	0,1	0,2
Select	0,3	0,3
Traditionel	1,7	2,1
Syge- og ulykke (DK)	0,6	0,5
Internt produktskift	-0,9	-0,6
Præmier, Danica	11,8	12,4
Unit-Link	0,6	-
Traditionel	0,2	-
Tidspension	0,1	-
Præmier, Danica Pensionsforsikring	0,9	-
Præmier, udenlandsk forretning	10,0	7,8
Præmier i alt	22,7	20,2

INVESTERINGSAFKAST I DANICA, EKSKL. SEB PENSION

Investeringsafkastet af kundemidler i Danica Pension udgjorde 0,6 pct. før PAL-skat. Afkastet for kunder med markedsrenteprodukter i Danica Pension blev i 1. halvår samlet set -1,8 mia. kr. svarende til -1,2 pct. før PAL-skat. Det samlede afkast af Danica balance blev på -1,3 pct.

Danica Balance middel risiko og 20 år til pension gav et afkast på -1,8 pct.

AFKAST BALANCE MIX FØR SKAT

1. HALVÅR 2018

(I pct.)

Risiko	30 år til pension	15 år til Pension	5 år til pension
Højt risikoforløb	-2,4	-2,0	-1,4
Middel risikoforløb	-2,2	-1,5	-0,9
Lavt risikoforløb	-1,9	-0,9	-0,5

Afkastet for kunder med Balance blev i 1. halvår 2018 på -1,8 mia. kr. svarende til et gennemsnit på -1,3 pct. Det gennemsnitlige afkast over de sidste 3 år har været 4,0 pct.

Investeringsafkastet af kundemidler i Traditionel i Danica Pension udgjorde 0,9 mia. kr. eller 0,6 pct. i 1. halvår 2018 før PAL-skat. Efter indregning af -0,5 mia. kr. fra lavere livsforsikringshensættelser udgjorde afkastet 0,4 pct.

OPDELING PÅ RENTEGRUPPER PR. 30.06.18

(pct.)	Kontorente for PAL (p.a.)	Investeringsafkast for PAL
Rentegruppe 1 (nye kunder)	1,8	0,1
Rentegruppe 2 (lav garanti)	1,8	0,9
Rentegruppe 3 (middel garanti)	1,8	0,9
Rentegruppe 4 (middel garanti)	1,8	1,0

Aktier gav samlet et afkast på 2,2 pct., mens obligationer inkl. kreditinvesteringer gav et afkast på 0,3 pct. Alternative investeringer gav et afkast på 5,6 pct. Afkastet af ejendommene blev på 1,9 pct.

OMKOSTNINGSUDVIKLING

De forsikringsmæssige driftsomkostninger for livforretningen havde i 1. halvår 2018 en fortsat fornuftig udvikling, og udgjorde 624 mio. kr.

OMKOSTNINGSPROCENT AF HENSÆTTELSE

	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Danica Pension koncernen	0,16	0,18
Danica Pension	0,13	0,13

Omkostninger i procent af hensættelser i koncernen faldt til 0,16 i 1. halvår 2018.

UDVIKLING I BALANCEPOSTER**Balancen 30. juni 2018**

Koncernens balance steg fra 428 mia. kr. ultimo 2017 til 562 mia. kr. ultimo juni 2018. Stigningen i balancen kan primært henføres til forretningens vækst ved tilkøb af virksomhed, som forøger balancen med 129 mia. kr. pr. 30. juni 2018.

Investeringsaktiverne inklusiv investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter steg fra 418 mia. ultimo 2017 kr. til 545 mia. kr. ultimo juni

2018 som følge af øget forretningsomfang, herunder virksomhedskøb, som har forøget investeringsaktiverne med 126 mia. kr. pr. 30. juni 2018.

Investeringsaktiver efter modregning af gæld til kreditinstitutter og derivater steg fra 383 mia. kr. ultimo 2017 til 486 mia. kr. i ultimo juni 2018.

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgjorde 471 mia. kr. mod 363 mia. kr. ultimo 2017. Stigningen kan henføres til vækst i markedsrenteprodukter samt tilkøb virksomhed, som har forøget hensættelserne med 103 mia. kr. pr. 30. juni 2018.

Livsforsikringshensættelser relateret til gennemsnitsrenteprodukter steg 44 mia. kr. til 186 mia. kr., og livsforsikringshensættelser for markedsrenteprodukter steg fra 205 mia. kr. primo året til 263 mia. kr. ultimo juni 2018. Stigningen i livsforsikringshensættelser kan henføres til virksomhedskøb, som øger livsforsikringshensættelserne med 98 mia. kr. pr. 30. juni 2018.

Egenkapitalen steg med 3,0 mia. kr. til 20,9 mia. kr.

Forsikrings-selskabet Danica har til finansiering af virksomhedskøb pr. 7. juni udvidet kapitalen i Danica Pension med 4,0 mia. kr. ved tegning af 1 mio. kr. aktier til kurs 400.000. Endvidere har Danica Pension udvidet kapitalen i Danica Pensionsforsikring A/S pr. 29. juni 2018 med 500 mio. kr. ved tegning af 1 mio. kr. aktier til kurs 50.000.

SOLVENSOPGØRELSE OG KAPITALKRAV

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 PENSION

KONCERNEN, SOLVENS

30.06.2018 31.12.2017

(Mio. kr.)

Kapitalgrundlag	27.121	24.888
Solvenskrav (SCR)	14.235	10.935
Overskydende basiskapital	12.886	13.953

Solvensdækningen udgjorde 191 pct. efter indregning af SEB virksomhederne i koncernens samlede solvensdækning pr. 30. juni 2018 mod 228 pct. ultimo 2017 i Danica Pension koncernen. Solvensdækningen er påvirket af udviklingen i de finansielle markeder samt indregning af virksomhedskøb inkl. købesumsreguleringer. Danica Pension koncernen har ultimo juni 2018 forsat en solid solvensoverdækning.

I overensstemmelse med den europæiske solvens II regulering har Danica koncernen i 1. halvår 2018 offentliggjort en rapport om koncernens solvens og finansielle situation for 2017. Rapporten indeholder

oplysninger om selskabets virksomhed og resultater, ledelsessystem, risikoprofil til solvensformål og kapitalforvaltning.

RISICI OG USIKKERHEDSFAKTORER

En beskrivelse af koncernens riskostyring og de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet kan påvirkes af, fremgår af note 8 til koncernregnskabet.

SELSKABETS LEDELSE

Den 2. maj 2018 blev Jacob Aarup-Andersen udpeget som formand for bestyrelsen, og Kim Andersen blev udpeget som næstformand. Samtidig udtrådte Tonny Thierry Andersen af bestyrelsen.

Direktionen er i 1. halvår 2018 ændret, og består herefter af følgende fire personer:

- Per Klitgård, CEO
- Jesper Mølskov Høybye, CFO
- Ole Krogh Petersen, COO
- Søren Lockwood, CCO

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der er i tiden fra den 30. juni 2018 til delårsrapportens underskrivelse ikke indtruffet forhold, som efter ledelsens opfattelse har væsentlig påvirkning på selskabets økonomiske stilling.

FORVENTNINGER TIL 2018

Som følge af Finanstilsynets ændrede forudsætninger for levetidsforventninger forventes foreløbigt et resultat af forsikringsvirksomheden for 2018, som er ca. 100 mio. kr. lavere end i 2017.

Resultatet for 2. halvår 2018 vil derudover være påvirket af integrationen af de tilkøbte virksomheder Danica Pensionsforsikring og Danica Administration.

Resultatet for 2018 vil endvidere afhænge af udviklingen på de finansielle markeder samt af EIO-PAS genovervejelser af det såkaldte VA-tillæg til den danske rentekurve. Oplæg forventes offentliggjort i 2. halvår 2018.

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

Hovedtal - Danica Pension Koncernen

Mio. kr.	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Året 2017
RESULTATOPGØRELSE			
Liv-forretning			
Præmier	12.207	12.820	24.692
Forsikringsydelse	-12.242	-11.090	-21.309
Investeringsafkast	1.755	7.707	19.776
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	-624	-595	-1.193
Resultat af afgiven forretning	-3	-8	-26
Forsikringsteknisk resultat, Liv	498	565	1.225
Syge- og ulykkesforretning			
Bruttoopræmieindtægter	584	484	990
Bruttoerstatningsudgifter	-643	-527	-1.110
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-48	-45	-86
Resultat af afgiven forretning	-21	-6	-9
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	-21	96	211
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-226	-33	-150
Periodens resultat efter skat	238	624	1.225
Anden totalindkomst	-30	-11	-33
BALANCE			
Aktiver, i alt	561.692	413.851	427.521
Forsikringsaktiver, syge- og ulykkesforsikring	88	83	79
Forsikringsmæssige hensættelser, syge- og ulykkesforsikring	9.998	9.803	9.928
Egenkapital i alt	20.879	17.368	17.947
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	470.528	351.156	363.462
NØGLETAL i pct.			
Afkastprocent relateret til gennemsnitsrenteprodukter *	0,6	-0,2	2,5
Afkastprocent relateret til markedsrenteprodukter *	0,3	4,4	7,8
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	3,75	4,25	4,25
Omkostningsprocent af hensættelser	0,2	0,2	0,3
Omkostninger pr. forsikret i kr.	577	624	1.231
Egenkapitalforrentning efter skat	1,2	3,4	6,6
Solvensdækning	191	207	228
NØGLETAL FOR SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING			
Bruttoerstatningsprocent	113	108	115
Bruttoomkostningsprocent	8	9	9
Combined ratio	125	118	125
Operating ratio	140	129	144
Relativt afløbsresultat i procent	0,0	0,0	0,2
Afløbsresultat f.e.r. i mio. kr.	2	0	19
Nøgletallene er fastlagt i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse			
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.			
*Da Danica Pensionsforsikring A/S og Danica Administration A/S alene indgår i det konsoliderede halvårsregnskab med knap en månedens resultat, er tal herfor ikke medtaget i disse hovedtal.			
Regnskabstallene for 1. halvår 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.			

Resultatopgørelse og Totalindkomst - Danica Pension Koncernen

Note	Mio. kr.	1. halvår 2018	1. halvår 2017
3	Bruttopræmier	12.207	12.820
	Afgivne genforsikringspræmier	-28	-18
	Præmier f.e.r., i alt	12.179	12.802
	Resultat af associerede virksomheder	160	177
	Indtægter af investeringsejendomme	176	442
	Renteindtægter og udbytter m.v.	5.932	4.047
	Kursreguleringer	-2.176	6.099
	Renteudgifter	-1.938	-1.818
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-646	-569
	Investeringsafkast, i alt	1.508	8.378
	Pensionsafkastskat	247	-671
	Udbetalte ydelser	-12.242	-11.090
	Modtaget genforsikringsdækning	3	7
	Forsikringsydelse f.e.r., i alt	-12.239	-11.083
	Ændring i livsforsikringshensættelser	-269	-7.512
	Ændring i genforsikringsandel	19	-3
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	-250	-7.515
	Ændring i fortjenstmargen	-303	-529
	Erhvervelsesomkostninger	-245	-193
	Administrationsomkostninger	-387	-409
	Omkostningsrefusion fra tilknyttede virksomheder	8	7
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	3	6
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-621	-589
	Overført investeringsafkast	-23	-228
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF LIVSFORSIKRING	498	565

Resultatopgørelse og Totalindkomst - Danica Pension Koncernen

Note	Mio. kr.	1. halvår 2018	1. halvår 2017
	Transport		
	SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING		
	Bruttopræmier	605	531
	Afgivne genforsikringspræmier	-45	-34
	Ændring i præmiehensættelser	-21	-47
	Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	-3	-1
	Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	-17	-3
	Præmieindtægter f.e.r.	519	446
	Forsikringsteknisk rente	-63	-42
	Udbetalte bruttoerstatninger	-634	-597
	Modtaget genforsikringsdækning	34	31
	Ændring i erstatningshensættelser	-9	70
	Ændring i risikomargen	1	8
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	6	-2
	Erstatningsudgifter f.e.r.	-602	-490
	Bonus og præmierabatter	-12	0
	Erhvervelsesomkostninger	-16	-14
	Administrationsomkostninger	-32	-31
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	1	2
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	-47	-43
	Investeringsafkast	-21	96
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	-226	-33
	Egenkapitalens investeringsafkast	-2	133
	Andre indtægter	89	130
	Andre omkostninger	-1	
	RESULTAT FØR SKAT	358	795
	Skat	-120	-171
	PERIODENS RESULTAT	238	624
	Periodens resultat	238	624
	Anden totalindkomst (poster som vil blive omklassificeret ved efterfølgende salg):		
	Omregning af udenlandske enheder	0	-28
	Hedge af udenlandske enheder	3	22
	Hedge af virksomhedskøb	-41	-
	Skat vedrørende anden totalindkomst	8	-5
	Anden totalindkomst i alt	-30	-11
	PERIODENS TOTALINDKOMST	208	613

Balance - Danica Pension Koncernen

Aktiver

Note	Mio. kr.	30. juni 2018	31. december 2017	30. juni 2017
4	IMMATERIELLE AKTIVER	4.034	168	172
	Domicilejendomme	41	42	40
	MATERIELLE AKTIVER, I ALT	41	42	40
	Investeringsejendomme	14.675	20.304	21.806
	Kapitalandele i associerede virksomheder	8.610	3.512	3.059
	Udlån til associerede virksomheder	460	305	229
	Investeringer i associerede virksomheder, i alt	9.070	3.817	3.288
	Kapitalandele	22.434	15.831	15.537
	Investeringsforeningsandele	12.825	7.242	6.666
	Obligationer	173.964	134.207	136.611
	Andre udlån	1.674	2.133	3.011
	Indlån i kreditinstitutter	2.265	7.614	4.370
	Derivater	39.615	15.214	16.774
	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	252.777	182.241	182.969
	INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	276.522	206.362	208.063
	INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER	268.932	211.868	197.803
	Genforsikringsandele af præmiehensættelser	44	1	5
	Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	109	40	53
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	360	79	78
	Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	513	120	136
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	522	910	628
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	68	63	75
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.401	1.327	1.204
	Andre tilgodehavender	1.723	1.055	1.020
	TILGODEHAVENDER, I ALT	4.227	3.475	3.063
	Aktuelle skatteaktiver	555	166	261
	Likvide beholdninger	3.503	2.294	1.264
	Øvrige	230	-	1
	ANDRE AKTIVER, I ALT	4.288	2.460	1.526
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	3.172	2.683	2.716
	Andre periodeafgrænsningsposter	476	463	468
	PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT	3.648	3.146	3.184
	AKTIVER, I ALT	561.692	427.521	413.851

Balance - Danica Pension Koncernen

Forpligtelser og egenkapital

Note	Mio. kr.	30. juni 2018	31. december 2017	30. juni 2017
FORPLIGTELSE				
	Præmiehensættelser	1.025	668	686
	Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter	185.805	142.085	143.758
	Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter	262.521	205.004	190.629
	Livsforsikringshensættelser, i alt	448.326	347.089	334.387
	Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	8.058	6.446	6.966
	Erstatningshensættelser	12.651	8.880	8.763
	Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	425	312	322
	Hensættelser til bonus og præmierabatter	43	67	32
	HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	470.528	363.462	351.156
	Udskudte skatteforpligtelser	2.151	1.666	1.666
	Andre hensættelser	175	-	-
	HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT	2.326	1.666	1.666
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	120	358	399
	Gæld i forbindelse med genforsikring	331	30	18
	Gæld til kreditinstitutter	12.505	18.033	16.326
	Gæld til tilknyttede virksomheder	813	135	252
	Aktuelle skatteforpligtelser	26	22	8
	Anden gæld	48.221	20.141	21.068
	Periodeafgrænsningsposter	2.124	1.925	1.825
5	Ansvarlig lånekapital	3.819	3.802	3.765
	FORPLIGTELSE, I ALT	540.813	409.574	396.483
EGENKAPITAL				
	Aktiekapital	1.101	1.100	1.100
	Sikkerhedsfond	1.499	1.499	1.499
	Overført overskud	18.279	14.123	14.769
	Foreslået udbytte	-	1.225	-
	EGENKAPITAL, I ALT	20.879	17.947	17.368
	FORPLIGTELSE OG EGENKAPITAL, I ALT	561.692	427.521	413.851

Kapitalforhold - Danica Pension Koncernen

Mio. kr.

Ændring i egenkapital	Aktie- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Valuta- omregnings- reserve *	Sikker- hedsfond	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital, 31. december 2017	1.100	0	-57	1.499	14.180	1.225	17.947
Effekt af praksis ændring 1. januar 2018	-	-	-	-	33	-	33
Korrigeret egenkapital, 1. januar 2018	1.100	0	-57	1.499	14.213	1.225	17.980
Periodens resultat	-	-	-	-	238	-	238
Anden totalindkomst:							
Omregning af udenlandske enheder	-	-	0	-	-	-	0
Hedge af virksomhedskøb	-	-	-	-	-41	-	-41
Hedge af udenlandske enheder	-	-	3	-	-	-	3
Skat vedrørende anden total indkomst	-	-	-5	-	13	-	8
Anden totalindkomst i alt	-	-	-2	-	-28	-	-30
Periodens totalindkomst	-	-	-2	-	210	-	208
Kapitaltilførsel	1	-	-	-	3.999	-	4.000
Udskudt skat af sikkerhedsfond	-	-	-	-	-84	-	-84
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-1.225	-1.225
Egenkapital, 30. juni 2018	1.101	0	-59	1.499	18.338	0	20.879
Egenkapital, 31. december 2016	1.100	0	-42	1.499	14.198	1.512	18.267
Periodens resultat	-	-	-	-	1.225	-	1.225
Anden totalindkomst:							
Omregning af udenlandske enheder	-	-	-48	-	-	-	-48
Hedge af udenlandske enheder	-	-	41	-	-	-	41
Hedge af virksomhedskøb	-	-	-	-	-22	-	-22
Skat vedrørende anden total indkomst	-	-	-8	-	4	-	-4
Anden totalindkomst i alt	-	-	-15	-	-18	-	-33
Periodens totalindkomst	-	-	-15	-	1.207	-	1.192
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-1.512	-1.512
Foreslået udbytte **	-	-	-	-	-1.225	1.225	0
Egenkapital, 31. december 2017	1.100	0	-57	1.499	14.180	1.225	17.947

* Indgår i balancen sammen med overført overskud.

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 før 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 11.010.000 aktier à 100 kr. Danica Pension har kun én klasse, idet alle aktier har samme rettigheder.

Kapitalforhold - Danica Pension Koncernen

Mio. kr.	30. juni 2018	31. december 2017
Kapitalgrundlag		
Egenkapital	20.879	17.947
Forskelle i værdiansættelse mellem regnskab og Solvens II:		
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	7.171	4.824
Udskudt skat	-476	-292
- Foreslået udbytte	-238	-1.225
- Immaterielle aktiver	-4.034	-168
Supplerende kapital	3.819	3.802
Kapitalgrundlag	27.121	24.888

Pengestrømsopgørelse - Danica Pension Koncernen

Mio. kr.	1. halvår 2018	Året 2017	1. halvår 2017
Pengestrømme fra driftsaktivitet			
Resultat før skat	358	1.425	795
Regulering for ikke-likvide driftsposter			
Ikke kontante poster vedr. præmier og ydelser	-7.423	16.339	7.756
Ikke kontante poster vedr. genforsikring	294	26	-1
Ikke kontante poster vedr. investeringsafkast	5	-15.835	-6.415
Ikke kontante poster vedr. pensionsafkastskat	1.822	186	1.194
Ikke kontante poster vedr. omkostninger	273	-440	-2.014
Nettoinvestering, kundemidler	1.533	-3.412	-2.944
Ind- og udbetalinger investeringskontrakter	5.777	6.970	3.751
Betalt skat	239	-313	265
Pengestrømme fra driftsaktivitet	2.878	4.946	2.387
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Salg af investeringsejendomme	289	428	-
Køb af kapitalandele	-5.000		
Udbytte ejendomsselskab	-	218	-
Køb af obligationer	-4.073	-8.496	-4.003
Salg af obligationer	4.481	8.485	4.561
Køb af derivater	-2	-70	-
Salg af derivater	40	2	-
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-4.265	567	558
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Kapitaltilførsel	4.000	-	-
Udbytte	-1.225	-1.512	-1.512
Gæld til kreditinstitutter	-5.528	2.462	756
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-2.753	950	-756
Likvider primo	9.908	3.445	3.445
Periodens pengestrøm	-4.140	6.463	2.189
Likvider ultimo	5.768	9.908	5.634
Likvider ultimo			
Indlån i kreditinstitutter	2.265	7.614	4.370
Likvide beholdninger	3.503	2.294	1.264
I alt	5.768	9.908	5.634

Noter – Danica Pension Koncernen

Note

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – DANICA PENSION

GENERELT

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

Der er ikke foretaget review eller revision af delårsrapporten.

Anvendt regnskabspraksis er ændret i forhold til årsrapporten 2017, som følge af implementeringen af IFRS 9, Financial Instrument, og vedrørende indregningen af fortjenstmargen for markedsrente- og gennemsnitsrenteprodukter.

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 for 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 33 mio. kr. pr. 1. januar 2018.

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 ejendomselskaberne 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 formidlingsydelser 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 Pension 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 Pension 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
Aktiver i alt	132.520	340	132.860
Indbetalinger vedr. markedsrenteprodukter	50.018		50.018
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	575	9	584
Andre gældsforpligtelser	26.111	260	26.371
Forpligtelser i alt	130.130	269	130.399
Identificerbare nettoaktiver i alt	2.390	71	2.461
Goodwill	2.274	265	2.539
Købesum betalt kontant	4.664	336	5.000

Der er ingen væsentlige eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet.

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 vil blive testet for værdiforringelse inden udgangen af 2018 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 nettonutidsværdien af sådanne pengestrømme, herunder diskonteringsratser, ændringer i økonomiske udsigter, kundeadfærd og konkurrence samt aktuarmæssige forudsætninger.

Goodwill på SEB Pension vil blive 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 %.

Konsolideringen af SEB Pension har øget indtægter (præmier) med 947 mio. kr. og periodens resultat med -19 mio. kr. Såfremt det antages, at koncernen havde overtaget SEB Pension med effekt fra 1. januar 2018, udgør den estimerede forøgelse af indtægter og resultat henholdsvis 5,9 mia. kr. og 250 mio. kr.

Noter – Danica Pension Koncernen

Note

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 1. halvår 2018 negativt med 54 mio. kr. og reduceret bufferne med ca. 500 mio. kr.

Noter - Danica Pension Koncernen

Note Mio. kr.

2 FORRETNINGSSEGMENTER

Koncernens forretningssegmenter er opdelt ud fra forskelle i produkter. Segmentet Traditionel omfatter traditionel livsforsikring og pension med ydelsesgarantier samt Forenede Gruppeliv, mens segmentet Markedsrente omfatter pensionsopsparing med markedsafkast. Segmentet Syge- og ulykke omfatter syge- og ulykkesforsikring i Liv.

FORRETNINGSSEGMENTER 1. halvår 2018	Traditionel	Markeds- rente	Syge- og ulykke	I alt	Reklassi- fikation	Koncern
Bruttopræmier	1.911	21.030	605	23.546	-886	22.660
- Bruttopræmier fra internt salg mellem segmenter	-	-839	-	-839	839	0
Bruttopræmier fra eksternt salg	1.911	20.191	605	22.707	-47	22.660
- Bruttopræmier på investeringskontrakter	-	-9.848	-	-9.848	-	-9.848
Bruttopræmier i resultatopgørelsen	1.911	10.343	605	12.859	-47	12.812
Investeringsafkast allokert til forsikringsresultat	787	620	-	1.407	242	1.649
Forsikringsydelse	-5.882	-6.407	-635	-12.924	47	-12.877
Ændring i hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	3.830	-4.352	-44	-566	-50	-616
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	-171	-453	-48	-672	-	-672
Resultat af genforsikring	13	-16	-21	-24	-	-24
Andre indtægter, netto	31	422	2	455	-367	88
Forsikringsresultat	519	157	-141	535	-175	360
Særlige overskudsandele	-50	-	-	-50	50	0
Investeringsresultat, egenkapital	-40	-3	-	-43	41	-2
Investeringsresultat, syge- og ulykke	-	-	-84	-84	84	0
Resultat før skat	429	154	-225	358	0	358
Øvrige segmentoplysninger:						
Renteindtægter	3.817	263	-	4.080	-	-
Renteudgifter	-1.844	-89	-	-1.933	-	-
Resultat af associerede virksomheder, indre værdi	160	-	-	160	-	-
Nedskrivning og afskrivning	-11	-	-	-11	-	-

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

FORRETNINGSSEGMENTER 1. halvår 2017

Bruttopræmier	2.080	17.720	531	20.331	-144	20.187
Bruttopræmier fra eksternt salg	2.080	17.720	531	20.331	-144	20.187
- Bruttopræmier på investeringskontrakter	-	-6.836	-	-6.836	-	-6.836
Bruttopræmier i resultatopgørelsen	2.080	10.884	531	13.495	-144	13.351
Investeringsafkast allokert til forsikringsresultat	-201	7.438	-	7.237	548	7.785
Forsikringsydelse	-6.143	-5.091	-597	-11.831	144	-11.687
Ændring i hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	4.971	-12.922	30	-7.921	-90	-8.011
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	-194	-401	-45	-640	-	-640
Resultat af genforsikring	-1	-7	-5	-13	-	-13
Andre indtægter, netto	51	393	3	447	-570	-123
Forsikringsresultat	563	294	-83	774	-112	662
Ændring i skyggekonto	-	-	-	-	-	-
Særlige overskudsandele	-90	-	-	-90	90	0
Investeringsresultat, egenkapital	58	-1	-	57	76	133
Investeringsresultat, syge- og ulykke	-	-	54	54	-54	0
Resultat før skat	531	293	-29	795	0	795
Øvrige segmentoplysninger:						
Renteindtægter	3.277	129	2	3.408	-	-
Renteudgifter	-1.785	-20	-14	-1.819	-	-
Resultat af associerede virksomheder, indre værdi	177	-	-	177	-	-

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

Noter - Danica Pension Koncernen

Note	Mio. kr.	1. halvår 2018	1. halvår 2017
------	----------	-------------------	-------------------

2
fortsat

GEOGRAFISKE FORDELING

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

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

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

	Præmier		Aktiver	
	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Danmark	12.611	12.364	27.275	24.994
Sverige	8.878	6.530	-	-
Norge	1.170	1.293	84	84
I alt	22.659	20.187	27.359	25.078

3 BRUTTOPRÆMIER, inkl. indbetalte præmier på investeringskontrakter

Direkte forsikringer:

Løbende præmier

Engangspræmier

7.911

7.018

14.144

8.118

Direkte forsikringer i alt

22.055

15.136

Bruttopræmier i alt

22.055

15.136

I ovenstående bruttopræmier udgør de indbetalte præmier på investeringskontrakter, som ikke indgår i resultatopgørelsen:

Løbende indbetalinger

Engangsindbetalinger

1.053

1.179

8.795

4.556

Indbetalinger i alt

9.848

5.735

Bruttopræmier i resultatopgørelsen i alt

12.207

9.401

Noter - Danica Pension Koncernen

Note	Mio. kr.	30. juni 2018	31. december 2017
4	IMMATERIELLE AKTIVER		
	Kostpris primo	167	181
	Valutakursregulering	7	-14
	Tilgang vedrørende køb af Danica Pensionsforsikring og Danica Administration	3.871	-
	Periodens afskrivninger	-11	-
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	4.034	167

De immaterielle aktiver vedrører goodwill vedrørende tilkøbet af norske aktiviteter i 2007, samt tilgang af goodwill og værdi af kunder (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.

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

Valuta	Låntager	Note	Hovedstol	Rente- sats	Modtaget	Forfald	Tilbage- betalings- kurs		
EUR	Danica Pension	a)	500	4,38	2015	29.9.45	100	3.726	3.723
Ansvarlig lånekapital								3.726	3.723
Underkurs								-25	-27
Sikring af renterisiko til dagsværdi								118	106
I alt, svarende til dagsværdi								3.819	3.802
Omkostninger ved optagelse og indfrielse								-	-
Ved opgørelse af basiskapitalen er der medregnet								3.819	3.802

a) Lånet blev optaget 29. september 2015 og er noteret på Irish Stock Exchange. Lånet kan indfries fra september 2025. Lånet forrentes med 4,375% årlig indtil 29. september 2025 hvor der vil være et step-up. Renten udgør 59 mio. kr. for 1. halvår 2018.

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

Noter - Danica Pension Koncernen

Note	Mio. kr.	30. juni 2018	31. december 2017
6	SIKKERHEDSSTILLELSE OG EVENTUALFORPLIGTELSE		
	Til sikkerhed for forsikredes opsparing er registreret følgende aktiver:		
	Domicilejendomme	41	44
	Investerings ejendomme	24.174	21.938
	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.164	1.146
	Kapitalandele	23.725	15.515
	Investeringsforeningsandele	33.425	16.756
	Obligationer	155.386	106.208
	Andre udlån	13.646	2.133
	Indlån i kreditinstitutter	7.518	8.130
	Øvrige, netto	12.571	-2.166
	Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	249.808	192.934
	Tilgodehavende renter	2.896	2.637
	I alt	524.354	365.275
	Der er udstedt ejerantebrev, der ligger til sikkerhed for de forsikringsmæssige forpligtelser, for i alt	76	75
	Koncernen har til sikkerhed for derivatforretninger afgivet obligationer svarende til en dagsværdi på i alt	12.314	7.341
	Minimumsleasingydelser vedrørende biler udgør	5	6
	Koncernen har indgået kontraktlige forpligtelser til at købe, opføre eller om- og tilbygge investerings ejendomme eller til at reparere, vedligeholde eller forbedre disse for et beløb på	3.095	2.492
	Koncernen har givet tilsagn om deltagelse i alternative investeringer med et beløb på	12.281	11.505
	Koncernen er frivilligt momsregistreret vedrørende visse ejendomme, og der hviler herpå en resterende momsreguleringsforpligtelse på	479	743
	Koncernen hæfter som deltager i interessentskaber for en gæld på i alt	11	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. De verserende retssager forventes ikke at få væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.		

Noter - Danica Pension Koncernen

Note Mio. kr.

7 FINANSIELLE INSTRUMENTER

30. juni 2018	Dagsværdi			Amortiseret kostpris		I alt
	Handel	Designeret	Fair value hedge	Tilgodehavender	Forpligtelser	
Kapitalandele		22.434				22.434
Investeringsforeningsandele		12.825				12.825
Obligationer		173.964				173.964
Andre udlån		1.674				1.674
Indlån i kreditinstitutter		2.265				2.265
Derivater	39.615					39.615
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter		268.932				268.932
Tilgodehavender				1.723		1.723
Likvide beholdninger				3.503		3.503
Finansielle aktiver i alt	39.615	482.094		5.226		526.935
Hensættelser for markedsrente-produkter, investeringskontrakter		97.810				97.810
Gæld til kreditinstitutter	12.505					12.505
Derivater	21.919					21.919
Ansvarlig lånekapital			118		3.701	3.819
Finansielle forpligtelser i alt	34.424	97.810	118		3.701	136.053
31. december 2017						
Kapitalandele		15.831				15.831
Investeringsforeningsandele		7.242				7.242
Obligationer		134.207				134.207
Andre udlån		2.133				2.133
Indlån i kreditinstitutter				7.614		7.614
Derivater	15.214					15.214
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter		208.217		3.651		211.868
Tilgodehavender				1.055		1.055
Likvide beholdninger				2.294		2.294
Finansielle aktiver i alt	15.214	367.630		14.614		397.458
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
Finansielle forpligtelser i alt	17.046	60.312	106		21.729	99.193

*Indregning i resultatopgørelsen:

Renteindtægter fra tilgodehavender til amortiseret kostpris indgår i resultatopgørelsen med 10 mio. kr. i 1. halvår 2018 og 56 mio. kr. i 2017.
 Renteudgifter fra forpligtelser til amortiseret kostpris indgår i resultatopgørelsen med 101 mio. kr. i 1. halvår 2018 og 203 mio. kr. i 2017.
 Valutakursregulering på tilgodehavender og forpligtelser målt til amortiseret kostpris indgår i resultatopgørelsen under kursreguleringer med -8 mio. kr. i 1. halvår 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 Pension Koncernen

Note Mio. kr.

7
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. hedgefunds, 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.

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

Pr. 30.06.2018 havde Danica finansielle aktiver anført nedenfor på 521.709 mio. kr. heraf kan 96% henføres til de forsikringsmæssige forpligtelser overfor kunderne, mens 4% 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
30. juni 2018				
Kapitalandele	9.897	2.094	10.443	22.434
Investeringsforeningsandele	11.248	515	1.062	12.825
Obligationer	156.449	16.717	798	173.964
Andre udlån	-	-	1.674	1.674
Derivater	109	36.990	2.516	39.615
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	233.192	11.757	23.983	268.932
Indlån i kreditinstitutter	2.265	-	-	2.265
Finansielle aktiver i alt	413.160	68.073	40.476	521.709
Gæld til kreditinstitutter				
Gæld til kreditinstitutter	12.505	-	-	12.505
Derivater	1.741	38.080	1.563	41.384
Ansvarlig lånekapital	-	118	-	118
Hensættelser for unit-linked investeringskontrakter	97.810	-	-	97.810
Finansielle forpligtelser i alt	112.056	38.198	1.563	151.817
31. december 2017				
Kapitalandele	11.348	-	15.160	26.508
Investeringsforeningsandele	10.108	-	980	11.088
Obligationer	113.588	3.435	335	117.358
Andre udlån	-	-	2.835	2.835
Derivater	431	13.481	-	13.912
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	159.874	-	-	159.874
Finansielle aktiver i alt	295.349	16.916	19.310	331.575
Derivater				
Derivater	342	9.385	287	10.014
Finansielle forpligtelser i alt	342	9.385	287	10.014

Finansielle instrumenter, der er værdiansat ud fra ikke observerbare input, omfatter pr. 30. juni 2018 unoterede aktier 29.612 mio. kr. og illikvide obligationer 5.597 mio. kr.

Noter - Danica Pension Koncernen

Note Mio. kr.

7
fortsat

	30. juni 2018	31. december 2017
Værdiansættelse baseret på ikke-observerbare input		
Dagsværdi primo	39.206	24.029
Værdiregulering over resultatopgørelse i posten kursreguleringer	1.203	1.334
Køb	3.937	5.222
Salg	-5.433	-7.889
Dagsværdi ultimo	38.913	22.696

Der er i 1. halvår af 2018 indregnet urealiserede kursreguleringer på 703 mio. kr. (2017 -308 mio. kr.) vedrørende finansielle instrumenter værdiansat ud fra ikke observerbare input.

Såfremt der forudsættes en udvidelse af kreditspændet på 50 basispunkter for obligationer og andre udlån, vil det medføre et fald i dagsværdien på 216 mio. kr. En indsnævring af kreditspændet på 50 basispunkter vil forøge dagsværdien med 216 mio. kr.

Noter – Danica Pension Koncernen

Note

8 RISIKOSTYRING OG FØLSOMHEDSOPLYSNINGER

RISIKOSTYRING

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

Koncernen er påvirket af en række forskellige risici.

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

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 75 i årsrapporten for 2017.

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 styrkelses af livsforsikringsforpligtelser m.v., dækkes underskuddet først af det kollektive bonuspotentiale og dernæst af de individuelle bonuspotentialer tilhørende rentegruppen. Hvis bonuspotentialerne er utilstrækkelige til dækning af tab, 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 store ændringer i renteniveauet foruden betydelige tab på risikoeksponeringerne. Renterisikoen afdækkes dels af obligationsbeholdningen, og dels med derivater.

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

Noter – Danica Pension Koncernen

Note

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

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

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

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

Investeringer for markedsprodukter

Finansielle risici forbundet med investeringerne for markedsrenteprodukterne, Danica Balance, Danica Link, Danica Select og Tidspension påhviler forsikringstagerne bortset fra de policer, hvor der er tilknyttet en investeringsgaranti.

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

Der kan ikke tilknyttes garantier i Danica Select.

Egenkapitalens direkte investeringer

Egenkapitalen er udsat for finansielle risici gennem investering af aktiver allokeret til egenkapitalen samt gennem investeringer vedrørende syge- og ulykkesforretningen og en bestand af livrenter uden ret til bonus ('Egen Gruppe').

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 aktuar-mæssige analyser med henblik på opgørelsen af de forsikringsmæssige forpligtelser og eventuelle fornødne forretningsmæssige tiltag.

Operationelle risici

Operationelle risici vedrører risici 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

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

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

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

Noter – Danica Pension Koncernen

Note

FØLSOMHEDSOPLYSNINGER

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

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

FØLSOMHEDSOPLYSNINGER
30.06.2018

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

Hovedtal - Danica Pension

Mio. kr.	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Året 2017
RESULTATOPGØRELSE			
Præmier	10.451	11.228	21.815
Forsikringsydelse	-11.355	-10.699	-20.578
Investeringsafkast	-861	5.108	14.307
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	-371	-361	-736
Resultat af afgiven forretning	13	-1	-18
<hr/>			
Forsikringsteknisk resultat, Liv	183	343	775
Bruttoopræmieindtægter	529	435	887
Bruttoerstatningsudgifter	-548	-477	-1.026
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-35	-36	-67
Resultat af afgiven forretning	-4	3	4
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	-16	93	207
<hr/>			
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-151	-26	-155
<hr/>			
Periodens resultat efter skat	238	624	1.225
<hr/>			
Anden totalindkomst	-30	-11	-33
<hr/>			
BALANCE			
Aktiver, i alt	358.661	348.792	358.217
Forsikringsaktiver, syge- og ulykkesforsikring	2	4	-
Forsikringsmæssige hensættelser, syge- og ulykkesforsikring	9.411	9.244	9.370
Egenkapital i alt	20.963	17.368	17.947
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	293.182	287.061	295.155
<hr/>			
NØGLETAL i pct.			
Afkastpct. relateret til gennemsnitsrenteprodukter	0,6	-0,2	2,5
Afkastpct. relateret til markedsrenteprodukter	-1,2	4,2	8,1
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	4,25	4,25	4,25
Omkostningsprocent af hensættelser	0,1	0,1	0,3
Omkostninger pr. forsikret i kr.	635	614	1.261
Egenkapitalforrentning efter skat	1,3	3,5	6,8
Solvensdækning	225	223	247
<hr/>			
NØGLETAL FOR SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING			
Bruttoerstatningsprocent	106	110	120
Bruttoomkostningsprocent	7	8	8
Combined ratio	114	117	128
Operating ratio	130	131	150
Relativt afløbsresultat i procent	0,0	0,0	0,1
Afløbsresultat f.e.r. i mio. kr.	2	0	12
<hr/>			
KONTORENTE i pct.			
Kontorente før pensionsafkastskat*	1,8	1,8	1,8
Kontorente efter pensionsafkastskat*	1,5	1,5	1,5

Nøgetallene er fastlagt i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse

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 Pension med virkning fra denne dato.

Regnskabstallene for 1. halvår 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.

* Kontorenteoplysningerne gælder nyttegrupperne

Resultatopgørelse - Danica Pension

Note	Mio. kr.	1. halvår 2018	1. halvår 2017
2	Bruttopræmier	10.451	11.228
	Afgivne genforsikringspræmier	-5	-2
	Præmier f.e.r., i alt	10.446	11.226
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	479	631
	Indtægter fra associerede virksomheder	-36	105
	Indtægter af investeringsejendomme	2	-10
	Renteindtægter og udbytter m.v.	4.121	4.093
	Kursreguleringer	-3.071	2.498
	Renteudgifter	-1.927	-1.814
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-429	-395
	Investeringsafkast, i alt	-861	5.108
	Pensionsafkastskat	212	-671
	Udbetalte ydelser	-11.355	-10.699
	Modtaget genforsikringsdækning	.	4
	Forsikringsydelse f.e.r., i alt	-11.355	-10.695
	Ændring i livsforsikringshensættelser	2.189	-3.627
	Ændring i genforsikringsandel	18	-3
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	2.207	-3.630
	Ændring i fortjenstmargen	-74	-423
	Erhvervelsesomkostninger	-88	-63
	Administrationsomkostninger	-290	-305
	Omkostningsrefusion fra tilknyttede virksomheder	7	7
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-371	-361
	Overført investeringsafkast	-21	-211
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	183	343
3	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	-151	-26
	Egenkapitalens investeringsafkast	-2	121
	Andre indtægter	329	344
	RESULTAT FØR SKAT	359	782
	Skat	-121	-158
	PERIODENS RESULTAT	238	624
	Periodens resultat	238	624
	Anden totalindkomst:		
	Omregning af udenlandske enheder	0	-28
	Hedge af udenlandske enheder	3	22
	Hedge af virksomhedskøb	-41	.
	Skat vedrørende anden totalindkomst	8	-5
	Anden totalindkomst i alt	-30	-11
	PERIODENS TOTALINDKOMST	208	613

Balance - Danica Pension

Aktiver

Note	Mio. kr.	30. juni 2018	31. december 2017	30. juni 2017
4	IMMATERIELLE AKTIVER	4.034	168	172
	Investeringsejendomme	213	209	351
1	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	19.475	22.633	23.543
	Udlån til tilknyttede virksomheder	71	76	77
	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.164	1.146	837
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	20.710	23.855	24.457
	Kapitalandele	14.944	15.515	15.143
	Investeringsforeningsandele	19.192	18.048	16.818
	Obligationer	123.648	122.793	125.933
	Andre udlån	1.674	2.133	3.011
	Indlån i kreditinstitutter	1.641	7.611	4.135
	Øvrige (derivater)	16.907	15.213	16.774
	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	178.006	181.313	181.814
	INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	198.929	205.377	206.622
	INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER	146.525	144.418	134.587
	Genforsikringsandele af præmiehensættelser	2	-	4
	Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	16	-	14
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	-	-	1
	Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	18	-	19
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	368	841	582
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	64	60	70
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.232	1.836	1.694
	Andre tilgodehavender	908	614	758
	TILGODEHAVENDER, I ALT	3.590	3.351	3.123
	Aktuelle skatteaktiver	501	154	261
	Likvide beholdninger	1.700	1.657	898
	ANDRE AKTIVER, I ALT	2.201	1.811	1.159
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	2.948	2.679	2.711
	Andre periodeafgrænsningsposter	434	413	418
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT	3.382	3.092	3.129
	AKTIVER, I ALT	358.661	358.217	348.792

Balance - Danica Pension

Passiver

Note	Mio. kr.	30. juni 2018	31. december 2017	30. juni 2017
	Aktiekapital	1.101	1.100	1.100
	Sikkerhedsfond	1.499	1.499	1.499
	Overført overskud	18.363	14.123	14.769
	Foreslået udbytte	-	1.225	-
5	EGENKAPITAL, I ALT	20.963	17.947	17.368
	ANSVARLIG LÅNEKAPITAL	3.819	3.802	3.765
	Præmiehensættelser	335	353	374
	Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter	137.804	141.869	143.547
	Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter	140.792	138.770	128.480
	Livsforsikringshensættelser, i alt	278.596	280.639	272.027
	Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	5.175	5.146	5.790
	Erstatningshensættelser	8.763	8.681	8.564
	Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	269	269	275
	Hensættelser til bonus og præmierabatter	44	67	31
	HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	293.182	295.155	287.061
	Udskudte skatteforpligtelser	2.004	1.663	1.663
	HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT	2.004	1.663	1.663
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	88	320	377
	Gæld til kreditinstitutter	12.503	18.030	16.323
	Gæld til tilknyttede virksomheder	996	175	252
	Anden gæld	23.026	19.218	20.169
	GÆLD, I ALT	36.613	37.743	37.121
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER	2.080	1.907	1.814
	PASSIVER, I ALT	358.661	358.217	348.792
6	Sikkerhedsstillelse og eventualforpligtelser			

Noter - Danica Pension

Note	Mio. kr.	1. halvår 2018	1. halvår 2017																																																
1	<p>ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS Moderselskabet Danica Pensions regnskab aflægges efter lov om finansiell virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser nr. 937 af 27. juli 2015, samt ændringsbekendtgørelse BEK688 af 1. juni gældende fra 1. juli 2016.</p> <p>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, herunder de for perioden foretagne praksisændringer, som ikke har haft væsentlig indflydelse på moderselskabets resultat for perioden.</p> <p>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes efter indre værdis metode, og dattervirksomheders resultat efter skat resultatføres under "Indtægter fra tilknyttede virksomheder. I perioden er tilkøbt Danicas Pensionsforsikring A/S og Danica Administration A/S (tidligere SEB Pension i Danmark) for 5 mio. kr. Pr. 30. juni 2018 er kapitalen i Danica Pensionsforsikring udvidet med 0,5 mio. kr.</p> <p>Nøgletal Moderselskabets nøgletal udarbejdes efter reglerne i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser. Afkastnøgletallene er beregnet som sammenvægtede afkast.</p>																																																		
2	<p>BRUTTOPRÆMIER, inkl. indbetalte præmier på investeringskontrakter</p> <p>Direkte forsikringer:</p> <table border="1"> <tr> <td>Løbende præmier</td> <td>5.726</td> <td>5.621</td> </tr> <tr> <td>Engangspræmier</td> <td>5.428</td> <td>6.283</td> </tr> <tr> <td>Direkte forsikringer, i alt</td> <td>11.154</td> <td>11.904</td> </tr> <tr> <td>Bruttopræmier, i alt</td> <td>11.154</td> <td>11.904</td> </tr> </table> <p>I ovenstående bruttopræmier udgør de indbetalte præmier på investeringskontrakter, som ikke indgår i resultatopgørelsen:</p> <table border="1"> <tr> <td>Løbende indbetalinger</td> <td>29</td> <td>26</td> </tr> <tr> <td>Engangsindbetalinger</td> <td>674</td> <td>650</td> </tr> <tr> <td>Indbetalinger, i alt</td> <td>703</td> <td>676</td> </tr> <tr> <td>Bruttopræmier i resultatopgørelsen i alt</td> <td>10.451</td> <td>11.228</td> </tr> </table>	Løbende præmier	5.726	5.621	Engangspræmier	5.428	6.283	Direkte forsikringer, i alt	11.154	11.904	Bruttopræmier, i alt	11.154	11.904	Løbende indbetalinger	29	26	Engangsindbetalinger	674	650	Indbetalinger, i alt	703	676	Bruttopræmier i resultatopgørelsen i alt	10.451	11.228																										
Løbende præmier	5.726	5.621																																																	
Engangspræmier	5.428	6.283																																																	
Direkte forsikringer, i alt	11.154	11.904																																																	
Bruttopræmier, i alt	11.154	11.904																																																	
Løbende indbetalinger	29	26																																																	
Engangsindbetalinger	674	650																																																	
Indbetalinger, i alt	703	676																																																	
Bruttopræmier i resultatopgørelsen i alt	10.451	11.228																																																	
3	<p>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</p> <table border="1"> <tr> <td>Bruttopræmier</td> <td>510</td> <td>460</td> </tr> <tr> <td>Afgivne genforsikringspræmier</td> <td>-10</td> <td>-4</td> </tr> <tr> <td>Ændring i præmiehensættelser</td> <td>19</td> <td>-25</td> </tr> <tr> <td>Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser</td> <td>2</td> <td>-3</td> </tr> <tr> <td>Præmieindtægter f.e.r.</td> <td>521</td> <td>428</td> </tr> <tr> <td>Forsikringsteknisk rente</td> <td>-65</td> <td>-44</td> </tr> <tr> <td>Udbetalte bruttoerstatninger</td> <td>-568</td> <td>-569</td> </tr> <tr> <td>Modtaget genforsikringsdækning</td> <td>4</td> <td>10</td> </tr> <tr> <td>Ændring i erstatningshensættelser</td> <td>20</td> <td>92</td> </tr> <tr> <td>Erstatningsudgifter f.e.r.</td> <td>-544</td> <td>-467</td> </tr> <tr> <td>Bonus og præmierabatter</td> <td>-12</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Erhvervsomkostninger</td> <td>-10</td> <td>-10</td> </tr> <tr> <td>Administrationsomkostninger</td> <td>-25</td> <td>-26</td> </tr> <tr> <td>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</td> <td>-35</td> <td>-36</td> </tr> <tr> <td>Investeringsafkast</td> <td>-16</td> <td>93</td> </tr> <tr> <td>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</td> <td>-151</td> <td>-26</td> </tr> </table>	Bruttopræmier	510	460	Afgivne genforsikringspræmier	-10	-4	Ændring i præmiehensættelser	19	-25	Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	2	-3	Præmieindtægter f.e.r.	521	428	Forsikringsteknisk rente	-65	-44	Udbetalte bruttoerstatninger	-568	-569	Modtaget genforsikringsdækning	4	10	Ændring i erstatningshensættelser	20	92	Erstatningsudgifter f.e.r.	-544	-467	Bonus og præmierabatter	-12	-	Erhvervsomkostninger	-10	-10	Administrationsomkostninger	-25	-26	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-35	-36	Investeringsafkast	-16	93	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	-151	-26		
Bruttopræmier	510	460																																																	
Afgivne genforsikringspræmier	-10	-4																																																	
Ændring i præmiehensættelser	19	-25																																																	
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	2	-3																																																	
Præmieindtægter f.e.r.	521	428																																																	
Forsikringsteknisk rente	-65	-44																																																	
Udbetalte bruttoerstatninger	-568	-569																																																	
Modtaget genforsikringsdækning	4	10																																																	
Ændring i erstatningshensættelser	20	92																																																	
Erstatningsudgifter f.e.r.	-544	-467																																																	
Bonus og præmierabatter	-12	-																																																	
Erhvervsomkostninger	-10	-10																																																	
Administrationsomkostninger	-25	-26																																																	
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-35	-36																																																	
Investeringsafkast	-16	93																																																	
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	-151	-26																																																	

Noter - Danica Pension

Note	Mio. kr.	30. juni 2018	31. december 2017
4	IMMATERIELLE AKTIVER		
	Kostpris primo	168	181
	Valutakursregulering	6	-13
	Tilgang vedrørende køb af Danica Pensionsforsikring	3.606	-
	Tilgang vedrørende køb af Danica Administration	265	-
	Periodens afskrivninger	-11	-
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	4.034	168
	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 i koncernregnskabet.		
5	EGENKAPITAL		
	Som følge af virksomhedskøb er egenkapitalen udvidet med 4 mia. kr. d. 7. juni 2018. Der henvises til side 12 i koncernregnskabet.		
6	SIKKERHEDSSTILLELSE OG EVENTUALFORPLIGTELSER		
	Til sikkerhed for forsikredes opsparing er registreret følgende aktiver:		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	19.942	23.128
	Kapitalandele	11.505	15.515
	Investeringsforeningsandele	21.203	16.756
	Obligationer	112.179	106.208
	Andre udlån	1.674	2.133
	Indlån i kreditinstitutter	2.065	8.130
	Øvrige, netto	-5.399	-2.166
	Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	142.373	139.745
	Tilgodehavende renter	2.895	2.637
	I alt	308.437	312.086
	Der er udstedt ejerantebrev, der ligger til sikkerhed for de forsikringsmæssige forpligtelser, for i alt	75	75
	Selskabet har til sikkerhed for derivatforretninger afgivet obligationer og kontanter svarende til en dagsværdi på i alt	12.311	7.341
	Selskabet har givet tilsagn om deltagelse i alternative investeringer med et beløb på	11.190	11.505
	Selskabet er sambeskattet med alle enheder i Danske Bank koncernen og hæfter solidarisk for disses danske selskabsskatter og kildeskatter mv.		
	Selskabet er fællesregistreret med tilknyttede virksomheder for afregning af lønsumsafgift og moms og hæfter solidarisk herfor		
	Selskabet hæfter solidarisk med de øvrige deltagere for forsikringsmæssige forpligtelser vedrørende samtlige policer, der administreres af Forenede Gruppeliv A/S.		
	Selskabets størrelse og forretningsomfang indebærer, at koncernen til stadighed er part i diverse retssager. De verserende retssager forventes ikke at få væsentlig indflydelse på selskabets økonomiske stilling.		

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt halvårsregnskabet for Danica Pension for 1. halvår 2018.

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

Det er vor opfattelse, at halvårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, forpligtelser, egenkapital og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for halvåret 1. januar – 30. juni 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.

København, den 18. juli 2018

Direktionen

Per Klitgård

Jesper Mølskov Høybye

Ole Krogh Petersen

Søren Lockwood

Bestyrelsen

Jacob Aarup-Andersen
formand

Kim Andersen
næstformand

Thomas Mitchell

Jeanette Fangel Løgstrup

Christoffer Møllenbach

Ib Katznelson

Kenneth Stricker-Nielsen

Henrik Nielsen

Charlott Due Pihl

Adresse

Danica Pension,
Livsforsikringsaktieselskab
Parallelvej 17
2800 Kgs. Lyngby

Telefon: 70 11 25 25

Telefax: 45 14 96 16

www.danicapension.dk

Registreringsnummer

CVR 24256146

Kontaktperson: Økonomidirektør Ole Fabricius