



# *Delårsrapport - 1. halvår 2022*

Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab

Danica Pension

# Indholdsfortegnelse

<b>LEDELSESBERETNING</b>	
UDVALGTE HOVEDTAL - DANICA KONCERNEN	2
DANICA PENSIONS STRATEGI OG PERIODENS HOVEDTEMAER	3
SAMFUNDSANSVAR OG BÆREDYGTIGHED	5
REGNSKABSBERETNING	6
RISIKOEKSPONERING OG FØLSOMHEDSOPLYSNINGER	10
<b>REGNSKAB</b>	
KONCERNREGNSKAB	11
MODERSELSKABSREGNSKAB	29
<b>LEDELSESPÅTEGNING</b>	36

## UDVALGTE HOVEDTAL – DANICA KONCERNEN

Mio. kr.	1. halvår 2022	1. halvår 2021	Året 2021
<b>PRÆMIER INKLUSIV INVESTERINGSKONTRAKTER</b>	18.408	17.382	36.823
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>			
Forsikringsteknisk resultat, Liv	377	1.296	2.638
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-752	-355	-465
Egenkapitalens investeringsafkast m.v.	-242	30	-95
Resultat før skat	-617	971	2.078
Skat	66	-214	-424
Resultat efter skat af ophørende aktiviteter	410	33	76
Periodens resultat	-141	790	1.730
<b>BALANCE</b>			
Aktiver i alt	731.692	650.696	679.619
Forsikringsmæssige hensættelser, syge- og ulykkesforsikring	15.787	17.198	17.598
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt	414.944	452.020	470.191
Egenkapital i alt	21.709	23.178	24.122
<b>NØGLETAL I PCT.</b>			
Afkast relateret til gennemsnitsrenteprodukter	-13,5	-1,3	0,0
Afkast relateret til markedsrenteprodukter	-16,2	7,4	13,3
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	4,75	4,50	4,50
Netto afkast før pensionsafkastskat af gennemsnitsrenteprodukter <sup>1)</sup>	-5,8	3,1	5,2
Omkostningsprocent af hensættelser	0,15	0,14	0,27
Omkostninger pr. forsikret i kr.	846	829	1.596
Egenkapitalforrentning efter skat	-0,6	3,5	7,4
Solvensdækning (koncern) <sup>2)</sup>	184	215	210
Solvensdækning (moder) <sup>3)</sup>	184	218	212
<b>NØGLETAL FOR SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b>			
Bruttoerstatningsprocent	98	154	143
Bruttoomkostningsprocent	11	9	10

<sup>1)</sup> Indeholder ændring i akkumuleret værdiregulering

<sup>2)</sup> Pr. 30. juni 2022 udgjorde koncernens solvenskapitalkrav (SCR) 14.039 mio. kr. og kapitalgrundlaget udgjorde 25.859 mio. kr.

<sup>3)</sup> Pr. 30. juni 2022 udgjorde moderselskabets solvenskapitalkrav (SCR) 14.043 mio. kr. og kapitalgrundlaget udgjorde 25.859 mio. kr.

### Kommentarer til udvalgte hovedtal for koncernen

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



## DANICA PENSIONS STRATEGI OG PERIODENS HOVEDTEMAER

Danica Pensions strategi tager udgangspunkt i en ambition om at være kundernes tryghedsrådgiver og derved sikre tilfredse kunder. Målet er at være et skridt foran, når det kommer til at rådgive kunderne om økonomisk tryghed, både i forhold til opsparing, til pension og til sikring af at kunne forsørge sig selv og sin familie i tilfælde af længerevarende sygdom.

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

### Uro i verden og på de finansielle markeder har væsentlig indflydelse på første halvår

Der har været ekstraordinært meget turbulens på de finansielle markeder i de første seks måneder af 2022. Den ulykkelige krig i Ukraine, den stigende inflation, varemangel og hastigt voksende renter har ført til negative afkast i alle markeder og i alle aktivklasser. Det har naturligvis også haft stor betydning for pensionskunderne og Danica Pension. Pensionskunderne med markedsrente har oplevet negative afkast på deres pensionsdepoter, og de negative finansielle markeder er også årsagen til, at Danica Pension har et negativt resultat før skat i første halvår, hvor den underliggende forretning ellers er stærk.

For pensionskunderne er det vigtigt at huske på, at det dårlige halvår kommer efter tre år med rigtig gode afkast.

### Krigen i Ukraine

Krigen i Ukraine er selvfølgelig meget ulykkelig for borgerne i Ukraine. Danica Pension har forsøgt at agere på bedst mulig vis i den helt nye situation. Frasalget af alle russiske investeringer, som samlet udgjorde ca. 300 mio. kr., blev igangsat umiddelbart efter Ruslands invasion af Ukraine, ligesom Danica Pension har besluttet at forbedre dækningen ved tab af erhvervsævne for kunder med en obligatorisk firmapensionsordning, som rejser til eller opholder sig i Ukraine. (Gælder ikke personer, der aktivt deltager i krigen). Denne forbedring gælder foreløbigt frem til 31. december 2022, og det bliver løbende vurderet, om den skal forlænges yderligere.

Derudover har medarbejdere i Danica Pension mulighed for at yde frivilligt arbejde i arbejdstiden i relation til krigen i Ukraine, eks. hjælpe ukrainske flygtninge, i tre hele dage i 2022.

### Udvikling i præmier og vækst

Danica Pension har i 2022 oplevet fortsat vækst i præmieindbetalingerne, efter et 2021 med meget stor vækst. Præmierne er vokset med 5,9 pct. sammenlignet med samme periode i 2021 og for-

delers sig på en stigning på 8,8 pct. i løbende præmier og 3,0 pct. i engangspræmier.

Den markante vækst i 2021 og 2022 kommer bl.a. på baggrund af en nettotilgang af nye firmakunder, hvor særligt flere store virksomheder er skiftet til Danica Pension. Det er Danica Pensions samlede værditilbud med attraktive afkast efter omkostninger, markedets bedste sundhedsløsninger, proaktiv og relevant rådgivning samt et stort fokus på bæredygtighed, der har skabt den gode position i markedet, som Danica Pension har ambitioner om at fastholde og udbygge fremover.

### De finansielle markeder

Det første halvår af 2022 har været hård ved pensionsopsparingen med to cifrede procentuelle tab på aktier kombineret med rentestigninger på 2 pct.

Den globale økonomi er blevet påvirket af centralbankers stramning af pengepolitikken for at få styr på inflationen, der siden årsskiftet er blevet forstærket af krigen i Ukraine, og de afledte effekter på energi- og fødevarerpriser. Forventningerne er nu, at de ledende styringsrenter i Europa når over 2 pct. ved årets udgang, og for USA er forventningerne, at de når over 3 pct. ved årets udgang.

De stramme finansielle vilkår forventes at bremse væksten i den globale økonomi, og Covid-19 er stadig en faktor i bl.a. Kina, hvor foråret har budt på strenge restriktioner flere steder. Med de nye mere smitsomme varianter udbredelse er risikoen for flere nedlukninger – både i Kina og andre steder – fortsat stor. Vesten balancerer på kanten af recession, men det er ikke Danica Pensions forventning, at det når dertil.

Der er fortsat en stor usikkerhed på de finansielle markeder, men en normalisering forventes i løbet af andet halvår, og på den positive side er der med det nuværende renteniveau igen udsigt til en fornuftig forrentning ovenpå flere år med lave eller negative renter. Danica Pension fastholder derfor den langsigtede investeringsstrategi, som over de seneste 3 år fortsat har leveret pæne afkast såvel absolut som relativt.

### Negative investeringsafkast

I første halvår har der været markante negative vinde på de finansielle markeder i hele verden. Det har betydet, at Danica Pensions kunder med markedsrenteprodukter efter omkostninger typisk har fået negative afkast på mellem 16,5 pct. og 11,3 pct. En kunde med middel risiko og 20 år til pension har fået -14,3 pct. i afkast efter omkostninger. Siden 1. januar 2019 har en kunde med middel risiko og 20 år til pension fået 32,3 pct. i afkast efter omkostninger, hvilket er i toppen blandt de kommercielle pensionselskaber.

Danica Pension har leveret afkast i toppen af markedet, siden selskabet iværksatte en ny investeringsstrategi i begyndelsen af 2016. Det er fortsat

vores klare ambition at levere langsigtede afkast i toppen af markedet til vores kunder og også på den måde bidrage til at skabe tryghed om deres økonomi.

### **Stort fokus på selvstændige**

Danica Pension og Pension for Selvstændige indgik i september 2021 en ny femårig aftale og dermed fortsætter 36.000 selvstændige med en samlet formue på 36 milliarder kroner hos Danica Pension. Danica Pension har i mere end 30 år haft stort fokus på selvstændige.

Det ligger dybt i Danica Pensions DNA at gøre en forskel for selvstændige. At rådgive dem og sikre, at de sparer rigtigt op til pension, at de er korrekt dækket, hvis de bliver længerevarende syge og at levere de bedste sundhedsløsninger, der kan nedbringe deres sygefravær. Samarbejdet med Pension for Selvstændige fortsætter, og Danica Pension er derved med til at skabe tryghed for en af de vigtigste søjler i samfundet. Det er Danica Pensions ambition, at samarbejdet både skal være en fordel for de selvstændige, samfundet, Pension for Selvstændige og Danica Pension.

### **Proaktiv rådgivning er en hjørneste**

En hjørneste i Danica Pensions værditilbud er tryghedsskabende, relevant og proaktiv rådgivning. Derfor kontakter Danica Pension kunder, der har afgivet samtykke, proaktivt ved livsbegivenheder, som eks. lønændring, flytning eller indgåelse af ægteskab, med relevant rådgivning. På den måde skal kunderne ikke bekymre sig og være utrygge ved, om de er rigtigt dækket på deres pensions- og forsikringsløsninger.

### **Tæt samarbejde med Danske Bank til fordel for kunderne**

Danica Pension har fortsat fokus på, at pensionskunderne præsenteres for fordelene ved at være kunde i både Danica Pension og Danske Bank. Når kunderne bliver helkunder i Danske Bank-koncernen, kan der leveres endnu bedre økonomisk tryghed og samtidig forstærkes relationen. Således kan kunden få rådgivning om hele sin 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, da pensionsopsparingen tæller med i forretningsomfanget.

Det er en stor fordel for Danica Pension, at Danske Bank har en stærk position, når det kommer til at levere de bedste og mest brugervenlige digitale løsninger til kunderne, da det også kommer Danica Pensions kunder til gode.

Endvidere er det en stor fordel for Danica Pension i arbejdet med ansvarlige investeringer, at selskabet kan trække på erfaringer og ekspertise fra Danske Bank. Det gælder både i forhold til at tænke ansvarlighed ind i alle vores investeringsprocesser,

analyser, rapportering, aktivt ejerskab og de konkrete investeringer.

### **Syge- og ulykkesforretningen med mindre underskud**

Danica Pension havde i første halvår af 2022 et underskud på syge- og ulykkesforretningen. Underskuddet på syge- og ulykkesforretningen var på 752 mio.kr. Heraf udgjorde investeringsresultatet et underskud på 664 mio. kr. og det underliggende SUL-resultatet et underskud på 88 mio. kr.

Det underliggende underskud på syge- og ulykkesforretningen er på rette vej, og det er meget glædeligt, at der nu er 25 pct. færre langtidssygemeldinger hos kunderne end for tre år siden, og at det samtidig er lykkedes at få 10 pct. flere tilbage i arbejde end for et år siden. Danica Pension ser altså nu effekterne af de initiativer og investeringer, der er sat i søen gennem de sidste par år især inden for sundhed og forebyggelse.

For at sikre den høje kvalitet i sundhedstilbuddene samt en mere sund balance mellem indtægter og udgifter har Danica Pension allerede iværksat en række initiativer på syge- og ulykkesforretningen. Det drejer sig blandt andet om en forbedret sundhedspakke, som giver nem og hurtig adgang til læge, psykolog og diætist med det formål at hjælpe kunderne, inden udfordringerne vokser sig større og fører til langtidssygemelding. Den nye sundhedspakke har været en stor succes og bliver brugt mere og mere af Danicas kunder. Det betyder, at flere kunder får hjælp, samtidig med færre bliver langtidssyge.

Danica Pension lever således op til den nye bekendtgørelse fra Finanstilsynet om, at det underliggende resultat på syge- og ulykkesområdet skal være i balance. Bedre sundhedsløsninger og skadesbehandling, som fører til færre langtidssygemeldinger og flere reaktiveringer blandt kunderne, har været det primære middel til at nå dette.

### **Ændring af kontorente**

Med virkning fra den 1. juli 2022 har Danica Pension nedsat kontorenten i en af rentegrupperne (rentegruppe D1) fra 2 pct. til 0 pct. Nedsættelsen af kontorenten sker som følge af et markant negativt investeringsafkast i 1. halvår af 2022 på grund af uroen på de finansielle markeder.

### **Værdiansættelse af forsikringsmæssige hensættelser til solvensformål**

I januar 2020 påbød Finanstilsynet stort set alle liv- og pensionselskaber i Danmark – herunder Danica Pension - senest ultimo 2022 at beregne de forsikringsmæssige hensættelser til solvens, så disse opgøres ud fra de forventede pengestrømme for præmier og ydelser beregnet i en lang række forskellige afkastscenarier.

I forbindelse med påbuddet besluttede Danica at udvikle en fremregningsmodel til opgørelse af hensættelserne til solvens. Arbejdet hermed skrider planmæssigt frem, men det er for tidligt at vurdere om fremregningsmodellen vil resultere i en op- eller nedjustering af selskabets solvenskapitalkrav.

### **Den norske forretning er solgt**

I december 2021 blev det offentliggjort, at Danica Pensions norske aktiviteter er blevet solgt til den norske finanskoncern Storebrand. Efter godkendelse af de norske myndigheder er handlen nu blevet endelig afsluttet.

Med salget fokuserer Danica Pension sin forretning yderligere og står nu endnu stærkere rustet til at udvikle de bedste pensionsløsninger til kunderne i Danmark.

Baggrunden for salget er, at Danica i Norge stod til at afslutte en succesfuld strategiperiode, med store ambitioner for den fremadrettede rejse, som samtidig ville kræve store investeringer og fokus. Det fik Danica Pension til at tage tilstedeværelsen i Norge op til overvejelse, og om selskabet var de rigtige ejere til den næste etape af udviklingen. Resultatet blev, at både kunderne i Danmark og Norge, samt Danica Pension samlet set ville være bedre tjent med, at der kom en ny ejer.

Danica Pension er meget tilfredse med den vækst og de resultater, som der er skabt på det norske pensionsmarked, hvilket også er baggrunden for den tilfredsstillende salgpris på ca. 2 mia. NOK.

### **Ændringer i direktionen**

I første halvår har Danica Pension fået ny administrerende direktør. Ole Krogh Petersen stoppede i februar og Søren Lockwood indtager nu posten som administrerende direktør. Derudover blev Dorte Bilsgaard den 1. maj udnævnt til kommerciel direktør. Direktionen i Danica Pension består nu af administrerende direktør Søren Lockwood, økonomidirektør Thomas Dyhrberg Nielsen, driftsdirektør Jesper Bjerre og kommerciel direktør Dorte Bilsgaard.

## **SAMFUNDSANSVAR OG BÆREDYGTIGHED**

Samfundsansvar og bæredygtighed er et centralt element i Danica Pensions forretningsstrategi. I strategien frem mod 2025 er der særligt fokus på tre temaer, som understøtter FN's Verdensmål, nemlig klima & miljø, finansiel tryghed og et sundt arbejds- og seniorliv.

### **Danica Balance Bæredygtigt Valg som standardløsning hos kunder**

Med Danica Balance Bæredygtigt Valg har Danica Pensions kunder mulighed for at vælge, om de vil investere i selskaber, der gør en målrettet forskel for eksempel inden for FN's Verdensmål. På baggrund af kundernes efterspørgsel har Danica Pen-

sion pr. 1. juli 2022 valgt at tilbyde virksomhedskunder Danica Balance Bæredygtigt Valg som en mulig standardløsning i firmaordningerne. Virksomhedskunder kan for eksempel vælge, at alle nye medarbejdere har 25 pct. af deres pensionsopsparing investeret i Danica Balance Bæredygtigt Valg. Ultimo juni 2022 havde kunderne valgt at investere 2,9 mia. kr. i løsningen.

### **Klimaambitioner**

Danica Pension har tilsluttet sig den globale Net-Zero Asset Owner Alliance og forpligtet sig til, at investeringsporteføljerne er CO<sub>2</sub>-neutrale senest i 2050. Danica Pension har desuden sat mål for reduktion af CO<sub>2</sub>-udledninger frem mod 2025 i fem nøglesektorer, nemlig energi, forsyning, transport, cement og stål. Danica Pensions ambition er at reducere CO<sub>2</sub>-udslippet i disse nøglesektorer med mellem 15 pct. og 35 pct. ift. niveauet i 2019. I 1. halvår 2022 har Danica Pension blandt andet haft særligt fokus på dialog målrettet energisektoren for at sætte yderligere pres på den grønne omstilling.

For at bidrage yderligere til et klimavenligt samfund har Danica Pension en ambition om at investere 50 mia. kr. i den grønne omstilling inden udgangen af 2023. Ultimo juni 2022 havde Danica Pension investeret 33,5 mia. kr. i den grønne omstilling, herunder grøn infrastruktur, grønne obligationer, bæredygtige ejendomme og aktie- og obligationsinvesteringer i grøn omstilling.

Biodiversiteten er under stort pres, og det forværrer klimakrisen. Naturen, økosystemerne og dyrelivet er vigtige i forhold til at indfri Paris-aftalen, da de absorberer en stor del af CO<sub>2</sub>-udledningen. Derfor er Danica Pension via Danske Bank blevet medlem af den internationale organisation PBAF (Partnership for Biodiversity Accounting Financials), der arbejder med at udvikle standarder, der gør det muligt for finansielle institutioner at vurdere og vise deres påvirkning og afhængighed af biodiversitet i udlån og investeringer. Danica Pension diskuterer desuden biodiversitetsaspekter med de virksomheder, der investeres i for at præge dem til at passe på naturen og genoprette økosystemer. Samtidig fravælges en lang række virksomheder, der forurener vandet, rydder skove eller skader dyrenes levesteder.

### **Øget finansiel tryghed**

Danica Pension har som målsætning at øge den finansielle tryghed hos minimum 500.000 privatpersoner eller virksomheder i perioden 2019 til 2025. Status ultimo juni 2022 er, at Danica Pension i Danmark siden 2019 har øget den finansielle tryghed hos 267.900 privatpersoner og virksomheder eksempelvis via online Pensions-tjek, PensionsStart eller rådgivningsmøder.

I 1. halvår 2022 har Danica Pension sat yderligere fokus på finansiel tryghed blandt andet via omtale i medierne. Fokus har været på forskellene mellem kvinder og mænds pension samt den seneste politiske aftale i Danmark, der blandt andet indeholder

en lempeligere modregning i folke- og førtidspension. Endvidere har der været fokus på, hvilken betydning anbefalingerne fra Kommissionen for tilbagetrækning og nedslidning kan få for danskernes pension.

### **Fokus på sundhed og forebyggelse**

Danica Pension vil også gerne bidrage til at skabe et sundere samfund med mindre sygefravær. Målet er at hjælpe minimum 200.000 personer og virksomheder med skabe et sundt arbejds- og seniorliv inden udgangen af 2025 og at øge fokus på forebyggende tiltag. Status i juni 2022 var, at Danica Pension i Danmark havde hjulpet 152.600 personer og virksomheder via behandling eller økonomisk erstatning. Dette inkluderer sundhedsforsikringen, tab af erhvervsevne, kritisk sygdom og sundhedspakken.

1. halvår 2022 har været præget af krigen i Ukraine. Danica Pension har derfor udviklet konkrete råd til virksomheder, en krisehjælpepakke til medarbejdere berørt af krigen og en lettere tilrettet udgave af tab af erhvervsevneproduktet, der har gjort det nemmere at hjælpe berørte medarbejdere.

For at øge fokus på forebyggelse har Danica Pension i 1. halvår 2022 haft stort fokus på det hybride arbejdsliv og medarbejdernes tilbagevenden til en hverdag med flere dage på kontoret. I marts 2022 afholdt Danica Pension og Microsoft en stor digital konference med fokus på, hvordan teknologien kan understøtte et sundt hybridt arbejdsliv. Dette inkluderede både de fysiske og digitale rammer samt lederens rolle.

I april 2022 lancerede Danica Pension værktøjet Healthy Steps til virksomhedskunder. Virksomhederne kan få konkrete anbefalinger og værktøjer til forbyggende aktiviteter ved at svare på få spørgsmål om virksomhedens overordnede sundhedstilstand. I maj 2022 introducerede Danica Pension desuden et nyt online talkshow kaldet Danica Lounge. Formålet med Danica Lounge er at give virksomhedskunder inspiration og indsigt i aktuelle emner inden for pension, bæredygtighed og sundhed.

### **Ansvarlige investeringer med fokus på dialog**

Endeligt arbejder Danica Pension løbende på at løfte ambitionerne inden for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab. Danica Pension har været i dialog med 362 virksomheder i 2021, hvilket er en stigning på næsten 80 pct. fra 2019. I foråret 2022 har Danica Pension for eksempel lagt yderligere pres på amerikanske banker for at bidrage til den grønne omstilling. På generalforsamlingerne har Danica Pension støttet forslag, der skal få banker til at stoppe med at finansiere nye gas-, kul- eller olieprojekter i tråd med Parisaftalen.

## **REGNSKABSBERETNING**

### **Særlige forhold**

#### **Periodens resultat påvirket af udviklingen på de finansielle markeder**

Udviklingen på de finansielle markeder i 1. halvår af 2022 har haft væsentlig indflydelse på halvårsregnskabet for Danica Pension. Kraftige kursfald på de fleste investeringsaktiver har medført negative investeringsresultater på syge- og ulykkesforsikringer og de livsforsikringsprodukter, hvor Danica Pension har en investeringsrisiko, hvilket i væsentlig grad har påvirket resultatet for halvåret.

Resultatet for 1. halvår 2022 blev -141 mio. kr., inklusiv en gevinst for salget af Danica Norge på 415 mio. kr. Resultatet for 1. halvår 2021 var 790 mio. kr.

### **Salg af den norske forretning**

Danica Pension har afsluttet salget af det norske datterselskab Danica Pensjonsforsikring AS til den norske finanskoncern Storebrand. Salget inklusiv en gevinst på 415 mio. kr. er indregnet i halvårsregnskabet.

### **Yderligere pensionsafkastskat på syge- og ulykkesforretningen**

Som oplyst i årsrapporten for 2021 blev Danica Pension i slutningen af 2021 mødt med et krav fra skattemyndighederne om yderligere pensionsafkastskat på syge- og ulykkesforretningen. Efter skattemyndighedernes opfattelse skal der ske en pensionsafkastbeskatning af et negativt risiko- og omkostningsresultat i syge- og ulykkesforretningen. Det er ikke Danica Pensions opfattelse, at negative resultater i syge- og ulykkesforretningen er pensionsafkastskattepligtige.

Danica Pension har påklaget afgørelsen fra skattemyndighederne til Landsskatte retten.

Danica Pension har samlet set indregnet en udgift på 765 mio. kr. inkl. renter ultimo juni 2022 til eventuel yderligere pensionsafkastskat mod 710 mio. kr. ultimo 2021.

### **Ændring i regnskabspraksis**

Danica Pension har ændret præsentationen af den del af ændring i fortjenstmargen fra livsforsikring, der anvendes til dækning af forventede fremtidige tab på syge- og ulykkesforsikringer, så denne nu præsenteres under resultat af livsforsikring i resultatopgørelsen, hvor den tidligere var en del af resultatet af syge- og ulykkesforsikring.

Ændringen har ingen påvirkning på resultat eller egenkapital. Ændringen har dog påvirket resultatet af livsforsikring ved halvåret med negativt 332 mio. kr. og resultatet af syge- og ulykkesforsikring positivt med et tilsvarende beløb.

Sammenligningstallene for tidligere perioder er ændret.

## Ny regnskabsstandard for forsikringskontrakter

Den 1. januar 2023 træder den nye internationale regnskabsstandard for forsikringskontrakter (IFRS 17) i kraft. Det er vurderingen, at den nye regnskabsstandard isoleret set ikke vil få væsentlig betydning for egenkapitalen i Danica Pension eller de fremtidige resultater, men regnskabsstandardens vil ændre væsentligt på præsentationen af koncernens resultatopgørelse og balance.

## Periodens resultat

Danica Pension koncernens resultat før skat og ophørende aktiviteter for 1. halvår 2022 udgjorde -617 mio. kr. mod 971 mio. kr. i 1. halvår 2021. Efter skat og ophørende aktiviteter udgjorde resultatet for 1. halvår 2022 -141 mio. kr. mod 790 mio. kr. i 1. halvår 2021.

DANICA KONCERNEN		
(Mio. kr.)	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Forsikringsresultat, Livsforsikring	377	1.296
Forsikringsresultat, Syge- og ulykke	-752	-355
Resultat af forsikringsvirksomhed	-375	941
Egenkapitalens investeringsafkast m.v. <sup>1)</sup>	-242	30
Resultat før skat	-617	971
Skat	66	-214
Periodens resultat, fortsættende aktiviteter	-551	757
Resultat efter skat af ophørende aktiviteter	410	33
Periodens resultat	-141	790

1) Inklusiv andre indtægter og andre omkostninger

Resultat af forsikringsvirksomhed for 1. halvår 2022 er kraftig påvirket af den negative udvikling på de finansielle markeder i først halvår af 2022 og dermed ikke på niveau med forventningerne fra årsrapporten for 2021. Den underliggende forretning har, når der ses bort fra påvirkningen fra de finansielle markeder, været på niveau med forventningerne.

Forsikringsresultatet for livsforsikring for 1. halvår 2022 udgjorde 377 mio. kr. mod 1.296 mio. kr. i 1. halvår 2021. Danica Pension har i lighed med de seneste år indtægtsført fuldt risikotillæg for alle rentegrupper i 1. halvår 2022. Resultatet er påvirket af negative investeringsresultater på de livsforsikringsprodukter, hvor Danica Pension har en investeringsrisiko, samt af ændringen i regnskabspraksis.

Forsikringsresultatet for syge- og ulykkesforsikringer for 1. halvår 2022 udgjorde -752 mio. kr. mod -355 mio. kr. i 1. halvår 2021. Forværringen i resultatet skyldes udelukkende et forværret investeringsresultat for syge- og ulykkesforsikringer, der er påvirket af udviklingen på de finansielle markeder. Risiko- og omkostningsresultatet for syge- og ulykkesforsikringer viser markante forbedringer

og udgjorde -88 mio. kr. for 1. halvår 2022 mod -464 mio. kr. i 1. halvår 2021.

Egenkapitalens investeringsafkast m.v. er påvirket af den negative udvikling på de finansielle markeder.

Resultat efter skat af ophørende aktiviteter består periodens driftsresultat i Danica Norge samt gevinst ved salget af Danica Norge på 415 mio. kr.

Tildeling af særlige overskudsandele til forsikringstagere fra det tidligere Statsanstalten for Livsforsikring er foreløbigt opgjort til 29 mio. kr. i 1. halvår 2022 mod 25 mio. kr. i 1. halvår 2021.

## Bruttopræmier

Bruttopræmier udgjorde 18,4 mia. kr. mod 17,4 mia. kr. i 1. halvår 2021, svarende til en stigning på 5,9 pct. Stigningen skyldes primært en vækst i løbende præmier.

PRÆMIER (INKL. INVESTERINGSKONTRAKTER) - HALVÅR					
(mia. kr.)	2022	2021	2020	2019	2018
Livsforsikring	17,6	16,6	13,2	12,8	12,0
Syge- og ulykke	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8
Præmier i alt	18,4	17,4	14,0	13,6	12,8

## Investeringsafkast

Afkastet før PAL-skat for kunder med markedsrenteprodukter udgør for 1. halvår 2022 samlet -38.153 mio. kr. svarende til -16,2 pct. før PAL-skat.

Afkastet på markedsrenteprodukterne i Balance Mix og Balance Bæredygtigt Valg Mix er vist i efterfølgende tabel fordelt på risikoprofil og tid til pension:

AFKAST FØR SKAT 1. HALVÅR 2022 (i pct.)			
Risiko	30 år til pension	20 år til pension	5 år til pension
<b>Danica Balance Mix</b>			
Højt risikoforløb	-16,5	-16,5	-13,5
Middel risikoforløb	-15,8	-14,3	-12,3
Lavt risikoforløb	-14,8	-12,7	-11,3
<b>Danica Balance Bæredygtigt Valg Mix</b>			
Højt risikoforløb	-16,3	-16,3	-13,9
Middel risikoforløb	-15,8	-14,6	-13,0
Lavt risikoforløb	-15,0	-13,3	-12,1

De negative resultater kan primært tilskrives tab på de risikofyldte aktiver samt markante rentestigninger.

Investeringsafkastet før PAL-skat af kundemidler i traditionelle produkter udgjorde -26.605 mio. kr. eller -13,5 pct. for 1. halvår 2022. Justeret for ændring i livsforsikringshensættelser udgjorde nettoafkastet -5,8 pct. før PAL-skat.



## Forsikringsydelse

Forsikringsydelse udgjorde 14,5 mia. kr. mod 13,4 mia. kr. i 1. halvår 2021. Tilbagekøb inklusiv investeringskontrakter udgjorde 10,1 mia. kr. i 1. halvår 2022 mod 9,2 mia. kr. i 1. halvår 2021.

## Omkostninger

De forsikringsmæssige driftsomkostninger for livforretningen udgør i 1. halvår 2022 629 mio. kr. mod 613 mio. kr. i 1. halvår 2021.

OMKOSTNINGSPROCENT AF HENSÆTTELSE		
	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Danica koncernen	0,15	0,14

Omkostninger i procent af hensættelser i koncernen er steget med 0,01 procentpoint i forhold til 1. halvår 2021. Stigning i omkostningsprocenten skyldes et fald i de forsikringsmæssige hensættelser.

## Selskabsskat

Selskabsskat udgjorde 66 mio. kr. og er negativt påvirket af regulering vedrørende tidligere år på 70 mio. kr.

## Anden totalindkomst

Anden totalindkomst udgjorde 28 mio. kr. i 1. halvår 2022 mod 11 mio. kr. i 2021. Anden totalindkomst indeholder effekten af omregning (inkl. af-dækning) af udenlandske enheder herunder en evt. skatteeffekt.

## Kommentarer til balancen

DANICA KONCERNEN, BALANCE		
(Mio. kr.)	30.06.2022	31.12.2021
AKTIVER:		
Immaterielle aktiver	2.472	2.606
Materielle aktiver	46	40
Investeringsaktiver <sup>1)</sup>	706.824	640.074
Tilgodehavender	13.646	1.882
Andre aktiver	1.611	3.256
Aktiver vedr. ophørende aktiviteter	-	24.000
Periodeafgrænsningsposter	7.093	7.761
AKTIVER I ALT	731.692	679.619
PASSIVER:		
Forsikringsmæssige hensættelser	414.944	470.191
Øvrige forpligtelser <sup>2)</sup>	295.039	162.145
Forpligt. vedr. ophørende aktiviteter	-	23.161
Egenkapital	21.709	24.122
PASSIVER I ALT	731.692	679.619

<sup>1)</sup> Inklusiv investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter

<sup>2)</sup> Øvrige forpligtelser udover de forsikringsmæssige hensættelser

Koncernens balance steg fra 680 mia. kr. ultimo 2021 til 732 mia. kr. ultimo juni 2022. Stigningen dækker primært over en stigning i værdierne af afledte finansielle instrumenter, der indregnes som henholdsvis aktiver og passiver.

Immaterielle aktiver udgør 2,5 mia. kr. og består af goodwill og værdien af overtagne kundeforhold. Derudover er der indregnet it-udviklingsomkostninger på 57 mio. kr. Der er ikke identificeret behov for nedskrivning af goodwill eller kundeforhold i 1. halvår 2022. Det immaterielle aktiv vedrørende kundeforhold afskrives over en periode på 10 år svarende til kundeforholdets afløb.

Investeringsaktiver inklusiv investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter steg fra 640 mia. kr. ultimo 2021 til 707 mia. kr. ultimo juni 2022. Korrigeret for afledte finansielle instrumenter med negativ værdi faldt de samlede investeringsaktiver fra 520 mia. kr. ultimo 2021 til 455 mia. kr. ultimo juni 2022. Afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi udgjorde 255 mia. kr. ultimo juni 2022, hvoraf 64 mia. kr. er indregnet i regnskabsposten "Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter" og nettoværdien af afledte finansielle instrumenter udgjorde 4 mia. kr. ultimo juni 2022.

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgjorde 415 mia. kr. mod 470 mia. kr. ultimo 2021. Bevægelsen dækker over fald i hensættelse vedrørende både markedsrenteprodukter og gennemsnitsrenteprodukter.

Livsforsikringshensættelser relateret til gennemsnitsrenteprodukter er faldet 25 mia. kr. til 146 mia. kr. Udviklingen skyldes primært den forventede afgang af gennemsnitsrenteprodukter, men udviklingen er også påvirket af en reduktion i de kollektive bonuspotentiale på grund af den negative udvikling på de finansielle markeder.

Livsforsikringshensættelser for markedsrenteprodukter faldt fra 272 mia. kr. ultimo 2021 til 247 mia. kr. 1. halvår 2022. Reduktionen skyldes primært negative afkast i første halvår af 2022, der har reduceret kundernes pensionsdepoter.

Øvrige forpligtelser indeholder blandt andet afledte finansielle instrumenter med negativ dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter med negativ dagsværdi er steget fra 120 mia. kr. ultimo 2021 til 251 mia. kr. ultimo juni 2022.

Egenkapitalen er reduceret med 2,4 mia. kr. til 21,7 mia. kr. Der er i 1. halvår 2022 udbetalt 2,3 mia. kr. i ordinært udbytte vedrørende 2021.

## Solvensopgørelse og kapitalkrav

Danica koncernens solvensdækning 30. juni 2022 udgjorde 184 pct. mod 210 pct. ultimo 2021. Danica koncernen har forsat en solid overdækning.

DANICA KONCERNEN, SOLVENS		
(mio. kr.)	30.06.2022	31.12.2021
Kapitalgrundlag	25.859	27.587
Solvenskapitalkrav (SCR)	14.039	13.167
Overskydende basiskapital	11.820	14.420

Solvenskapitalkravet under Solvens II baserer sig på en standard model, men giver mulighed for anvendelse af fulde eller partielle interne modeller. Danica Pension anvender alene en partiel intern model for levetidsrisikoen. Danica offentliggør årligt en rapport om selskabets solvens og finansielle situation, som supplerer årsrapporten. Rapporten er en del af Solvens II-regelsættet og indeholder en udførlig gennemgang af selskabets solvensmæssige og finansielle forhold. Rapporten kan findes på Danica Pensions hjemmeside.

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 30. juni 2022 til delårsrapportens underskrivelse ikke indtruffet forhold, som efter ledelsens opfattelse har væsentlig påvirkning på selskabets økonomiske stilling.

#### **Forventninger til 2022**

Danica Pension forventer samlet set et resultat før skat for 2022 på et væsentligt lavere niveau end 2021. Det er særligt påvirkningen fra det negative investeringsafkast i 1. halvår 2022 som påvirker resultat før skat. Danica Pension forventer en normalisering af de finansielle markeder i løbet af 2. halvår 2022.

## RISIKOEKSPONERING OG FØLSOMHEDSOPLYSNINGER

Oplysninger om risici og styring heraf fremgår af note 9. I nedenstående tabel er der for koncernen vist effekten på kapitalgrundlaget, samt solvensdækningen af isolerede ændringer i forskellige risikokategorier jf. § 126 g, stk. 2, og § 373, stk. 4, i Lov om finansiel virksomhed. For hvert følsomhedsstress angives størrelse af stress der betyder, at solvensgraden vil falde til henholdsvis 125 pct. og 100 pct., dog begrænset til de maksimale stress i henhold til Bekendtgørelse om følsomhedsanalyser for gruppe 1- forsikringselskaber. En yderligere beskrivelse af stress scenarierne på de forskellige risikokategorier kan findes i Bekendtgørelse om følsomhedsanalyser for gruppe 1- forsikringselskaber.

### Følsomhedsoplysninger - Solvenskapitalkrav (SCR)

	SCR 125 pct.			SCR 100 pct.		
	Stress (pct.)	Kapitalgrundlag mio. kr.	Solvensdækning (pct.)	Stress (pct.)	Kapitalgrundlag mio. kr.	Solvensdækning (pct.)
Renterisici	-200	25.483	145	-200	25.483	145
Aktierisici	53	21.185	125	77	17.123	100
Ejendomsrisici	49	22.870	125	75	19.356	100
Kreditspændrisici:						
- Danske statsobligationer mv.	12	23.275	125	19	20.144	100
- Øvrige statsobligationer mv.	30	24.383	125	52	21.079	100
- Øvrige obligationer	38	23.067	125	61	19.593	100
Valutaspændrisici:						
NOK	100	24.774	177	100	24.774	177
GBP	100	25.727	181	100	25.727	181
JPY	100	25.810	181	100	25.810	181
Modpartsrisici	-	25.859	184	-	25.859	184
Levetidsrisici	53	23.064	125	62	21.333	100
Livsforsikringsoptionsrisici	873	21.845	135	873	21.845	135
Skadesforsikringskatastroferisici	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

### Følsomhedsoplysninger - Minimumskapitalkrav (MCR)

	MCR 125 pct.			MCR 100 pct.		
	Stress (pct.)	Kapitalgrundlag mio. kr.	Solvensdækning (pct.)	Stress (pct.)	Kapitalgrundlag mio. kr.	Solvensdækning (pct.)
Renterisici	-200	23.417	298	-200	23.417	298
Aktierisici	100	10.701	142	100	10.701	142
Ejendomsrisici	100	13.454	183	100	13.454	183
Kreditspændrisici:						
- Danske statsobligationer mv.	36	9.211	125	39	7.388	100
- Øvrige statsobligationer mv.	100	9.508	128	100	9.508	128
- Øvrige obligationer	100	10.359	140	100	10.359	140
Valutaspændrisici:						
NOK	100	22.398	355	100	22.398	355
GBP	100	23.370	365	100	23.370	365
JPY	100	23.452	366	100	23.452	366
Modpartsrisici	-	25.859	184	-	25.859	184
Levetidsrisici	87	11.649	125	92	10.195	100
Livsforsikringsoptionsrisici	873	19.581	285	873	19.581	285
Skadesforsikringskatastroferisici	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

Udgangspunktet i ovenstående tabel er et kapitalgrundlag på 25.859 mio. kr. og en solvensdækning på 184 pct. Bemærk at der for kreditspændrisici er antaget et fald i obligationer uden en stigning i EIOPAs diskonteringsrentekurve. I resultaterne antages dermed at volatilitetsjusteringen (VA), som er et tillæg til EIOPAs diskonteringskurve, er uændret.

# Hovedtal - Danica Koncernen

Mio. kr.	1. halvår 2022	1. halvår 2021	Året 2021
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>			
Liv-forretning			
Præmier	16.834	15.905	33.994
Forsikringsydelse	-14.465	-13.416	-26.185
Investeringsafkast	-55.815	12.760	35.409
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	-629	-613	-1.186
Resultat af afgiven forretning	-22	-4	-5
Forsikringsteknisk resultat, Liv	377	1.296	2.720
Syge- og ulykkesforretning			
Bruttopræmieindtægter	843	736	1.560
Bruttoerstatningsudgifter	-980	-1.076	-2.202
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-88	-63	-162
Resultat af afgiven forretning	-14	-11	-14
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	-664	109	289
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-752	-355	-547
Resultat efter skat af ophørende aktiviteter	410	33	76
Periodens resultat efter skat	-141	790	1.730
Anden totalindkomst	28	11	15
<b>BALANCE</b>			
Aktiver, i alt	731.692	650.696	679.619
Forsikringsaktiver, syge- og ulykkesforsikring	67	142	69
Forsikringsmæssige hensættelser, syge- og ulykkesforsikring	15.787	17.198	17.598
Egenkapital i alt	21.709	23.178	24.122
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	414.944	452.020	470.191
<b>NØGLETAL i pct.</b>			
Afkastprocent relateret til gennemsnitsrenteprodukter	-13,5	-1,3	0,0
Afkastprocent relateret til markedsrenteprodukter	-16,2	7,4	13,3
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	4,75	4,50	4,50
Omkostningsprocent af hensættelser	0,15	0,14	0,27
Omkostninger pr. forsikret i kr.	846	829	1.596
Egenkapitalforrentning efter skat	-0,6	3,5	7,4
<b>NØGLETAL FOR SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b>			
Bruttoerstatningsprocent	98	154	143
Bruttoomkostningsprocent	11	9	10
Combined ratio	111	164	154
Operating ratio	111	164	154
Relativt afløbsresultat i procent	0,3	0,0	1,3
Afløbsresultat f.e.r. i mio. kr.	50	0	190
Nøgletallene er fastlagt i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse			



## Resultatopgørelse og totalindkomst - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	1. halvår 2022	1. halvår 2021
3	Bruttopræmier	16.834	15.905
	Afgivne genforsikringspræmier	-21	-13
	Præmier f.e.r., i alt	16.813	15.892
	Resultat af associerede virksomheder	673	1.217
	Indtægter af investeringsejendomme	366	304
	Renteindtægter og udbytter m.v.	12.114	11.165
	Kursreguleringer	-69.351	10.819
	Renteudgifter	-8.657	-7.849
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-372	-394
	Investeringsafkast, i alt	-65.227	15.262
	Pensionsafkastskat	9.412	-2.502
	Udbetalte ydelser	-14.465	-13.416
	Modtaget genforsikringsdækning	4	1
	Forsikringsydelse f.e.r., i alt	-14.461	-13.415
	Ændring i livsforsikringshensættelser	49.512	-13.511
	Ændring i genforsikringsandel	-5	8
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	49.507	-13.503
	Ændring i fortjenstmargen	2.507	-102
	Erhvervsomkostninger	-175	-77
	Administrationsomkostninger	-454	-536
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-629	-613
	Overført investeringsafkast	2.455	277
	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF LIVSFORSIKRING</b>	<b>377</b>	<b>1.296</b>

# Resultatopgørelse og totalindkomst - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	1. halvår 2022	1. halvår 2021
	Transport		
	SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING		
	Bruttopræmier	796	763
	Afgivne genforsikringspræmier	-36	-25
	Ændring i præmiehensættelser	47	-27
	Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	-38	0
	Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	16	11
	Præmieindtægter f.e.r.	785	722
	Udbetalte bruttoerstatninger	-1.060	-1.025
	Modtaget genforsikringsdækning	24	3
	Ændring i erstatningshensættelser	80	-51
	Ændring i risikomargen	175	-33
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-18	0
	Erstatningsudgifter f.e.r.	-799	-1.106
	Bonus og præmierabatter	14	-17
	Erhvervsomkostninger	-23	-19
	Administrationsomkostninger	-65	-44
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	-88	-63
	Investeringsafkast	-664	109
	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b>	<b>-752</b>	<b>-355</b>
	Egenkapitalens investeringsafkast	-258	16
	Andre indtægter	16	14
	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>-617</b>	<b>971</b>
	Skat	66	-214
	<b>PERIODENS RESULTAT, FORTSÆTTENDE AKTIVITETER</b>	<b>-551</b>	<b>757</b>
4	Resultat efter skat af ophørende aktiviteter	410	33
	<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-141</b>	<b>790</b>
	Periodens resultat	-141	790
	Anden totalindkomst:		
	Omregning af udenlandske enheder	-	34
	Hedge af udenlandske enheder	-	-29
	Tilbageført ved salg af udenlandsk enhed	28	-
	Skat vedrørende anden totalindkomst	-	6
	Anden totalindkomst i alt	28	11
	<b>PERIODENS TOTALINDKOMST</b>	<b>-113</b>	<b>801</b>

# Balance - Danica Koncernen

## Aktiver

Note	Mio. kr.	30. juni 2022	31. december 2021	30. juni 2021
5	<b>IMMATERIELLE AKTIVER</b>	2.472	2.606	2.623
	Domicilejendomme	46	40	36
	<b>MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>	46	40	36
	Investeringsjendomme	15.992	16.327	17.588
	Kapitalandele i associerede virksomheder	9.763	9.613	9.588
	Udlån til associerede virksomheder	517	406	632
	Investeringer i associerede virksomheder, i alt	10.280	10.019	10.220
	Kapitalandele	30.312	33.760	31.024
	Investeringsforeningsandele	11.048	11.301	11.241
	Obligationer	132.659	158.092	154.880
	Andre udlån	792	1.080	1.614
	Indlån i kreditinstitutter	3.924	7.341	7.817
	Derivater	188.325	96.960	87.362
	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	367.060	308.534	293.938
	<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>	393.332	334.880	321.746
	<b>INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER</b>	313.492	305.194	293.346
	Genforsikringsandele af præmiehensættelser	16	-	11
	Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	32	37	46
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	51	69	131
	Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	99	106	188
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	360	450	375
	Tilgodehavender hos forsikringsmæglere	-	59	-
	Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt	360	509	375
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	63	-	-
	Andre tilgodehavender	13.124	1.267	2.349
	<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>	13.646	1.882	2.912
	Aktiver vedrørende ophørende aktiviteter	-	24.000	21.917
	Aktuelle skatteaktiver	6	87	6
	Likvide beholdninger	1.605	3.169	1.480
	<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>	1.611	27.256	23.403
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	6.599	7.263	6.143
	Andre periodeafgrænsningsposter	494	498	487
	<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>	7.093	7.761	6.630
	<b>AKTIVER, I ALT</b>	731.692	679.619	650.696

# Balance - Danica Koncernen

## Forpligtelser og egenkapital

Note	Mio. kr.	30. juni 2022	31. december 2021	30. juni 2021
	<b>FORPLIGTELSE</b>			
	Præmiehensættelser	1.003	1.288	1.406
	Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter	146.495	171.722	176.026
	Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter	246.771	272.473	251.356
	<b>Livsforsikringshensættelser, i alt</b>	<b>393.266</b>	<b>444.195</b>	<b>427.382</b>
	Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	5.891	8.398	7.440
	Erstatningshensættelser	13.357	14.583	14.592
	Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	1.392	1.683	1.152
	Hensættelser til bonus og præmierabatter	35	44	48
	<b>HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT</b>	<b>414.944</b>	<b>470.191</b>	<b>452.020</b>
	Udsudte skatteforpligtelser	1.475	1.420	1.268
	Andre hensættelser	282	308	274
	<b>HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT</b>	<b>1.757</b>	<b>1.728</b>	<b>1.542</b>
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	169	39	332
	Gæld i forbindelse med genforsikring	73	37	113
	Gæld til kreditinstitutter	28.235	21.614	17.123
	Aktuelle skatteforpligtelser	103	0	482
	Anden gæld	253.877	127.813	125.155
	Forpligtelser vedørende ophørende aktiviteter	-	23.161	20.776
	Periodeafgrænsningsposter	7.186	7.062	6.067
6	Ansvarlig lånekapital	3.639	3.852	3.908
	<b>FORPLIGTELSE, I ALT</b>	<b>709.983</b>	<b>655.497</b>	<b>627.518</b>
	<b>EGENKAPITAL</b>			
	Aktiekapital	1.101	1.101	1.101
	Opskrivningshenlæggelser	1	1	1
	Sikkerhedsfond	1.882	1.882	1.882
	Overført overskud	18.725	18.838	20.194
	Foreslået udbytte	-	2.300	-
	<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>	<b>21.709</b>	<b>24.122</b>	<b>23.178</b>
	<b>FORPLIGTELSE OG EGENKAPITAL, I ALT</b>	<b>731.692</b>	<b>679.619</b>	<b>650.696</b>



# Kapitalforhold - Danica Koncernen

Mio. kr.

Ændring i egenkapital	Aktiekapital	Opskrivningshælgelser	Valutaomregningsreserve *	Sikkerhedsfond	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital, 31. december 2021	1.101	1	-31	1.882	18.869	2.300	24.122
Periodens resultat	-	-	-	-	-141	-	-141
Tilbageført ved salg af udenlandsk enhed	-	-	31	-	-	-	31
Skat vedrørende anden total indkomst	-	-	-3	-	-	-	-3
Periodens totalindkomst	-	-	28	-	-141	-	-113
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-2.300	-2.300
Egenkapital, 30. juni 2022	1.101	1	-3	1.882	18.728	0	21.709
Egenkapital, 31. december 2020	1.101	1	-46	1.882	19.439	-	22.377
Periodens resultat	-	-	-	-	1.730	-	1.730
Anden totalindkomst:							
Omregning af udenlandske enheder	-	-	52	-	-	-	52
Hedge af udenlandske enheder	-	-	-47	-	-	-	-47
Skat vedrørende anden total indkomst	-	-	10	-	-	-	10
Anden totalindkomst i alt	-	-	15	-	-	-	15
Periodens totalindkomst	-	-	15	-	1.730	-	1.745
Foreslået udbytte	-	-	-	-	-2.300	2.300	0
Egenkapital, 31. december 2021	1.101	1	-31	1.882	18.869	2.300	24.122

\* 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 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 1.101.000 aktier à 100 kr. Danica Pension har kun én klasse, idet alle aktier har samme rettigheder.

## Kapitalforhold - Danica Koncernen

Mio. kr.	30. juni 2022	31. december 2021
Kapitalgrundlag		
Egenkapital	21.709	24.122
Forskelle i værdiansættelse mellem regnskab og Solvens II:		
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	2.959	4.737
Udskudt skat	24	-218
- Foreslået udbytte	-	-2.300
- Immaterielle aktiver	-2.472	-2.606
Supplerende kapital	3.639	3.852
Kapitalgrundlag	25.859	27.587

# Pengestrømsopgørelse - Danica Koncernen

Mio. kr.	1. halvår 2022	Året 2021	1. halvår 2021
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>			
Resultat før skat	-617	2.078	971
Regulering for ikke-likvide driftsposter			
Ikke kontante poster vedr. præmier og ydelser	-40.745	27.995	13.939
Ikke kontante poster vedr. genforsikring	40	-12	-28
Ikke kontante poster vedr. investeringsafkast	67.307	-32.349	-14.136
Ikke kontante poster vedr. pensionsafkastskat	14.972	-1.674	-1.355
Ikke kontante poster vedr. omkostninger	-32.328	3.605	-660
Nettoinvestering, kundemidler	-18.811	6.088	8.171
Ind- og udbetalinger investeringskontrakter	-1.415	-3.069	-1.237
Betalt skat	-	-400	-87
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-11.597	2.262	5.578
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>			
Køb af obligationer	-2.907	-7.196	-4.092
Salg af obligationer	5.175	5.702	2.529
Køb af derivater	-	-103	-1.215
Salg af derivater	28	2	1.147
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	2.296	-1.595	-1.631
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>			
Udbytte	-2.300	-	-
Gæld til kreditinstitutter	6.620	882	-3.611
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	4.320	882	-3.611
Likvider primo	10.510	8.961	8.961
Periodens pengestrøm	-4.981	1.549	336
Likvider ultimo	5.529	10.510	9.297
Likvider ultimo			
Indlån i kreditinstitutter	3.924	7.341	7.817
Likvide beholdninger	1.605	3.169	1.480
I alt	5.529	10.510	9.297

# Noter – Danica Koncernen

---

Note

---

## 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – DANICA KONCERNEN

### 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 delårsrapporten for udstedere af børsnoterede obligationer.

Der er ikke foretaget review eller revision af delårsrapporten. Delårsrapporten er et sammendrag og skal læses i sammenhæng med årsrapporten for 2021.

### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Danica koncernen har pr. 1. januar 2022 implementeret ændringer til IAS 1 (classification of liabilities as current or non-current), IAS 16 (proceeds before intended use), IAS 37 (onerous contracts - cost of fulfilling a contract), IFRS 3 (reference to the conceptual framework) og Annual Improvements to IFRS Standards 2018 - 2020 (amendments to IFRS 1, IFRS 9, IFRS 16 and IAS 41).

Implementeringen af ændringen har ingen indflydelse på Danica koncernens regnskab og bortset fra ovennævnte er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til årsrapporten 2021, hvortil henvises for beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

### Ændring af præsentation af den del af ændring i fortjenstmargen fra livsforsikring, der anvendes til dækning af forventet fremtidige tab på syge- og ulykkesforsikringer

Danica koncernen har ændret præsentationen af den del af ændring i fortjenstmargen fra livsforsikring, der anvendes til dækning af forventede fremtidige tab på syge- og ulykkesforsikringer, så denne nu præsenteres under resultatet af livsforsikring i resultatopgørelsen, hvor den tidligere var en del af resultatet af syge- og ulykkesforsikring.

Ændringen har ingen betydning for periodernes resultater eller egenkapital, men har dog påvirket resultat af livsforsikring ved halvår 2022 med negativt 332 mio. kr. (halvår 2021: negativt 28 mio. kr.) og resultat af syge- og ulykkesforsikring positivt med tilsvarende beløb.

Sammenligningstallene for tidligere perioder er ændret.

### Væsentlige 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 afledte finansielle instrumenter
- dagsværdi af ejendomme
- dagsværdi af noterede investeringer
- immaterielle aktiver/goodwill



## Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	1. halvår 2022	1. halvår 2021
2	<b>FORRETNINGSSEGMENTER</b>		
	Koncernens består af et forretningssegment, som vist nedenfor.		
	Bruttopræmier fra eksternt salg	18.408	17.383
	- Bruttopræmier på investeringskontrakter	-778	-715
	Bruttopræmier i resultatopgørelsen	17.630	16.668
	Investeringsafkast allokeret til forsikringsresultat	-53.360	13.037
	Forsikringsydelse	-15.525	-14.441
	Ændring i hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	52.297	-13.741
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	-717	-676
	Resultat af genforsikring	-36	-15
	Andre indtægter, netto	16	14
	Forsikringsresultat	305	846
	Investeringsresultat, egenkapital	-258	16
	Investeringsresultat, syge- og ulykke	-664	109
	Resultat før skat	-617	971
	Øvrige segmentoplysninger:		
	Renteindtægter	9.271	9.415
	Renteudgifter	-8.657	-7.849
	Resultat af associerede virksomheder, indre værdi	673	1.217
	Nedskrivning og afskrivning	-67	-67
	Danica koncernen har ingen kunder, som bidrager med 10 pct. eller mere af indtægterne. Alle eksterne præmier ligger i Danmark.		
3	<b>BRUTTOPRÆMIER, inkl. indbetalte præmier på investeringskontrakter</b>		
	Direkte forsikringer:		
	Løbende præmier	8.820	8.080
	Engangspræmier	8.792	8.540
	Direkte forsikringer i alt	17.612	16.620
	Bruttopræmier i alt	17.612	16.620
	I ovenstående bruttopræmier udgør de indbetalte præmier på investeringskontrakter, som ikke indgår i resultatopgørelsen:		
	Løbende indbetalinger	67	60
	Engangsindbetalinger	711	655
	Indbetalinger i alt	778	715
	Bruttopræmier i resultatopgørelsen i alt	16.834	15.905
4	<b>RESULTAT EFTER SKAT AF OPHØRENDE AKTIVITETER</b>		
	Livforretning		
	Præmier	1.083	1.089
	Forsikringsydelse	-534	-771
	Investeringsafkast	-2.571	1.367
	Ændring i forsikringsmæssige hensættelser	2.117	-1.579
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-115	-116
	Resultat af afgiven forretning	-1	-1
	Forsikringsteknisk resultat, Liv	-21	-11
	Syge- og ulykkesforretning		
	Bruttopræmieindtægter	64	54
	Bruttoerstatningsudgifter	-53	-30
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-5	-4
	Resultat af afgiven forretning	16	-2
	Investeringsafkast	-34	1
	Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-12	19
	Egenkapitalens investeringsafkast	-1	5
	Andre indtægter	35	34
	Resultat før skat	1	47
	Skat	-6	-14
	Periodens resultat	-5	33
	Gevinst ved salg	415	-
	Periodens resultat efter gevinst ved salg	410	33

# Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.					30. juni 2022	31. december 2021
5	IMMATERIELLE AKTIVER						
			Værdi af kunde- forhold	Software under udvikling	Færdig- udviklet software		
	30. juni 2022	Goodwill					
	Kostpris primo	2.499	1.332	21	48	3.900	
	Tilgang i årets løb	-	-	6	12	18	
	Afgang i årets løb	-72				-72	
	Kostpris ultimo	2.427	1.332	27	60	3.846	
	Ned- og afskrivninger primo	-796	-477		-21	-1.294	
	Årets afskrivninger	-	-67	-	-9	-76	
	Tilbageførsel af tidligere års nedskrivninge	-4				-4	
	Ned- og afskrivninger ultimo	-800	-544	-	-30	-1.374	
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.627	788	27	30	2.472	
	31. december 2021						
	Kostpris primo	2.499	1.332				3.831
	Tilgang i årets løb			21	48		69
	Kostpris ultimo	2.499	1.332	21	48		3.900
	Ned- og afskrivninger primo	-800	-344				-1.144
	Valutakursregulering	4					4
	Årets afskrivninger	-	-133		-21		-154
	Ned- og afskrivninger ultimo	-796	-477		-21		-1.294
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.703	855	21	27		2.606
	De immaterielle aktiver vedrører tilgang af goodwill og værdi af kundeforhold (VIF aktiv) i 2018 i forbindelse med købet af de tidligere SEB selskaber 7. juni 2018, samt færdigudviklet software og software under udvikling. I forbindelse med salget af de norske aktiviteter i 2022 er den tilhørende goodwill afgangsført. Værdien af kundeforhold afskrives lineært over 10 år fra 1. juni 2018. Færdigudviklet software afskrives lineært over 3 år.						

- 6 ANSVARLIG LÅNEKAPITAL  
 Ansvarlig lånekapital, er lån som i tilfælde at selskabets likvidation eller konkurs først fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav. Ansvarlig lånekapital medregnes i kapitalgrundlaget mv. i henhold til bekendtgørelse om opgørelse af kapitalgrundlag for forsikringsselskaber og forsikringsholdingvirksomheder og om opgørelse af kapitalgrundlag for visse fondsmæglerelskaber §§ 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	3.719	3.718
	Ansvarlig lånekapital							3.719	3.718
	Underkurs							-11	-13
	Sikring af renterisiko							-69	147
	Ved opgørelse af kapitalgrundlaget er der medregnet							3.639	3.852

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 55 mio. kr. for 1. halvår 2022 (111 mio. kr. for 2021).

Dagsværdien af den ansvarlige lånekapital er skønnet til 3.656 mio. kr. pr. 30.06.2022 og 4.174 mio. kr. pr. 31.12.2021

## Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	30. juni 2022	31. december 2021
7	SIKKERHEDSSTILLELSE, EVENTUALFORPLIGTELSER OG -AKTIVER		
	Til sikkerhed for forsikredes opsparing er registreret aktiver for i alt:	419.333	491.358
	Koncernen har til sikkerhed for derivatforretninger afgivet obligationer svarende til en dagsværdi på i alt	33.986	21.846
	Koncernen har en lejeforpligtelse med en restløbetid på 4 år og en årlig bruttohusleje på	52	51
	Minimumsleasingydelser vedrørende biler udgør	3	5
	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	1.842	1.725
	Koncernen har givet tilsagn om deltagelse i alternative investeringer med et beløb på	13.626	14.323
	Koncernen er frivilligt momsregistreret vedrørende visse ejendomme, og der hviler herpå en resterende momsreguleringsforpligtelse på	1.382	1.267
	Koncernen hæfter som deltager i interessentskaber for en gæld på i alt	9	10
	Koncernens selskaber er sambeskattet med alle enheder i Danske Bank koncernen og hæfter solidarisk for disses danske selskabsskatter og kildeskatter mv.		
	Koncernens danske selskaber er fællesregistreret for lønsumsafgift og moms og hæfter solidarisk herfor.		
	Danica Pension hæfter solidarisk med de øvrige deltagere for forsikringsmæssige forpligtelser vedrørende samtlige policer, der administreres af Forenede Gruppeliv A/S.		
	Koncernens størrelse og forretningsomfang indebærer, at koncernen til stadighed er part i diverse retssager. De verserende retssager forventes ikke at få væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.		
	I tilfælde af at Danica Pension får helt eller delvis ret i vurderingen omkring eventuel yderligere pensions-afkastskat på syge- og ulykkesforsikringer, jf. omtalen i ledelsesberetningen, vil Danica Pension kunne indtægtsføre hele eller dele af det indregnede beløb til at dække denne forpligtelse. Der er pr. 30.06.2022 indregnet i alt 765 mio. kr. inklusive renter.		

# Noter - Danica Koncernen

Note Mio. kr.

## 8 FINANSIELLE INSTRUMENTER

30. juni 2022	Dagsværdi			Amortiseret kostpris		I alt
	Handel	Designeret	Fair value hedge	Tilgodehavender	Forpligtelser	
Kapitalandele		30.312				30.312
Investeringsforeningsandele		11.048				11.048
Obligationer		132.659				132.659
Andre udlån		792				792
Indlån i kreditinstitutter		3.924				3.924
Derivater	188.325					188.325
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter		313.492				313.492
Tilgodehavender				13.124		13.124
Likvide beholdninger				1.605		1.605
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>188.325</b>	<b>492.227</b>		<b>14.729</b>		<b>695.281</b>
Gæld til kreditinstitutter	28.235					28.235
Derivater	251.343					251.343
Ansvarlig lånekapital			-69		3.708	3.639
<b>Finansielle forpligtelser i alt</b>	<b>279.578</b>		<b>-69</b>		<b>3.708</b>	<b>283.217</b>
<b>31. december 2021</b>						
Kapitalandele		33.760				33.760
Investeringsforeningsandele		11.301				11.301
Obligationer		158.092				158.092
Andre udlån		1.080				1.080
Indlån i kreditinstitutter		7.341				7.341
Derivater	96.960					96.960
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter		305.194				305.194
Tilgodehavender				1.267		1.267
Likvide beholdninger				3.169		3.169
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>96.960</b>	<b>516.768</b>		<b>4.436</b>		<b>618.164</b>
Hensættelser for markedsrente-produkter, investeringskontrakter		20.352				20.352
Gæld til kreditinstitutter	21.614					21.614
Derivater	120.153					120.153
Ansvarlig lånekapital			147		3.705	3.852
<b>Finansielle forpligtelser i alt</b>	<b>141.767</b>	<b>20.352</b>	<b>147</b>		<b>3.705</b>	<b>165.971</b>

### Indregning i resultatopgørelsen:

Valutakursregulering på tilgodehavender og forpligtelser målt til amortiseret kostpris indgår i resultatopgørelsen under kursreguleringer med 25 mio. kr. i 1. halvår 2022 og 17 mio. kr. i 2021.

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.

8  
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.

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

Pr. 30.06.2022 havde Danica finansielle aktiver anført nedenfor på 680.552 mio. kr. heraf kan 97 pct. henføres til de forsikringsmæssige forpligtelser overfor kunderne, mens 3 pct. 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 2022				
Kapitalandele	17.511	1.549	11.252	30.312
Investeringsforeningsandele	6.984	3.827	237	11.048
Obligationer	116.086	16.218	355	132.659
Andre udlån	-	-	792	792
Derivater	86	187.451	788	188.325
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	194.601	77.603	41.288	313.492
Indlån i kreditinstitutter	3.924	-	-	3.924
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>339.192</b>	<b>286.648</b>	<b>54.712</b>	<b>680.552</b>
Gæld til kreditinstitutter	28.235	-	-	28.235
Derivater	705	248.943	1.695	251.343
Ansvarlig lånekapital	-	-69	-	-69
Hensættelser for unit-linked investeringskontrakter	-	0	-	0
<b>Finansielle forpligtelser i alt</b>	<b>28.940</b>	<b>248.874</b>	<b>1.695</b>	<b>279.509</b>

# Noter - Danica Koncernen

Note Mio. kr.

8  
fortsat

31. december 2021	Noterede priser	Observerbare input	Ikke- observerbare input	I alt
Kapitalandele	20.729	1.599	11.432	33.760
Investeringsforeningsandele	7.236	3.828	237	11.301
Obligationer	136.911	20.181	1.000	158.092
Andre udlån	-	-	1.080	1.080
Derivater	285	95.286	1.389	96.960
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	228.210	35.536	41.448	305.194
Indlån i kreditinstitutter	7.341	-	-	7.341
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>400.712</b>	<b>156.430</b>	<b>56.586</b>	<b>613.728</b>
Gæld til kreditinstitutter	21.614	-	-	21.614
Derivater	376	118.919	858	120.153
Ansvarlig lånekapital	-	147	-	147
Hensættelser for unit-linked investeringskontrakter	-	20.352	-	20.352
<b>Finansielle forpligtelser i alt</b>	<b>21.990</b>	<b>139.418</b>	<b>858</b>	<b>162.266</b>

Finansielle instrumenter, der er værdiansat ud fra ikke observerbare input, omfatter pr. 30. juni 2022 unoterede aktier 49.562 mio. kr. og illikvide obligationer 3.708 mio. kr.

I 1. halvår 2022 er der overført 12.838 mio. fra noterede priser til observerbare input (11.686 mio. kr. i 2021).

I 1. halvår 2022 er der overført 8.178 mio. fra observerbare input til noterede priser (9.569 mio. kr. i 2021).

Værdiansættelse baseret på ikke-observerbare input				30. juni 2022	31. december 2021
	Kapital- andele	Obligationer	Derivater		
Dagsværdi primo	48.581	5.605	1.542	55.728	47.601
Værdiregulering over resultatopgørelse i posten kursreguleringer	3.434	-99	-1.879	1.456	11.441
Køb	3.768	71	247	4.086	11.984
Salg	-6.221	-1.869	-163	-8.253	-15.154
Overførsel fra noterede priser og observerbare input					121
Overførsel til noterede priser og observerbare input					-265
<b>Dagsværdi ultimo</b>	<b>49.562</b>	<b>3.708</b>	<b>-253</b>	<b>53.017</b>	<b>55.728</b>

Der er i 1. halvår af 2022 indregnet urealiserede kursreguleringer på -1.466 mio. kr. (2021 7.284 mio. kr.) vedrørende finansielle instrumenter værdiansat ud fra ikke observerbare input.

# Noter - Danica Koncernen

## 9 RISIKOSTYRING OG FØLSOMHEDSOPLYSNINGER

### RISIKOSTYRING

Bestyrelsen fastlægger rammerne for Danica Pensions styring af forsikrings- og pensionsrisici. Danica Pensions risikostyringsfunktion overvåger løbende, at bestyrelsens rammer for både risiko og asset liability management (ALM) samt selskabets solvenskapitalkrav overholdes. Risikostyringsfunktionen følger endvidere op på investeringsrammer og beregner risikonøgletal til ALM-formål.

Koncernen er påvirket af en række forskellige risici.

Finansielle risici	Forsikringsmæssige risici	Ikke-finansielle risici	Øvrige risici
Renterisiko	Levetid	Modelrisiko	Bæredygtighedsrisiko
Aktierisiko	Dødelighed	Operationel risiko	Omdømmerisiko
Ejendomsrisiko	Invaliditet	Teknologisk risiko	Adfærdsrisiko
Valutarisiko	Syge- og ulykke	Økonomisk kriminalitet	
Kreditspændrisiko	Kritisk sygdom	Regulatorisk compliance risiko	
Inflationsrisiko	Sundhed	Finansiel kontrol og strategisk risiko	
Volatilitetsrisiko	Genkøb		
Likviditet	Omkostninger		
Modparter	Koncentration		
Koncentration			

#### Finansielle risici

Finansielle risici består af markedsrisiko, likviditetsrisiko, modpartsrisiko og koncentrationsrisiko. Markedsrisiko er risikoen for tab som følge af, at dagsværdien af Danica Pensions aktiver og forpligtelser ændrer sig på grund af ændringer i markedsforholdene, f.eks. ændringer i renter, aktiekurser, ejendomsværdier, valutakurser og kreditspænd. Markedsrisiko omfatter desuden volatilitetsrisiko, som primært er relateret til værdien af aktiver med indbyggede optioner, herunder aktieoptioner og swaptioner. Inflationsrisiko vedrører justering af ydelser for dele af Danica Pensions syge- og ulykkesforsikringsprodukter. Likviditetsrisiko er risikoen for tab som følge af behov for at skulle frigøre likviditet til at betale 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 Danica Pension er der tre kilder til finansielle risici:

- Investeringer hørende til gennemsnitsrenteprodukter (traditionelle produkter)
- Investeringer hørende til markedsprodukter (hvorpå kunderne kan have tilknyttet investeringsgaranti)
- Investeringer hørende til egenkapitalens egne aktiver samt øvrige produkter med direkte egenkapitaleksponering

Omfanget af de finansielle risici er forskelligt for de forskellige produkter i Danica Pensions produktsortiment.

Danica Pensions væsentligste finansielle risiko er markedsrisikoen for gennemsnitsrenteprodukterne.

#### Finansielle risici tilknyttet det danske gennemsnitsrenteprodukt

Danica Pensions primære kilde til risiko er markedsrisikoen i forbindelse med det danske gennemsnitsrenteprodukt. Produktet - *Danica Traditionel* - har tilknyttet en ydelsesgaranti baseret på en forsikringsteknisk rente. Produktet er lukket for nytægning, og porteføljen er således i afløb.

Kunder med gennemsnitsrenteproduktet tilbydes løbende udbetalinger eller en engangsudbetaling i form af et garanteret nominelt minimumsbeløb. Kunderne er opdelt i homogene rentegrupper baseret på forsikringstekniske renter, og hver gruppe har sin egen investeringsstrategi og aktivfordeling. Kunderne i de enkelte rentegrupper indgår i en kollektiv investeringspulje.

Kundernes opsparing forrentes med en sats, som fastsættes af Danica Pension og til enhver tid kan ændres.

Forskellen mellem den faktiske (fastsatte) rente og afkastet af kundernes (kollektive) aktiver allokeres til kollektive bonuspotentialer tilhørende kunderne. Indestændet på de kollektive bonuspotentialer overføres i de følgende år gradvist til de enkelte kunders konti ved hjælp af en bonustildelingsmekanisme. Det betyder, at høje investeringsafkast kan medføre højere ydelser end de garanterede.

Markedsværdien af ydelsesgarantierne afhænger af niveauet af diskonteringskurven defineret under Solvens II, som primært er baseret på EUR-swapprenter, men også tager hensyn til renten på danske realkredit-, kredit- og statsobligationer. I den lange ende af diskonteringskurven, som der ikke findes pålidelige markedsdata for, fastsættes renteniveauet af European Insurance and Occupational Pensions Authority (EIOPA).

Hvis værdien af aktiverne falder, så den er mindre end værdien af forpligtelserne, skal underskuddet dækkes af Danica Pension. Det vil f.eks. være tilfældet, hvis investeringsafkastet bliver negativt (hvilket reducerer aktivernes værdi), eller hvis diskonteringskurven falder (hvilket øger forpligtelsernes værdi). Markedsrisikoen på investeringerne påhviler således kunderne, i det omfang de negative afkast kan dækkes af de kollektive bonuspotentialer. Når de kollektive bonuspotentialer er opbrugt, vil negative investeringsafkast på kundens opsparing betyde, at Danica Pension skal tilføre midler for at sikre opfyldelse af kundernes ydelsesgarantier.

Endvidere kan Danica Pension indtægtsføre det årlige risikotillæg for den enkelte rentegruppe, så længe det kollektive bonuspotentiale for rentegruppen er tilstrækkeligt til at dække risikotillægget.

# Noter - Danica Koncernen

Risikostyringen af gennemsnitsrenteprodukterne omfatter således en kombination af styring af risici på kundernes vegne og styring af Danica Pensions risiko for at skulle dække tab.

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

Da det danske obligationsmarked ikke er stort nok og ikke har den fornødne varighed til at afdække renterisikoen på Danica Pensions forpligtelser, 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. Danica Pension er derfor eksponeret over for rentespænd mellem stats- og kreditobligationer.

Kreditspændrisikoen på obligationsporteføljen er begrænset ved, at en væsentlig andel af porteføljen 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 en mindre andel af porteføljen er investeret i non-investment grade obligationer.

Danica Pension begrænser modpartsrisikoen ved at kræve sikkerhedsstillelse for finansielle derivater og høj rating af genforsikringsmodparter og modparter, der er indgået derivataftaler med. Herudover benytter Danica Pension central clearing og tilstræber at minimere andelen af likvider, hvilket ligeledes reducerer modpartsrisikoen.

Danica Pension fastholder valutarisikoen på et moderat niveau ved anvendelse af valutaafdækningsinstrumenter.

Danica Pension begrænser likviditetsrisikoen ved at placere en stor del af investeringerne i likvide børsnoterede obligationer og aktier med en høj grad af omsættelighed.

Danica Pension begrænser koncentrationsrisikoen ved at foretage sine investeringer med stor porteføljespredning samt ved at begrænse investeringer i samme udsteder. For realkreditobligationer anses udsteder ikke for kritisk i forhold til koncentrationsrisikoen, da udstedte realkreditobligationer har sikkerhedsstillelse fra den enkelte låntager.

## Finansielle risici tilknyttet markedrenteprodukter

Kunder med markedrenteprodukter får det faktiske afkast af investeringerne og ikke en fast afkastprocent. På visse markedrenteprodukter har kunderne dog mulighed for at tilknytte en ydelsesgaranti.

Markedsrisici forbundet med markedrenteprodukter påhviler primært forsikringstagerne, særligt for de policer, hvor der ikke er tilknyttet en investeringsgaranti.

Danica Pension afdækker risikoen knyttet til finansielle garantier på markedrenteprodukter ved anvendelse af derivater og ved tilpasning af kundens investeringssammensætning i perioden op til pensionering. Investeringssammensætningen tilpasses garantibeløbet, tidshorisonten m.v. Men hvis der er tilknyttet en garanti til den enkelte police, påhviler risikoen for garantien Danica Pension.

*Danica Balance* er Danica Pensions primære opsparingsprodukt - og det produkt, de fleste kunder anbefales at vælge. *Danica Balance* er et livscyklusprodukt, hvilket betyder, at aktivfordelingen på forskellige risikokategorier (eksempelvis obligationer eller aktier) for den enkelte kunde gradvist tilpasses, efterhånden som kunden bliver ældre og nærmer sig pensionsalderen.

## Finansielle risici tilknyttet egenkapitalens aktiver

Egenkapitalen i Danica Pension er udsat for finansielle risici gennem investering af aktiver allokeret til egenkapitalen, dvs. investeringsafkastet har fuld effekt på resultatet i Danica Pension.

Herudover er Danica Pensions egenkapital udsat for finansielle risici relateret til Danica Pensions syge- og ulykkesforsikringer og til øvrige livsforsikringsprodukter med investeringsgaranti. Danica Pension bærer risikoen, hvis ændringer i værdien af hensættelserne for disse produkter afviger fra ændringen i værdien af de tilhørende aktiver. Hensættelserne svarer til nutidsværdien af de forventede fremtidige udbetalinger og er eksponeret mod ændringer i diskontingskurven, som er defineret under Solvens II. De tilhørende aktiver kan være eksponeret mod ændringer i renteniveauet og mod ændringer i værdien af aktier og ejendomme.

Danica Pension har separate investeringsstrategier for aktiver allokeret til egenkapitalen, til syge- og ulykkesforsikringer og til livsforsikringsprodukter med investeringsgaranti.

## 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 dødelighed, sygemeldinger og efterfølgende raskmeldinger påvirker udbetalingerne til livsforsikringer og invaliditetsforsikringer. De væsentligste forsikringsmæssige risici er levetidsrisikoen samt risikoen for øget genkøb (dvs. risikoen for, at kunder forlader Danica Pension eller ophører med at betale bidrag). De fleste forsikringsrisici opstår over en lang tidshorisont, hvor de gradvise ændringer i biometriske vilkår afviger fra de vilkår, der ligger til grund for prisfastsættelsen i kontrakter.

Concentrationsrisikoen vedrørende livsforsikringsrisici omfatter risikoen for tab på grund af stor eksponering til enkelte kundegrupper og enkeltindivider. Danica Pension begrænser koncentrationsrisikoen 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 risikoen relateret til død og invaliditet genforsikret.

Der foretages løbende aktuariemæssige analyser af de forskellige risikoelementer med henblik på at opgøre de forsikringsmæssige forpligtelser og foretage eventuelle fornødne forretningsmæssige justeringer.

## Ikke-finansielle risici

Ikke-finansielle risiko vedrører risikoen for tab som følge af utilstrækkelige eller fejlbehæftede interne processer, kontroller, personer og systemer eller eksterne begivenheder, herunder juridiske og compliancemæssige risici. Ikke-finansielle risikohændelser defineres som hændelser, som er opstået og kan have medført et økonomisk tab, haft omdømmemæssige konsekvenser eller kan have forårsaget et nærværdigt tab. Risikoen omfatter også modelrisikoen forbundet med bl.a. brug af en partiel intern model for levetid i Danica Pension.



# Noter - Danica Koncernen

Ikke-finansielle risici omfatter desuden risici relateret til Danica Pensions strategi og forretning, herunder risici forbundet med digitalisering og den teknologiske udvikling.

Ikke-finansielle risici opstår i forbindelse med koncernens aktiviteter. Koncernen påtager sig yderligere ikke-finansielle risici, hver gang der indtegnes forretning fra nye kunder, indføres nye produkter og ansættes nye medarbejdere.

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.

Koncernen begrænser de operationelle risici ved etablering af interne kontroller, som løbende opdateres og tilpasses koncernens aktuelle forretningsomfang og identificerede risici. Endvidere er der etableret funktionsadskillelse.

## **ESG-risici**

I de seneste år er miljømæssige og sociale forhold og god selskabsledelse (ESG) gradvist blevet mere og mere vigtige kriterier for Danica Pension og koncernens kunder. ESG-faktorer påvirker også den lovgivning, Danica Pension er underlagt.

ESG-faktorer har særligt betydning for Danica Pensions:

- omdømmerisiko - eksempelvis hvis kunder eller andre interessenter ikke mener, at Danicas ESG-indsats er tilstrækkelig, eller hvis aktiviteter forbundet med grønne investeringer markedsføres som mere bæredygtige, end de reelt er
- regulatorisk risiko - eksempelvis hvis Danica Pension ikke er i stand til at opfylde lovgivningens krav til bæredygtige investeringer
- finansiel risiko - eksempelvis hvis fremtidige klimaforandringer, eller forventede fremtidige klimaforandringer, påvirker værdien af investeringsaktiver, og Danica Pension dermed lider et tab. Danica Pension kan desuden lide tab, hvis værdien af investeringer ændres, eksempelvis fordi de selskaber, Danica Pension har investeret i, ikke længere er i stand til at opfylde bæredygtighedskriterierne
- forsikringsrisiko - eksempelvis hvis fremtidige klimaforandringer påvirker dødeligheds- og sygdomsoverførselsmønstre.

## **FØLSOMHEDSOPLYSNINGER**

Følsomhedsoplysninger er medtaget på side 10 i ledelsesberetningen og er ikke omfattet af revision.

# Hovedtal - Danica Pension

Mio. kr.	1. halvår 2022	1. halvår 2021	Året 2021
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>			
Præmier	16.834	15.905	33.994
Forsikringsydelse	-14.465	-13.416	-26.185
Investeringsafkast	-64.818	15.047	35.237
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	-629	-613	-1.186
Resultat af afgiven forretning	-22	-4	-5
<hr/>			
Forsikringsteknisk resultat, Liv	58	1.091	2.003
Bruttopræmieindtægter	843	736	1.571
Bruttoerstatningsudgifter	-980	-1.076	-2.202
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-88	-63	-162
Resultat af afgiven forretning	-14	-11	-14
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	-664	109	361
<hr/>			
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-752	-355	-464
Periodens resultat efter skat	-141	790	1.730
<hr/>			
Anden totalindkomst	28	11	15
<hr/>			
<b>BALANCE</b>			
Aktiver, i alt	731.141	628.358	655.889
Forsikringsaktiver, syge- og ulykkesforsikring	67	142	69
Forsikringsmæssige hensættelser, syge- og ulykkesforsikring	15.787	17.198	17.598
Egenkapital i alt	21.709	23.178	24.122
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	414.944	452.020	470.191
<hr/>			
<b>NØGLETAL i pct.</b>			
Afkastpct. relateret til gennemsnitsrenteprodukter	-13,5	-1,3	0,0
Afkastpct. relateret til markedsrenteprodukter	-16,2	7,4	13,3
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	4,75	4,50	4,50
Omkostningsprocent af hensættelser	0,15	0,14	0,27
Omkostninger pr. forsikret i kr.	846	829	1.596
Egenkapitalforrentning efter skat	-0,6	3,5	7,4
<hr/>			
<b>NØGLETAL FOR SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b>			
Bruttoerstatningsprocent	98	154	143
Bruttoomkostningsprocent	11	9	10
Combined ratio	111	164	154
Operating ratio	111	164	154
Relativt afløbsresultat i procent	0,3	0,0	1,3
Afløbsresultat f.e.r. i mio. kr.	50	0	190

Nøgletallene er fastlagt i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse

# Resultatopgørelse - Danica Pension

Note	Mio. kr.	1. halvår 2022	1. halvår 2021
2	Bruttopræmier	16.834	15.905
	Afgivne genforsikringspræmier	-21	-13
	Præmier f.e.r., i alt	16.813	15.892
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.750	529
	Indtægter fra associerede virksomheder	343	1.075
	Indtægter af investeringsejendomme	10	9
	Renteindtægter og udbytter m.v.	10.858	9.862
	Kursreguleringer	-68.575	11.925
	Renteudgifter	-8.652	-7.847
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-552	-506
	Investeringsafkast, i alt	-64.818	15.047
	Pensionsafkastskat	9.412	-2.502
	Udbetalte ydelser	-14.465	-13.416
	Modtaget genforsikringsdækning	4	1
	Forsikringsydelse f.e.r., i alt	-14.461	-13.415
	Ændring i livsforsikringshensættelser	49.512	-13.511
	Ændring i genforsikringsandel	-5	8
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	49.507	-13.503
	Ændring i fortjenstmargen	2.507	-102
	Erhvervelsesomkostninger	-175	-76
	Administrationsomkostninger	-455	-537
	Omkostningsrefusion fra tilknyttede virksomheder	1	-
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-629	-613
	Overført investeringsafkast	1.727	287
	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>	<b>58</b>	<b>1.091</b>
3	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b>	<b>-752</b>	<b>-355</b>
	Egenkapitalens investeringsafkast	471	6
	Andre indtægter	16	301
	Andre omkostninger	-	-39
	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>-207</b>	<b>1.004</b>
	Skat	66	-214
	<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-141</b>	<b>790</b>
	Periodens resultat	-141	790
	Anden totalindkomst:		
	Omregning af udenlandske enheder	-	34
	Hedge af udenlandske enheder	-	-29
	Tilbageført ved salg af udenlandsk enhed	28	-
	Skat vedrørende anden totalindkomst	-	6
	Anden totalindkomst i alt	28	11
	<b>PERIODENS TOTALINDKOMST</b>	<b>-113</b>	<b>801</b>

# Balance - Danica Pension

## Aktiver

Note	Mio. kr.	30. juni 2022	31. december 2021	30. juni 2021
	<b>IMMATERIELLE AKTIVER</b>	<b>2.387</b>	<b>2.522</b>	<b>2.539</b>
	Investeringsejendomme	356	373	372
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	25.193	26.767	19.511
	Udlån til tilknyttede virksomheder	-	-	2.565
	Kapitalandele i associerede virksomheder	787	876	886
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	25.980	27.643	22.962
	Kapitalandele	29.286	31.483	29.269
	Investeringsforeningsandele	19.650	23.115	21.369
	Obligationer	124.904	148.377	146.331
	Andre udlån	792	1.080	1.614
	Indlån i kreditinstitutter	3.924	7.341	7.817
	Øvrige (derivater)	188.325	96.960	87.362
	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	366.881	308.356	293.762
	<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>	<b>393.217</b>	<b>336.372</b>	<b>317.096</b>
	<b>INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER</b>	<b>313.492</b>	<b>305.194</b>	<b>293.345</b>
	Genforsikringsandele af præmiehensættelser	16	-	11
	Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	32	37	46
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	51	69	131
	Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	99	106	188
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	361	449	376
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	63	59	-
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	551	53	5.358
	Andre tilgodehavender	12.421	880	1.123
	<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>	<b>13.495</b>	<b>1.547</b>	<b>7.045</b>
	Aktiver i midlertidig besiddelse	-	81	362
	Likvide beholdninger	1.457	2.413	1.341
	<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>	<b>1.457</b>	<b>2.494</b>	<b>1.703</b>
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	6.599	7.263	6.143
	Andre periodeafgrænsningsposter	494	497	487
	<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>	<b>7.093</b>	<b>7.760</b>	<b>6.630</b>
	<b>AKTIVER, I ALT</b>	<b>731.141</b>	<b>655.889</b>	<b>628.358</b>

# Balance - Danica Pension

## Passiver

Note	Mio. kr.	30. juni 2022	31. december 2021	30. juni 2021
	Aktiekapital	1.101	1.101	1.101
	Sikkerhedsfond	1.882	1.882	1.882
	Overført overskud	18.726	18.839	20.195
	Foreslået udbytte	-	2.300	-
	<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>	<b>21.709</b>	<b>24.122</b>	<b>23.178</b>
	<b>ANSVARLIG LÅNEKAPITAL</b>	<b>3.639</b>	<b>3.852</b>	<b>3.908</b>
	Præmiehensættelser	1.003	1.288	1.406
	Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter	146.495	171.722	176.026
	Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter	246.771	272.473	251.356
	Livsforsikringshensættelser, i alt	393.266	444.195	427.382
	Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	5.891	8.398	7.440
	Erstatningshensættelser	13.357	14.583	14.592
	Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	1.392	1.683	1.152
	Hensættelser til bonus og præmierabatter	35	44	48
	<b>HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT</b>	<b>414.944</b>	<b>470.191</b>	<b>452.020</b>
	Udskudte skatteforpligtelser	1.391	1.335	1.177
	Andre hensættelser	281	308	274
	<b>HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT</b>	<b>1.672</b>	<b>1.643</b>	<b>1.451</b>
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	169	39	332
	Gæld i forbindelse med genforsikring	73	37	113
	Gæld til kreditinstitutter	28.208	21.615	17.031
	Gæld til tilknyttede virksomheder	406	462	120
	Aktuelle skatteforpligtelser	103	-	482
	Anden gæld	253.032	126.865	123.656
	<b>GÆLD, I ALT</b>	<b>281.991</b>	<b>149.018</b>	<b>141.734</b>
	<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>	<b>7.186</b>	<b>7.063</b>	<b>6.067</b>
	<b>PASSIVER, I ALT</b>	<b>731.141</b>	<b>655.889</b>	<b>628.358</b>

# Noter – Danica Pension

---

Note

---

## 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – DANICA PENSION

### GENERELT

Moderselskabet Danica Pensions 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 BEK 688 af 1. juni 2016, BEK nr. 1442 af 3. december 2018 og BEK nr. 1592 af 9. november 2020.

Regnskabspraksis er identisk med koncernens måling efter IFRS med de forskelle der naturligt opstår mellem et koncernregnskab og moderselskabsregnskab.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles efter indre værdis metode, og resultatet efter skat indregnes under "Indtægter fra tilknyttede virksomheder".

## Noter - Danica Pension

Note	Mio. kr.	1. halvår 2022	1. halvår 2021
2	BRUTTOPRÆMIER, inkl. indbetalte præmier på investeringskontrakter		
	Direkte forsikringer:		
	Løbende præmier	8.820	8.080
	Engangspræmier	8.792	8.540
	Direkte forsikringer, i alt	17.612	16.620
	Bruttopræmier, i alt	17.612	16.620
	I ovenstående bruttopræmier udgør de indbetalte præmier på investeringskontrakter, som ikke indgår i resultatopgørelsen:		
	Løbende indbetalinger	67	60
	Engangsindbetalinger	711	655
	Indbetalinger, i alt	778	715
	Bruttopræmier i resultatopgørelsen i alt	16.834	15.905
3	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING		
	Bruttopræmier	796	763
	Afgivne genforsikringspræmier	-36	-25
	Ændring i præmiehensættelser	47	-27
	Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	-38	0
	Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	16	11
	Præmieindtægter f.e.r.	785	722
	Udbetalte bruttoerstatninger	-1.060	-1.025
	Modtaget genforsikringsdækning	24	3
	Ændring i erstatningshensættelser	80	-51
	Ændring i risikomargen	175	-33
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-18	0
	Erstatningsudgifter f.e.r.	-799	-1.106
	Bonus og præmierabatter	14	-17
	Erhvervelsesomkostninger	-23	-19
	Administrationsomkostninger	-65	-44
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-88	-63
	Investeringsafkast	-664	109
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	-752	-355

# Noter - Danica Pension

Note	Mio. kr.	30. juni 2022	31. december 2021
4	SIKKERHEDSSTILLELSE, EVENTUALFORPLIGTELSER OG -AKTIVER		
	Til sikkerhed for forsikredes opsparing er registreret aktiver for i alt:	419.333	491.538
	Selskabet har til sikkerhed for derivatforretninger afgivet obligationer svarende til en dagsværdi på i alt	33.986	21.846
	Selskabet har givet tilsagn om deltagelse i alternative investeringer med et beløb på	13.626	14.323
	Selskabet er frivilligt momsregistreret vedrørende visse ejendomme, og der hviler herpå en resterende momsreguleringsforpligtelse på	4	2
	Selskabet har en lejeforpligtelse med en restløbetid på 4 år og en årlig bruttohusleje på	52	51
	Minimumsleasingydelser vedrørende biler udgør	3	5
	Selskabet er sambeskattet med alle enheder i Danske Bank koncernen og hæfter solidarisk for disses danske selskabsskatter og kildeskatter mv.		
	Danica Pension er i dialog med skattemyndighederne omkring beskatning af syge- og ulykkesforretningen og kan i denne forbindelse eventuelt blive mødt med krav om yderligere beskatning.		
	Selskabet er fællesregistreret med tilknyttede virksomheder for afregning af lønsumsafgift og moms og hæfter solidarisk herfor.		
	Selskabet hæfter solidarisk med de øvrige deltagere for forsikringsmæssige forpligtelser vedrørende samtlige policer, der administreres af Forenede Gruppeliv A/S.		
	Selskabets størrelse og forretningsomfang indebærer, at selskabet til stadighed er part i diverse retssager. De verserende retssager forventes ikke at få væsentlig indflydelse på selskabets økonomiske stilling.		
	I tilfælde af at Danica Pension får helt eller delvis ret i vurderingen omkring eventuel yderligere pensions-afkastskat på syge- og ulykkesforsikringer, jf. omtalen i ledelsesberetningen, vil Danica Pension kunne indtægtsføre hele eller dele af det indregnede beløb til at dække denne forpligtelse. Der er pr. 30.06.2022 indregnet i alt 765 mio. kr. inklusiv renter.		



# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt halvårsregnskabet for Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab for 1. halvår 2022.

Halvårsregnskabet for koncernen 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 2022 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for halvåret 1. januar - 30. juni 2022. 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 22. juli 2022

## Direktionen

Søren Lockwood  
Adm. direktør

Thomas Dyhrberg Nielsen  
Direktør

Jesper Grundvad Bjerre  
Direktør

Dorte Bilsgaard  
Direktør

## Bestyrelsen

Glenn Olof Söderholm  
Formand

Christoffer Møllenbach  
Næstformand

Jesper Koefoed

Ib Katznelson

Claus Harder

Annette Olesen

Kenneth Stricker-Nielsen

Charlott Due Pihl

René Karsten Jensen

---

## Adresse

---

Danica Pension,  
Livsforsikringsaktieselskab  
Parallelvej 17  
2800 Kgs. Lyngby

Telefon: 70 11 25 25

Telefax: 45 14 96 16

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

Registreringsnummer

CVR 24256146

Kontaktperson:

CFO Thomas Dyhrberg Nielsen