Solvensrapport 2021

Rapport om Solvens og Finansiel Situation
Danica Pension

Danica Pension

Indhold

Sammendrag ... 3
Kapitel A – Virksomhed og resultater ... 5
A.1 Virksomhed ... 5
A.2 Forsikringsresultater ... 9
A.3 Investeringsresultater ... 10
A.4 Resultater af andre aktiviteter ... 11
A.5 Andre oplysninger ... 12
Kapitel B - Ledelsessystem ... 13
B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet ... 13
B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav ... 21
B.3 Risikostyringssystem, herunder vurderingen af egen risiko og solvens ... 22
B.4 Internt kontrolsystem ... 27
B.5 Intern Auditfunktion ... 29
B.6 Aktuarfunktion ... 29
B.7 Outsourcing ... 30
B.8 Andre oplysninger ... 31
Kapitel C - Risikoprofil ... 32
C.1 Forsikringsrisici ... 35
C.2 Markedsrisici ... 37
C.3 Kreditrisici ... 43
C.4 Likviditetsrisici ... 44
C.5 Operationelle risici ... 45
C.6 Andre væsentlige risici ... 48
C.7 Andre oplysninger ... 49
Kapitel D – Værdiansættelse til solvensformål ... 50
D.1 Aktiver ... 50
D.2 Forsikringsmæssige hensættelser ... 52
D.3 Andre forpligtelser ... 55
D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder ... 55
D.5 Andre oplysninger ... 57
Kapitel E – Kapitalstyring ... 58
E.1 Kapitalgrundlag ... 58
E.2 Solvenskapitalkrav og minimumssolvenskapitalkrav ... 60

E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregningen af solvenskapitalkravet 62
E.4 Forskelle mellem standardformlen og en partiel intern model 62
E.5 Manglende overholdelse af minimumssolvenskapitalkravet og manglende overholdelse af solvenskapitalkravet 64
E.6 Andre oplysninger 64
Bilag 1: QRT skemaer 65
Bilag 2: Definitioner og betegnelser 100

Sammendrag

I henhold til de fælles europæiske regler for, hvordan forsikringsselskaber i Europa skal sikre tilstrækkelig kapital til pensioner og udbetalinger i forbindelse med sygdom, skader og ulykker skal alle forsikringsselskaber hvert år offentligt redegøre for, hvordan selskaberne hver især har efterlevet reglerne.

Regelsættets fokus er på, hvordan selskaberne måler og styrer deres risici.

En fælles koncernrapport

Udgangspunktet i rapporten er Danica koncernens samlede forhold. Særlige forhold for enkeltselskaber i Danica koncernen nævnes alene, hvis der afviges betydeligt fra Danica koncernen.

Af hensyn til Danica koncernens kunder i Norge offentliggøres denne rapport ligeledes i Norge. Visse forhold, der fra et koncernperspektiv ikke er betydelige, er nævnt i rapporten for at skabe gennemsigtighed for de nordiske kunder.

Kravene er opfyldt

Som det fremgår af rapporten, opfylder Danica koncernen kravene til tilstrækkelig solvens, og bestyrelserne i Danica koncernens selskaber har vedtaget et styrings- og ledelsessystem, der sikrer, at der er tilstrækkelig kapital til at drive forretningen på et betryggende grundlag.

Nedenfor er et overblik over kapitalgrundlag og kapitalkrav for 2020 og 2021:

Solvens og kapital (mio. kr.)	31.12.2021			31.12.2020		
	Danica Koncernen	Danica Pension A/S	Danica Pensjons-forsikring AS	Danica Koncernen	Danica Pension A/S	Danica Pensjons-forsikring AS
Kapitalgrundlag	27.657	27.657	939	27.300	28.875	688
Solvenskapitalkrav (SCR)	13.184	13.055	567	14.305	14.139	458
Overskydende kapital	14.473	14.602	372	12.994	14.736	230
Solvensdækning	210%	212%	166%	191%	204%	150%
Minimumskapitalkrav (MCR)	6.087	5.875	212	6.533	6.363	175

Introduktion til Danica koncernens strategi

Danica Pensions strategi tager udgangspunkt i en ambition om at være kundernes tryghedsrådgiver og derved skabe højere kundetilfredshed. 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 pensions-, forsikrings- og sundhedsløsninger.

Ændringer i koncernens selskabsstruktur

I 2021 fusionerede selskaberne Forsikringsselskabet Danica Skadesforsikringsaktieselskabet af 1999 og Danica Pension A/S og med Danica Pension A/S som det fortsættende selskab. Danica Pension A/S flyttede i samme forbindelse investeringsforvaltningen, der tidligere blev foretaget i

Forsikringsselskabet Danica Skadesforsikringsaktieselskab af 1999 til det nyetablerede datterselskabet Danica Kapitalforvaltning K/S.

Danica Pension A/S har i 2021 indgået aftale om salg af det norske datterselskab. Handlen afventer myndighedernes godkendelse, som forventes at komme i første halvdel af 2022.

2021 resultat

Danica koncernens resultat efter skat er specificeret i nedenstående tabel.

Danica koncernen, resultat før skat (mio. kr.)	2021	2020
Forsikringsresultat, Livsforsikring	2.638	2.496
Forsikringsresultat, Syge og Ulykke	-465	-641
Resultat af forsikringsvirksomhed	2.173	1.855
Egenkapitalens investeringsafkast m.v. [1)]	-95	-155
Resultat før skat og ophørende aktiviteter	2.078	1.700
Skat	-424	-275
Ophørende aktiviteter	76	76
Årets resultat	**1.730**	**1.501**

1) Inklusiv andre indtægter og andre omkostninger

Danica Pensions resultat for 2021 udgjorde 1.730 mio. kr. mod 1.501 mio. kr. i 2020. Resultatet for 2021 er påvirket af den positive udvikling på de finansielle markeder, der både har påvirket investeringsresultaterne og medført øgede kapitalforvaltningsindtægter. Sammenlignet med 2020 er resultatet for syge- og ulykkesforretningen forbedret, bl.a. som følge af færre nye skader.

Standardmodellen – med en enkelt undtagelse

Danica koncernen vurderer, at den i regelsættet angivne standardmodel til opgørelse af solvens kapitalkravet er passende for forretningen med en enkelt undtagelse.

For at opnå en opgørelse af levetidsstress, der bedre end standardmodellen fanger den risiko for levetidsforbedringer, der hidrører fra porteføljen af livsforsikringer i Danica Pension A/S, anvendes en partiel intern model for levetidsrisiko. Den interne model sikrer, at der samlet indregnes en levetidsrisiko, der svarer til standardmodellen.

Værdier efter anerkendte metoder

Metoden til opgørelse af solvenskapitalkravet er modulært opbygget og inddrager alle facetter af koncernens virke. For dele af opgørelserne kan værdierne ikke aflæses på et marked. I disse tilfælde opgøres værdierne enten baseret på regler fastsat af tilsynsmyndighederne eller efter internationalt anerkendte finansielle - og forsikringstekniske metoder.

Offentliggørelse af indberetninger

Med de fælles europæiske regler er der udvidede krav til de indberetninger, som selskaberne skal foretage til Finanstilsynene. En del af disse indberetninger skal gøres offentligt tilgængelige sammen med denne rapport. I bilag 1 findes en oversigt over disse indberetninger.

I bilag 2 findes en oversigt over definitioner og betegnelser, der anvendes i denne rapport.

Kapitel A – Virksomhed og resultater

I dette kapitel redegøres for Danica koncernens forretningsmæssige virke og resultatdannelse.

A.1 Virksomhed

Danica koncernen er en del af Danske Bank koncernen og udbyder pensionsordninger og syge- og ulykkesforsikringer samt sundhedsforsikring, primært på det danske marked. Gennem datterselskabet Danica Pensjonsforsikring AS i Norge tilbydes der pensionsordninger og syge- og ulykkesforsikringer i Norge.

Danica Pensions strategi tager udgangspunkt i en ambition om at være kundernes tryghedsrådgiver og derved skabe højere kundetilfredshed. 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 pensions-, forsikrings- og sundhedsløsninger.

Danica koncernen består af

- det danske forsikringsselskab Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab ("Danica Pension A/S"), som er moderselskab i Danica koncernen
- det norske forsikringsselskab Danica Pensjonsforsikring AS ("Danica Pensjonsforsikring AS")
- kapitalforvaltningsselskabet Danica Kapitalforvaltning K/S
- ejendomsselskabet Danica Ejendomsselskab ApS samt en række ejendomsdatterselskaber

Den solvensmæssige koncern konsolideres efter de samme principper som den regnskabsmæssige koncern.

Danica koncernens forsikrings- og pensionsselskaber er placeret i Lyngby og Trondheim. Af nedenstående tabel fremgår nærmere oplysninger om de enkelte selskaber.

Danica koncernen		
	Danica Pension i Danmark	**Danica Pension i Norge**
Navn	Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab	Danica Pensjonsforsikring AS
Adresse	Parallelvej 17 2800 Kgs. Lyngby	Nordregt. 12 N-7011 Trondheim
Registreringsnummer	CVR: 24256147	977465478

Tilknyttede kontrollerende instanser

Forsikrings- og pensionsselskaberne er under tilsyn i deres respektive lande. De nationale tilsyn er placeret i hhv. København og Oslo, jf. nedenstående oversigt.

Tilsynsmyndigheder		
Selskab	**Danica Pension i Danmark**	**Danica Pension i Norge**
Navn	Finanstilsynet	Finanstilsynet
Adresse	Århusgade 110 2100 København Ø	Revierstredet 3 Postboks 1187 Sentrum 0107 Oslo
Telefon	+45 33 55 82 82	+47 22 93 98 00
E-mail	finanstilsynet@ftnet.dk	post@finanstilsynet.no

Den eksterne revision af Danica koncernens officielle regnskaber bliver udført af revisionsfirmaet Deloitte.

Ekstern revisor	
	Danica koncern
Navn	Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Adresse	Weidekampsgade 6 2300 København S
Telefon	+45 36 10 20 30
E-mail	N/A

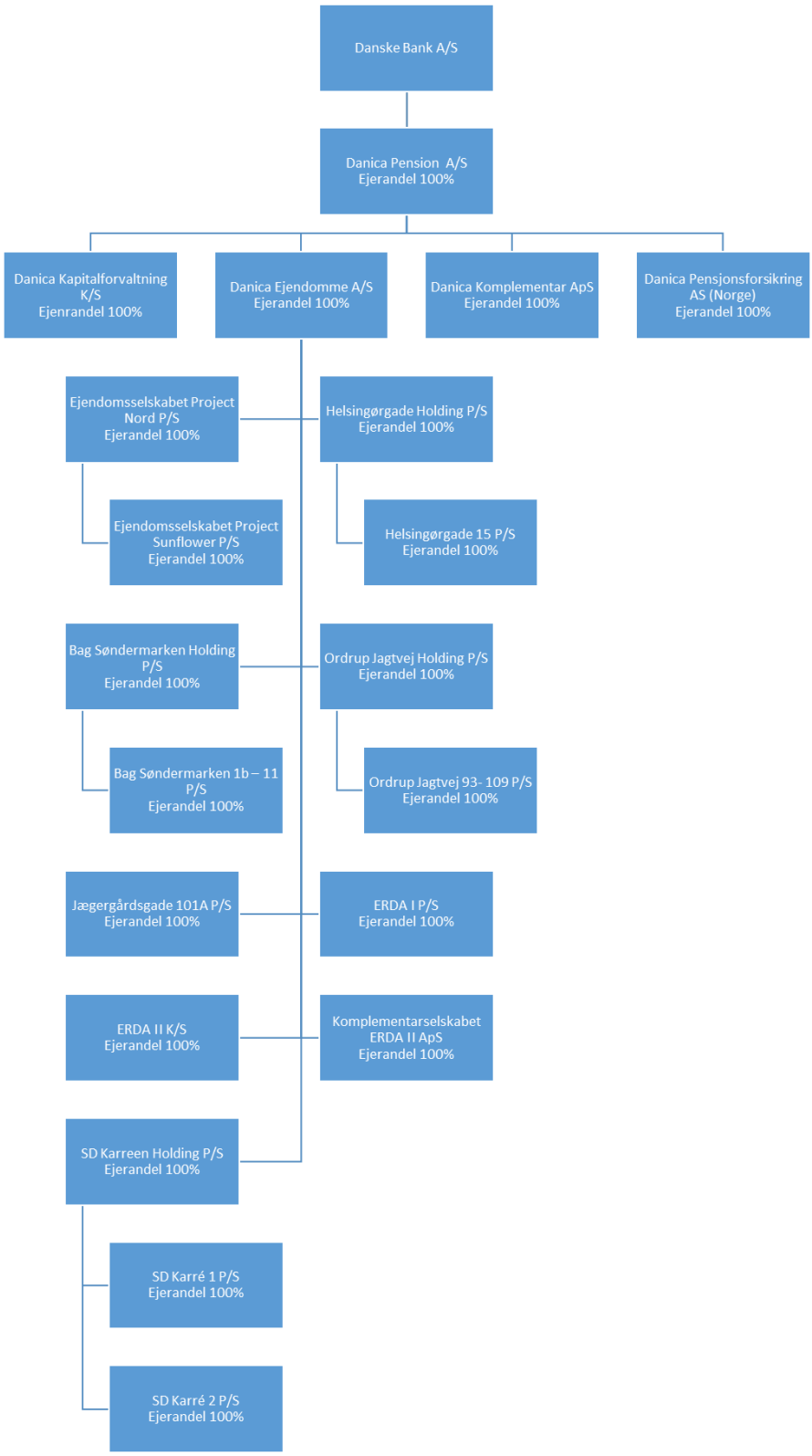
Ekstern revision af Danica Pensjonsforsikring AS udføres under samme aftale som Danica koncernen har indgået med Deloitte i Danmark. Deloitte Danmark bruger, som led i udførelsen af revisionen af datterselskabet, kollegaer fra deres revisionskontorer i Norge.

Ejerforhold

I 2021 fusionerede selskaberne Forsikringsselskabet Danica Skadesforsikringsaktieselskabet af 1999 og Danica Pension A/S og med Danica Pension A/S som det fortsættende selskab. Danica Pension A/S flyttede i samme forbindelse investeringsforvaltningen, der tidligere blev foretaget i Forsikringsselskabet Danica Skadesforsikringsaktieselskab af 1999 til det nyetablerede datterselskabet Danica Kapitalforvaltning K/S.

Danica Pension A/S har i 2021 indgået aftale om salg af det norske datterselskab. Handlen afventer myndighedernes godkendelse, som forventes at komme i første halvdel af 2022.

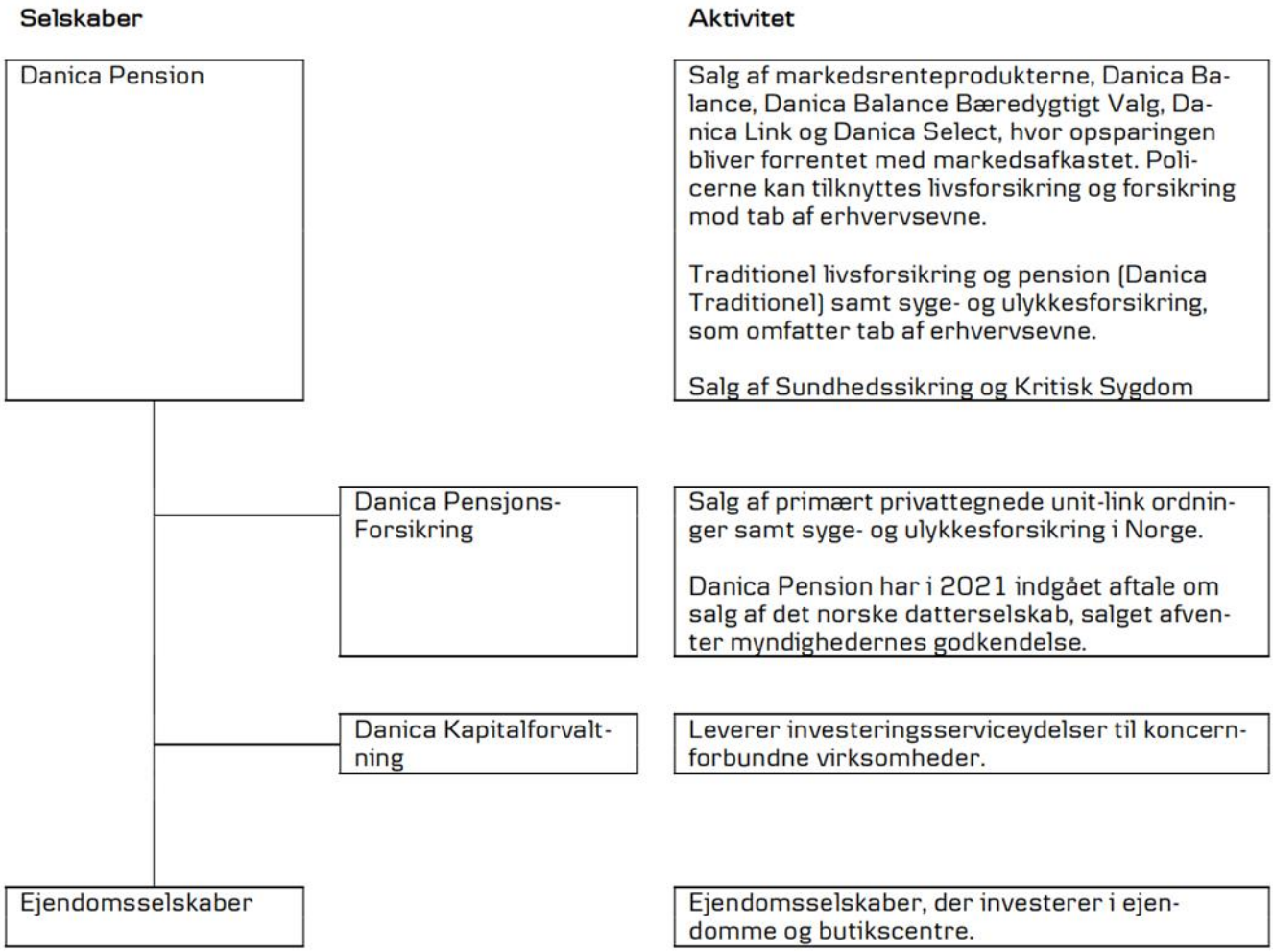
Danske Bank ejer 100 % af Danica koncernen . Koncernstrukturen pr. ultimo 2021 er illustreret i figur A.1.1 nedenfor.



Figur A.1.1 Koncernstruktur i Danica koncernen

Aktiviteter i Danica koncernen

Oversigten nedenfor giver et overblik over Danica koncernens hovedaktiviteter.



Figur A.1.2: Oversigt over Danica koncernens hovedaktiviteter

Forventninger til 2022

Danica Pension forventer i 2022 samlet set et resultat før skat på et lidt lavere niveau end 2021. Der forventes et lavere investeringsafkast i 2022 end i 2021, og det vil påvirke resultat før skat negativt. I modsat retning forventes resultatet før skat for 2022 at blive positivt påvirket af en avance i forbindelse med salg af forsikringsaktiviteterne i Norge på omkring 400 mio. kr.

Danica Pension forventer i 2022 at styrke sin position yderligere som en af de førende udbydere af livs- og pensionsforsikringsprodukter i Danmark.

I november 2021 udsendte Finanstilsynet en ny SUL-bekendtgørelse, som trådte i kraft 1. januar 2022. Danica Pension vil leve op til de nye krav om, at SUL-forretningen fremadrettet skal balancere gennem en kombination af fortsat fokuseret indsats omkring skadesforebyggende tiltag og andre kundevendte

aktiviteter, der hjælper sygemeldte kunder tilbage i arbejde samt præmieforhøjelser. Uanset præmie-stigninger på SUL vil Danica dog fortsat have mulighed for at give rabatter fra egenkapitalen på andre områder og dermed reducere den samlede økonomiske påvirkning for kunderne.

A.2 Forsikringsresultater

Danica koncernen udbyder pensionsopsparingsprodukter med fokus på markedsrenteprodukter, hvor kunden kan vælge en risikoprofil, der svarer til kundens risikoappetit. De traditionelle gennemsnitsrenteprodukter, som tidligere har været meget udbredte på det danske marked, anbefales ikke længere, og der er lukket for nytegning af disse produkter.

I tillæg til pensionsopsparingsprodukterne udbyder Danica koncernen forsikringsdækninger i form af

- Syge- og ulykkesprodukter, herunder dækninger ved tab af erhvervsevne, Sundhedssikring og Kritisk sygdom
- Dækninger ved død inden pensionering
- Livslang pensionsudbetaling

Danica koncernens resultat for 2021 fremgår af nedenstående tabel A.2.1. Resultatet af ophørende aktiviteter dækker resultatet i Danica Pensjonsforsikring AS.

Danica koncernen, resultat før skat (mio. kr.)	2021	2020
Forsikringsresultat, Livsforsikring	2.638	2.496
Forsikringsresultat, Syge og Ulykke	-465	-641
Resultat af forsikringsvirksomhed	2.173	1.855
Egenkapitalens investeringsafkast m.v. [1)]	-95	-155
Resultat før skat og ophørende aktiviteter	2.078	1.700
Skat	-424	-275
Ophørende aktiviteter	76	76
Årets resultat	**1.730**	**1.501**

1) Inklusiv andre indtægter og andre omkostninger

Tabel A.2.1: Resultater i Danica koncernen

Danica Pensions resultat for 2021 udgjorde 1.730 mio. kr. mod 1.501 mio. kr. i 2020. Resultatet for 2021 er påvirket af den positive udvikling på de finansielle markeder, der både har påvirket investeringsresultaterne og medført øgede kapitalforvaltningsindtægter. Sammenlignet med 2020 er resultatet for syge- og ulykkesforretningen forbedret, bl.a. som følge af færre nye skader.

Danica Pension blev i slutningen af 2021 mødt med et krav fra skattemyndighederne om yderligere pensionsafkastskat relateret til negative risiko- og omkostningsresultater i syge og ulykkesforretningen. Det er ikke Danica Pensions opfattelse, at negative resultater i syge- og ulykkesforretningen er pensionsafkastskattepligtige, men i årets resultat er indregnet en udgift på 327 mio. kr. til eventuel yderligere pensionsafkastskat i henhold til skattemyndighedernes opfattelse. Herudover indeholder resultatet en udgift på 276 mio. kr., da det kollektive bonuspotentiale i perioden 2016 – 2020 fejlagtigt er blevet belastet af omkostninger til provisioner.

A.3 Investeringsresultater

Danica koncernens investeringsstrategier har fokus på at understøtte kundernes pensionsopsparinger.

Danica Pension A/S

I Danica Pension A/S er der følgende pensionsopsparingsprodukter:

- Markedsrenteprodukter: Danica Balance, Danica Balance Bæredygtigt Valg, Tidspension, Danica Link og Danica Select
- Traditionelle produkter: Danica Traditionel

Der er lukket for nysalg af produkterne Tidspension og Danica Traditionel. Nysalget sker primært i produkteterne Danica Balance og Danica Balance Bæredygtigt Valg.

I nedenstående tabel er resultaterne af investeringer i Danica Pension opdelt på aktivklasser og opsparingsprodukter vist.

Gennemsnitsrenteprodukter (mio. kr.)	Primo	Ultimo	Afkast i pct. p.a. før skat
Grunde og bygninger	**16.429**	**23.949**	**3,1%**
Noterede kapitalandele	14.658	22.050	21,9%
Unoterede kapitalandele	11.806	13.579	22,5%
Kapitalandele, i alt	**26.464**	**35.629**	**22,1%**
Stats- og realkreditobligationer	98.225	85.480	-3,8%
Indeksobligationer	17.828	19.257	6,3%
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	27.695	29.164	6,0%
Udlån mv.			
Obligationer og udlån, i alt	**143.748**	**133.901**	**-0,6%**
Tilknyttede virksomheder	**1.657**	**0**	**0,0%**
Øvrige investeringsaktiver	**0**	**-156**	**-**
Afledte finansielle instrumenter til sikring af aktiver og forpligtelser	**13.008**	**941**	**-**

Markedsrenteprodukter (mio. kr.)	Primo	Ultimo	Afkast i pct. p.a. før skat
Grunde og bygninger	**5.956**	**9.300**	**3,2%**
Noterede kapitalandele	110.629	148.343	27,1%
Unoterede kapitalandele	22.133	28.694	30,7%
Kapitalandele, i alt	**132.763**	**177.037**	**27,7%**
Stats- og realkreditobligationer	59.251	62.970	-3,3%
Indeksobligationer	4.011	5.344	9,6%
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	28.143	27.036	7,0%
Udlån mv.			
Obligationer og udlån, i alt	**91.406**	**95.350**	**0,3%**
Tilknyttede virksomheder	**0**	**0**	**0,0%**
Øvrige investeringsaktiver	**202**	**159**	**-**
Afledte finansielle instrumenter til sikring af aktiver og forpligtelser	**6.033**	**-2.317**	**-**

Tabel A.3.1 Investeringsafkast 2021 – Danica Pension A/S

Danica Pensjonsforsikring AS

Danica Pensjonsforsikring AS tilbyder primært opsparingsprodukter samt livs- og personforsikringsprodukter. Opsparingsprodukterne er ugaranterede og med valgfrihed for kunderne til selv at vælge investeringerne. Der tilbydes ikke traditionelle gennemsnitsrenteprodukter med garanterede ydelser og kun enkelte risikoprodukter er med overskudsdeling.

I nedenstående tabel er resultaterne af investeringer opdelt på aktivklasser og opsparingsprodukter vist.

Investeringer (mio. dkr.)	Primo	Ultimo	Afkast i pct. p.a. før skat
Markedsrenteprodukter			
Grunde og bygninger	**0**	**0**	**-**
Noterede Kapitalandele	10 024	13.321	13,4%
Unoterede Kapitalandele	190	267	26,0%
Kapitalandele, i alt	**10 214**	**13.498**	**13,9%**
Stats- og realkreditobligationer	323	384	-0,4%
Indeksobligationer	0	0	-
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	6 216	7.533	0,6%
Obligationer og udlån, i alt	**6 539**	**7.917**	**0,6%**
Tilknyttede virksomheder	**0**	**0**	**-**
Øvrige investeringsaktiver	**349**	**435**	**0,5%**
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringer af aktiver og forpligtelser	**0**	**0**	**-**

Tabel A.3.2 Investeringsafkast 2021 – Danica Pensjonsforsikring AS

Urealiserede gevinster og tab, som indgår i kollektivporteføljen, har ingen effekt på resultatopgørelsen, da disse føres over kursreguleringsfonden.

Securitisering

Securitisering gør det muligt at anvende finansielle aktiver f.eks. udlån som sikkerhed eller reference for udstedelse af finansielle instrumenter. Investeringerne i securitisering dækker over ikke-ratede Collateralized Loan Obligations[1] (CLO's).

Ultimo 2021 udgør positioner i securitisering 7,7 mia. kr. i Danica Pension A/S. Der er ikke investeringer i securitisering i Danica Pensjonsforsikring AS.

A.4 Resultater af andre aktiviteter

Danica koncernen har investeringer i en række associerede og fællesledede virksomheder. Associerede og fællesledede virksomheder er virksomheder, hvor Danica koncernen besidder kapitalandele i virksomheden og udøver en betydelig, men ikke bestemmende indflydelse over virksomheden. Koncernen klassificerer sædvanligvis virksomheder som associerede, hvis ejerandelen direkte eller indirekte udgør mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og har indflydelse på ledelsesmæssige beslutninger.

[1] En CLO er et struktureret obligationsprodukt, der kan betragtes som en pulje af forskellige typer virksomhedslån samlet i et investeringsprodukt.

Nedenstående tabel viser en oversigt over associerede og fællesledede virksomheder samt finansielle hovedtal for disse i 2021.

Danica koncern kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder (mio. kr.)						
Navn og hjemsted	**Aktivitet**	**Ejerandel**	**Aktiver i alt**	**Forpligtelser**	**Indtægter**	**Resultat**
Udviklingsselskabet CØ P/S, København	Ejendomsselskab	50%	1.642	1.625	-	-
Komplementarselskabet CØ ApS, København	Ejendomsselskab	50%	-	-	-	-
Samejet Nymøllevej 59-91, København	Ejendomsselskab	75%	665	10	31	47
Danske Shoppingcentre P/S, København	Ejendomsselskab	50%	15.150	358	749	520
Komplementarselskabet Danske Shoppingcentre ApS	Ejendomsselskab	50%	-	-	-	-
Danske Shoppingcentre FC P/S, København	Ejendomsselskab	50%	1.310	-	-	66
Komplementarselskabet P/S Magnolieholm, København	Ejendomsselskab	75%	-	-	-	-
P/S Magnolieholm, København	Ejendomsselskab	75%	1	-	93	3
P/S Downtown CBD, København	Ejendomsselskab	50%	384	6	7	7
Komplementarselskabet Downtown CBD, København	Ejendomsselskab	50%	-	-	-	-
G.S.V. Holding A/S, Hedehusene	Investeringsselska	22%	1.710	1.017	897	58
Capital Four - Strategic Lending Fund K/S,	Investeringsselska	33%	1.306	2	25	16
Gro Fund I K/S, København	Investeringsselska	100%	604	3	866	858
Gro Fund II K/S, København	Investeringsselska	21%	1.057	1	- -	40
Maritime Investment Fund I K/S, Hellerup	Investeringsselska	32%	4.951	2.846	786	134
Maritime Investment Fund II K/S, Hellerup	Investeringsselska	32%	1.922	1.495	160	42
Administrationsaktieselskabet Forenede Gruppeliv, Valby	Administrations-selskab	20%	24	16	50	2

Tabel A.4.1 Danica koncern kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder

Som det fremgår af tabellen, har Danica koncernen alene ejerandele i associerede virksomheder i Danmark. De associerede og fællesledede virksomheder er af ingen væsentlig betydning for Danica koncernen.

A.5 Andre oplysninger

Der er ikke andre væsentlige oplysninger i rapporteringsperioden om Danica koncernens virke og årets resultater end dem, der fremgår af de foregående afsnit.

Kapitel B - Ledelsessystem

I dette kapitel beskrives kravene til Danica koncernens ledelsessystem, herunder risiko- og kontrolsystemet, og funktionsbeskrivelser for centrale ansvarsområder i forhold til dette.

B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet

Danica koncernen består som beskrevet i afsnit A.1 af 2 forsikringsselskaber:

- Danica Pension A/S
- Danica Pensjonsforsikring AS

B.1.1 Ledelsessystemets opbygning i Danmark og Norge

Danica Pension A/S

Ultimo 2021 bestod bestyrelsen i Danica Pension A/S af 8 medlemmer, hvoraf 5 er generalforsamlingsvalgte, 2 er medarbejdervalgte og 1 er udpeget af Finansministeriet.

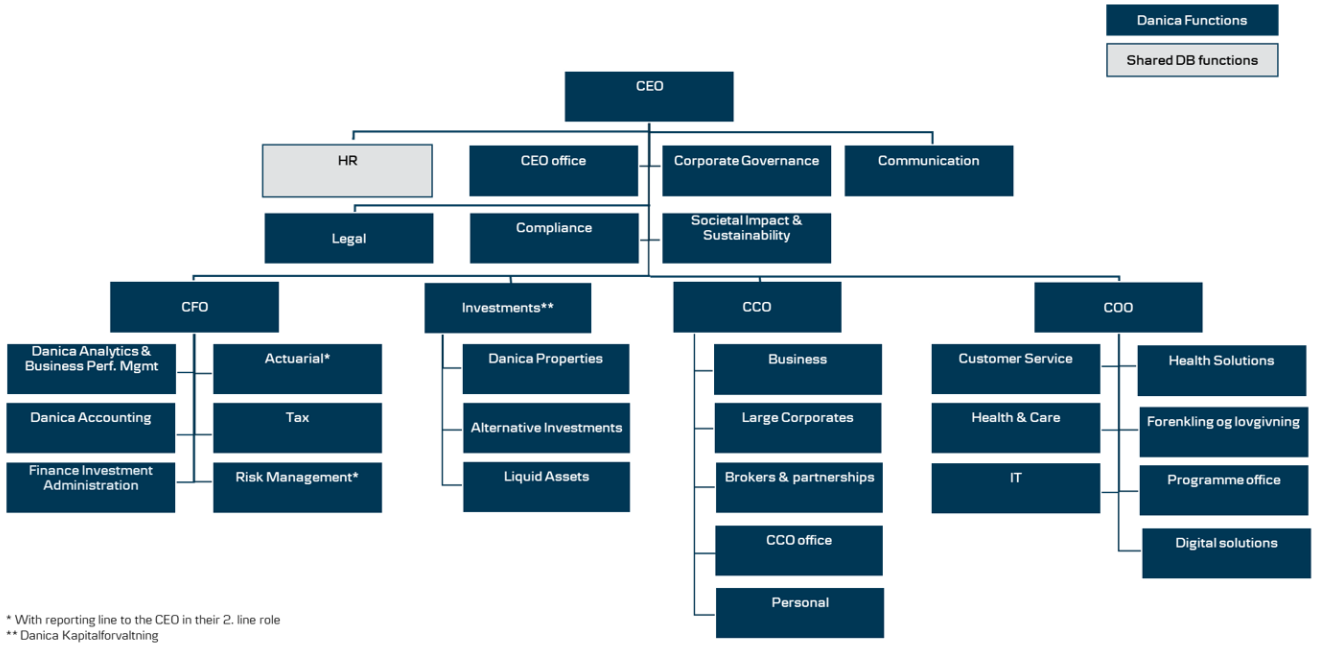
Bestyrelsen varetager den overordnede ledelse af selskabet og holder normalt seks ordinære møder årligt. Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg, der forbereder bestyrelsens arbejde vedrørende regnskabs- og revisionsmæssige forhold, herunder relaterede risikomæssige forhold. Bestyrelsen har endvidere i 2021 nedsat et risikoudvalg for at rådgive bestyrelsen om selskabets risici og interne kontrolsystem samt overvåge tilstrækkeligheden og effektiviteten af risikostrukturen. Udvalgene har ikke selvstændig beslutningskompetence, men refererer alene til den samlede bestyrelse. Generalforsamlingen har vedtaget vedtægter, og bestyrelsen har vedtaget forretningsorden, der fastsætter rammerne og ansvarsfordelingen mellem bestyrelsen og direktion.

Selskabet ledes og administreres i det daglige af en direktion på fire personer, bestående af:

- Chief Executive Officer (CEO)
- Chief Financial Officer (CFO)
- Chief Commercial Officer (CCO)
- Chief Operating Officer (COO)

Disse suppleres bl.a. af en Chief Investment Officer (CIO) udenfor direktionen. Herudover har Danica Pension etableret de fire nøglefunktioner, dvs. risikostyringsfunktionen, aktuarfunktionen, compliancefunktionen og intern audit funktionen, der er krævet i henhold til de fælles europæiske regler omkring solvens (Solvens II regelsættet). Se yderligere om disse funktioner i afsnit B.1.2. Alle forretningsområder har en defineret referenceramme.

I nedenstående diagram fremgår den danske organisation. Grå baggrund betegner, at funktionen er placeret i Danske Bank koncernen:



Figur B.1.1 Organisationsdiagram for Danica pension pr. 1. februar 2022.

Komitéer i Danica Pension Danmark

Ud over den organisatoriske styring af koncernen har den daglige ledelse valgt at nedsætte en række komitéer, hvoraf fem komitéer er med særligt fokus på styring af investeringerne og koncernens risici. De nærmere formål for disse komitéer er angivet nedenfor.

Komité	Formål
Investeringskomité	Investeringskomitéen er nedsat af Danicas Direktion med henblik på at sikre godkendelse af investeringsindstillinger og overvågning af Danicas investeringer i noterede og unoterede aktiver i overensstemmelse med den af Danicas Bestyrelses til enhver tid fastlagte Investeringspolitik, Investeringsstrategi og Investeringsretningslinjer- og rammer, og at Danica lever op til reglerne gældende for livsforsikringsselskaber, herunder *prudent person*-princippet. Investeringskomitéen tager desuden beslutning om investering hos eller videredelegering af pligter og beslutningsbeføjelse til eksterne kapitalforvaltere, herunder Danica Pensions primære kapitalforvalter - Danica Kapitalforvaltning. Investeringskomitéen består af seks medlemmer. Tre med stemmeret: Danicas CEO, Danicas CFO samt den ansvarlige for opfølgning på outsourcede investeringsaktiviteter. Samt tre medlemmer uden stemmeret: Danicas CIO (ingen stemmeret pga. Conflict of Interest i forhold til funktion som CEO for Danica Kapitalforvaltning), Head of Finance Investment Administration samt Danicas CRO. CRO har ret til at få tilføjet eventuelle bemærkninger til referatet samt rapporteringsadgang til Bestyrelsen, såfremt det skønnes begrundet i risikosammenhæng.
All Risk Komité	All Risk Komitéen er nedsat af direktionen med det formål, at sikre at det samlede risikobillede overvåges, og at der derigennem sikres identifikation og styring af alle væsentlige risici. All Risk Komitéen skal sikre, at risici, der går på tværs af organisationen eller stammer fra datterselskaber, inddrages i det samlede risikobillede. All Risk Komitéen består af den ansvarlige for risikostyringsfunktionen (CRO), der er formand, Operationel Risiko Manager, den ansvarlige for aktuarfunktionen, CFO, IT-sikkerhedsansvarlig, leder af juridisk afdeling, den ansvarlige for compliance-funktionen, chef for regnskabsafdelingen, CIO og risikostyringschef for Danica Pension Norge. CFO er direktionens repræsentant i All Risk komiteen.
ALM Komité	ALM Komitéen er nedsat af CRO med det formål at styre ALM-risikoen i Danica koncernen og understøtte All Risk Komité i forhold til ALM-risikoen. ALM-risikoen er risikoen for, at værdierne af aktiverne og forpligtelserne ikke er i balance og derved skaber risiko for utilstrækkelig solvensdækning. ALM komitéen sikrer deusden styring med aktiver og forpligtigelser, således at risikomæssige begrænsninger fastsat af bestyrelserne ikke overskrides.
Værdiansættelseskomitéen	Værdiansættelseskomitéen er nedsat af CFO med det formål at behandle og vurdere løbende værdiansættelsen af Danica koncernens illikvide investeringer, herunder i domicilejendomme, investeringsejendomme, kapitalandele (unoterede), investeringsforeningsandele (hedgefonde), obligationer (illikvide), andre udlån og investeringsaktiver tilknyttet unit link (unoterede).
Produktkomité	Produktkomité nedsat af CEO, hvori CRO deltager som observatør. Formålet med komiteen er at sikre, at produkter og services, der fremstilles og/eller distribueres af Danica Pension, opfylder kravene i Danica Pensions politik for produkttilsyn og –styring.

Tabel B.1.1 Komitéstruktur i Danica Pension A/S

Danica Pension A/S har herudover nedsat bl.a. Priskomité, Do Right Komité, Klageråd og en AML Styregruppe, der skal være med til at sikre, at selskabet til en hver tid lever op til gældende lovgivning samt krav og forventninger fra selskabets interessenter herunder kunder og medarbejdere.

Risiko- og kontrolsystem i Danica Pension Danmark

Danicas ledelsessystem omfatter et risikostyrings- og kontrolsystem.

Det interne kontrolsystem skal være med til at sikre, at Danica overholder gældende love og regler, at virksomhedens drift er effektiv med hensyn til virksomhedens mål, og at finansiel og ikke-finansiel information er tilgængelig og pålidelig.

Komiteerne har en central rolle i forhold til risiko- og kontrolsystemet, jf. ovennævnte beskrivelser af komiteernes formål. I forhold til illikvide og alternative investeringer håndteres disse i et samspil mellem Investerings- og Værdiansættelseskomitéen. Udvælgelsen af ønskede investeringer behandles i

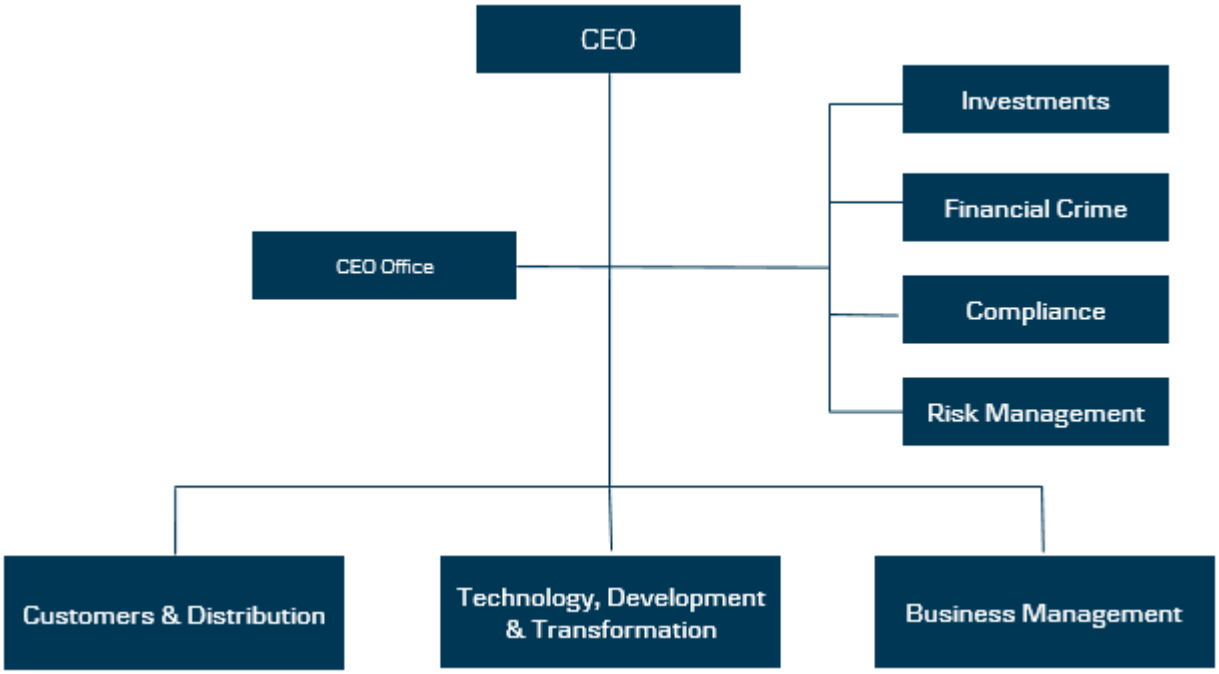
Investeringskomiteen. Som en del af processen bliver oplæg til værdiansættelse fremlagt for Værdiansættelseskomitéen.

Se ligeledes kapitel C.2 og C.4 for en nærmere beskrivelse af håndteringen af markeds – og likviditetsrisikoen vedrørende illikvide og alternative investeringer.

Danica Pensjonsforsikring AS

Bestyrelsen i Danica Pensjonsforsikring AS består af 8 medlemmer, hvoraf 2 er fra moderselskabet Danica Pension A/S, og 2 er fra Danske Bank A/S. Herudover er der 2 medarbejderrepræsentanter og 2 eksterne bestyrelsesmedlemmer. Bestyrelsen har etableret et risikoudvalg, der forbereder kommunikation om selskabets samlede risiko og tilhørende risikostyrings- og kontrolsystemer, og et revisionsudvalg, der forbereder alle emner relateret til revision og intern kontrol. Bestyrelsen har også etableret et aflønningsudvalg, der forbereder alle sager om aflønning, som skal afgøres af bestyrelsen.

Den administrerende direktør varetager den daglige ledelse af selskabet i overensstemmelse med lovgivningens bestemmelser, bestyrelsens vedtagne politikker, bestyrelsens retningslinjer samt øvrige anvisninger fra bestyrelsen. Organisations diagram for Danica Pensjonsforsikring AS fremgår nedenfor.



Figur B.1.2 Organisationsdiagram for Danica Pensjonsforsikring AS

Komitéer i Danica Pensjonsforsikring AS

Danica Pensjonsforsikring AS har fire administrative komitéer.

Komité	Formål
Risikostyringskomitéen	Komitéen fungerer som rådgivende organ for den administrerende direktør og risikofunktionen, i forbindelse med sager vedrørende selskabets risikokapacitet og villighed, centrale risici i virksomheden, samt andet med tilknytning til risikostyringssystemet.
Investeringskomitéen	Investeringskomiteen er ansvarlig for løbende overvågning af markedsrisikoen. Komiteen fastsætter risikomål og behov for afdækning, indstiller til ændringer i investeringsstrategien, identificerer og vurdere nye aktivklasser og/eller afdækningsinstrumenter samt bidrager til udvikling af interne ALM-modeller.
Forsikringsteknisk komité	Forsikringsteknisk komite er ansvarlig for løbende overvågning af forsikrings, model- og datarisiko, og herunder bidrage til udvikling af selskabets hensættelses- og solvensmodeller
Produktkomité	Produktkomitéen er ansvarlig for selskabets samlede produktportefølje inkl. målgrupper for produkterne. Komitéen godkender og risikovurderer produkter, som Danica Pensjon producerer og distribuerer til Danica Pensjons kunder og distributører

Tabel B.1.2 Komitéstruktur i Danica Pensjonsforsikring AS

Endelig har Danica Pensjonsforsikring AS etableret de fire nøglefunktioner, der fremgår af Solvens II-regelsættet. Se nærmer om disse funktioner i afsnit B.1.2.

Risiko- og kontrolsystemet i Danica Pensjonsforsikring AS svarer til risiko- og kontrolsystemet i Danica Pension A/S.

B.1.2 Nøgleposters ansvarsområder og funktioner i Danica koncernen

Direktionen etablerer de nødvendige nøglefunktioner til at sikre en effektiv styring af selskabet, herunder et effektivt risikostyringssystem og et effektivt internt kontrolsystem.

Nedenfor er oplistet de nøglefunktioner, der skal etableres i henhold til solvensreglerne, herunder en beskrivelse af deres ansvarsområder:

Funktion	Ansvarsområde
Risikostyringsfunktion	Risikostyringsfunktionen har det overordnede ansvar for det samlede overblik over Danica koncernens risici og kapitalkrav og skal bistå med at sikre risikostyringssystemets effektivitet. Risikostyringsfunktionen skal overvåge risikostyringssystemet og den samlede risikoprofil, bl.a. gennem identifikation og vurdering af nye risici.
Aktuarfunktion	Aktuarfunktionen skal vurdere, om de forsikringsmæssige hensættelser er tilstrækkelige, og om de metoder og antagelser, som anvendes ved opgørelse af forsikringsmæssige hensættelser, er relevante, samt om de nødvendige data er tilgængelige og pålidelige.
Compliancefunktion	Compliancefunktionen skal overvåge eksponeringen mod risikoen for manglende overholdelse af lovgivning, markedsstandarder og interne regelsæt og vurdere om initiativer i forhold til disse risici er tilstrækkelige.
Intern auditfunktion	Intern auditfunktionen skal vurdere, om det interne kontrolsystem og ledelsen og styringen af Danica koncernen er hensigtsmæssig og betryggende.

Tabel B.1.3 Beskrivelse af nøglefunktioner

Vedrørende en nærmere beskrivelse af opbygningen af kontrolsystemet i koncernen henvises til kapitel B.4.

B.1.3 Ændringer i ledelsessystemet i Danica koncernen

I rapporteringsperioden fra 1. januar 2021 til 31. december 2021 er direktionen i det danske selskab ændret med fratrædelse af CFO, Jesper Høybye, den 4. februar 2021. I stedet tiltrådte Thomas Dyhrberg Nielsen som CFO den 1. juni 2021. Endvidere er direktionen udvidet med COO, Jesper Bjerre, per 1. juli 2 021. Der er ikke sket ændringer i det norske selskabs direktion. Per 1. maj 2021 er Elisabeth Gisvold tiltrådt som Cheif Risk Officer for det norske selskab.

Den 24. februar 2022 meddelte CEO Ole Krogh Petersen, at han stopper som direktør i Danica Pension A/S. Samtidig blev CCO Søren Lockwood konstitueret som CEO indtil der er fundet et permanent afløser for Ole Krogh Petersen.

B.1.4 Aflønningspolitik og –praksis i Danica koncernen

Aflønningspolitikker og praksis i Danica koncernens selskaber og datterselskaber tager udgangspunkt i aflønningspolitikken for Danske Bank koncernen. Danica Pension, Danica Pensjonsforsikring AS og Danica Kapitalforvaltning K/S vedtager politikker tilrettet lokale forhold. De lokale forhold beskrives efter behov i særskilte afsnit for de områder, hvor der er sket lokal tilpasning af aflønningspolitikken. Aflønningspolitikken opdateres minimum årligt.

Ændringerne i Danske Bank koncernens lønpolitik af relevans for Danica koncernen har hovedsageligt haft karakter af sproglige præciseringer. Politik og ændringer hertil godkendes af Danica Pensions generalforsamling.

Målsætningen med aflønningspolitikkerne for Danica koncernen er en governance proces med fokus på vedvarende og langsigtet værdiskabelse for Danica koncernens aktionærer. Den sikrer herudover, at:

- Danica koncernen kan tiltrække, udvikle og fastholde højt performende og motiverede medarbejdere i et konkurrencepræget internationalt marked
- Medarbejderne tilbydes en konkurrencedygtig og markedstilpasset aflønning, hvoraf den faste løn udgør en væsentlig del
- Medarbejderne tilskyndes til at skabe holdbare resultater, og at der er ensretning mellem interesserne hos:
  - Aktionærerne
  - Kunderne
  - Medarbejderne

Danica koncernen offentliggør oplysninger til myndighederne om aflønningspolitikken og om betalt løn i årsrapporten og i den årlige aflønningsrapport. Endelig offentliggør Danica koncernen bonusproced urer og retningslinjer for aflønning, hvor koncernens incitamentsordninger og procedurer er beskrevet.

De faste og variable lønkomponenters relative vægt

Der tilstræbes en passende balance i lønpakkernes sammensætning, som består af følgende fem komponenter:

- Fast løn
- Bonus ordninger
- Eventuelle pensionsordninger

- Øvrige personalegoder
- Eventuel fratrædelsesgodtgørelse

Den faste løn fastsættes på baggrund af den enkelte medarbejders rolle og stilling, herunder erfaring, anciennitet, uddannelse, ansvar, kompleksitet i jobbet, lokale markedsforhold, etc. Den faste løn udbetales primært kontant, men kan i særlige tilfælde udbetales delvist i form af aktier eller andre finansielle instrumenter, afhængigt af den relevante lovgivning.

For at sikre en passende balance mellem de faste og variable lønkomponenter (bonus) har bestyrelsen fastsat en øvre grænse for, hvor stor en procentdel af den faste løn den resultatafhængige løn må udgøre.

Bestyrelsesmedlemmer aflønnes med et fast honorar og er ikke omfattet af nogen former for incitamentsaflønning eller resultatafhængig løn. De enkelte bestyrelsesmedlemmers honorarer fremgår af årsrapporten. Bestyrelsesmedlemmer ansat i Danske Bank oppebærer ikke bestyrelseshonorar. Formand og næstformand har således ikke modtaget yderligere honorar i 2021 for denne post. Dette gælder også for Danica Ejendomsselskabs bestyrelse. Bestyrelsesmedlemmer ansat i Danske Bank kan i relation til deres arbejde i Danske Bank oppebære en resultatafhængig løn (bonus).

Direktionens honorering kan bestå af fast løn og diverse tillæg, fast vederlag som udbetales i form af aktier, bonus ordninger eller pensionsordninger. På grundlag af individuelle aftaler har medlemmer af direktionen også ret til firmabil, fri telefon og andre faste personalegoder. Fratrædelsesgodtgørelsen kan maksimalt udgøre to års fast løn. Fratrædelsesgodtgørelsen udgør en passende kompensation for førtidig opsigelse og skal tage højde for, at svigt ikke belønnes.

Danica Pensjonsforsikring AS
Bestyrelsen i Danica Pensjonsforsikring AS består af medlemmer, som er ansat i Danske Bank og Danica Pension Danmark. De modtager ikke bestyrelseshonorarer for deres virke i denne bestyrelse. I Danica Pensjonsforsikring AS er der ud over disse medlemmer enkelte eksterne bestyrelsesmedlemmer samt medarbejderrepræsentanter. Disse modtager honorar for bestyrelsesarbejdet. Honorarer fremgår af årsrapporten for Danica Pensjonsforsikring AS.

Resultatkriterier ved aktieoptioner, aktier eller variable lønkomponenter
Resultatafhængig løn (puljer eller udbetaling) fastsættes med udgangspunkt i en vurdering af forretningsenhedens resultater samt en række målepunkter (KPI'er), som afspejler forretningsenhedens vigtigste strategiske prioriteringer.

Resultatafhængig løn kan udbetales i form af kontant bonus, aktier, aktiebaserede instrumenter, herunder betingede aktier og andre almindeligt godkendte finansielle instrumenter, på grundlag af gældende lokal lovgivning.

Tillægspensionsordninger eller ordninger for tidlig pensionering
Pensionsordningerne sikrer, at medarbejderne har en basisdækning i tilfælde af kritisk sygdom og død, samt at der er en pensionsudbetaling ved alderspensionering. Som hovedregel anvendes bidragsbaserede ordninger i et pensionsforsikringsselskab.

Fratrædelsesgodtgørelser udbetales i overensstemmelse med relevant lokal lovgivning og gældende overenskomster for medarbejdere i Danica koncernen. Den overordnede politik og aftaler om fratrædelsesgodtgørelse fastlægges af Danske Banks Group HR og de relevante funktioner.

B.1.5 Væsentlige transaktioner med nærtstående parter for Danica koncernen

Væsentlige transaktioner med nærtstående parter indgås og afregnes på markedsbaserede vilkår, eller omkostningsdækkende basis. Danica koncernen har haft nedenstående transaktioner og mellemværender af større betydning med øvrige selskaber i Danske Bank koncernen.

Danica koncern transaktioner med nærtstående parter (mio. kr.)	2021	2020
IT-drift og -udvikling	-161	-259
Øvrige administrative ydelser	-236	-264
Provision for salg af forsikringer og betjening af porteføljen	-242	-220
Ordinært honorar for porteføljeforvaltning	-3	-6
Depotgebyr og kurtage ved handel med kapitalandele m.v. i alt netto	-115	-121
Renteindtægter	1.988	1.966
Renteudgifter	-1.658	-1.591
Kapitalandele	521	453
Obligationer	44.426	44.600
Indlån kreditinstitutter	5.467	5.571
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	2.406	2.532
Øvrige (derivater)	8.610	16.025
Gæld til kreditinstitutter	4.705	3.327
Derivater med negativ dagsværdi	11.005	14.314

Tabel B.1.4 Danica koncernens transaktioner med nærtstående parter

For Danica Pensjonsforsikring AS er følgende transaktioner med nærtstående parter gennemført.

Danica Pensjonsforsikring AS' transaktioner med nærtstående parter (mio. kr.)	2021	2020
IT- drift og -udvikling	-19	-34
Øvrige administrative ydelser	-24	-21
Provision for salg af forsikringer og betjening af porteføljen	-30	-27
Ordinært honorar for porteføljeforvaltning	-3	-1
Renteindtægter	1	2
Renteudgifter	0	-2
Indlån kreditinstitutter	189	57
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavende	0	158

Tabel B.1.5 Danica Pensjonsforsikring AS' transaktioner med nærtstående parter

B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav

Bestyrelserne i selskaberne i Danica koncernen har vedtaget en politik for egnethed og hæderlighed (fit & proper). Politikken sikrer, at bestyrelses- og direktionsmedlemmerne samt nøglepersoner til enhver tid opfylder lovgivningens krav til at kunne varetage deres hverv eller stilling.

Bestyrelses- og direktionsmedlemmerne samt nøglepersoner skal til enhver tid have:

- Tilstrækkelig viden, faglig kompetence og erfaring til at kunne udøve deres hverv eller varetage deres stilling i Danica (egnethedskrav)
- Tilstrækkelig godt omdømme og udvise hæderlighed, integritet og uafhængighed for effektivt at kunne vurdere og udfordre afgørelser truffet af den daglige ledelse (hæderlighedskrav)

Egnethedskrav (fit)

Vurderingen af, hvorvidt et bestyrelses- og direktionsmedlem samt nøgleperson er egnet, omfatter en vurdering af personens:

- Faglige og formelle kvalifikationer
- Viden og relevante erfaring inden for forsikringssektoren, andre finansielle sektorer eller andre virksomheder

I denne vurdering tages der højde for de respektive pligter, personen har fået pålagt, og hvor det er relevant, for personens forsikringsmæssige, finansielle, regnskabsmæssige, aktuarmæssige og ledelsesmæssige kompetencer.

I vurderingen af bestyrelses- og direktionsmedlemmerne tages der endvidere højde for de respektive pligter, de enkelte medlemmer har fået pålagt for at sikre tilstrækkelig spredning med hensyn til kvalifikationer, viden og relevant erfaring således, at de kan lede og overvåge Danica koncernen på en professionel måde. Bestyrelses- og direktionsmedlemmerne skal tilsammen have relevante kvalifikationer, erfaring og viden om mindst:

- Forsikrings- og finansmarkeder
- Forretningsstrategi og forretningsmodel
- Ledelsessystem
- Finansielle og aktuarmæssige analyser
- Lovrammer og -krav

Hæderlighedskrav (proper)

Bestyrelses- og direktionsmedlemmerne samt nøglepersonerne skal for at kunne anses for hæderlige opfylde følgende:

- Må ikke være pålagt eller blive pålagt strafansvar for overtrædelse af straffeloven, den finansielle lovgivning eller anden relevant lovgivning, hvis overtrædelsen indebærer risiko for, at vedkommende ikke kan varetage sit hverv eller sin stilling på betryggende måde
- Må ikke have indgivet begæring om rekonstruktionsbehandling, konkurs eller gældssanering eller være under rekonstruktionsbehandling, konkursbehandling eller gældssanering

- Må ikke på grund af sin økonomiske situation eller via et selskab, som vedkommende ejer, deltager i driften af eller har en væsentlig indflydelse på, have påført eller påføre Danica tab eller risiko for tab
- Må ikke have udvist eller udvise en adfærd, hvor der er grund til at antage, at vedkommende ikke vil varetage hvervet eller stillingen på forsvarlig måde

I vurderingen af hæderlighed lægges der endvidere vægt på hensynet til at opretholde tilliden til den finansielle sektor. I denne vurdering skal det bl.a. indgå, om en person ikke blev pålagt strafansvar på grund af, at forældelsesfristen var overskredet. Vurderingen omfatter også en vurdering af personernes ærlighed og finansielle soliditet på grundlag af beviser for deres karakter, personlige adfærd og forretningsadfærd, herunder eventuelle kriminelle, finansielle og tilsynsmæssige aspekter af relevans for vurderingen.

Vurdering af egnethed og hæderlighed

Vurdering af egnethed og hæderlighed er under ansvar af det danske Finanstilsyn. Bestyrelses- og direktionsmedlemmerne samt nøglepersonerne skal i forbindelse med deres indtræden/ansættelse i Danica Pension indsende oplysninger til det danske Finanstilsyn til brug for vurderingen af medlemmets egnethed og hæderlighed.

Personerne har herefter en løbende underretningspligt over for Finanstilsynet, såfremt deres forhold ændres.

Dette vil hovedsageligt være, såfremt hæderlighedskravene ikke længere opfyldes. Ved siden af tilsynets vurdering foretager Danica Pension ligeledes en vurdering af, hvorvidt direktionsmedlemmerne samt nøglepersonerne er fit & proper. Denne vurdering foretages i forbindelse med personernes indtræden/ansættelse i Danica Pension, samt hvis forholdene efterfølgende ændres.

I Danica Pensjonsforsikring AS foretager selskabet en vurdering af egnethed og hæderlighed, hvorefter det norske Finanstilsynet notificeres.

B.3 Risikostyringssystem, herunder vurderingen af egen risiko og solvens

Rammerne for risikostyringen i Danica koncernen er fastlagt via en politk for risikostyring, som bestyrelserne i Danica koncernen årligt vedtager. Det overordnede formål er at skabe en sund risikokultur og et robust risikostyringssystem, hvor selskaberne i Danica koncernen overholder solvenskapitalkrav, prudent person-principper samt gældende lovgivning i øvrigt. Politikken fastlægger bl.a. den rolle bestyrelsen, risikostyringsfunktionen og direktionen har i risikostyringen.

Risikostyringen sker med udgangspunkt i tre forsvarslinjer, som beskrives yderligere i afsnit B.4 om det interne kontrolsystem.

Bestyrelsens rolle i risikostyringen

Bestyrelserne i Danica koncernen fastlægger de overordnede, strategiske mål og rammer for risikostyring.

Som en del af risikostyringen fastlægger bestyrelserne bl.a.

- den overordnede risikotolerance, herunder bl.a. en tilstræbt minimum solvensdækning og en øvre grænse for størrelsen på solvenskapitalkravet
- kvantitative grænser for tabseksponeringen for egenkapitalen og for det traditionelle produkts rentegrupper i et af bestyrelsen fastsat risikoscenarie
- porteføljerisikomål for Danica Balance produktet

Bestyrelserne i både Danica Pension A/S og Danica Pensjonsforsikring AS foretager årligt en detaljeret gennemgang og drøftelse af selskabets vurdering af egen risiko og solvens, jf. beskrivelsen nedenfor.

Risikostyringsfunktionen

Risikostyringsfunktionen skal sikre beskyttelse af kunder og selskab ved at drive et effektivt og velintegreret risikostyringssystem. Det sker ved at indrette risikostyringsfunktionen til at gennemføre risikostyringen blandt andet på baggrund af det samlede risikobillede, overvågning af risikostyringssystemet, selskabets risikoprofil, identificere og vurdere nye risici, samt rapportere om selskabets samlede risikoprofil til direktionen og bestyrelsen. Funktionen har som overordnet ansvar at have det samlede overblik over selskabets risici, og skal bistå direktionen med at sikre effektiviteten af risikostyringssystemet samt rådgive direktion og bestyrelse omkring risikostyringsspørgsmål.

Det er herudover risikostyringsfunktionens ansvar at sikre den løbende overvågning og koordinering af Danica Pensions risici, samt om de af bestyrelsen fastsatte rammer (og eventuelt yderligere specificerede rammer fastsat af direktionen) efterleves og kontrolleres. Der sker en løbende rapportering til direktionen, mens der mindst én gang i kvartalet rapporteres til bestyrelsen. Rapporteringsomfanget sikrer, at direktion og bestyrelse har et tilstrækkelig beslutningsgrundlag til styring af virksomheden, hvor alle væsentlige risici, herunder bl.a. risici, der går på tværs af organisationen, identificeres, måles, overvåges, styres og rapporteres korrekt.

Herudover udarbejder den ansvarlige for risikostyringsfunktionen mindst en gang årligt en rapport til direktion og bestyrelse om virksomhedens risikostyring, herunder en vurdering af om bestyrelsen og direktionen har et tilstrækkeligt beslutningsgrundlag. Rapporten indgår som en del af bestyrelsens vurderingsgrundlag af selskabets risikobillede og de fastlagte politikker.

Den ansvarlige for risikostyringsfunktionen er formand for Danica Pensions All Risk komité. Komitéen understøtter den ansvarlige for risikostyringsfunktionen både med vedligeholdelsen af Danica koncernens samlede risikobillede og med forslag til risikobegrænsende tiltag. Komitéen rapporterer til direktionen, og arbejder med udgangspunkt i et direktionsgodkendt kommissorium, der bl.a. fastlægger komitéens medlemmer, ansvarsområde og beslutningskompetence. Risikostyringschefen i Danica Pensjonsforsikring AS er medlem af Danica Pensions All Risk komité. Herudover er der også etableret en All Risk komité i Danica Pensjonsforsikring AS.

Direktionens rolle i risikostyringen

Direktionen forestår den daglige ledelse af Danica Pension og indgår i første forsvarslinje, jf. beskrivelsen i afsnit B.4.

Direktionen nedsætter og fastlægger kommissorium for All Risk Komitéen. Med baggrund i det samlede risikobillede – og eventuelle forslag til risikobegrænsende tiltag – prioriterer, beslutter og operationaliserer Direktionen nødvendige risikobegrænsende tiltag i linjeorganisationen. Direktionen

orienterer den ansvarlige for risikostyringsfunktionen om risikobegrænsende tiltag, som herefter kan indgå i Risikobilledet.

Risikostyringssystemets anvendelse og integration i beslutningsprocesser

Danica koncernens risikostyringssystem skal sikre, at risici imødegås både proaktivt og reaktivt, hvor det er relevant. Derfor identificeres risici i både risikoorganisationen og i linjeorganisationen. Den indeholder både centralt aktiverede og lokalt aktiverede risikostyringsprocesser.

Risici og risikobegrænsende tiltag indgår i overblikket over Danica koncernens samlede risikobillede, der opsamles og vedligeholdes af All Risk Komiteen. Alle medlemmer af All Risk komitéen er ansvarlige for løbende at indrapportere ændringer i risikobilledet til komitéen og for at tage initiativ til behandling af aktuelle og relevante risikoemner i komitéen. All Risk komitéen holder som udgangspunkt månedlige møder.

Udover den løbende opdatering af risikobilledet i All Risk Komiteen, opdateres risikobilledet også i forbindelse med bestyrelsens løbende vurdering af egen risiko og solvens. Endvidere indgår risikobilledet som en del af bestyrelsens beslutningsgrundlag ved etablering eller justering af rammerne for risikostyring i Danica koncernen.

Proaktiv risikoidentifikation foretages systematisk på alle niveauer i organisationen. Når der planlægges ændringer i Danicas produkter, fortages en risikoanalyse af ændringernes konsekvenser, som forelægges og vurderes af risikostyringsfunktionen.

Hvor det er relevant, identificeres risici også, når der sker uønskede hændelser (reaktiv risikoidentifikation). Den organisatoriske enhed, der håndterer den uønskede hændelse, foretager en hændelsesanalyse, hvor risikoen for, at hændelsen opstår igen, vurderes.

Som princip skal alle risici imødegås, hvor de identificeres. Har det projekt eller den organisatoriske enhed, der har identificeret risikoen, ikke de nødvendig midler eller mandat til at imødegå risikoen, eskaleres den til næste ledelseslag i organisationen. Væsentlige risici og de foreslåede tiltag rapporteres til All Risk Komitéen. CRO i både Danica Pension A/S og Danica Pensjonsforsikring AS følger løbende op på rapporterede risici og risikobegrænsende tiltag.

Vurdering af egen risiko og solvens - ORSA

Bestyrelserne i Danica Pension har vedtaget en politik, der fastlægger, hvordan der regelmæssigt gennemføres en vurderinger af egen risiko og solvens, så det sikres, at forretningsstrategien er i overensstemmelse med kapitalplanlægningen, og at selskaberne i Danica koncernen drives på et betryggende grundlag med hensyn til de risici, som selskaberne påtager sig.

Vurdering af egen risiko og solvens er en løbende proces i Danica koncernen, der er forankret i bestyrelserne. Direktionerne er ansvarlige for, at der årligt udarbejdes en samlet vurdering af egen risiko og solvens, som fremlægges til drøftelse i bestyrelserne senest i december måned, så vurderingen kan indgå i bestyrelsens beslutningsgrundlag vedr. kapitalplan og kapitalnødplan gældende for det efterfølgende år.

Direktionerne er ansvarlige for at tilrettelægge og gennemføre en betryggende proces, som sikrer, at alle relevante områder og risici i Danica koncernens forretning indgår i udarbejdelsen af vurderingerne, og at der tages højde for Danica koncernens strategiske beslutninger.

Processen omkring vurdering af egen risiko og solvens er Danica Pensions vigtigste værktøj for at sikre, at bestyrelsen og ledelsen har et tilstrækkeligt beslutningsgrundlag til at konkludere, om identificerede risici er acceptable og håndterbare under hensyntagen til kapitalstyrken og det samlede risikostyringssystem.

På baggrund af den udarbejdede vurdering af egen risiko og solvens foretager bestyrelserne en detaljeret gennemgang og drøftelse, hvorigennem forretningens vurderinger udfordres. Bestyrelsernes drøftelser og beslutninger dokumenteres i bestyrelsesprotokollerne og den fremlagte vurdering af egen risiko og solvens opdateres i det nødvendige omfang.

I forbindelse med vurderingen af egen risiko og solvens skal bestyrelsen vurdere, hvorvidt der ud fra en risikomæssig betragtning og set i lyset af seneste rapport fra den ansvarlige for risikostyringsfunktionen bør ske en tilpasning på nogle af nedenstående områder:

- Politikker og risikotolerancegrænser godkendt af bestyrelserne
- Bestyrelsernes retningslinjer til direktionerne
- Bemanding og kompetenceniveau i forhold til risikobehæftede aktiviteter
- IT-systemer
- Procedurer for hurtig og effektiv kommunikation på tværs af virksomheden og koncernen.

I Danica Pensjonsforsikring AS har bestyrelsen fastsat en politik for vurdering af risiko og solvens. Denne angiver de overordnede retningslinjer for vurderingen. Processen for vurdering af risiko og solvens tager udgangspunkt i den besluttede forretningsstrategi, budgetter og politik for risikostyring og intern kontrol, herunder bestyrelsens besluttede risikotolerancer og mål for tilstrækkelig kapital.

Gennemgang og godkendelse af koncernens vurdering af egen risiko og solvens

Vurdering af egen risiko og solvens deles, efter den er godkendt i bestyrelsen, med All Risk Komitéen, herunder udpegede nøglepersoner. Dette gøres for at sikre, at der fremadrettet tages hensyn til resultater og indsigter fra vurderingerne i de strategiske beslutninger, operationelle og ledelsesmæssige processer, herunder f.eks. i forbindelse med produktudvikling.

Senest to uger efter, at bestyrelserne har godkendt rapporten for vurdering af egen risiko og solvens, sendes den til Finanstilsynet.

Det er bestyrelserne i Danica koncernens vurdering, at én årlig vurdering som udgangspunkt er tilstrækkelig ud fra de nuværende kapitalforhold og risikoprofil samt den løbende risikomonitorering, risikostyring og risikorapportering. Ved væsentlige ændringer i strategi, forretningsmodel, risikoprofil eller risikotolerancegrænser, skal der dog i umiddelbar forlængelse heraf foretages en vurdering af egen risiko og solvens.

Direktionerne er ansvarlige for, at der bliver udarbejdet konsekvensberegninger til brug for bestyrelsernes beslutningsgrundlag vedrørende behovet for en fornyet vurdering af egen risiko og solvens, hvis der indstilles eller observeres større ændringer i:

- Forretningsmodel og strategiske beslutninger
- Risikoprofil
- Lovgivningsmæssige solvenskapitalkrav
- Samlet solvenskapitalkrav

Opgørelsen af solvenskapitalkrav og sammenhæng til kapitalforvaltning og risikostyringssystemet
Vurdering af egen risiko og solvens indeholder en vurdering af, om det opgjorte solvenskapitalkrav har taget tilstrækkelig højde for alle væsentlige risici inden for de kommende 12 måneder og i den strategiske planlægningsperiode.

I vurderingen af egen risiko og solvens skal der tages højde for mulige fremtidige ændringer i risikoprofilen som følge af selskabets forretningsstrategi eller det økonomiske og finansielle miljø, herunder operationelle risici, bæredygtighedsrisici, værdiansættelses- og opgørelsesprincipper samt interne kontrol- og risikostyringssystemer.

Vurderingen skal give et detaljeret billede af nuværende og fremtidige risici, og hvor både kvantificerbare og ikke-kvantificerbare risici skal indgå. Vurderingen skal indeholde en redegørelse for, hvordan de enkelte risici håndteres, og hvorvidt de dækkes af kapital eller risikomitigeres på anden vis. Effektiviteten af risikomitigeringen og kvaliteten af kapitalgrundlaget skal endvidere vurderes.

Vurderingen af egen risiko og solvens er senest blevet gennemgået og drøftet af bestyrelsen i Danica Pension A/S i november 2021 og i Danica Pensjonsforsikring i december 2021. Det blev her konkluderet, at standardmodellen er passende i forhold til at opgøre et betryggende og tilstrækkeligt solvenskapitalkrav. For den danske forretning i Danica Pension A/S blev det dog konkluderet, at der i lighed med tidligere skal anvendes en partiel intern model for levetidsrisici, da den interne model vurderes at give et mere retvisende billede af levetidsrisikoen fra selskabets portefølje af livsforsikringer. Den partielle interne model er yderligere beskrevet i afsnit E.4

Direktionerne i Danica koncernen skal løbende følge op på, at der er betryggende processer og procedurer for opgørelse af solvenskapitalkravet, og at der er de fornødne systemer og ressourcer til at sikre, at solvenskapitalkravet opgøres med en frekvens, som sikrer, at solvenskapitalkravet altid er retvisende.

Størrelsen af solvenskapitalkravet, kapitalgrundlaget samt solvensdækningen præsenteres på bestyrelsesmøderne kvartalsvist som en del af regnskabs- og solvensrapporteringen.

Hvis der skal besluttes væsentlige ændringer i investerings- og risikostyringsstrategierne eller andre væsentlige ændringer i selskabernes risikoprofil, skal der som en del af beslutningsgrundlaget fremlægges nye opgørelser af solvenskapitalkravet.

Opgørelsen af solvenskapitalkrav og kapitalgrundlag er baseret på data fra en række forskellige datakilder. Direktionerne skal sikre, at det løbende bliver kontrolleret, at data, som indgår i beregningerne, er korrekte, at data er indhentet korrekt, og at afvigelser i forhold til data brugt ved tidligere opgørelser kan forklares.

Med baggrund i vurderingen af egen risiko og solvens beslutter bestyrelserne i Danica koncernen årligt en kapitalplan og en kapitalnødplan.

Kapitalplanen skal sikre, at der er tilstrækkelig kapitalgrundlag i det den strategiske planlægningsperiode til at dække de risici, som kan forventes ved selskabets fortsatte drift i henhold til den valgte strategi.

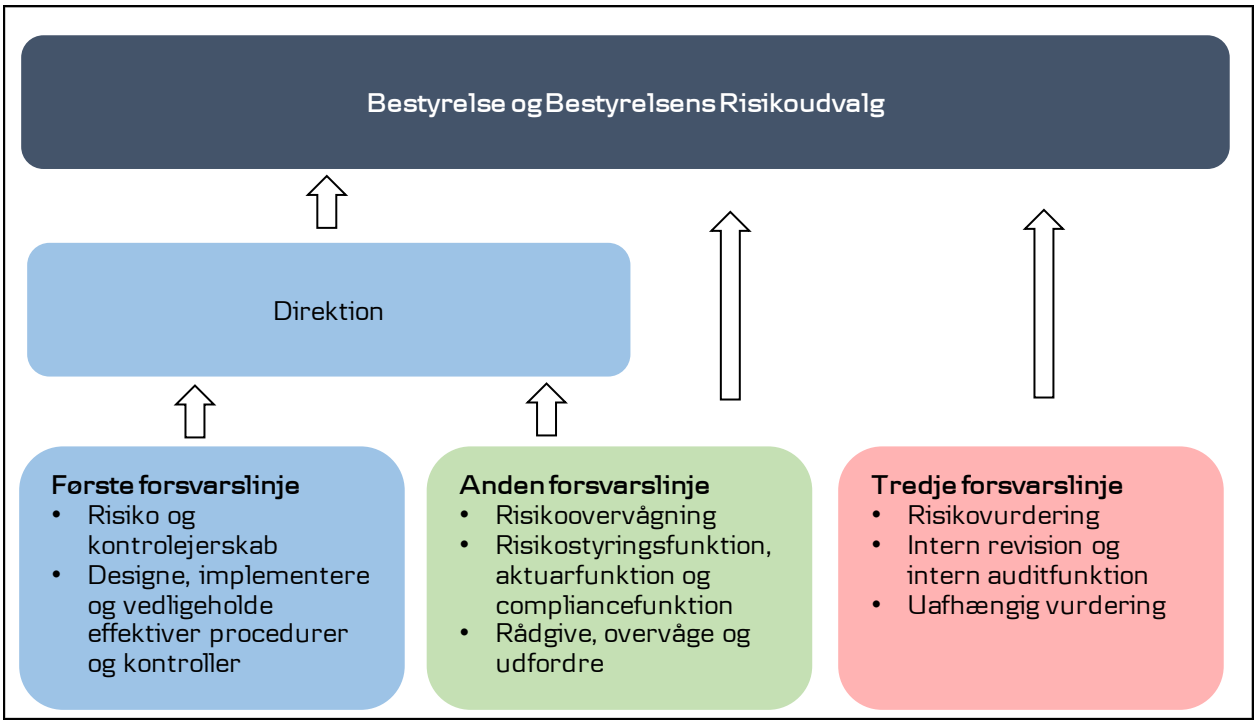
Kapitalnøplanen skal træde i kraft, hvis kapitalplanens forudsætninger brister. Det kan eksempelvis være tilfældet, hvis forretningen udvilkler sig væsentligt mere ugunstigt end forventet som følge af ekstraordinært store tab på de finansielle markeder eller ved ekstraordinære forsikringsbegivenheder (herunder terror). Bestyrelsen i Danica Pension A/S har besluttet, at kapitalnødplanen træder i kraft, hvis solvensdækningen kommer under 130% i Danica Pension A/S eller i Danica koncernen, mens bestyrelsen i Danica Pensjonsforsikring AS har fastsat grænsen til 120%.

Selskabernes CRO er ansvarlig for at overvåge, om kapitalplanen overholdes og for at igangsætte kapitalnødplanen, hvis kapitalplanens forudsætninger brister.

B.4 Internt kontrolsystem

Det interne kontrolsystem skal bidrage til en sund og betryggende administration, hvor gældende love og administrative bestemmelser efterleves. Samtidig skal kontrolsystement bidrage til, at selskabet drives effektivt og at risici begrænses i nødvendigt omfang, så risici alene påtages på et bevidst og oplyst grundlag.

Danica koncernens interne kontrolsystem er baseret på tre forsvarslinjer, hvor alle medarbejdere er ansvarlige for at bidrage til risikostyringen i henhold til deres roller. Opgaverne i de tre forsvarslinjer er beskrevet nedenfor og illustreret i figur B.4.1.



Figur B.4.1: Danica Pensions interne kontrolsystem

Første forsvarslinje

Første forsvarslinje består af frontline- og direkte supportfunktioner, dvs. alle funktioner og medarbejdere, der ikke er en del af anden eller tredje forsvarslinje. Første forsvarslinje genererer og ejer risiciene, og er ansvarlig for operationel ledelse og kontrol.

Risikoejeren er den øverste leder, der har linje ansvaret for den aktivitet, det produkt eller den service, der genererer risikoen. Beslutninger om risikotagning og risikoaccept er risikoejerens ansvar. Beslutningerne skal overholde gældende lovgivning samt de fastsatte risikotolerancerammer og risikoappetit. Risikoejeren har ansvar for at afhjælpe eller mindske eventuelle risici, eksempelvis ved at styrke relevante processer og kontroller.

Anden forsvarslinje

Anden forsvarslinje består af risikostyringsfunktion, en aktuarfunktionen og compliancefunktionen. Anden forsvarslinje fører tilsyn med risikoeksponeringen og risikostyringen i første forvarslinje og kan udfordre de aktiviteter i første forsvarslinje, der udsætter Danica Pension for risici.

Anden forsvarslinje træffer ikke forretningsmæssige, risikoskabende beslutninger og kan rapportere direkte til bestyrelsen uafhængigt af direktionen og af første forsvarslinje.

Tredje forsvarslinje

Tredje forsvarslinje består af intern revision og intern auditfunktion. Tredje forsvarslinje er en uafhængig og objektiv enhed, der skal bistå bestyrelsen og direktionen med at beskytte Danica koncernens aktiver, omdømme og bæredygtighed. Det sker ved at evaluere og komme med forslag til at forbedre effektiviteten af de processer, der anvendes til risikostyring, kontrol og governance.

Intern revision samarbejder med Danica Pensions eksterne revision, og en særskilt revisionsaftale regulerer arbejdsdelingen mellem de to funktioner.

Compliancefunktionen

Som en del af anden forsvarslinje har Compliancefunktionen et særligt ansvar for at bidrage til, at det interne kontrolsystem er tilstrækkeligt og effektivt i forhold til at sikre, at Danica koncernen lever op til gældende lovgivning.

Med afsæt i en risikovurdering af hele Danica koncernen bliver rammerne for den treårige rullende complianceplan fastsat. Risikovurderingen danner grundlag for udvælgelse af risikobaseret kontrol - og overvågningsopgaver og forventede rådgivningsopgaver, som beskrives i planen. Både risikovurderingen og complianceplanen præsenteres for direktionen og risikoudvalget samt godkendes af bestyrelsen.

Compliancefunktionen har bl.a. til opgave at kontrollere og vurdere, om der er effektive og betryggede metoder og procedurer til at opdage og mindske risikoen for Danica koncernens manglende overholdelse af gældende lovgivning, herunder lovgivning vedrørende forebyggelse af økonomisk kriminalitet, markedsstandarder eller interne regelsæt. Compliancefunktionen rådgiver direktionerne og bestyrelserne om overholdelsen af den gældende lovgivning. Compliancefunktionen rapporterer månedligt til direktionerne samt mindst halvårligt til bestyrelserne og de af bestyrelserne nedsatte udvalg.

Compliancefunktionen er en uafhængig organisatorisk enhed i Danica koncernen, som rapporterer direkte til Danica koncernens direktioner. Direktionerne sikrer, at Compliancefunktionen kan rette henvendelse og rapportere til bestyrelserne uafhængigt af direktionen.

Compliancefunktionen har i januar 2022 fået ny Head of Compliance, som ligeledes er udpeget som nøglefunktionsholder for Danica Pension A/S, jf. afsnit B.1.2.

B.5 Intern Auditfunktion

Intern auditfunktions opgaver planlægges og udføres ud fra en risikobaseret tilgang. Som afslutning på alle udførte revisioner, rapporterer intern auditfunktion til de ansvarlige for området samt relevante medlemmer af direktionen en konklusion med observationer, der relaterer sig til design og effektivitet af implementerede kontroller. Intern auditfunktion rapporterer ligeledes resultatet af de udførte revisioner til Danicas bestyrelse. Rapportering sker som minimum halvårligt til bestyrelsen i revisionsprotokollater og kvartalsvis til den Revisionskomite som bestyrelsen har nedsat. Intern Auditfunktion i Danica Pensjonsforsikring AS rapporterer til selskabets risiko- og revisionskomité.

Intern auditfunktion er organisatorisk placeret som en selvstændig stabsfunktion i Danica koncernens organisation med reference til bestyrelsen. Danica Pensions interne revisionschef er ansvarlig for intern auditfunktion og er derfor udpeget som nøgleperson. Nøglepersonen er ikke ansvarlig for andre funktioner.

Der er stort sammenfald mellem intern auditfunktions opgaver og de opgaver, som Group Internal Audit udfører for Danica Pension jf. Internal Audit Charter. I henhold til intern auditfunktion politikken skal intern auditfunktion udføre sit arbejde i overensstemmelse med Internal Audit Charter, således at Danica Pensions krav til funktionens kompetencer, objektivitet og uafhængighed overholdes. Desuden skal intern auditfunktion sikre, at opgaverne koordineres med de opgaver, der udføres i rollen som Danica Pensions interne revision.

I henhold til intern auditfunktion politikken må der ikke påtages opgaver, der kan sætte spørgsmålstegn ved intern auditfunktions uafhængighed. Intern auditfunktion anses dermed for at være uafhængig og objektiv i forhold til de organisatoriske områder og processer, der revideres i Danica koncernen.

B.6 Aktuarfunktion

I Danica koncernen består aktuarfunktionen af aktuarfunktionen i Danica Pension A/S og den ansvarlige for aktuarfunktionen i Danica Pensjonsforsikring AS.

Bestyrelsen i Danica Pension A/S har udpeget den ansvarshavende aktuar i Danica Pension A/S til ansvarlig for aktuarfunktionen i Danica Pension A/S. Bestyrelsen i Danica Pensjonsforsikring AS har udpeget den ansvarlige for aktuarfunktionen i dette selskab.

Den ansvarlige for aktuarfunktionen i Danica Pension A/S har en controlling rolle i forhold til aktuarfunktionen i Danica Pensjonsforsikring AS. Der afholdes møder hvert halve år, hvor metoder, kontrolsystemer mv. samstemmes.

Aktuarfunktionerne har ansvaret for kontrollen af de forsikringsmæssige hensættelser. I den forbindelse sikrer funktionerne blandt andet:

- At der sker beregning af de forsikringsmæssige hensættelser
- Sammenligning af bedste skøn med de hidtidige erfaringer
- Vurdering af, om underliggende data, metodologier, antagelser og underliggende modeller er af tilstrækkelig kvalitet, troværdige, tilstrækkelige og i overensstemmelse med oplysninger fra de finansielle markeder og almindelig tilgængelige informationer
- At beregningssystemerne understøtter aktuarmæssige og statistiske procedurer
- At eventuelle anvendte approksimationer anvender relevante aktuarmæssige metoder
- Vurdering af, om der er usikkerhed forbundet med skøn foretaget ved opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser
- At bestyrelsen informeres om, hvorvidt beregningen er troværdig og fyldestgørende
- At eventuelle indvendinger mod de forsikringsmæssige hensættelser bliver tydeliggjort
- At udarbejde skriftlige rapport til bestyrelsen omkring aktuariatets udførte opgaver og resultater heraf

Aktuarfunktionerne udarbejder skriftlig rapport til bestyrelserne mindst en gang årligt. Rapporten indeholder beskrivelse af alle de opgaver, som aktuarfunktionen har udført, samt resultater deraf. Eventuelle mangler fremgår og forslag til løsninger beskrives. Det fremgår af rapporten, hvis der er væsentlig afvigelse mellem faktiske erfaringer og bedste skøn.

Aktuarfunktionerne oplyser bestyrelserne, hvorvidt genforsikring og genforsikringsprogrammerne er betryggende. Dette gøres både på selskabs- og koncernniveau, og der laves en analyse af:

- Selskabernes risikoprofil og tegningspolitik.
- Genforsikringsselskaberne og deres rating.
- Den forventede dækning i stressscenarier
- Beregning af det beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftalerne.

Aktuarfunktionerne bidrager til, at Danica koncernens risikostyringssystem er effektivt. I særdeleshed bidrager aktuarfunktionerne i arbejdet med at fastsætte modeller til opgørelse af solvenskapitalkrav og vurdering heraf samt indgår i arbejdet med vurdering af egen risiko og solvens.

Aktuarfunktionen i Danica Pension A/S har ansvaret for den interne levetidsmodel, der anvendes til opgørelse af solvenskapitalkravet. Arbejdet med den interne model løftes i samarbejde med risikostyringsfunktionen.

B.7 Outsourcing

Bestyrelserne for selskaberne i Danica koncernen har vedtaget en politik for outsourcing. Politikken omfatter alle situationer, hvor Danica koncernen lader opgaver – kritisk vigtige såvel som ikke-kritisk vigtige - udføre af en ekstern leverandør eller en anden juridisk enhed i Danske Bank koncernen.

Bestyrelserne beslutter løbende hvilke aktivitetsområder, der anses som kritisk vigtige. Ændringer i vurderingen heraf vil blive afspejlet i politikken.

Bestyrelserne anser på nuværende tidspunkt specifikke aktivitetsområder, som f.eks. porteføljepleje, formueforvaltning, centrale IT-funktioner, regnskabs- og solvensopgørelser samt risikostyring, som kritisk og vigtige i outsourcing-mæssig forstand.

Nedenfor er oplistet de kritiske eller vigtigste operationelle funktioner, som Danica koncernen har outsourcet.

Danica Outsourcing aftaler (interne/eksterne)		
Outsourcing leverandør	***Service der er outsourcet***	***Internt / eksternt***
Administrationsselskabet "danmark" A/S	Betaling af regninger på sundhedssikringen (Danica Pension)	Eksternt
Danske Bank	Porteføljeforvaltning, back- og middeloffice, dele af IT-service, Intern Audit, ESG-services.	Internt
Danica koncernen	Interne aftaler omkring porteføljeforvaltning	Internt
Forenede Gruppeliv	Outsourcing af gruppelivsprodukter	Eksternt
Skandinaviska Enskilda Banken	Porteføljeforvaltning	Eksternt
Særligt for Danica Pension Norge		
Danske Bank	Intern Audit, Compliance, IT-service	Internt
KPMG	Aktuarfunktionen	Eksternt

Figur B.7.1 Danicas outsourcing aftaler

B.8 Andre oplysninger

Danica koncernens ledelsessystem er fuldt ud beskrevet i de forudgående afsnit. Det er vurderingen, at ledelsessystemet er fyldestgørende til at afdække selskabets risici.

Kapitel C - Risikoprofil

I dette kapitel gennemgås Danica koncernens risikoprofil med henvisning til de risikokategorier, der indgår i modellen for opgørelse af solvenskapitalkrav i Danica koncernen (Solvens II-standardmodellen). Hver risikokategori gennemgås i særskilte afsnit. Inden gennemgangen af de enkelte risikokategorier beskrives koncernens forretningsmodel, hvilke overordnede risici koncernen har og indholdet af Solvens II-standardmodellen for opgørelse af solvenskapitalkrav for forsikringsselskaber.

Forretningsmodellen

Som det fremgik af kapitel A, er Danica koncernen en del af Danske Bank koncernen og udbyder pensionsordninger, syge- og ulykkesforsikringer samt skade- og sundhedsforsikring på primært det danske marked. Gennem datterselskabet Danica Pensjonsforsikring AS i Norge tilbydes pensionsordninger og syge- og ulykkesforsikringer på det norske marked.

Forsikringsrisici og finansielle risici, der hidrører fra markedsrisici, er de væsentligste komponenter i Danica koncernens solvenskapitalkrav og er dermed de to væsentligste risikokategorier for koncernen.

Danica koncernens risici

Som følge af forretningsmodellen er Danica koncernen påvirket af en række forskellige risici, som er vist i tabellen nedenfor.

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	
Kreditspændsrisiko	Kritisk sydom	Regulatorisk compliance risiko	
Inflationsrisiko	Sundhed	Finansiel control og strategisk risiko	
Volatilitetsrisiko	Genkøb		
Likviditet	Omkostninger		
Modparter	Koncentration		
Koncentration			

Figur C.0.1: Væsentlige risikotyper som Danica koncernen er påvirket af

Vurdering af risici og solvenskapitalkrav

Risici relateret til Danica koncernens forretning og det afledte solvenskapitalkrav opgøres ved en analyse og beregning af, hvordan væsentlige risici påvirker selskabets opgjorte kapitalgrundlag.

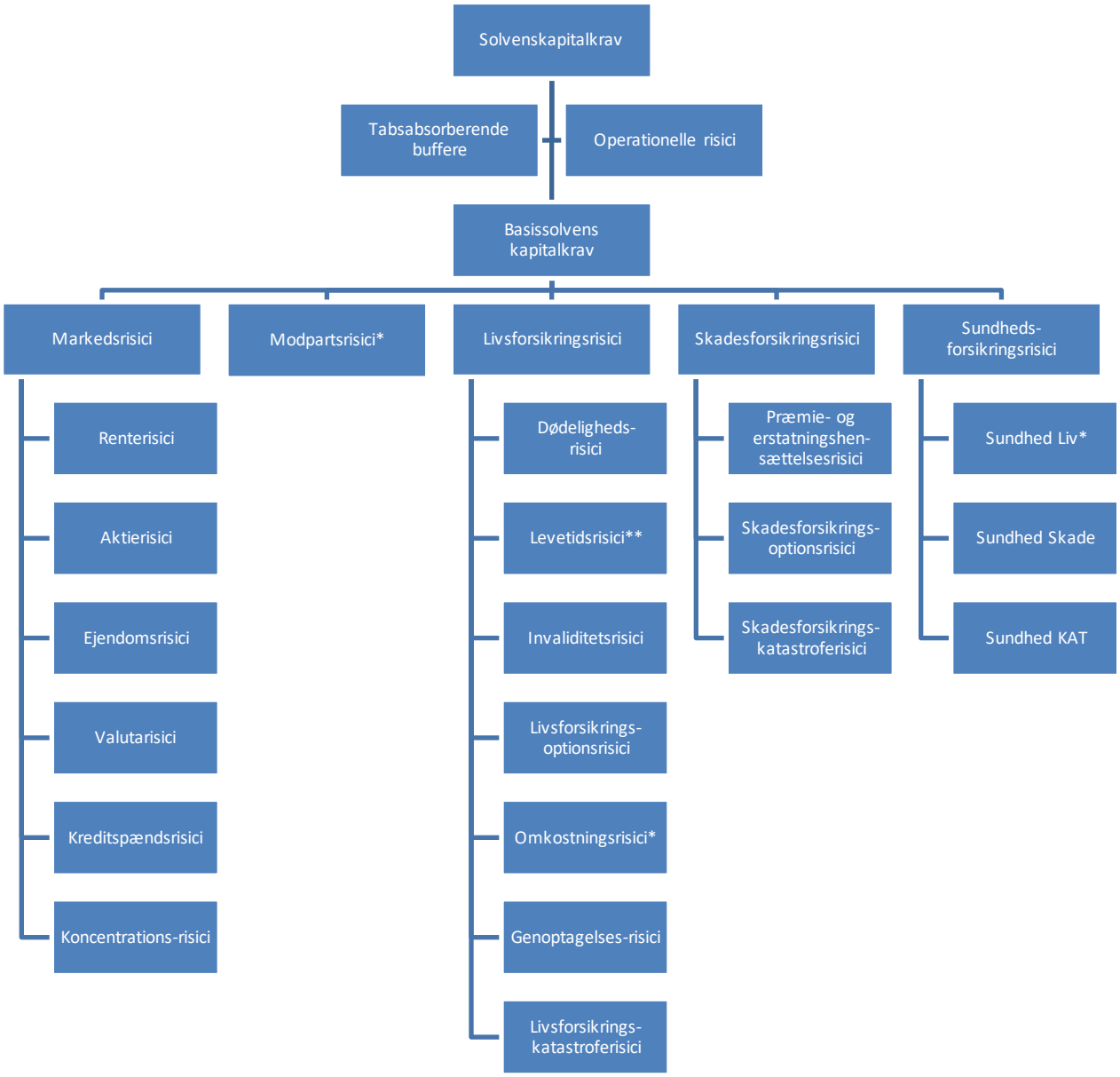
Reglerne for beregning af solvenskapitalkravet er fastlagt i den fælles europæiske lovgivning vedrørende forsikringsselskaber, som også benævnes Solvens II-regelsættet. Solvenskapitalkravet opgøres som det beløb, der er nødvendigt for at dække risiciene på den eksisterende forretning, såvel som på den nye forretning, der forventes tegnet inden for de kommende 12 måneder.

Solvenskapitalkravet skal opgøres, så det afspejler den kapital, selskabet skal have det kommende år for at kunne modstå et 200 års scenarie for forskellige økonomisk belastende begivenheder.

Solvenskapitalkravet kan enten beregnes ved brug af en standardmodel, som er defineret i Solvens II-regelsættet, eller en af Finanstilsynet godkendt intern – eller partiel intern model. Danica koncernen anvenderstandardmodellen til opgørelse af solvenskravet, dog anvendes en partiel intern model for opgørelse af levetidsrisikoen for Danica Pension A/S, jf. afsnit E.4.

Danica Pension A/S har endvidere benyttet muligheden i Solvens II-regelsættet for at anvende en række forsimplede beregninger af bl.a. modpartsrisiko i forhold til værdiansættelse af sikkerheder og en forsimplet beregning af omkostningsrisici for sundheds- og livsforsikringsrisici, jf. afsnit E.2.

Standardmodellen er modulært opbygget, hvor de risikofaktorer, selskaberne er eksponeret overfor (renter, aktier, øget levetid osv.), udsættes for forskellige negative økonomiske scenarier inden for modellens risikogrupper (marked, modpart, livsforsikring osv.). Standardmodellen er illustreret nedenfor i figur C.0.2.



*For Danica Pension A/S er muligheden for forsimplet beregning anvendt.
**For Danica Pension A/S anvendes en partiel intern model til beregning af levetidsrisikoen.
Figur C.0.2 Risikomodulerne i Solvens II-standardmodellen

For hvert risikomodul opgøres det tilhørende solvenskapitalkrav. Disse solvenskapitalkrav sammenvægtes herefter inden for hver overordnet risikogruppe ud fra nogle fælles antagelser om, hvordan risikofaktorerne afhænger af hinanden. Sammenvægtningen dæmper effekten af de enkelte solvenskapitalkrav for hver af risikomodulerne, da det ikke er forventningen, at de forskellige risikofaktorer rammer med fuld effekt samtidigt.

C.1 Forsikringsrisici

For Danica koncernen vedrører de forsikringsmæssige risici udviklingen i levetider, invaliditet, syge- og ulykke, kritisk sygdom m.v.

Væsentlige forsikringsrisici

Målt på solvenskapitalkrav er de væsentligste forsikringsmæssige risici for koncernen livsforsikringsoptionsrisiko (genkøb) og, levetidsrisiko. For Danica Pensjonsforsikring AS er den væsentligste forsikringsrisiko livsforsikringsoptionsrisikoen.

Der vurderes ikke at have været væsentlige ændringer i Danica koncernens forsikringsrisici i løbet af 2021.

De væsentligste forsikringsrisici for Danica koncernen er beskrevet nærmere nedenfor.

Genkøbsrisiko

Genkøbsrisikoen vedrører risikoen for, at Danica koncernen får tab som følge af:

- at kunder genkøber deres policer, hvilket reducerer fortjenstmargin og dermed kapitalgrundlaget, da den forventede fremtidige indtjening bliver lavere
- at kunder med garanterede genkøbsværdier genkøber på et tidspunkt, hvor værdien af aktiverne er mindre end de garanterede genkøbsværdier
- at det fortrinsvis er kunder med store individuelle bonuspotentialer, der genkøber
- at mange kunder på samme tidspunkt ønsker at genkøbe deres ordning

Størstedelen af Danica koncernens genkøbsrisiko vedrører markedsrenteprodukterne og risikoen for, at genkøb reducerer fortjenstmargin og kapitalgrundlaget.

I Danica Pensjonsforsikring AS er den største genkøbsrisiko, at kunderne annullerer deres aftalter. Store dele af Danica Pensjonsforsikring AS' indtægter består af gebyrer beregnet på fonds- og depotværdi. Danica Pensjonsforsikring AS er dermed også i væsentlig grad eksponeret over for annulleringsrisici i forhold til indtægtssiden. I forhold til indregning af annulleringsrisiko i Solvens II-standardformlen indgår denne i modulet for livsforsikringsoptionsrisiko.

Levetidsrisiko

Levetidsrisiko vedrører risikoen for, at Danica koncernen får tab som følge af, at kunderne lever længere end forudsat. Eksempelvis forøger en levetidsforlængelse varigheden på udbetalingerne på pensionsprodukter, der er livsvarige, hvorfor Danica koncernen skal foretage yderligere hensættelser til at honorere ydelserne.

Levetidsrisikoen vedrører først om fremmest Danica Pension A/S. Danica Pensjonsforsikring AS tilbyder ikke livsvarige alderspensioner med garantier, hvorfor der her er marginalt risiko knyttet til øget levealder.

Invaliditetsrisiko

Danica koncernen tegner invaliderisikoprodukter i form af dækning af tab af erhvervsevne og præmiefritagelse. Produkterne giver kunden en løbende ydelse, hvis kunden bliver invalid, dog højst til pensionering, dødsfald eller indtil kunden raskmeldes igen. Kundens betaling for

invaliderisikoprodukterne fastlægges ud fra forudsætninger om bl.a. de fremtidige invaliditetshyppigheder.

Når en kunde bliver invalid, afsættes hensættelser ud fra forventninger til sandsynligheden for, at kunden bliver rask igen (reaktiveres), bliver syg igen (genoptages) eller dør.

Invaliditetsrisiko er således risikoen for, at Danica koncernen får tab på invaliditetsprodukterne som følge af, at flere kunder end ventet bliver syge eller at færre end ventet bliver raske igen. Herudover er der en risiko forbundet med, at syge kunder kan leve længere end forventet.,

Hensættelserne på både nye og gamle skader bliver løbende justeret på baggrund af erfaringer med invalide- og reaktiveringshyppigheder fra Danica koncernens egen bestand.

Øvrige forsikringsmæssige risici i Danica koncernen
I tabel C.1.1 nedenfor gives en kort beskrivelse af øvrige forsikringsmæssige risici i Danica koncernen.

Risikotype	Beskrivelse
Dødsrisiko	I Danica koncernen tegnes også forsikringer med dødsfaldsrisiko, herunder dødsfaldssummer og løbende udbetaling til efterladte. Ydelserne fastsættes ud fra forudsætninger om de fremtidige dødelighedshyppigheder. Dødsrisikoen vedrører risikoen for, at Danica koncernen får tab på forsikringer med dødsfaldsrisiko som følge af, at kunderne dør tidligere end forudsat. Hvis det ikke er muligt at dække tabene ved hjælp af bonuspotentialer, vil tabene ramme egenkapitalen.
Kritisk sygdom	Risikoen består i, at sygelighed blandt de forsikrede bliver højere end, hvad der blev antaget ved specifikation af pris og reserver.
Katastroferisiko	Katastroferisiko vedrører risikoen for, at der kan forekomme store tab på Danica koncernens invalide- og dødsfaldsdækninger i forbindelse med flyulykker, terror og lignende. Danica koncernen afdækker en del af risikoen via genforsikring.
Omkostningsrisiko	Omkostningsrisiko vedrører risikoen for, at Danica koncern får et tab som følge af, at de opkrævede omkostningstillæg ikke kan dække stigninger i de faktiske omkostninger. Stigninger i de faktiske omkostninger kan eksempelvis skyldes stigninger i inflationen, indførsel af ny lovgivning eller øgede administrative byrder.

Tabel C.1.1: Øvrige forsikringsmæssige risici.

Metoder til vurdering af forsikringsrisici
Med baggrund i den årlige vurdering af egen risiko og solvens har bestyrelserne i Danica koncernen besluttet, at levetidsrisikoen for Danica Pension A/S beregnes med baggrund i en partiel intern model, jf. beskrivelsen i afsnit E.4, mens øvrige forsikringsmæssige risici i Danica Pension A/S og alle forsikringsmæssige risici i Danica Pensjonsforsikring AS beregnes vha. standardmodellen.

De forskellige forsikringsmæssige risici underkastes løbende aktuarmæssige analyser som grundlag for opgørelsen af de forsikringsmæssige forpligtelser samt behovet for eventuelle forretningsmæssige tiltag.

De væsentligste risikokoncentrationer for forsikringsrisici
Koncentrationsrisikoen vedrørende forsikringsrisici omfatter risikoen for tab på grund af stor eksponering til enkelte kundegrupper samt store eksponeringer til enkeltindivider. Danica koncernens koncentrationsrisici er begrænset ved risikospredning af forsikringsporteføljen samt ved genforsikring.

Metoder benyttet til risikoreduktion

En mindre del af risici relateret til død og invaliditet er genforsikret for at begrænse tab på individuelle livsforsikringer, som er udsat for stor risikoeksponering. I henhold til Danica koncernens reassurancepolitik, skal genforsikringsaftaler overholde regler og kriterier i Solvens II-forordningens artikel 208-215, hvormed den risikoreducerende effekt kan indregnes i opgørelsen af solvenskapitalkravet.

Metoder og antagelser for følsomhedsanalyser og stresstest

Danica koncernen udarbejder løbende en række stresstests og scenarieanalyser vedr. forsikringsrisici. De baseres på definerede scenarier bl.a. med udgangspunkt i solvenskapitalkravet og indgår bl.a. i den årlige vurdering af egen risiko og solvens samt i kapitalplanen.

C.2 Markedsrisici

Markedsrisiko er risikoen for tab som følge af, at dagsværdien af aktiver eller forpligtelser ændrer sig på grund af ændringer i markedsforholdene, f.eks. ændringer i renter, aktiekurser, ejendomsværdier, valutakurser og kreditspænd. Sammen med kreditrisici og koncentrationsrisici (som beskrives i afsnit C3) og likviditetsrisici (som beskrives i afsnit C4) udør markedsrisiciene de finansielle risici, der fremgår af tabel C.0.1.

Væsentlige markedsrisici

De væsentligste markedsrisici vedrører aktierisiko, kreditspændsrisiko, ejendomsrisiko, valutarisiko og renterisiko, som alle indgår i solvenskapitalkravet vha. standardmodellens forudsætninger. Øvrige markedsrisici, som vedrører volatilitetsrisiko og inflationsrisiko, indgår ikke eksplicit i solvenskapitalkravet, men via den årlige vurdering af egen risiko og solvens har bestyrelserne i Danica koncernen vurderet, at risikoen herfra er dækket af det solvenskapitalkrav, der opgøres for aktie, rente og valutarisiko.

Markedsrisikoen for de traditionelle livsforsikringsprodukter er den mest betydelige markedsrisiko for Danica Pension A/S og for Danica koncernen. De traditionelle produkter er policer med ydelsesgarantier og kollektive investeringer. Hvis værdien af aktiverne falder, så den er mindre end værdien af forpligtelserne, skal underskuddet dækkes af Danica Pension A/S. Det vil 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.

Markedsrisici forbundet med investeringerne for markedsprodukterne er væsentlig mindre end for de traditionelle produkter, da størstedelen af risikoen på disse produkter påhviler forsikringstagerne bortset fra de policer, hvor der er tilknyttet en investeringsgaranti. Selskabet har en indirekte eksponering til markedsrisiko via forsikringstagernes investeringer i markedsrenteprodukter, idet en væsentlig del af selskabets lønsomhed afhænger af størrelsen på aktiverne. Denne risiko kan bl.a. henføres til, at en stor del af aktiverne i disse produkter er eksponeret til aktier eller alternative investeringer med aktierelaterede risici. Et fald i eksempelvis aktiemarkedet vil derfor reducere depotværdier og lønsomheden. Det vil samtidig reducere den fortjenstmargin, som indgår i kapitalgrundlaget, og som anvendes til at dække solvenskapitalkravet.

Herudover er Danica Pension A/S eksponeret mod markedsrisiko i relation til investeringen af aktiver allokeret til egenkapitalen, herunder gennem investeringer vedrørende syge- og ulykkesforretningen.

De væsentlige markedsrisici forbundet med aktiviteterne i Danica Pensjonsforsikring AS svarer i store træk til de risici, som gælder for aktiviteterne Danica Pension A/S, da der grundlæggende er tale om de samme aktiviteter og produkter. I Danica Pensjonsforsikring AS ligger hovedparten af kundernes opsparing i markedsrenteprodukter, hvor kunderne afholder størstedelen af risikoen. Markedsrisikoen i Danica Pensjonsforsikring AS er i primært relateret til eksponeringen på selskabets egenkapital samt indirekte eksponering via lønsomhed og kapitalgrundlag på samme vis som for Danica Pension A/S.

Der vurderes ikke at have været væsentlige ændringer Danica koncernens markedsrisici i løbet af 2021.

De væsentligste markedsrisici for Danica koncernen er beskrevet i det følgende.

Aktierisiko (inkl. aktierelaterede risici hørende til alternative investeringer)
I forhold til aktierisikoen sondres der mellem aktierisiko, der er afledt af børsnoterede aktier, og aktierisiko afledt af alternative investeringer.

1. Risikoen fra børsnoterede aktier forekommer ved kurstab som følge af fald på aktiemarkederne. Markedet for noterede aktier er meget likvidt, hvorfor ændringer i markedsforhold afspejles i værdiansættelsen med det samme.
2. Alternative investeringer er investeringer, som ikke kan tilgås via traditionelle aktie- og obligationsmarkeder. De er som udgangspunkt mindre likvide end børsnoterede investeringer, og værdien kan ikke aflæses direkte på de finansielle markeder. Alternative investeringer er – i lighed med børsnoterede aktier – en eksponering mod den fremtidige rentabilitet i forskellige brancher og selskaber. Danica koncernen investerer i alternative investeringer, da de vurderes at bidrage til at sikre attraktive stabile afkast til koncernens pensionskunder

Ejendomsrisiko
Danica koncernen har eksponering til ejendomsmarkedet i både ind- og udland gennem direkte ejendomsinvesteringer samt investeringer i ejendomsfonde. Endvidere foretages ejendomsinvesteringerne indenfor en række sektorer herunder i bl.a. beboelsesejendomme, butikscenter samt ejendomsudviklingsprojekter. Risikoen opstår ved fald i priserne på ejendomsmarkedet, eller hvis tomgangsraterne på udlejningsejendommene er høje. Ejendomsinvesteringer vil være kendetegnet ved en vis grad af illikviditet.

Valutarisiko
Ved investering i aktiver indgået i andre valutaer end lokal valuta[2], påtager Danica koncernen sig en risiko for tab i værdien af disse investeringer, hvis der sker ændringer valutakursen i forhold til lokal valuta.

Renterisiko
Renterisiko vedrører især produktet Danica Traditionel, hvor der er udstedt ydelsesgarantier til kunderne. Ydelsesgarantierne definerer de betalinger til kunderne, som Danica koncernen som

[2] Lokal valuta er danske kroner for Danica Pension A/S og norske kroner for Danica Pensjonsforsikring AS

minimum skal kunne honorere. Disse fremtidige forpligtelser opgøres til markedsværdi i henhold til en markedsbaseret diskonteringskurve (diskonteringskurven). Markedsværdien af ydelsesgarantierne benævnes også garanterede ydelser (GY).

Diskonteringskurven er primært baseret på markedsrenter, og derfor er værdien af GY følsom over for renteændringer på de finansielle markeder. Falder renten, stiger GY og omvendt. Herved opstår der en renterisiko for Danica koncernen, når markedsværdien af passivsiden i Danica Traditionel sammenholdes med markedsværdien af de tilhørende rentefølsomme aktiver. Hvis markedsværdiændringer på aktiver og passiver ikke matcher hinanden, giver dette anledning til tab eller gevinster, som i første omgang påvirker kundernes bonuspotentialer. Ved store tab, som overstiger bonuspotentialerne, vil egenkapitalen i Danica koncern kunne blive påvirket.

For Danica Pensjonsforsikring AS er renterisikoen væsentligt mindre. Danica Pensjonsforsikring AS er primært eksponeret mod finansielle risici gennem egne aktiviteter, idet der i meget begrænset omfang udstedes ydelsesgarantier til kunderne. Renterisikoen opstår her primært gennem kundernes aktiver, idet værdien af fremtidig indtjening er påvirket af en ændring i renten. Renterisiko forekommer også i forhold til fremtidige forpligtelser på passivsiden i balancen. Dette skyldes, at det bedste skøn for fremtidige udbetalinger bestemmes ved, at alle fremtidige betalinger med relation til forsikringsaftalen skal diskonteres med markedsrenten.

Kreditspændrisiko

Kreditspændsrisiko er risikoen for tab af markedsværdi som følge af ændringer i kreditspænd på f.eks. realkreditobligationer, erhvervsobligationer, statsobligationer og kreditderivater i forhold til den risikofri rente. Kreditspændet afspejler det ekstra afkast, en investor kræver af værdipapirer med en given kreditkvalitet og likviditet i forhold til afkastet på likvide værdipapirer uden kreditrisiko eller en referencerente.

Kreditrisici hidrører fra selskabets direkte og indirekte investeringer i bl.a. kreditinstrumenter, kreditobligationer, banklån via fonde, kreditderivater samt fra volatilitetsjustering (VA), idet sidstnævnte udgør et element i opgørelsen af diskonteringskurven til anvendelse ved opgørelse af markedsværdien af de forsikringsmæssige hensættelser. Ændringer til kreditspænd påvirker dermed både aktiver og pasiver i Danica koncernen.

Øvrige markedsrisici i Danica koncernen

I tabel C.1.2 nedenfor gives en kort beskrivelse af øvrige markedsrisici i Danica koncernen.

Risikotype	Beskrivelse
Volatilitetsrisiko	Volatilitetsrisiko viser sig ved, at aktivets værdi ændrer sig, når forventningerne til fremtidige bevægelser på de finansielle markeder ændres. Volatilitet kan isoleret set betragtes som en aktivklasse, som kan have en diversificerende effekt i et stresset marked.
Inflationsrisiko	Inflationsrisiko knytter sig til investeringer og forsikringsudbetalinger under syge - og ulykkesforsikring. Investeringer i inflationsfølsomme instrumenter foretages både med afdækning og investering for øje. Inflationseksponering kan have en afbødende virkning i scenarier med rentestigninger, der ofte dels vil være drevet af ændringer til inflation dels ændringer til realrenter.
Koncentrations-risiko	Koncentrationsrisiko er risikoen for tab på grund af stor eksponering til enkelte aktivklasser, brancher, udstedere m.v.

Tabel C.1.2: Øvrige markedsrisici

Metoder til vurdering af markedsrisici

Med baggrund i den årlige vurdering af egen risiko og solvens har bestyrelserne i Danica koncernen besluttet, at markedsrisikoen opgøres vha. standardmodellen.

Markedsrisici overvåges på daglig basis af risikostyringsafdelingen i Danica koncernen.

I Danica koncernen styres markedsrisikoen gennem daglig overvågning og en vurdering af risikoen set i forhold til de definerede bestyrelsesrammer på risikostyringsområdet. For risici relateret til børsnoterede aktier, obligationer og valuta, er det muligt at styre risikoen dagligt via ændringer i eksponeringen.

En stor del af risikostyringen af alternative investeringer og ejendomsinvesteringer ligger i analysen af potentielle investeringer i forbindelse med udvælgelsen af de pågældende aktiver samt i selve opfølgningen på investeringerne, efter disse er foretaget. Danica koncernen har teams med særlige kompetencer inden for henholdsvis alternative investeringer og ejendomsinvesteringer. De to teams evaluerer løbende både nuværende og nye potentielle investeringer.

Investering i overensstemmelse med "prudent person"-princippet

Danica koncernens aktiver investeres under iagttagelse af kravene i henhold til det såkaldte "prudent person" princip. "Prudent person" er et princip i Solvens II-regelsættet, der skal sikre, at forsikringsselskaberne opfører sig forsigtigt og i kundens interesse i forhold til investeringsaktiverne. Dette indebærer, at der kun investeres i aktiver og finansielle instrumenter, hvor risici kan identificeres, måles, overvåges, håndteres, kontrolleres og rapporteres med hensyn til at kunne vurdere det samlede solvenskapitalkrav.

Alle aktiver, investeres på et grundlag, der efter bedste skøn garanterer sikkerhed, kvalitet, likviditet og lønsomhed for porteføljen som helhed.

Prudent person-princippet udgør de overordnede rammer for forsikringsselskabers forvaltning af aktiver og skal endvidere sikre, at investeringsstrategien afspejler det, kunderne er stillet i udsigt. Konkret betyder det, at investeringsstrategien skal:

- Sikre eventuelle garantier gennem en portefølje med høj kvalitet samt tilstrækkelig likviditet og rentabilitet
- Være robust over for fremtidige mulige finansielle stressscenarier
- Understøtte bedst mulige langsigtede afkast
- Sikre en tilpas grad af likviditet og klare rammer for risikotagning

Kunder i Danica Pension A/S har mulighed for at vælge en pensionsopsparing med eller uden garanti, mens kunderne selv vælger deres investeringsprofil i Danica Pensjonsforsikring AS.

I pensionsopsparingerne uden garanti – de såkaldte markedsrenteprodukter – er det muligt for kunderne at vælge mellem forskellige risikoprofiler (Danica Balance), ligesom det er muligt for kunderne at tilvælge en ydelsesgaranti, som bliver aktiveret mod slutningen af opsparingsforløbet.

Danica koncernens investeringsstrategi er målrettet de enkelte pensionsprodukter og er tilrettelagt med henblik på at sikre robuste og hensigtsmæssige porteføljer i forhold til kundernes berettigede

forventninger og samtidig give kunderne det bedst mulige risikojusterede afkast på såvel kort som langt sigt.

De væsentligste risikokoncentrationer for markedsrisici

Realkreditobligationsmarkedet er en af grundpillerne for de finansielle markeder i Danmark, og selskabet har en forholdsvis stor beholdning af danske realkreditobligationer. Størstedelen af obligationsspændsrisikoen kan således tilskrives obligationer, som er udstedt til finansiering med pant i fast ejendom i Danmark. Med udgangspunkt i realkreditmarkedets særlige struktur med relativt få og store udstedere, forekommer der som en konsekvens heraf også koncentrationer i realkreditbeholdninger fra enkelte kreditinstitutter.

Metoder benyttet til risikoreduktion

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

I forbindelse med investeringer på kunders vegne sikrer Danica koncernen, at anvendelse af finansielle instrumenter sker på en risikobaseret og omkostningseffektiv vis. Investering vil altid ske under hensyntagen til tilladte instrumenter, afledte risici samt risikoprofilen i produktet eller investeringsprofilen.

Aktierisiko

I Danica Pension A/S håndteres aktierisikoen gennem daglig overvågning herunder måling af risici i forhold til de godkendte bestyrelsesrammer.

Den høje likviditet i markedet for børsnoterede aktier medfører, at eksponeringen vil kunne ændres på kort tid gennem salg af aktier eller ved brug af afdækningsinstrumenter, såfremt dette ønskes.

Markedet for alternative investeringer er mindre likvidt, og derfor vil der på kort sigt primært ske en reduktion i eksponeringen fra børsnoterede aktier eller kreditinvesteringer, hvis den samlede markedsrisiko ønskes reduceret. På længere sigt kan de mere likvide dele af de alternative investeringer sælges og på denne måde at reducere eksponeringen.

I selve udvælgelsen af alternative investeringer fokuseres der derfor på at styre eksponeringen mod alternative investeringer i den samlede portefølje således, at det ikke bliver nødvendigt at sælge aktiver fra før tid. Dette sker med udgangspunkt i en grundig udvælgelses og due diligence proces, hvor bl.a. kontraktforhold gennemanalyseres.

Ejendomsrisiko

Der følges løbende op på Danica koncernens accepterede risici og nødvendige beslutninger træffes efter et på forhånd fastlagt eskaleringsprincip. Kontroller indgår som en del af den løbende overvågning af risikoen. Ejendomsrisikoen håndteres gennem en fornuftig grad af diversifikation. Herudover overvåges ejendomsrisikoen gennem de af bestyrelsen fastsatte rammer.

I forhold til Danicas udviklingsprojekter for ejendomsinvesteringer er risikovurdering og beslutning om risikobegrænsende tiltag en højt prioriteret del af forvaltningen af ejendomme.

Valutarisiko
Valutaeksponeringen kan nedbringes gennem afdækningsforretninger (som f.eks. valutaterminer og valutaswaps) i det omfang rammerne tillader det. Aktive positioner knytter sig hovedsageligt til afdækning med valutaderivater i forbindelse med risikostyring i forhold til investeringsrammer.

Valutaafdækningen er dynamisk, da det er nødvendigt at tilpasse afdækningen i takt med ændringer i markedsværdien af de underliggende investeringer for at opretholde den samme valutaeksponering samt ved ændret vurdering af risikoen i den underliggende valuta.

Renterisiko
I Danica koncernen sker afdækningen af rentefølsomheden på passiverne gennem investeringer i obligationer og rentederivater, herunder swaps og swaptioner.

Renterisikoen overvåges på daglig basis af både risikostyring - og investeringsafdelingen og renteafdækningen justeres løbende – ofte dagligt. Den tætte overvågning samt løbende tilpasning af renteafdækningen gør, at reaktionstiden i forhold til pludselige og kraftige renteændringer er relativt kort.

Selskabet investerer i renteinstrumenter for at afdække renterisikoen på selskabets forpligtelser. Da det danske obligationsmarked ikke er stort nok og ikke har tilstrækkelig varighed til at afdække forpligtelsernes renterisiko, er der behov for at også at investere i udenlandske renteinstrumenter, herunder obligationer og derivater. Den løbende risikostyring sikrer, at der er en god afdækning mod generelle renteændringer, som selskabet er eksponeret overfor, eksempelvis ændringer i rentekurvers form og i rente- og basisspænd[3].

Metoder og antagelser for følsomhedsanalyser og stresstest
Standardmodellen for beregning af solvenskapitalkravet indeholder stresstests af de væsentligste markedsrisici.

Danica koncernen udarbejder løbende en lang række stresstests og scenarieanalyser, som baseres på definerede scenarier bl.a. med udgangspunkt i solvenskapitalkravet og indgår i den daglige rapportering til direktionen samt rapportering til bestyrelse, Danske Bank koncernen og Finanstilsynet.

De nævnte beregninger tager bl.a. udgangspunkt i parallelle skift af rentekurverne samt fald i værdien af aktier og ejendomme..

Endvidere udarbejdes reverse stresstets, hvor Danica koncernen beregner, hvor stor en ændring der skal til på bl.a. de væsentligste markedsrisici, for at nå en konkret solvensdækning på henholdsvis 125% og 100%. Beregningerne pr. 31. december 2021 fremgår af årsrapporten for Danica Pension A/S.

[3] Basisrisiko er risikoen for, at det rentefølsomme aktiv mister værdi, fordi investorernes præferencer for det specifikke aktiv falder set i forhold til øvrige rentefølsomme aktiver. Med andre ord realiserer risikoen sig, når spændet mellem aktivets diskonteringskurve og de øvrige diskonteringskurver på rentemarkederne udvides eller indsnævres.

C.3 Kreditrisici

Kreditrisiko for Danica koncernen relaterer sig til modpartsrisiko.

Væsentlige kreditrisici

Modpartsrisiko dækker over risici for tab udløst af, at en modpart ikke kan honorere sin del af en finansiel aftale.

For Danica koncernens vedkommende er modpartsrisici bl.a. relateret til derivataftaler, der benyttes til håndtering af rente-, valuta- og aktierisiko. Danica koncernen har desuden modpartsrisiko på kontante indeståender i banker, der ligeledes påfører Danica modpartsrisiko. Tab på modpartsrisiko kan både hidrøre fra modpartens manglende betaling af skyldige beløb og fra, at en derivataftale bortfalder, og dermed eksponerer virksomheden mod tab som følge af efterfølgende markedsbevægelser.

For Danica Pensjonsforsikring AS vedrører modpartsrisiko især eksponering mod kreditinstitutter som følge af kontantindeståender samt fra genforsikringstilgodehavender.

Der vurderes ikke at have været væsentlige ændringer i Danica koncernens kreditrisici i løbet af 2021.

Metoder til vurdering af kreditrisiko

Med baggrund i den årlige vurdering af egen risiko og solvens har bestyrelserne i Danica koncernen besluttet, at kreditrisikoen opgøres vha. standardmodellen.

Investering i overensstemmelse med "prudent person"-princippet

Er dækket af beskrivelsen om "prudent person"-princippet i afsnit C.2 ovenfor.

De væsentligste risikokoncentrationer for kreditrisici

Koncentrationsrisici relateret til kreditrisiko dækker over den yderligere risiko, der er ved at være særligt eksponeret mod en enkelt modpart på tværs af risikotyper. Danica koncernen har en veldiversificeret portefølje af derivatmodparter, der sikrer, at Danica kan indgå derivat – og genforsikringsaftaler med en bred vifte af modparter.

Metoder benyttet til risikoreduktion

Modpartsrisiko imødegås ved handel med børsnoterede derivater og central clearing, mens øvrig derivathandel (OTC) sker med udgangspunkt i aftaler om netting og løbende sikkerhedsstillelse. For langt størstedelen af Danica koncernes indgåede derivataftaler sker der clearing af den pågældende aftale via en central clearingmodpart, hvilket ligeledes reducerer modpartsrisikoen.

For at reducere modpartsrisikoen forbundet med OTC-derivathandel stiller selskabet i almindelighed krav til modparternes rating samt krav om, at der indgås rammeaftale om slutafregning (close-out netting), hvorved selskabet får mulighed for at udligne kontrakters positive og negative genanskaffelsesværdier, hvis modparten går konkurs.

Der er tillige tilknyttet aftaler om collateral management, hvorved modpartsrisikoen reduceres i forhold til usikrede finansielle transaktioner. Sikkerhedsstillelser modtages eller stilles dagligt og sker typisk i form af udveksling af kontantbeløb. Dertil handles der med et bredt udvalg af modparter for yderligere at diversificere risikoen.

Udsteder- og koncentrationsrisici imødegås navnlig ved at basere investeringsbeslutninger på gennemarbejdede kreditvurderinger, opstilling af investeringsrammer og løbende opfølgning.

Metoder og antagelser for følsomhedsanalyser og stresstest

Modpartsrisikoen og koncentrationsrisikoen udgør en mindre andel af Danica koncernens risici. Danica Pension udarbejder regelmæssigt stresstest af modpartsrisiko i forhold til nedjustering af kreditværdigheden på væsentlige modparter samt ved at stresse den risikomitigernede effekt disse modparter måtte have i forhold til opgørelse af solvenskapitalkravet.

C.4 Likviditetsrisici

Likviditetsrisiko er primært risikoen for tab i tilfælde af, at Danica koncernen vil skulle frigøre likviditet for at kunne betale sine forpligtelser inden for en kort tidshorisont.

Væsentlige likviditetsrisici

Likviditetsrisikoen kan potentielt ramme Danica koncernen, hvis mange kunder ønsker at genkøbe deres pensionsordninger samtidigt, hvorved selskabet bliver tvunget til at sælge en større mængde investeringsaktiver.

Hvis Danica koncernen med kort varsel har behov for at sælge aktiver der ikke handles på et likvidt marked, kan det være svært at sælge investeringen uden et tab i forhold til de indregnede markedsværdier Hvis det på helt kort sigt kun er muligt at sælge de mest likvide aktiver, kan store udbetalinger betyde, at aktivsammensætningen i en periode afviger fra det ønskede.

De fleste markedsrenteprodukter er tegnet uden garanti, hvorfor aktiver og passiver altid vil følges ad. Likviditeten til ydelser og genkøb skaffes ved at sælge aktiver, der nøjagtigt svarer til aktiverne i kundernes opsparing og dermed hensættelser. For produktet Danica Balance vil det på helt kort sigt kun være muligt at sælge de mest likvide aktiver, og store udbetalinger kan derfor give en ubalance i aktivsammensætningen. For produkterne Danica Link og Danica Select vil alle aktiver kunne handles på daglig basis.

For den traditionelle forretning tager likviditetsstyringen højde for, at de løbende udbetalinger overstiger indbetalingerne, og at der herudover skal være likviditet til at dække udbetalinger i forbindelse med genkøb. De løbende pensionsudbetalinger udgør en stor andel af de samlede udbetalinger, og de vil normalt vil kunne forudsiges med en vis præcision, så der kan tages hensyn til det i likviditetsplanlægningen Hvis aktivernes værdi falder betydeligt i forhold til forpligtelserne i Danica Traditionel, kan der indføres kursværn for at imødegå kunders genkøb til højere værdi end aktivernes.

For den traditionelle forretning anvendes derivattransaktioner og repo-forretninger til at styre renterisikoen. I tilfælde af store renteudsving kan det give behov for at fremskaffe likviditet med kort varsel i forbindelse med kollateral og margin kald. I Danica Pensions investeringsretningslinjer er der fastsat en minimumsrammer for stats- og realkreditobligationer for at sikre evnen til at fremskaffe likviditet til ekstraordinære genkøb samt kollaterealstillelse.

Der vurderes ikke at have været væsentlige ændringer i Danica koncernens likviditetsrisici i løbet af 2021.

Metoder til vurdering af likviditetsrisiko
Typisk vil et livsforsikrings- og pensionsselskabs lange investeringshorisont gøre det mere robust over for likviditetsrisici knyttet til investeringsaktiver end f.eks. en bank, da pensionsselskaber altid skal holde investeringsaktiver, der modsvarer hensættelsernes størrelse.

Likviditetsrisici indgår ikke som en særskilt risikofaktor i Solvens II-standardmodellen. Det vurderes, at likviditetsrisikoen er dækket af standardmodellens øvrige risikomoduler.

Investering i overensstemmelse med "prudent person"-princippet
Likviditetsrisikoen på investeringsaktiverne mitigeres ved at implementere en investeringsstrategi som medfører en høj grad af spredning mellem aktivklasserne samt at holde en væsentlig andel af aktiverne i relativt likvide obligationer. I forbindelse med investeringsstrategien fastsættes derfor rammer for andele og forhold mellem likvide og mindre likvide aktiver.

Porteføljerne er konstrueret således, at der er en tilstrækkelig grad af likviditet til at kunne håndtere løbende udbetalinger og ydermere kunne håndtere en situation, hvor mange pensionskunder vælger at genkøbe deres ordninger og dermed trække deres pensionsopsparinger ud af Danica koncernen.

De væsentligste risikokoncentrationer for likviditetsrisici
Danica koncernen har ingen væsentlige risikokoncentrationer for likviditetsrisici.

Metoder benyttet til risikoreduktion
Med baggrund i investeringsrammer fastlagt af bestyrelsen, begrænses likviditetsrisici ved at en stor del af investeringerne skal placeres i likvide børsnoterede obligationer og aktier. Det sikrer, at selskabet til enhver tid råder over en likviditetsbuffer, der på kort sigt kan bruges til at dække et pludseligt opstået likviditetsbehov, herunder likviditet til at imødegå ugunstige scenarier.

Samtidig tager tilrettelæggelsen af likviditeten hensyn til selskabets langsigtede likviditetsbehov. Styringen skal sikre, at selskabet ikke opbygger et uhensigtsmæssigt stort behov for investeringsomlægninger.

Den forventede fremtidige fortjeneste af Danica koncernens forretning
Det samlede beløb for den forventede fremtidige fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier er en del af opgørelsen af værdien af den forventede fortjeneste på den tegnede forretning (fortjenstmargen), der fremgår af årsregnskabet. For 2021 er denne størrelse opgjort til 34 mio. kr.

Metoder og antagelser for følsomhedsanalyser og stresstest
På nuværende tidspunkt beregnes ingen særskilte stresstest for likviditetsrisiko.

C.5 Operationelle risici
Som det fremgår af tabel C.0.1 er operationelle risici i Danica koncernen kategoriseret som en del af de ikke-finansielle risici. I det følgende beskrives de de ikke-finansielle risici, som ud over operationelle risici også omfatter model risiko, teknologisk risiko, risiko for økonomisk kriminalitet, regulatorisk compliance risiko samt finansiel kontrol og strategisk risiko.

Der vurderes ikke at have været væsentlige ændringer i Danica koncernens operationelle eller øvrige ikke-finansielle risici i løbet af 2021.

Væsentlige ikke-finansielle risici

Ikke-finansiel 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 nærved-tab. Risikoen omfatter også modelrisikoen forbundet med bl.a. brug af en partiel intern model for levetid i Danica Pension.

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.

I tabel C.5.1 nedenfor beskrives de væsentligste risici indenfor de kategorier, der er omfattet af Danica koncernens ikke-finansielle risici.

Risikotype	Beskrivelse
Modelrisiko	Modelrisiko vedrører risikoen relateret til design og anvendelse af modeller, og dækker risikoen for tab som følge af beslutninger foretaget på baggrund af forkerte model outputs eller rapporter. Danica koncernen gør bl.a. brug af modeller i risiko - og kapitalstyringen, til opgørelse af hensættelser, investeringsstrategi, værdiansættelse og i forbindelse med kunderådgivning.
Operationel risiko	Operationelle risici vedrører bl.a. risikoen for tab, som følge af fejl i de produkter og tjenster, Danica koncernen udbyder, tab pga. proces eller rapporteringsfejl, samt tab relateret til outsourcing, juridiske risici og arbejdspladssikkerhed
Teknologiske risici	Teknologiske risici vedr. bl.a. risikoen for tab som følge af fejl i de IT systemer, Danica koncernen anvender, samt risikoen for tab i forbindelse med manglende adgang til IT systemerne. Cyber risiko er et eksempel på en væsentlig teknologisk risiko, hvor der er et stort behov for overvågning og opmærksomhed.
Finansiel kontrol og strategisk risiko	Risikoen vedrørnde finansiel kontrol og strategi er bl.a. risikoen for, at Danica koncernen ikke når sine mål på grund af ændringer i f.eks. konkurrenceforhold, ændret kundeadfærd samt teknologiske eller sociale ændringer.
Risiko vedr. økonomisk kriminalitet	Øknomisk kriminalitet vedrører bl.a. risikoen for, at Danica koncernen misbruges til hvidvask eller finansiering af terrorrisme, risikoen for utilsigtet at indgå i aftaler med sanktionerede kunder, virksomheder eller lande, samt risici relateret til bedrageri og bestikkelse.
Regulatorisk compliance risiko	Regulatoriske compliance risici er risikoen for tab, hvis Danica koncernen ikke lever op til kravende vedr. eksempelvis GDPR, Prudent Person Princippet og øvrige regler som livsforsikringsvirksomheder skal leve op til. Fremadrettet vil Danica koncernen eksempelvis også skulle leve op til kravene om stokastisk modellering af hensættelserne, IFRS 17 regnskabsreglerne, SUL bekendtgørelsen samt ændringer til solvens II reguleringen i forlængelse af EIOPA's 2020 review.

Tabel C.5.1: Beskrivelse af ikke-finansielle risici

Metoder til vurdering af ikke-finansiel risiko

Med baggrund i den årlige vurdering af egen risiko og solvens har bestyrelserne i Danica koncernen besluttet, at solvenskapitalkravet hørende til ikke-finansielle risici opgøres vha. standardmodellens modul for operationel risiko.

Solvenskapitalkravet til dækning af ikke-finansielle risici overstiger væsentligt størrelsen af de registrerede historiske operationelle tab i Danica koncernen. Vurderet i forhold til de identificerede

ikke-finansielle risici, så er der dog en risiko for, at der i enkelte år godt vil kunne realiseres tab, som væsentligt overstiger de historiske tab.

De væsentligste risikokoncentrationer for ikke-finansielle risici

Mindre operationelle hændelser kan akkumuleret give større udsving i risikoen på Danicas forretning i den udstrækning, der f.eks. er tale om fejl, som slår igennem på større dele af bestanden. Denne risiko for koncentration har Danica koncernen imødegået gennem et opfattende kontrol setup.

Metoder benyttet til risikoreduktion

Danica koncernen foretager løbende tværgående risikoidentifikationsundersøgelser og vurderer de væsentligste ikke-finansielle risici. Alle områder af Danica koncernen omfattes, og der bliver fastsat risikoejerskab i forhold til hver enkelt risiko. Risikovurderinger opdateres i nødvendigt omfang ved væsentlige interne ændringer.

Hvis der ønskes markedsført et nyt eller væsentligt ændret produkt, så gennemføres der, som en del af produktgodkendelsesprocessen (NAPA proces) en særskilt risikovurdering i forhold til alle risikoområder. Risikovurderingen forelægges både Compliance, Aktuarfunktion og Risikostyringsfunktion, som vurderer risiciene ved produktet/ændringen, inden der kan ske en endelig godkendelse af produktet/ændringen i Danicas Produktkomite. Produktgodkendelse skal foreligge inden produktet/ændringen kan markedsføres.

Danica koncernen har fastsat en rapporteringsstruktur i forhold til løbende opfølgning på identificerede ikke-finansielle risici, som sikrer løbende opmærksomhed på disse områder

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.

Overvågning af Danica koncernens ikke-finansielle risici omfatter to hovedkomponenter:

- Finansielle tab eller nærved-tab som følge af ikke-finansielle risikohændelser
- Ikke-finansiel risikoeksponering baseret på løbende risikoidentifikation og risikovurdering af Danicas processer

Bestyrelsen har fastsat en årlig risikoramme i forhold til operationelle tab i Danica koncernen. Der er løbende opfølgning på de indberettede operationelle tab, og ved brud på den fastsatte risikoramme vil der blive truffet beslutning om behovet for at iværksætte yderligere risikobegrænsende tiltag.

Koncernen begrænser endvidere de ikke-finansielle risici ved etablering af interne kontroller, som løbende opdateres og tilpasses Danica koncernens aktuelle forretningsomfang. Der bliver fastsat risikobegrænsende tiltag på de væsentligste risici, såfremt de ikke ligger inden for de besluttede risikotolerancerammer.

Danica koncernen ønsker at opbygge og opretholde en stærk risiko- og compliancekultur. Ledelsen og alle medarbejdere deltager i årlige obligatoriske e-learning-kurser om f.eks. konkurrencelovgivning, bekæmpelse af hvidvask, whistleblower, persondataforordningen og informationssikkerhed.

Danica koncernens tilgang til ikke-finansiel risikostyring er beskrevet i en række ledelsesdokumenter. Den ikke-finansielle risikopolitik er den overordnede politik og fastlægger principper og ansvar for styring af ikke-finansielle risici på tværs af selskabets tre forsvarslinjer.

Danica koncernen har andre politikker, herunder it-sikkerhedspolitik, der også understøtter den ikke-finansielle risikostyring, og via beredskabsplaner er der lagt planer for at forebygge og begrænse skaderne ved driftsforstyrrelser, personskader og materielle skader.

Metoder og antagelser for følsomhedsanalyser og stresstest

Sammenlignet med de finansielle og forsikringsmæssige risici, vurderes de operationelle og øvrige ikke-finansielle risici at være relativt begrænset. På nuværende tidspunkt laves der derfor ingen regelmæssige stresstest vedr. operationelle og øvrige ikke-finansielle risici.

C.6 Andre væsentlige risici

Øvrige væsentlige risici

Udover de risici, som er beskrevet i afsnittene C.1 til C.5, er Danica koncernen eksponeret mod risici, som går på tværs af de øvrige risikotyper. Det drejer sig eksempelvis om risici i relation til bæredygtighed, heruder risici vedrørende selskabsledelse samt miljømæssige og sociale forhold, samt omdømme- og adfærdsrisici.

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

- 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 sygdoms-overførselsmønstre.

Omdømme- og adfærdsrisikoen er udtryk for, at det kan påvirke Danica koncernens evne til at fastholde og tiltrække både kunder og medarbejdere, hvis adfærden ikke lever op til de forventninger, som kunder, medarbejdere og øvrige interessenter har til Danica koncernen.

Der vurderes ikke at have været væsentlige ændringer i Danica koncernens øvrige risici i løbet af 2021.

Vurdering af øvrige risici

Med baggrund i den årlige vurdering af egen risiko og solvens er det besluttet besluttet, at der ikke er behov for at indregne et særskilt kapitalkrav til at afdække de tværgående risici, da risikoen vurderes at

være dækket af det solvenskapitalkrav, der opgøres med baggrund i de finansielle, forsikringsmæssige og ikke-finansielle risici.

De væsentligste risikokoncentrationer for øvrige risici

Risikokoncentrationer for øvrige, tværgående risici vurderes at være dækket af beskrivelserne i afsnittene C.1 til C.5.

Metoder benyttet til risikoreduktion

Da de øvrige risici har tværgående karakter, vil risikoen også blive reduceret og overvåget via en række forskellige tiltag. Det gælder eksempelvis via det strategiske fokus, der er beskrevet i årsrapport 2021 for Danica Pension A/S, de risikoreduktionsmetoder, der er beskrevet i afsnittene C.1. til C.5 samt beskrivelsen af ledelsessystemet i afsnit B,

Metoder og antagelser for følsomhedsanalyser og stresstest

Da de ovenfor beskrevne risici har tværgående karakter, er følsomhedsanalyser og stresstest vedr. disse risici indeholdt i de følsomhedsanalyser og stresstest der laves for risikotyperne beskrevet i afsnittene C.1 til C.5. Det gælder eksempelvis også for klimarisici, som vurderes at være dækket af de følsomehedsanalyserne vedr. især de finansielle og forsikringsmæssige risici.

C.7 Andre oplysninger

Danica koncernen vurderer, at der ikke er andre væsentlige risikokoncentrationer på koncernniveau end hvad der er beskrevet ovenfor.

I forhold til Danica koncernens risikoprofil er der ikke andre væsentlige oplysninger end dem, der er fremlagt i dette kapitel.

Koncerninterne transaktioner indgås og afregnes på markedsbaserede vilkår. Der henvises til afsnit B.1.5 ovenfor.

Kapitel D – Værdiansættelse til solvensformål

I dette kapitel beskrives eventuelle forskelle på opgørelser af aktiver og passiver i henhold til kravene til kapital og de tilsvarende opgørelser i regnskaberne.

Udgangspunktet for reglerne til opgørelser i henhold til opgørelsen af solvenskapitalkravet og opgørelserne i regnskabet i Danmark er, at de baseres på samme opgørelsesmetode. I Norge er der dog andre regnskabsregler og disse følger ikke på samme måde som i Danmark opgørelsesmetoderne relateret til solvenskapitalkravet.

I Danica Pensjonsforsikring AS benyttes to forskellige principper for indregning af finansielle instrumenter og investeringsaktiver, der er tilknyttet markedsrenteprodukter. I regnskabet benyttes afregningsdato, mens der i solvenssammenhænge benyttes handelsdag. Ikke-realiserede gevinster af finansielle aktiver i kollektivporteføljen overføres ikke til resultatet, men indsættes i en kursreguleringsfond. Hvis porteføljen af finansielle aktiver netto viser et urealiseret tab, sættes kursreguleringsfonden til nul.

I dette kapitel beskrives de forskelle, der er på værdiansættelsesmetoderne til solvens – og regnskabsformål.

D.1 Aktiver

Danica koncernens aktiver kan klassificeres, som det fremgår af nedenstående tabel. Heraf fremgår, hvordan aktivklassen værdiansættes ved opgørelse af solvenskapitalkrav og i regnskabet.

Værdiansættelsesmetode		
Aktivklasse	**Solvens**	**Regnskab**
Immaterielle aktiver	Immaterielle aktiver er til solvensformål værdiansat til 0 kr.	Består af Goodwill ved overtagelse af virksomheder med forskel mellem kostprisen af virksomheden og dagsværdien af de overtagene nettoaktiver. Goodwill amortiseres ikke, men testes for værdiforringelse en gang årligt eller hyppigere, hvis der er indikation på værdiforringelse. Færdigudviklet software og software under udvikling medtages til kostpris inkl. af- og nedskrivninger.
Materielle aktiver	Består af domicilejendomme, som Danica benytter til administration. Ejendomme opgøres til dagsværdi efter samme principper som koncernens investeringsejendomme.	Svarer til Solvens.
Investeringsejendomme	Investeringsejendomme er ejendomme, der besiddes for at opnå lejeindtægter og kapitalgevinster. Værdien af investeringsejendomme opgøres til dagsværdi ud fra en diskonteringsmodel afhængig af afkastprocent, som er individuel for hver ejendom. Afgrænsning af domicilejendomme skær ved en brugsprocent på 10 % eller derover, eller hvis delene kan sælges separat.	Svarer til Solvens.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Værdiansættes til solvensformål som forskellen mellem aktiver og passiver i hvert selskabs solvensregnskab. De tilknyttede virksomheders værdiansættelse af egne aktiver og passiver sker i overensstemmelse med koncernens principper. Dette er dog kun relevant for enkeltselskaber og ikke koncernregnskabet hvor de enkelte selskaber regnes sammen.	Svarer til solvens
Kapitalandele i associerede virksomheder	Opgøres efter kostpris på erhvervelsestidspunktet og reguleres efterfølgende med indre værdis metode. De associerede virksomheders værdiansættelse af egne aktiver og passiver sker i overensstemmelse med koncernens principper.	Svarer til solvens
Andre finansielle investeringsaktiver	Andre finansielle investeringsaktiver indregnes til dagsværdi på handelsdagen. Børsnoterede investeringsaktiver udgør hovedparten af aktiverne og værdiansættes på baggrund af noterede priser på aktive markeder. Finansielle investeringsaktiver, som er noteret i et marked, som ikke er aktivt, værdiansættes med udgangspunkt i den seneste transaktionspris. Efterfølgende korrigeres for eventuelle ændringer i markedsforholdende, bl.a. ved at inddrage transaktioner i lignende finansielle instrumenter, der vurderes gennemført ud fra normale forretningsmæssige overvejelser. Når der ikke findes et marked, fastsættes dagsværdien for almindelige og mere simple finansielle instrumenter, som rente- og valutasw aps og unoterede obligationer, efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder. Der anvendes markedsbaserede parametre ved værdiansættelsen. For mere komplekse finansielle instrumenter, såsom sw aptioner, andre OTC-produkter samt unoterede kapitalandele anvendes værdiansættelsesmetoder, som typisk er baseret på værdiansættelsesmetoder generelt accepteret inden for sektoren. Resultatet af værdiansættelsesmodeller er ofte udtryk for et skøn over en værdi, som ikke ud fra markedsobservationer kan fastsættes entydigt. Værdiansættelsen bliver derfor i visse tilfælde gennemført ved at inddrage risikofaktorer (likviditets- og modpartsrisiko) som yderligere parametre.	Svarer til Solvens, dog indregningsdag pr. afregningsdag i regnskabet
	Derivater måles til dagsværdi. Såfremt dagsværdien er positiv, indgår derivatet som aktiv. Ved negativ dagsværdi indgår derivatet som passiv under regnskabsposten "anden gæld".	Svarer til Solvens
Indlån i kreditinstitutter	Klassificeres som tilgodehavende og værdiansættes derfor efter samme princip til amortiseret kostpris. Opgøres ud fra handelsdato.	Svarer til Solvens, dog med indregningsdag pr. afregningsdato
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	Klassificeres som finansielle aktiver designeret til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen. Når et aktiv handles på et aktivt marked anvendes den officielle kurs på balancedagen. Hvis der ikke foreligger et aktivt marked, bliver generelt anerkendte værdiansættelsesmetoder anvendt med markedsbaserede parametre. For mere komplekse instrumenter inddrages risikofaktorer når disse er relevante for at danne et realistisk skøn. Inkluderes som et aktiv på handelsdagen ved værdiansættelse til solvensformål.	Svarer til Solvens, dog med indregningsdag pr. afregningsdato
Tilgodehavender	Måles til amortiseret kostpris og opdeles på genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, samt tilgodehavender for forsikringstagere og virksomheder og andre tilgodehavender.	Svarer til Solvens

Tabel D.1.1: Værdiansættelsesetoder ved opgørelse af solvenskaptalkravsamt regnskabet - aktiver

Danica Pensjonsforsikring AS benytter ikke posterne ”Materielle aktiver”, ”Kapitalandele i associerede virksomheder” og ”Kapitalandele i tilknyttede virksomheder”.

D.2 Forsikringsmæssige hensættelser

De forsikringsmæssige hensættelser i Danica Pension A/S kan klassificeres, som det fremgår af nedenstående tabel. Af tabellen fremgår, hvordan hensættelserne værdiansættes i forhold til opgørelse af solvenskapitalkrav, hvilke antagelser der er gjort og de forskelle, der er i forhold til regnskabet. Endelig er usikkerhederne ved opgørelserne beskrevet.

Forretningsområde	Værdiansættelsesmetode			
	Solvens	**Antagelser**	**Andre antagelser i regnskab**	**Usikkerheder**
Traditionel	Værdien svarer til værdien af pensionerne (Garanterede ydelser) inkl. værdien af forventninger til fremtidig bonus (Bonuspotentialer). Hertil lægges en pris for, at antagelserne bag forventningerne ikke holder (Risikomargen). Endelig værdiansættes den del, der i fremtiden vil blive betalt for, at selskabet stiller risikovillig kapital til rådighed (Fortjenstmargen).	EIOPA-rentekurven med VA-tillæg indregnes. Forventninger til levetider, hyppighed for invaliditet, omkostninger, sandsynligheder for omskrivning til fripolice og genkøb mv. følger de tekniske grundlag, som er offentligt tilgængelige på Finanstilsynets hjemmeside. Risikomargen opgøres som den pris en investor vil kræve for at overtage risikoen (Cost-of-Capital metode).	Der anvendes som udgangspunkt samme værdiansættelse som i solvens. Forskel i opgørelsen af Risikomargen. Denne sættes i regnskabet lig med den ekstra værdi af pensionerne, som mere konservative forventninger havde ledt frem til. Forskel i indregning af fortjenstmargen. Denne er i regnskabet en del af de forsikringsmæssige hensættelser, mens den indgår i kapitalgrundlaget i solvensopgørelsen.	I forhold til fastsættelsen af forventninger til levetider, hyppighed for invaliditet, omkostninger, sandsynligheder for omskrivning til fripolice og genkøb mv. er der forbundet de statistiske usikkerheder, der følger af at bruge historiske data til at forudsige fremtidige udviklinger.
Balance, unit link med særlig udlignings-mekanisme og Link med garanti	Som beskrevet under Traditionel	Som beskrevet under Traditionel	Som beskrevet under Traditionel	Som beskrevet under Traditionel
Tab af erhvervsevne	Værdien svarer til værdien af pensionerne på både indtrufne skader (Erstatnings-hensættelser) samt forventede skader vedrørende eksisterende forretning og forudbetalt præmie (Præmie-hensættelser). Desuden opgøres værdien af risikobonus (Hensættelser til bonus og præmierabatter). Hertil lægges en pris for, at antagelserne bag forventningerne ikke holder (Risikomargen).	EIOPA-rentekurven med VA-tillæg indregnes. Forventninger til levetider, pristalsregulering, reaktivering, genoptagelse, efteranmeldelse af skader samt skadesforløb på nye skader vedrørende eksisterende forretning. Risikomargen opgøres som den pris en investor vil kræve for at overtage risikoen (Cost-of-Capital metode).	Der anvendes som udgangspunkt samme værdiansættelse som i solvens. Forskel er opgørelsen af Risikomargen. Denne sættes i regnskabet lig med den ekstra værdi af pensionerne, som mere konservative forventninger havde ledt frem til.	I forhold til fastsættelsen af forventninger til levetider, reaktivering, genoptagelse, efteranmeldelse af skader samt skadesforløb på nye skader vedrørende eksisterende forretning er der forbundet de statistiske usikkerheder, der følger af at skulle bruge historiske data til at forudsige fremtidige udviklinger.
Sundhedsforsikringer og kritisk sygdom	Værdien svarer til værdien af pensionerne på indtrufne skader (Erstatnings-hensættelser) samt forventede skader vedrørende eksisterende forretning og forudbetalt præmie (Præmie-hensættelser). Hertil lægges en pris for, at antagelserne bag forventningerne ikke holder (Risikomargen).	Forventninger til efteranmeldelser af skader samt skadesforløb på nye skader vedrørende eksisterende forretning. Risikomargen opgøres som den pris en investor vil kræve for at overtage risikoen (Cost-of-Capital metode).	Der anvendes som udgangspunkt samme værdiansættelse som i solvens. Forskel er opgørelsen af Risikomargen. Denne sættes i regnskabet lig med den ekstra værdi, som mere konservative forventninger havde ledt frem til.	I forhold til fastsættelsen af forventninger til efteranmeldelse af skader samt nye skader er der forbundet de statistiske usikkerheder, der følger af at skulle bruge historiske data til at forudsige fremtidige udviklinger.

Tabel D.2.1: Værdiansættelsesmetoder ved opgørelse af solvenskapitalkrav samt regnskabet - hensættelser

I forhold til Danica Pensjonsforsikring AS er der ligeledes en række forskelle i værdiansættelsesmetoder og antagelser omkring opgørelse af hensættelserne, som er beskrevet nedenfor.

Forretningsområde	Værdiansættelsesmetode			
	Solvens	**Antagelser**	**Andre antagelser i regnskab**	**Usikkerheder**
Investeringsvalg	For investeringsvalg og livsforsikringer med garanti beregnes bedste skøn ved en fremskrivning af cash flow fra: - Ydelser til kontraktens modtagere - Omkostninger knyttet til anskaffelse og drift - Mellemværende mellem parter - Eventuelle fremtidige præmiebetalinger, herunder værdi af eventuelle rentegarantipræmier.	Fremskrivning af investeringsvalgsprodukter foretages med antagelser om: - Genoptagelse - Udbetaling i henhold til aftale - Biometriske antagelser (død, førlighed).	Depotværdi anvendes.	Ingen særlige usikkerheder.
Livsforsikring med garanti	For livsforsikring med garanti (og overskudsdeling) beregnes et fremtidig cash flow af udbetaling i henhold til aftale med forsikrede, værdi af reserver ved overførsel og omkostninger og indtægter, herunder eventuelle rentegarantipræmier.	Biometriske antagelser ved genoptagelse (død, førlighed og reaktivering). Alle ydelser tilbagediskonteres med swap-renten inkl. volatilitetsjustering. For livsforsikring med garanti og overskudsdeling beregnes et såkaldt bonuspotentiale, eller fremtidige diskretionære ydelser.	Beregning af præmiereserver efter forskringsvirksomhed sreglerne kap.3, og efter rapporterede tariffelementer og grundlagsrente.	Ingen særlige usikkerheder.
Anden livsforsikring	Kontrakter uden overskudsdeling og etårige risikopræmie er bedste skøn baseret på beregningen af IBNR og RBNS uden eventuelle sikkerhedstillæg. For kontrakter med eventuelle førlighedsydelser gennemføres beregningen af cash flow som nævnt under Investeringsvalg.	Anslået IBNR efter analyser af skadegrad og meldetid, samt hensættelser til RBNS.	Der anvendes samme værdiansættelse som i Solvens.	Ingen særlige usikkerheder.
Sundhedsforsikring (livsforsikring)	Kontrakter uden overskudsdeling og etårige risikopræmier er bedste skøn baseret på beregningen af IBNR og RBNS uden eventuelle sikkerhedstillæg. For kontrakter med eventuelle førlighedsydelser gennemføres beregningen af cash flow som nævnt under Investeringsvalg.	Anslået IBNR efter analyser af skadegrad og meldetid, samt hensættelser til RBNS.	Der anvendes samme værdiansættelse som i Solvens.	Ingen særlige usikkerheder.

Tabel D.2.2: Værdiansættelsesmetoder ved opgørelse af solvenskapitalkravet samt regnskab – hensættelser (Danica Pensjonsforsikring AS)

Som det fremgår ovenfor opgøres de forsikringsmæssige hensættelser som hovedregel ens i regnskabet og ved opgørelse af solvenskapitalkravet. Den væsentligste forskel vedrører indregningen af fortjenstmargen, som udgør nutidsværdien af den forventede fremtidige indtjening i de resterende kontraktperioder for forsikrings- og investeringskontrakterne, som selskabet har indgået.

Fortjenstmargen er en del af de forsikringsmæssige hensættelser i regnskabet, mens den til solvensformål indregnes i kapitalgrundlaget. Dertil kommer en forskel i opgørelsen af risikomargin.

For traditionelle produkter er fortjenstmargin i solvensbalancen begrænset til at udgøre den forventede indtjening, som Danica koncernen kan indregne i den strategiske planlægningsperiode. For dette produkt er fortjenstmargin dermed mindre i solvensbalancen end i regnskabet.

Risikomargen udtrykker det beløb, som en 3. part vil kræve for at overtage og afvikle den nuværende forsikringsbestand og tilhørende forpligtelser og kan henføres til størrelsen af de forsikringsmæssige risici. Den afhænger primært af invaliditetsrisikoen i Syge- og Ulykke forretningen (SUL) samt genkøbsrisikoen i markedsrenteprodukterne.

En vigtig forudsætning for opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser er den indregnede rentekurve. Den bliver fastsat af den europæiske tilsynsinstitution EIOPA. Udover selve rentekurven kan selskaberne indregne et tillæg til rentekurven i form af volatilitetsjusteringen (VA). VA, der ligeledes offentliggøres af EIOPA, afhænger af den aftalte valuta for ind- og udbetalingerne i forsikringsaftalerne.

Både Danica Pension A/S og Danica Pensjonsforsikring AS benytter VA-tillægget til rentekurven. For yderligere indblik i hensættelser og kapitalgrundlag henvises til bilag 1.

Betydningen for koncernens selskaber, der anvender VA-tillægget, er som følger:

Kapitalgrundlag, 31.12.2021 mio. kr.	Danica Pensjons-forsikring AS	Danica Pension A/S	Danica-koncernen
Med volatilitetsjustering			
Forsikringsmæssige hensættelser	22.821	465.503	488.324
Solvenskapitalkrav	567	13.055	13.184
Minimumskapitalkrav	212	5.875	6.087
Basiskapitalgrundlag	939	27.657	27.657
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkrav	939	27.657	27.657
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af minimumskapitalkrav	939	24.981	25.015
Solvensdækning	166%	212%	210%
Uden volatilitetsjustering			
Forsikringsmæssige hensættelser	22.845	466.587	489.432
Solvenskapitalkrav	575	17.108	17.225
Minimumskapitalkrav	212	7.699	7.911
Basiskapitalgrundlag	921	26.659	26.641
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkrav	921	26.659	26.641
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af minimumskapitalkrav	921	24.347	24.363
Solvensdækning	160%	156%	155%

Tabel D.2.3: Solvens – og kapitalsituationen med / uden brug af volatilitetsjustering

D.3 Andre forpligtelser

Danica koncernens øvrige forpligtelser klassificeres, som det fremgår af nedenstående tabel. Af tabellen fremgår eventuelle forskelle mellem værdiansættelse til solvensformål i forhold til værdiansættelsen i regnskabet.

	Værdiansættelsesmetode	
Forpligtelser	**Solvens**	**Regnskab**
Udskudte skatteforpligtelser	Opgøres som regnskabets værdi ansættelsesmetode tillagt fremtidig selskabsskat af forskel på værdien af fortjenstmargen og risikomargen på de forsikringsmæssige hensættelser, i forhold til regnskabstallene.	Fastlægges efter gældsmetoden som alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier.
Gæld	Der anvendes samme værdiansættelsesmetode som i regnskabet, dog inkluderes gæld til kreditinstitutter som et passiv på handelsdagen.	Gæld til kreditinstitutter måles i amortiseret kostpris og inkluderes som et passiv på valørdagen. Anden gæld består primært af derivater målt til en negativ dagsværdi. Andre gældsposter måles til amortiseret kostpris.
Periodeafgrænsningsposter for forpligtelser	Svarer til posten i regnskabet ekskl. skyldige renter i swap-aftaler og består primært at forudbetalte præmier og skyldig rente vedr. den supplerende kapital.	Består hovedsageligt af skyldige renter i swap-aftaler. Disse opgøres ved dagsværdi som finansielle instrumenter og indregnes efter samme princip som disse, fra risikoovertagelse på handelsdagen og ikke fra afregningsdato.
Ansvarlig lånekapital	Som regnskabets værdiansættelsesmetode.	Måles til amortiseret kostpris suppleret af dagsværdien for hedging af renterisiko, som udgøres af derivater.

Tabel D.2.4: Forskelle mellem værdiansættelse til solvensformål i forhold til værdiansættelsen i regnskab

D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder

Hovedparten af investeringsaktiverne i Danica koncernen værdiansættes til dagsværdi baseret på noterede priser på aktive markeder. For koncernens unoterede investeringer anvendes alternative værdiansættelsesmetoder, hvilket fremgår af note 33 i årsrapporterne for 2021 for Danica Pension.

Værdiansættelsen af de unoterede investeringer sker i henhold til koncernens underliggende forretningsgange og værdiansættelsespolitikker på området. Værdiansættelsen sker efter en på investeringstidspunktet fastlagt metode og væsentlige ændringer i både værdier og metoder og modeller godkendes altid af den interne værdiansættelseskomité for alternative investeringer.

Værdiansættelsesprocessen i Danica Pension skelner mellem fondsinvesteringer, hvor Danica Pension modtager rapportering og input til værdiansættelse fra en ekstern manager, og direkte investeringer, hvor Danica Pension anvender interne modeller til værdiansættelsen.

Værdiansættelse af fondsinvesteringer

Udgangspunktet for input til værdiansættelsen af fondsinvesteringer består af NAV-rapportering fra fondenes manager, som Danica Pension i de fleste tilfælde modtager hvert kvartal eller hver måned. Danica Pension kan kun foretage en korrektion til de modtagne input, hvis dette godkendes af Danicas værdiansættelseskomité.

I perioden mellem modtagelsen af to NAV-rapporteringer tillægges eller fratrækkes de løbende cash flows i værdiansættelsen. Herudover kan værdiansættelsen korrigeres via Danica Pensions gruppe-justeringsmodel.

Gruppejusteringsmodellen anvender følgende input til beregning af det løbende afkast:

- Alle investeringer tilknyttes en sektor, hvor der findes et indeks, som viser værdien af børsnoterede aktier tilknyttet sektoren. Sektorindeksets markedsafkast bruges som input til beregning af det løbende afkast for fondsinvesteringerne. For "Private Equity" og "Infrastruktur" investeringer kan der tilknyttes særskilte sektorindeks til hver af de underliggende investeringer i fonden
- Gennemslagsfaktor der angiver, hvor stor en del af afkastet på de tilkoblede børsnoterede indeks, der tillægges den enkelte investering. Gennemslagsfaktorerne er som udgangspunkt baseret på Danica Pensions egne regressionsanalyser. I de tilfælde, hvor Danica Pension ikke har kunne fo-retage beregninger med stærk statistisk signifikans, baseres gennemslagsfaktorerne på eksternt beregnede data fra internationale udbydere med adgang til store mængder af historiske data
- Ud fra et væsentlighedsprincip har Danica Pension fastsat en tærskel for, hvornår der foretages en korrektion. Det skal ses i sammenhæng med, at modellen er forbundet med en vis usikkerhed
- Effekten af en opdateret værdiansættelse ved hjælp af gruppejusteringsmodellen beregnes på daglig basis. Ved væsentlige markedsudsving kan effekten derfor straks inkluderes i de løbende værdiansættelser. Der er samtidig fastsat en regulær frekvens for, hvornår der som minimum skal foretages korrektion af værdiansættelserne.

Værdiansættelse af direkte investeringer

Ved værdiansættelse af direkte investeringer anvender Danica Pension internt udviklede værdian-sættelsesmodeller, hvor den enkelte model vurderes fit-for-purpose i forhold til den enkelte investe-ring.

Input til værdiansættelsen kan variere mellem de enkelte investeringer, men vil normalt baseres på f.eks. senest modtaget rapportering fra selskabet samt oplysninger om drift, kapitalstruktur, gover-nance eller andre selskabsspecifikke oplysninger.

Ved værdiansættelse af direkte gældsinstrumenter fortages desuden en kreditvurdering baseret på virksomhedens seneste rapportering, der sammenholdes med en meget stor population af selskaber inden for f.eks. samme branche. Kreditvurderingen foretages via et anerkendt eksternt kreditinstitut, der kreditvurderer tusindvis af selskaber, og herved har et meget omfangsrigt datagrundlag at basere analyserne på. Kreditvurderingen anvendes bl.a. til at vurdere de gældende markedsspreads som udtryk for aktuelle risikopræmier samt til at opdatere den enkelte investerings afkastkrav.

Efterprøvning af historiske værdiansættelser via backtest

På kvartalsvis basis foretages der backtest af de historiske værdiansættelser for fondsinvesterin-gerne. Danicas modeller og principper bliver som minimum årligt gennemgået og valideret eller til-passet af værdiansættelseskomitéen for alternative investeringer i Danica.

Backtest af værdiansættelsen af de direkte investeringer er ikke mulig i samme grad, idet der ikke modtages nogen egentlig eksternt udarbejdet værdiansættelse som ved fondsinvesteringer. Der an-vendes dog viden om Danicas egne transaktioner samt offentligt kendte transaktioner til vurdering af, om niveauet for Danicas værdiansættelser på lignende aktiver, ligger på et rimeligt niveau.

D.5 Andre oplysninger

Der er ikke yderligere væsentlige oplysninger om værdiansættelsen af aktiver og passiver til solvensformål end dem, der fremgår af de foregående afsnit.

Kapitel E – Kapitalstyring

I dette kapitel beskrives Danica koncernens kapitalgrundlag samt det solvenskapitalkrav, som dækkes af kapitalgrundlaget.

Som det fremgik af afsnit B.3 og kapital C, så opgøres solvenskapitalkravet i Danica koncernen vha. standardmodellen fra Solvens II-regelsættet, men dog med en partiel intern model for levetidsrisikoen i Danica Pension A/S. Den partielle interne model beskrives nedenfor i afsnit E.4.

E.1 Kapitalgrundlag

Danica koncernen styrer sit kapitalgrundlag med fokus på at sikre, at kapitalgrundlaget er tilstrækkeligt til at dække de risici, som kan forventes ved selskabets fortsatte drift og ud fra den valgte strategi.

Det er bestyrelserne, der fastlægger den kapital, som vurderes tilstrækkelig til at understøtte denforventede forretningsmæssige udvikling. De relevante styredokumenter fastlægger, hvordan kapitalgrundlaget klassificeres i tiers. Betingelserne for tiers skal være til stede på alle tidspunkter, og egenkapitalen skal være til fuld disposition og ubehæftet for at sikre dens effektivitet som støtteberettigede kapital.

Kapitalplanerne i Danica koncernen fastlægger de nærmere retningslinjer for den kapital, som vurderes tilstrækkelig til i relevante scenarier at understøtte Danica koncernens forretningsmæssige udvikling.

Bestyrelsen i Danica Pension A/S har besluttet, at Danica koncernen skal have et kapitalgrundlag, der mindst skal udgøre 150% af solvenskapitalkravet. Kapitalgrundlaget skal sikre, at både Danica koncernen og de enkelte forsikringsselskaber i koncernen har en tilstrækkelig kapital til at understøtte forretningsstrategien og den forretningsmæssige udvikling i den strategiske planlægningsperiode, som dækker perioden frem til ultimo 2025.

I henhold til Danica koncernens politikker iværksættes der skærpet opmærksomhed omkring solvenssituationen, hvis solvensdækningen kommer under 150% i Danica koncernen eller Danica Pension A/S. For Danica Pensjonsforsikring AS er grænsen fastsat til 140%. CRO vil i den situation tage initiativ til drøftelser i ALM Komitéen om tiltag, der eventuelt kan øge solvensdækningen og desuden følge procedurer beskrevet i Danicas politikker og retningslinjer.

Bestyrelsen i Danica Pension A/S har besluttet, at kapitalnødplanen skal iværksættes, hvis solvensoverdækningen falder til 130% eller derunder.

Bestyrelsen i Danica Pensjonsforsikring AS har besluttet, at kapitalnødplanen iværksættes, hvis solvensoverdækningen falder til under 120%. Danica Pension A/S har en intention om at understøtte Danica Pensjonsforsikring AS økonomisk, hvis selskabet får behov for at styrke kapitalgrundlaget, men Danica Pension A/S har ikke påtaget sig nogen forpligtelse til at understøtte datterselskabet.

Bestyrelserne skal orienteres, hvis overdækningen kommer under grænsen fastsat af bestyrelsen.

Danica koncernen overvåger på daglig basis

- udviklingen i kapitalgrundlaget og solvenskapitalkravet for både koncernen som helhed samt Danica Pension A/S og Danica Pensjonsforsikring AS

- overholdelsen af bestyrelsernes overordnede risikotolerance

Herudover har bestyrelsen fastsat retningslinjer indeholdende detaljerede grænser og rammer for investeringsvirksomheden, og der er etableret forretningsgange, der lever op til kravene herom i Bekendtgørelse om ledelse og styring af forsikringsselskaber hhv. lov om finansiel virksomhed.

Disse omhandler bl.a. god administrativ- og regnskabsmæssig praksis, skriftlige forretningsgange på alle væsentlige områder, fyldestgørende interne kontrolprocedurer og procedurer for funktionsadskillelse samt tilstedeværelsen af de nødvendige ressourcer.

Kapitalgrundlaget i Danica koncernen er pr. 31. december 2021 sammensat, som det fremgår af nedenstående tabel.

Kapitalgrundlag (DKK mio.)	Danica Pensjons-forsikring AS 31.12.2021	Danica Pension A/S 31.12.2021	Danica koncernen 31.12.2021	Danica Koncernen 31.12.2020	Ændring for koncernen
Egenkapital	839	24.122	24.122	22.377	1.745
Forskelle i værdiansættelse mellem regnskab og Solvens-II	92	1.984	1.976	965	1.011
Foreslået udbytte	0	-2.300	-2.300	-	-2.300
Ansvarligt lån (Tier 2)	8	3.852	3.860	3.958	-98
Andre kapitalelementer (Tier 2)	-	-	-	-	0
Kapitalgrundlag i alt	**939**	**27.657**	**27.657**	**27.300**	**358**
Tier 1	931	23.806	23.797	23.341	456
Tier 2*)	8	3.852	3.860	3.958	-98
Tier 3	-	-		-	0
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkrav	939	27.657	27.657	27.300	358
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af minimumskapitalkrav	939	24.981	25.015	24.616	399

Tabel E.1.1: Kapitalgrundlaget i Danica koncern og datterselskaber pr. 31.12.2021

Kapitalgrundlaget i Danica koncernen har en simpel kapitalstruktur uden anvendelse af Tier 3 kapitalelementer:

- Den væsentligste del af kapitalgrundlaget består af selskabets egenkapital, der er indbetalt og tilgængelig til at kunne modregnes i eventuelle tab afledt af forretningens drift
- Forskelle i værdiansættelse mellem regnskab og solvens afspejler overskydende aktiver ift. passiver i Solvens II-balancen og består primært af
  - fortjenstmargin, der i forbindelse med opgørelsen af solvenskapitalkravet indgår som en del af kapitalgrundlaget, jf. afsnit D.2
  - immaterialle aktiver – herunder goodwill – som ikke kan indregnes i kapitalgrundlaget
  - forskelle i principperne for opgørelse af risikomargen mellem solvens og regnskab
- Et ansvarlig lån, der indgår som et Tier-2 kapitalelement. Lånet er udstedt af Danica Pension A/S og er noteret på Irish Stock Exchange. Lånet blev optaget i 2015 og kan indfries fra september 2025. De nærmere vilkår og betingelser for lånet fremgår af note 29 i selskabets årsrapport for 2021.

Danica koncernens kapitalnødplan indeholder muligheden for at udstede yderligere lånekapital. Ansvarlige lån kan dog kun indregnes i kapitalgrundlaget, hvis kapitalstrukturen samlet set lever op til de grænseværdier, der er beskrevet i solvens II reguleringen.

Danica koncernen har ikke supplerende kapital, øvrig efterstillet gæld eller kapitalgrundlagselementer, som er underlagt overgangsbestemmelser.

E.2 Solvenskapitalkrav og minimumssolvenskapitalkrav

Solvenskapitalkravene pr. 31. december 2021 hørende til selskaberne i Danica koncernen fremgår af tabellen nedenfor.

Kapitalgrundlag og dækningsgrad (DKK mio.)	Danica Pensjons-forsikring AS 31.12.2021	Danica Pension A/S 31.12.2021	Danica koncernen 31.12.2021	Danica Koncernen 31.12.2020	Ændring for koncernen
Markedsrisiko	208	26.820	26.748	24.840	1.908
Modpartsrisiko	36	392	391	628	-238
Livsforsikringsrisiko	477	3.722	4.144	5.391	-1.247
Sygeforsikringsrisiko	60	3.326	3.382	3.192	190
Diversifikation	-181	-5.075	-5.363	-6.080	717
Primært solvenskapitalkrav	599	29.184	29.301	27.971	1.330
Operationel risiko	51	990	1.033	1.085	-53
Justering for de forsikringsmæssige hensættelsers tabsabsorb. evne	-21	-15.855	-15.865	-13.675	-2.190
Justering for de udskudte skatters tabsabsorberende evne	-63	-1.264	-1.284	-1.076	-208
Solvenskapitalkrav	**567**	**13.055**	**13.184**	**14.305**	**-1.121**
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkrav	939	27.657	27.657	27.300	358
Dækningsgrad i forhold til solvenskapitalkravet	**166%**	**212%**	**210%**	**191%**	**19%**
Minimumskapitalkrav	**212**	**5.875**	**6.087**	**6.533**	**-447**
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af minimumskapitalkrav	939	24.981	25.015	24.616	399
Dækningsgrad i forhold til minimumskapitalgrundlaget	**443%**	**425%**	**411%**	**377%**	**34%**

Tabel E.2.1: Solvens – og minimumskapitalkravene i Danica koncern og datterselskaber pr. 31.12.2021

Selskaberne i Danica koncernen er kapitalmæssigt velpolstrede og har overdækninger, der væsentligt overstiger de minimumsgrænser, bestyrelserne har fastsat. Danica koncernens solvenskapitalkrav er reduceret med ca. 1,1 mia. kr. fra 2020 til 2021, især som følge af en forøgelse i de forsikringsmæssige hensættelsers tabsarsorberende evne.

Solvenskapitalkrav

Solvenskapitalkravet for koncernen er opgjort ud fra koncernens konsoliderede risici, hvori der indgår risici og kapitalkrav fra en række underkomponenter, jf. tabellen ovenfor.

I henhold til Solvens II-regelsættet er der visse muligheder for at benytte forenklede beregningsmetoder. I Danica koncernen benyttes muligheden for at foretage forenklede beregninger på følgende områder, som alle er omfattet af Solvens II-regelsættet:

- Ved beregning af den risikotilpassede værdi af en sikkerhedsstillelse i modulet for modpartsrisici benyttes den forenklede beregning som angivet i artikel 112 i solvens II-forordningen, idet den risikotilpassede værdi, som sikkerheder indgår med, er baseret på en fast nedskrivning (hair-cut).
- Der benyttes en forenklet metode til beregning af livs- og sygeforsikringsrisiko, hvor
  - omkostningsrisici indregnes baseret på en forenklet tilgang, jf. hhv. artikel 94 og 101 i Solvens II-forordningen
  - katastroferisici for livsforsikring indregnes baseret på en forenklet tilgang, jf. artikel 96 i Solvens II-forordningen
- Ved beregning af solvenskapitalkravet for de policer, som selskabet dækker via Forenede Grupp eliv, benyttes forenklede beregninger på modulerne for dødelighedsrisici, invaliditets- og sygdomsrisici, omkostningsrisici, livsforsikringskatastroferisici, indkomstsikring og sygeforsikringskatastroferisici, jf. artikel 88 i solvens II-forordningen.

Med baggrund i den årlige vurdering af egen risiko og solvens har bestyrelserne i Danica koncernen besluttet, at anvendelsen af ovenstående forenklede metoder er berettiget på grundlag af arten, omfanget og kompleksiteten af de risici, som Danica koncernen står over for.

Danica koncernen anvender ikke selskabsspecifikke parametre.

I modulet for livsforsikringsrisiko indgår et delmodul vedrørende levetidsrisici. For opgørelse af solvenskapitalkrav for dette delmodul har Danica Pension udviklet en partiel intern model, jf. afsnit B.3 og C.1. For en nærmere beskrivelse heraf henvises til afsnit E.4 Interne modeller.

Danica Pension A/S og Danica Pensjonsforsikring AS har sammenlignelige risikoprofiler med forskellige kapitaliseringsgrader. Der er derfor ikke nogen væsentlige diversifikationseffekter mellem koncernens selskaber.

I forbindelse med opgørelsen af solvenskapitalkravet tager Danica koncernen højde for den tabsabsorberende effekt fra udskudte skatteaktiver, der opstår i forbindelse med det samlede tab i solvensscenariet. Effekten er angivet som "Justering af de udskudte skatters absorberende evne" i tabel E.2.1 ovenfor.

Ved beregning af solvenskapitalkravet optræder et udskudt skatteaktiv fra det tab, som påhviler kapitalgrundlaget i Solvens II-scenariet. For at kunne realisere dette aktiv skal selskabet generere indtjening og dermed skatteforpligtelser, hvori skatteaktivet kan modregnes.

For at indregne de udskudte skattes absorberende evne i solvensopgørelsen skal det sandsynliggøres, at det teoretiske skatteaktiv kan udnyttes i form af fremtidigt positivt resultat efter et solvensscenariet indtræffer.

På baggrund af solvenskapitalkravet, og den forventede indtjening i den strategiske planlægningsperiode før og efter solvensscenariet, opgør Danica koncernen den mulige justering for de udskudte skatters absorberende evne til ca. 1,3 mia. kr. pr. 31.12.2021.

Minimumssolvenskapitalkrav

Minimumskapitalkravene for Danica koncernen samt underliggende selskaber opgjort pr. 31.12.2021 fremgår af tabellen nedenfor.

Minimumskapitalkrav (DKK mio.)	Parametre	Danica Pensjons-forsikring AS 31.12.2021	Danica Pension A/S 31.12.2021	Danica koncernen 31.12.2021
Lineært minimumskapitalkrav		212	7.587	
Solvenskapitalkrav		567	13.055	13.184
Minimuskapitalkravet i alt		**212**	**5.875**	**6.087**
Minimumskapitalkravet vedr. skadesforsikring	4,7%			
Udgift til lægebehandling, hensættelser	4,7%			
Udgift til lægebehandling, præmier				
Minimumskapitalkravet vedr. livsforsikring				
Garanterede ydelser vedr. livsforsikring med gevinstandele	3,7%	547	145.514	
Fremtidige diskretionære ydelser vedr. livsforsikring med gevinstandele	-5,2%	69	21.472	
Garanterede ydelser vedr. unit-link	0,7%	21.838	272.691	
Garanterede ydelser vedr. anden livsforsikring	2,1%	203	22.416	
Risikosum	0,07%	54.491	1.289.197	

Tabel E.2.2: Specifikation af minimumskapitalkravene i Danica koncern og datterselskaber pr. 31.12.2021

På selskabsniveau er minimumskapitalkravet beregnet med udgangspunkt i solvenskapitalkravet. For koncernen opgøres minimumskapitalkravet som summen af enkeltselskabernes minimumskapitalkrav.

For Danica koncernen er minimumskapitalkravat reduceret ca. 1,5 mia. kr. siden ultimo 2020, bl.a. som følge af fusionen mellem Danica Pension A/S og Forsikringsselskabet Dancia. Minimumskapitalkravet er reduceret ca. 0,5 mia. kr. for Danica Pension A/S og steget 37 mio. kr. for Danica Pensjonsforsikring AS.

E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregningen af solvenskapitalkravet

Muligheden for at omregne aktierisici til en obligationslignende afkast og risikoprofil, der matcher pensionsforpligtelserne, anvendes ikke af koncernen eller nogen af dens datterselskaber.

E.4 Forskelle mellem standardformlen og en partiel intern model

Som udgangspunkt benytter Danica koncernen standardmodellen som anført i Solvens II-regelsættet til opgørelse af solvenskapitalkravet.

Partiel intern model for levetidsforbedringer i Danica Pension Danmark

For at opnå en opgørelse af levetidsstress, der bedre end standardmodellen fanger den risiko for levetidsforbedringer, der hidrører fra Danica Pensions portefølje af livsforsikringer, har bestyrelsen besluttet, at der skal anvendes en partiel intern model for levetidsrisiko.

Anvendelsen af den interne model for levetid er fuldt integreret i standardformlen, som anført i Solvens II-regelsættet. Dvs. levetidsstresset under den interne model indgår i delmodulet levetidsrisici under standardformlens modul for livsforsikringsrisici, som angivet i afsnit C.1. Det betyder, at der anvendes samme aggregering med de øvrige delmoduler og moduler og samme tillæg for operationel risiko og fradrag for tabsabsorbering, som hvis levetidstresset havde fulgt standardformlen.

Danica Pension og foretager årligt analyser af udviklingen i levetider i overensstemmelse med Finanstilsynets årligt opdaterede benchmark for levetider med følgende justering af de levetider, der indregnes i hensættelserne i regnskabet og til solvensformål.

Standardmodellen anført i Solvens II-regelsættet inddrager ikke effekterne fra Finanstilsynets benchmark, hvorfor Danica Pension benytter den interne model. Den valgte interne model er baseret på den fælles model for indregning af levetider, der blev brugt af hele den danske branche frem til ultimo 2015.

Ved overgangen til Solvens II-regelsættet, der blev indført fra 1. januar 2016, skal Finanstilsynet eksplicit godkende selskabers interne modeller. Danica har opnået en sådan godkendelse, så selskabets praksis for opgørelse af levetidsrisikoen i forhold til solvenskapitalkravet kunne videreføres efter 1. januar 2016.

Bestyrelsen forelægges årligt model og metode til fastsættelse af solvenskapitalkravet til godkendelse, herunder beslutning om anvendelse af en partiel intern model. I forlængelse heraf beslutter bestyrelsen Danicas kapitalplan og kapitalnødplan i forhold til det nødvendige kapitalgrundlag, hvorfor disse således også baseres på anvendelse af den interne model for levetidsrisiko.

I forbindelse med bestyrelsens løbende proces omkring vurdering af egen risiko og solvens sammenholder bestyrelsen mindst årligt standardmodellen med den interne model for levetid, og det sikres, at den interne model fortsat er retvisende for opgørelse af levetidsrisici i Danica Pension.

Ændringer af den interne model kan ske, hvis kravene til anvendelse af interne modeller ændres, eller at det i øvrigt konstateres, at modellen ikke giver et korrekt bidrag til beregningen af solvenskapitalkravet. Den interne levetidsmodel valideres løbende i overensstemmelse med bestyrelsens valideringspolitik, og ændringer i modellen foretages i overensstemmelse med bestyrelsens modelændringspolitik.

For Danica bevirker anvendelse af den interne model frem for standardmodellen, at det samlede stress reduceres fra et fald i dødeligheden på 20% til et fald i dødeligheden på ca. 10%, hvilket reducerer solvenskapitalkravet vedrørende levetid fra 4,6 mia. kr. til 1,9 mia. kr. før diversifikation.

Anvendelse af den interne model medfører alt andet lige en reduktion i solvenskapitalkravet på ca. 0,9 mia. kr.

Den interne model for levetidsrisiko

I undermodulet for levetidsrisici skal risikoen for en pludselig stigning i levetiden beregnes. Den interne model benytter en anden stigning i levetiden end den, der følger af standardmodellen. Den i den interne model anvendte stigning tager udgangspunkt i de forventninger til stigninger i levetiden, der allerede er indregnet i hensættelserne, der indgår i regnskabet.

Modellen består af følgende komponenter:

- En del, der tager højde for risikoen for en ændring i niveauet for - og stigninger i levetiden
- En del, der tager højde for usikkerheden omkring opgørelserne beskrevet ovenfor
- Et tillæg, der afspejler muligheden for fremkomsten af ikke-ventede men ikke usandsynlige forbedringer af behandlingsformer, der på kort sigt kan forbedre overlevelseschancerne inden for forskellige betydende sygdomsområder

Forskellene til standardmodellen
I standardmodellen indregnes en pludselig stigning i levetiderne på 20 %. Dette levetidsstød harmonerer ikke med Danica Pensions risikoprofil, idet selskabet, i lighed med andre danske selskaber, allerede indregner forventede fremtidige levetidsforbedringer i hensættelserne i regnskabet.

Den interne model er derfor udviklet for at kunne fastsætte parametre, der er baseret på de allerede indregnede forventninger til levetidsforbedringer – og som samtidig sikrer, at kravet til kapitalen i forhold til risikoen for stigninger i levetiden og deraf stigende hensættelser, svarer til, at der skal være kapital nok til en stigning i levetiderne, der svarer til, hvad der måtte blive observeret hvert 200. år.

De levetidsforbedringer, der er indregnet i hensættelserne, udgør hvad der svarer til op imod halvdelen af et levetidsstress på 20 % i situationen, hvor hensættelserne regnes uden forventede levetidsforbedringer. Konsekvensen heraf er, at stødet i den partielle interne model sammen med opgørelsen efter bedste skøn af hensættelserne vurderes at modsvare standardmodellens stød på 20%.

Data, der indgår som input til den interne model, svarer til de samme data, der anvendes ved hensættelsesberegningerne i regnskabet. Herudover benyttes data fra Videnscenteret for Forsikring og Pension, Human Mortality Database og de forventede fremtidige levetidsforbedringer fra Finanstilsynets benchmark.

E.5 Manglende overholdelse af minimumssolvenskapitalkravet og manglende overholdelse af solvenskapitalkravet

Danica koncernen, Danica Pension A/S og Danica Pensjonsforsikring AS har overholdt reglerne for størrelsen af solvenskapitalkravet (SCR) og det minimale solvenskapitalkrav (MCR) i rapporteringsperioden. Det er forventningen, at både Danica koncernen og de to forsikringsselskaber vil overholde reglerne i den strategiske planlægningsperiode.

E.6 Andre oplysninger

Opgørelsen af det primære solvenskapitalkrav i Danica Pension sker efter pensionsafkastskat. Den udgift, som selskabet måtte have til pensionsafkastskat, hvis kundernes tab skal dækkes af egenkapitalens midler, indregnes i den tabsabsorberende effekt af udskudt skat.

I Danica Pensjonsforsikring AS tabsabsorberede effekt indregnes forventede overskud på de biometriske risici tillagt forventede overskud som følge af et højere investeringsafkast end indregnet i bedste skøn af pensionerne.

Bilag 1

Danica koncernen

Legal name: Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, Closing date: 2021-12-31
Display currency: k DKK

S.02.01.02
Balance sheet

		Solvency II value
		C0010
Assets		
Intangible assets	R0030	
Deferred tax assets	R0040	
Pension benefit surplus	R0050	
Property, plant & equipment held for own use	R0060	32.156
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	R0070	353.501.686
Property (other than for own use)	R0080	18.920.459
Holdings in related undertakings, including participations	R0090	6.978.763
Equities	R0100	33.953.083
Equities - listed	R0110	20.778.862
Equities - unlisted	R0120	13.174.221
Bonds	R0130	163.346.033
Government Bonds	R0140	43.808.207
Corporate Bonds	R0150	118.925.305
Structured notes	R0160	46.852
Collateralised securities	R0170	565.669
Collective Investments Undertakings	R0180	11.978.345
Derivatives	R0190	101.211.777
Deposits other than cash equivalents	R0200	17.113.226
Other investments	R0210	
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	R0220	305.573.310
Loans and mortgages	R0230	434.587
Loans on policies	R0240	
Loans and mortgages to individuals	R0250	
Other loans and mortgages	R0260	434.587
Reinsurance recoverables from:	R0270	270.375
Non-life and health similar to non-life	R0280	
Non-life excluding health	R0290	
Health similar to non-life	R0300	
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	R0310	262.523
Health similar to life	R0320	92.762
Life excluding health and index-linked and unit-linked	R0330	169.762
Life index-linked and unit-linked	R0340	7.852
Deposits to cedants	R0350	
Insurance and intermediaries receivables	R0360	285.436
Reinsurance receivables	R0370	45.357
Receivables (trade, not insurance)	R0380	1.518.627
Own shares (held directly)	R0390	
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	R0400	
Cash and cash equivalents	R0410	3.455.188
Any other assets, not elsewhere shown	R0420	611.179
Total assets	R0500	665.727.901
Liabilities		
Technical provisions - non-life	R0510	417.961
Technical provisions - non-life (excluding health)	R0520	
TP calculated as a whole	R0530	
Best Estimate	R0540	
Risk margin	R0550	
Technical provisions - health (similar to non-life)	R0560	417.961
TP calculated as a whole	R0570	
Best Estimate	R0580	415.314
Risk margin	R0590	2.646
Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)	R0600	192.895.434
Technical provisions - health (similar to life)	R0610	17.946.260
TP calculated as a whole	R0620	
Best Estimate	R0630	15.667.280
Risk margin	R0640	2.278.980
Technical provisions - life (excluding health and index-linked and unit-linked)	R0650	174.949.174
TP calculated as a whole	R0660	
Best Estimate	R0670	174.441.541
Risk margin	R0680	507.633
Technical provisions - index-linked and unit-linked	R0690	295.010.262
TP calculated as a whole	R0700	
Best Estimate	R0710	294.059.308
Risk margin	R0720	950.953
Contingent liabilities	R0740	
Provisions other than technical provisions	R0750	308.060
Pension benefit obligations	R0760	6.466
Deposits from reinsurers	R0770	
Deferred tax liabilities	R0780	1.659.037
Derivatives	R0790	98.956.051
Debts owed to credit institutions	R0800	37.846.181
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	R0810	
Insurance & intermediaries payables	R0820	56.914
Reinsurance payables	R0830	66.713
Payables (trade, not insurance)	R0840	7.854.502
Subordinated liabilities	R0850	3.851.560
Subordinated liabilities not in BOF	R0860	
Subordinated liabilities in BOF	R0870	3.851.560
Any other liabilities, not elsewhere shown	R0880	692.985
Total liabilities	R0900	639.622.124
Excess of assets over liabilities	R1000	26.105.776

Legal name: Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, Closing date: 2021-12-31

Display currency: k DKK

S.05.01.02 - 01

Premiums, claims and expenses by line of business

		Line of Business for: non-life insurance and reinsurance obligations (direct business and accepted proportional reinsurance)												Line of business for: accepted non-proportional reinsurance				Total
		Medical expense insurance	Income protection insurance	Workers' compensation insurance	Motor vehicle liability insurance	Other motor insurance	Marine, aviation and transport insurance	Fire and other damage to property insurance	General liability insurance	Credit and suretyship insurance	Legal expenses insurance	Assistance	Miscellaneous financial loss	Health	Casualty	Marine, aviation, transport	Property	
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0200
Premiums written																		
Gross - Direct Business	R0110	373.280																373.280
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0120																	
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0130																	
Reinsurers' share	R0140																	
Net	R0200	373.280																373.280
Premiums earned																		
Gross - Direct Business	R0210	296.854																296.854
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0220																	
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0230																	
Reinsurers' share	R0240																	
Net	R0300	296.854																296.854
Claims incurred																		
Gross - Direct Business	R0310	420.298																420.298
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0320																	
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0330																	
Reinsurers' share	R0340	0																0
Net	R0400	420.298																420.298
Changes in other technical provisions																		
Gross - Direct Business	R0410																	
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0420																	
Gross - Non- proportional reinsurance accepted	R0430																	
Reinsurers'share	R0440																	
Net	R0500																	
Expenses incurred	R0550	42.543																42.543
Other expenses	R1200																	
Total expenses	R1300																	42.543

Legal name: Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, Closing date: 2021-12-31

Display currency: k DKK

S.05.01.02 - 02

Premiums, claims and expenses by line of business

		Line of Business for: life insurance obligations						Life reinsurance obligations		Total
		Health insurance	Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance	Other life insurance	Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to health insurance obligations	Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligations other than health insurance obligations	Health reinsurance	Life reinsurance	
		C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0300
Premiums written										
Gross	R1410	1.200.864	3.928.312	37.395.802	281.496					42.806.474
Reinsurers' share	R1420	23.122	12.689	1.845	83.728					121.383
Net	R1500	1.177.742	3.915.623	37.393.957	197.768					42.685.091
Premiums earned										
Gross	R1510	1.440.311	3.928.312	37.395.802	281.496					43.045.921
Reinsurers' share	R1520	22.065	12.689	1.845	58.291					94.889
Net	R1600	1.418.246	3.915.623	37.393.957	223.205					42.951.032
Claims incurred										
Gross	R1610	1.791.483	11.481.944	23.918.055	704.068					37.895.551
Reinsurers' share	R1620	16.316	26.170	-8.358						34.128
Net	R1700	1.775.167	11.455.775	23.926.414	704.068					37.861.424
Changes in other technical provisions										
Gross	R1710									
Reinsurers' share	R1720									
Net	R1800									
Expenses incurred	R1900	227.881	1.080.336	1.173.379	55.304					2.536.900
Other expenses	R2500									
Total expenses	R2600									2.536.900

Legal name: Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, Closing date: 2021-12-31
Display currency: k DKK

S.05.02.01 - 01

Premiums, claims and expenses by country

		Home Country	Top 5 countries (by amount of gross premiums written) - non-life obligations	Total Top 5 and home country
		C0080	C0020	C0140
	R0010			
Premiums written				
Gross - Direct Business	R0110	373.280		373.280
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0120			
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0130			
Reinsurers' share	R0140			
Net	R0200	373.280		373.280
Premiums earned				
Gross - Direct Business	R0210	296.854		296.854
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0220			
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0230			
Reinsurers' share	R0240			
Net	R0300	296.854		296.854
Claims incurred				
Gross - Direct Business	R0310	420.298		420.298
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0320			
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0330			
Reinsurers' share	R0340	0		0
Net	R0400	420.298		420.298
Changes in other technical provisions				
Gross - Direct Business	R0410			
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0420			
Gross - Non- proportional reinsurance accepted	R0430			
Reinsurers'share	R0440			
Net	R0500			
Expenses incurred	R0550	42.543		42.543
Other expenses	R1200			
Total expenses	R1300			42.543

Legal name: Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, Closing date: 2021-12-31
Display currency: k DKK

S.05.02.01 - 02
Premiums, claims and expenses by country

		Home Country	Top 5 countries (by amount of gross premiums written) - life obligations	Total Top 5 and home country
		C0220	C0160	C0280
	R1400		NO	
Premiums written				
Gross	R1410	36.449.324	6.357.150	42.806.474
Reinsurers' share	R1420	33.914	87.469	121.383
Net	R1500	36.415.410	6.269.680	42.685.091
Premiums earned				
Gross	R1510	36.684.198	6.361.724	43.045.921
Reinsurers' share	R1520	33.914	60.976	94.889
Net	R1600	36.650.284	6.300.748	42.951.032
Claims incurred				
Gross	R1610	33.425.286	4.470.265	37.895.551
Reinsurers' share	R1620	-5.593	39.720	34.128
Net	R1700	33.430.879	4.430.545	37.861.424
Changes in other technical provisions				
Gross	R1710			
Reinsurers' share	R1720			
Net	R1800			
Expenses incurred	R1900	2.313.623	223.278	2.536.900
Other expenses	R2500			
Total expenses	R2600			2.536.900

Legal name: Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, Closing date: 2021-12-31

Display currency: k DKK

S.22.01.22

Impact of long term guarantees and transitional measures

		Amount with Long Term Guarantee measures and transitionals	Impact of transitional on technical provisions	Impact of transitional on interest rate	Impact of volatility adjustment set to zero	Impact of matching adjustment set to zero
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Technical provisions	R0010	488.323.656	0	0	1.108.041	0
Basic own funds	R0020	27.657.336	0	0	-1.016.266	0
Eligible own funds to meet Solvency Capital Requirement	R0050	27.657.336	0	0	-1.016.266	0
Solvency Capital Requirement	R0090	13.184.355	0	0	4.040.728	0

Legal name: Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, Closing date: 2021-12-31

Display currency: k DKK

S.23.01.22 - 01

Own funds

		Total	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Basic own funds before deduction for participations in other financial sector						
Ordinary share capital (gross of own shares)	R0010	1.101.000	1.101.000			
Non-available called but not paid in ordinary share capital at group level	R0020					
Share premium account related to ordinary share capital	R0030	0	0			
Iinitial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for mutual and mutual-type undertakings	R0040					
Subordinated mutual member accounts	R0050					
Non-available subordinated mutual member accounts at group level	R0060					
Surplus funds	R0070					
Non-available surplus funds at group level	R0080					
Preference shares	R0090					
Non-available preference shares at group level	R0100					
Share premium account related to preference shares	R0110					
Non-available share premium account related to preference shares at group level	R0120					
Reconciliation reserve	R0130	22.696.476	22.696.476			
Subordinated liabilities	R0140	3.851.560			3.851.560	
Non-available subordinated liabilities at group level	R0150					
An amount equal to the value of net deferred tax assets	R0160					
The amount equal to the value of net deferred tax assets not available at the group level	R0170					
Other items approved by supervisory authority as basic own funds not specified above	R0180	8.300			8.300	
Non available own funds related to other own funds items approved by supervisory authority	R0190					
Minority interests (if not reported as part of a specific own fund item)	R0200					
Non-available minority interests at group level	R0210					
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds						
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds	R0220					
Deductions						
Deductions for participations in other financial undertakings, including non-regulated undertakings carrying out financial activities	R0230					
whereof deducted according to art 228 of the Directive 2009/138/EC	R0240					
Deductions for participations where there is non-availability of information (Article 229)	R0250					
Deduction for participations included by using D&A when a combination of methods is used	R0260					
Total of non-available own fund items	R0270					
Total deductions	R0280					
Total basic own funds after deductions	R0290	27.657.336	23.797.476		3.859.860	
Ancillary own funds						
Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand	R0300					
Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual - type undertakings, callable on demand	R0310					
Unpaid and uncalled preference shares callable on demand	R0320					
A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand	R0330					
Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0340					
Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0350					
Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0360					
Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0370					
Non available ancillary own funds at group level	R0380					
Other ancillary own funds	R0390					
Total ancillary own funds	R0400					
Own funds of other financial sectors						
Credit institutions, investment firms, financial institutions, alternative investment fund managers, UCITS management companies – total	R0410					
Institutions for occupational retirement provision	R0420					
Non regulated entities carrying out financial activities	R0430					
Total own funds of other financial sectors	R0440					
Own funds when using the D&A, exclusively or in combination of method 1						
Own funds aggregated when using the D&A and combination of method	R0450					
Own funds aggregated when using the D&A and a combination of method net of IGT	R0460					
Total available own funds to meet the consolidated group SCR (excluding own funds from other financial sector and from the undertakings included via D&A)	R0520	27.657.336	23.797.476		3.859.860	
Total available own funds to meet the minimum consolidated group SCR	R0530	27.657.336	23.797.476		3.859.860	
Total eligible own funds to meet the consolidated group SCR (excluding own funds from other financial sector and from the undertakings included via D&A)	R0560	27.657.336	23.797.476	0	3.859.860	
Total eligible own funds to meet the minimum consolidated group SCR	R0570	25.014.812	23.797.476	0	1.217.335	
Minimum consolidated Group SCR	R0610					
Ratio of Eligible own funds to Minimum Consolidated Group SCR	R0650					
Total eligible own funds to meet the group SCR (including own funds from other financial sector and from the undertakings included via D&A)	R0660	27.657.336	23.797.476	0	3.859.860	
Group SCR	R0680					
Ratio of Eligible own funds to group SCR including other financial sectors and the undertakings included via D&A	R0690					

Legal name: Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, Closing date: 2021-12-31

Display currency: k DKK

S.23.01.22 - 02

Own funds

		C0060
Reconciliation reserve		
Excess of assets over liabilities	R0700	26.105.776
Own shares (included as assets on the balance sheet)	R0710	
Forseeable dividends, distributions and charges	R0720	2.300.000
Other basic own fund items	R0730	1.109.300
Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds	R0740	
Other non available own funds	R0750	
Reconciliation reserve before deduction for participations in other financial sector	R0760	22.696.476
Expected profits		
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Life business	R0770	75.153
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Non- life business	R0780	
Total EPIFP	R0790	75.153

Legal name: Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, Closing date: 2021-12-31

Display currency: k DKK

S.25.02.22

Solvency Capital Requirement (for groups using the standard formula and partial internal model)

1 Market risk
2 Counterparty default risk
3 Life underwriting risk
4 Health underwriting risk
5 Non-life underwriting risk
6 Intangible asset risk
7 Operational risk
8 LAC Technical Provisions (negative amount)
9 LAC Deferred Taxes (negative amount)

Unique number of component	Components description	Calculation of the Solvency Capital Requirement	Amount modelled	USP	Simplifications
C0010	C0020	C0030	C0070	C0090	C0120
1	MKR SA	26.747.905			
2	COUNTRISK SA	390.650			
3	LFUNDRW SA/PIM	4.143.602	1.876.391		
4	HLT SA	3.382.108			
7	OPR SA	1.032.815			
8	LACTP SA	-15.865.275			
9	LACDT SA	-1.284.399			

Calculation of Solvency Capital Requirement		C0100
Total undiversified components	R0110	18.547.406
Diversification	R0060	-5.363.051
Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC	R0160	
Solvency capital requirement excluding capital add-on	R0200	13.184.355
Capital add-ons already set	R0210	
Solvency capital requirement for undertakings under consolidated method	R0220	13.184.355
Other information on SCR		
Amount/estimate of the overall loss-absorbing capacity of technical provisions	R0300	-15.865.275
Amount/estimate of the overall loss-absorbing capacity ot deferred taxes	R0310	-1.284.399
Capital requirement for duration-based equity risk sub-module	R0400	
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for remaining part	R0410	
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring fenced funds (other than those related to business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC (transitional))	R0420	
Total amount of Notional Solvency Capital Requirement for matching adjustment portfolios	R0430	
Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304	R0440	
Minimum consolidated group solvency capital requirement	R0470	6.086.677
Information on other entities		
Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements)	R0500	
Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements) - Credit institutions, investment firms and financial institutions, alternative investment funds managers, UCITS management companies	R0510	
Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements) - Institutions for occupational retirement provisions	R0520	
Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements) - Capital requirement for non- regulated entities carrying out financial activities	R0530	
Capital requirement for non-controlled participation requirements	R0540	
Capital requirement for residual undertakings	R0550	

Overall SCR		C0100
SCR for undertakings included via D and A	R0560	
Solvency capital requirement	R0570	13.184.355

Legal name: Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, Closing date: 2021-12-31
Display currency: k DKK

S.32.01

Undertakings in the scope of the group

Identify the ISO 3166 code of the country in which the registered head office of each undertaking within the group is located.

1 - Life insurance undertaking
2 - Non life insurance undertaking
3 - Reinsurance undertaking
4 - Composite undertaking
5 - Insurance holding company as defined in Article 212(1) (f) of Directive 2009/138/EC
6 - Mixed-activity insurance holding company as defined in Article 212(1) (g) of Directive 2009/138/EC
7 -Mixed financial holding company as defined in Article 212 (1)(h) of Directive 2009/138/EC
8 - Credit institution, investment firm and financial institution
9 - Institution for occupational retirement provision
10 - Ancillary services undertaking as defined in Article 1 (53) of Delegated Regulation (EU) 2015/35
11 - Non-regulated undertaking carrying out financial activities as defined in Article 1 (52) of Delegated Regulation (EU) 2015/35
12 - Special purpose vehicle authorised in accordance with Article 211 of Directive 2009/138/EC
13 - Special purpose vehicle other than special purpose vehicle authorised in accordance with Art. 211 of Directive 2009/138/EC
14 - UCITS management companies as defined in Article 1 (54) of Delegated Regulation (EU) 2015/35
15 - Alternative investment funds managers as defined in Article 1 (55) of Delegated Regulation (EU) 2015/35
99 - Other

1 - Mutual
2 - Non-mutual

1 - Dominant
2 - Significant

1 - Included in the scope
2 - Not included in the scope (art. 214 a)
3 - Not included in the scope (art. 214 b)
4 - Not included in the scope (art. 214 c)

1 - Method 1: Full consolidation
2 - Method 1: Proportional consolidation
3 - Method 1: Adjusted equity method
4 - Method 1: Sectoral rules
5 - Method 2: Solvency II
6 - Method 2: Other sectoral Rules
7 - Method 2: Local rules
8 - Deduction of the participation in relation to article 229 of Directive 2009/138/EC
9 - No inclusion in the scope of group supervision as defined in Art. 214 Directive 2009/138/EC
10 - Other method

Identification code of the undertaking	Country	Legal name of the undertaking	Type of undertaking	Legal form	Category (mutual/non mutual)	Supervisory Authority	Criteria of influence						Inclusion in the scope of group supervision		Group solvency calculation
							% capital share	% used for the establishment of consolidated accounts	% voting rights	Other criteria	Level of influence	Proportional share used for group solvency calculation	YES/NO	Date of decision if art. 214 is applied	Method used and under method 1, treatment of the undertaking
C0020	C0010	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0180	C0190	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260
LEI/2138004VZX8CSGPTDX68	DK	Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab	1	Ltd.	2	FSA DK	100,00%	100,00%	100,00%		1	100,00%	1		1
LEI/5967007LIEEXZX4QC822	NO	Danica Pensjon	1	Ltd.	2	FSA Norway	100,00%	100,00%	100,00%		1	100,00%	1		1

Bilag 1

Danica Pension A/S

Legal name: Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, Closing date: 2021-12-31

Display currency: k DKK

S.02.01.02

Balance sheet

		Solvency II value
		C0010
Assets		
Intangible assets	R0030	
Deferred tax assets	R0040	
Pension benefit surplus	R0050	
Property, plant & equipment held for own use	R0060	
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	R0070	353.964.988
Property (other than for own use)	R0080	376.980
Holdings in related undertakings, including participations	R0090	27.775.164
Equities	R0100	31.755.271
Equities - listed	R0110	18.711.713
Equities - unlisted	R0120	13.043.558
Bonds	R0130	152.456.544
Government Bonds	R0140	40.960.363
Corporate Bonds	R0150	110.922.752
Structured notes	R0160	17.188
Collateralised securities	R0170	556.240
Collective Investments Undertakings	R0180	23.529.051
Derivatives	R0190	101.197.995
Deposits other than cash equivalents	R0200	16.873.984
Other investments	R0210	
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	R0220	283.330.661
Loans and mortgages	R0230	
Loans on policies	R0240	
Loans and mortgages to individuals	R0250	
Other loans and mortgages	R0260	
Reinsurance recoverables from:	R0270	106.266
Non-life and health similar to non-life	R0280	
Non-life excluding health	R0290	
Health similar to non-life	R0300	
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	R0310	98.414
Health similar to life	R0320	69.042
Life excluding health and index-linked and unit-linked	R0330	29.372
Life index-linked and unit-linked	R0340	7.852
Deposits to cedants	R0350	
Insurance and intermediaries receivables	R0360	210.951
Reinsurance receivables	R0370	45.357
Receivables (trade, not insurance)	R0380	1.184.451
Own shares (held directly)	R0390	
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	R0400	
Cash and cash equivalents	R0410	2.629.007
Any other assets, not elsewhere shown	R0420	578.142
Total assets	R0500	642.049.822
Liabilities		
Technical provisions - non-life	R0510	417.961
Technical provisions - non-life (excluding health)	R0520	
TP calculated as a whole	R0530	
Best Estimate	R0540	
Risk margin	R0550	
Technical provisions - health (similar to non-life)	R0560	417.961
TP calculated as a whole	R0570	
Best Estimate	R0580	415.314
Risk margin	R0590	2.646
Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)	R0600	191.912.297
Technical provisions - health (similar to life)	R0610	17.774.115
TP calculated as a whole	R0620	
Best Estimate	R0630	15.499.406
Risk margin	R0640	2.274.709
Technical provisions - life (excluding health and index-linked and unit-linked)	R0650	174.138.182
TP calculated as a whole	R0660	
Best Estimate	R0670	173.639.222
Risk margin	R0680	498.960
Technical provisions - index-linked and unit-linked	R0690	273.172.731
TP calculated as a whole	R0700	
Best Estimate	R0710	272.469.386
Risk margin	R0720	703.345
Contingent liabilities	R0740	
Provisions other than technical provisions	R0750	308.060
Pension benefit obligations	R0760	
Deposits from reinsurers	R0770	
Deferred tax liabilities	R0780	1.616.649
Derivatives	R0790	98.956.051
Debts owed to credit institutions	R0800	37.841.004
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	R0810	
Insurance & intermediaries payables	R0820	38.696
Reinsurance payables	R0830	37.080
Payables (trade, not insurance)	R0840	7.173.801
Subordinated liabilities	R0850	3.851.560
Subordinated liabilities not in BOF	R0860	
Subordinated liabilities in BOF	R0870	3.851.560
Any other liabilities, not elsewhere shown	R0880	618.157
Total liabilities	R0900	615.944.046
Excess of assets over liabilities	R1000	26.105.776

Legal name: Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, Closing date: 2021-12-31

Display currency: k DKK

S.05.01.02 - 01

Premiums, claims and expenses by line of business

		Line of Business for: non-life insurance and reinsurance obligations (direct business and accepted proportional reinsurance)												Line of business for: accepted non-proportional reinsurance				Total
		Medical expense insurance	Income protection insurance	Workers' compensation insurance	Motor vehicle liability insurance	Other motor insurance	Marine, aviation and transport insurance	Fire and other damage to property insurance	General liability insurance	Credit and suretyship insurance	Legal expenses insurance	Assistance	Miscellaneous financial loss	Health	Casualty	Marine, aviation, transport	Property	
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0200
Premiums written																		
Gross - Direct Business	R0110	373.280																373.280
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0120																	
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0130																	
Reinsurers' share	R0140																	
Net	R0200	373.280																373.280
Premiums earned																		
Gross - Direct Business	R0210	296.854																296.854
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0220																	
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0230																	
Reinsurers' share	R0240																	
Net	R0300	296.854																296.854
Claims incurred																		
Gross - Direct Business	R0310	420.298																420.298
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0320																	
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0330																	
Reinsurers' share	R0340	0																0
Net	R0400	420.298																420.298
Changes in other technical provisions																		
Gross - Direct Business	R0410																	
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0420																	
Gross - Non- proportional reinsurance accepted	R0430																	
Reinsurers'share	R0440																	
Net	R0500																	
Expenses incurred	R0550	42.543																42.543
Other expenses	R1200																	
Total expenses	R1300																	42.543

Legal name: Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, Closing date: 2021-12-31

Display currency: k DKK

S.05.01.02 - 02

Premiums, claims and expenses by line of business

		Line of Business for: life insurance obligations						Life reinsurance obligations		Total
		Health insurance	Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance	Other life insurance	Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to health insurance obligations	Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligations other than health insurance obligations	Health reinsurance	Life reinsurance	
		C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0300
Premiums written										
Gross	R1410	1.125.847	3.928.312	31.380.297	14.869					36.449.324
Reinsurers' share	R1420	19.380	12.689	1.845						33.914
Net	R1500	1.106.467	3.915.623	31.378.452	14.869					36.415.410
Premiums earned										
Gross	R1510	1.360.720	3.928.312	31.380.297	14.869					36.684.198
Reinsurers' share	R1520	19.380	12.689	1.845						33.914
Net	R1600	1.341.340	3.915.623	31.378.452	14.869					36.650.284
Claims incurred										
Gross	R1610	1.736.789	11.414.923	19.600.718	672.856					33.425.286
Reinsurers' share	R1620	5.136	-2.370	-8.358						-5.593
Net	R1700	1.731.653	11.417.293	19.609.076	672.856					33.430.879
Changes in other technical provisions										
Gross	R1710									
Reinsurers' share	R1720									
Net	R1800									
Expenses incurred	R1900	203.730	1.064.234	1.021.316	24.344					2.313.623
Other expenses	R2500									
Total expenses	R2600									2.313.623

Legal name: Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, Closing date: 2021-12-31
Display currency: k DKK

S.05.02.01 - 01

Premiums, claims and expenses by country

		Home Country	Top 5 countries (by amount of gross premiums written) - non-life obligations	Total Top 5 and home country
		C0080	C0020	C0140
	R0010			
Premiums written				
Gross - Direct Business	R0110	373.280		373.280
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0120			
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0130			
Reinsurers' share	R0140			
Net	R0200	373.280		373.280
Premiums earned				
Gross - Direct Business	R0210	296.854		296.854
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0220			
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0230			
Reinsurers' share	R0240			
Net	R0300	296.854		296.854
Claims incurred				
Gross - Direct Business	R0310	420.298		420.298
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0320			
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0330			
Reinsurers' share	R0340	0		0
Net	R0400	420.298		420.298
Changes in other technical provisions				
Gross - Direct Business	R0410			
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0420			
Gross - Non- proportional reinsurance accepted	R0430			
Reinsurers'share	R0440			
Net	R0500			
Expenses incurred	R0550	42.543		42.543
Other expenses	R1200			
Total expenses	R1300			42.543

Legal name: Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, Closing date: 2021-12-31
Display currency: k DKK

S.05.02.01 - 02

Premiums, claims and expenses by country

		Home Country	Top 5 countries (by amount of gross premiums written) - life obligations	Total Top 5 and home country
		C0220	C0160	C0280
	R1400			
Premiums written				
Gross	R1410	36.449.324		36.449.324
Reinsurers' share	R1420	33.914		33.914
Net	R1500	36.415.410		36.415.410
Premiums earned				
Gross	R1510	36.684.198		36.684.198
Reinsurers' share	R1520	33.914		33.914
Net	R1600	36.650.284		36.650.284
Claims incurred				
Gross	R1610	33.425.286		33.425.286
Reinsurers' share	R1620	-5.593		-5.593
Net	R1700	33.430.879		33.430.879
Changes in other technical provisions				
Gross	R1710			
Reinsurers' share	R1720			
Net	R1800			
Expenses incurred	R1900	2.313.623		2.313.623
Other expenses	R2500			
Total expenses	R2600			2.313.623

Legal name: Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, Closing date: 2021-12-31
Display currency: k DKK

S.12.01.02

Life and Health SLT Technical Provisions

		Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance			Other life insurance			Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligation other than health insurance obligations	Accepted reinsurance	Total (Life other than health insurance, incl. Unit-Linked)	Health insurance (direct business)			Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to health insurance obligations	Health reinsurance (reinsurance accepted)	Total (Health similar to life insurance)
				Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees		Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees					Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees			
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0150	C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
Technical provisions calculated as a whole	R0010																
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP as a whole	R0020																
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM																	
Best Estimate																	
Gross Best Estimate	R0030	167.089.226		226.215.612	46.253.774			6.549.997			446.108.608		15.499.406				15.499.406
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0080	29.372		6.307	1.545			0			37.224		69.042				69.042
Best estimate minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total	R0090	167.059.854		226.209.305	46.252.229			6.549.997			446.071.385		15.430.364				15.430.364
Risk Margin	R0100	438.492	703.345			60.468					1.202.305	2.274.709					2.274.709
Amount of the transitional on Technical Provisions																	
Technical Provisions calculated as a whole	R0110																
Best estimate	R0120																
Risk margin	R0130																
Technical provisions - total	R0200	167.527.718	273.172.731			6.610.465					447.310.913	17.774.115					17.774.115

Legal name: Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, Closing date: 2021-12-31

Display currency: k DKK

S.17.01.02

Non-life Technical Provisions

		Direct business and accepted proportional reinsurance									Direct business and accepted proportional reinsurance			Accepted non-proportional reinsurance				Total Non-Life obligation
		Medical expense insurance	Income protection insurance	Workers' compensation insurance	Motor vehicle liability insurance	Other motor insurance	Marine, aviation and transport insurance	Fire and other damage to property insurance	General liability insurance	Credit and suretyship insurance	Legal expenses insurance	Assistance	Miscellaneous financial loss	Non-proportional health reinsurance	Non-proportional casualty reinsurance	Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance	Non-proportional property reinsurance	
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170	C0180
Technical provisions calculated as a whole	R0010																	
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP as a whole	R0050																	
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM																		
Best estimate																		
Premium provisions																		
Gross	R0060																	
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0140																	
Net Best Estimate of Premium Provisions	R0150																	
Claims provisions																		
Gross	R0160	415.314																415.314
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0240																	
Net Best Estimate of Claims Provisions	R0250	415.314																415.314
Total Best estimate - gross	R0260	415.314																415.314
Total Best estimate - net	R0270	415.314																415.314
Risk margin	R0280	2.646																2.646
Amount of the transitional on Technical Provisions																		
Technical Provisions calculated as a whole	R0290																	
Best estimate	R0300																	
Risk margin	R0310																	
Technical provisions - total																		
Technical provisions - total	R0320	417.961																417.961
Recoverable from reinsurance contract/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default - total	R0330																	
Technical provisions minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total	R0340	417.961																417.961

Legal name: Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, Closing date: 2021-12-31
Display currency: k DKK

S.19.01.21 - 01 ***Accident***

Non-life Insurance Claims Information

Accident year / Underwriting year	Z0020	1

Gross Claims Paid (non-cumulative)

Year		Development year 0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110
Prior	R0100											497
N-9	R0160	197.822	67.003	9.138	4.297	2.477	1.145	966	682	122	362	
N-8	R0170	193.467	68.326	8.150	3.121	1.712	1.290	576	470	259		
N-7	R0180	211.504	69.745	10.096	4.600	2.110	1.773	1.686	615			
N-6	R0190	222.736	79.346	10.983	6.022	2.785	1.590	758				
N-5	R0200	231.326	79.602	13.618	6.706	2.587	2.182					
N-4	R0210	246.870	92.705	13.610	4.714	2.987						
N-3	R0220	263.465	103.001	14.950	6.784							
N-2	R0230	249.968	95.284	15.226								
N-1	R0240	239.524	103.490									
N	R0250	251.971										

		In Current year	Sum of years (cumulative)
		C0170	C0180
	R0100	497	722.960
	R0160	362	284.014
	R0170	259	277.371
	R0180	615	302.129
	R0190	758	324.220
	R0200	2.182	336.021
	R0210	2.987	360.886
	R0220	6.784	388.200
	R0230	15.226	360.478
	R0240	103.490	343.014
	R0250	251.971	251.971
Total	R0260	385.131	3.951.264

Gross undiscounted Best Estimate Claims Provisions

Year		Development year 0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +
		C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290	C0300
Prior	R0100											290
N-9	R0160	82.401	17.780	7.716	4.626	0	1.705	1.145	683	435	355	
N-8	R0170	83.762	17.790	8.322	4.942	0	1.882	1.228	680	583		
N-7	R0180	85.608	18.116	8.579	4.914	0	1.983	238	838			
N-6	R0190	91.538	19.212	9.081	5.488	0	2.017	1.446				
N-5	R0200	99.651	20.827	281	6.168	0	2.525					
N-4	R0210	105.247	22.684	11.330	6.616	4.258						
N-3	R0220	107.700	23.834	11.612	7.081							
N-2	R0230	110.863	24.191	12.257								
N-1	R0240	113.043	25.579									
N	R0250	131.504										

		Year end (discounted data)
		C0360
	R0100	290
	R0160	355
	R0170	583
	R0180	838
	R0190	1.446
	R0200	2.525
	R0210	4.258
	R0220	7.081
	R0230	12.257
	R0240	25.579
	R0250	131.504
Total	R0260	186.716

Legal name: Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, Closing date: 2021-12-31

Display currency: k DKK

S.22.01.21

Impact of long term guarantees and transitional measures

		Amount with Long Term Guarantee measures and transitionals	Impact of transitional on technical provisions	Impact of transitional on interest rate	Impact of volatility adjustment set to zero	Impact of matching adjustment set to zero
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Technical provisions	R0010	465.502.989	0	0	1.083.902	0
Basic own funds	R0020	27.657.336	0	0	-998.162	0
Eligible own funds to meet Solvency Capital Requirement	R0050	27.657.336	0	0	-998.162	0
Solvency Capital Requirement	R0090	13.055.071	0	0	4.052.948	0
Eligible own funds to meet Minimum Capital Requirement	R0100	24.980.733	0	0	-633.397	0
Minimum Capital Requirement	R0110	5.874.782	0	0	1.823.827	0

Legal name: Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, Closing date: 2021-12-31

Display currency: k DKK

S.23.01.01 - 01

Own funds

		Total	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Basic own funds before deduction for participations in other financial sector as foreseen in article 68 of Delegated Regulation (EU) 2015/35						
Ordinary share capital (gross of own shares)	R0010	1.101.000	1.101.000			
Share premium account related to ordinary share capital	R0030					
Iinitial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for mutual and mutual-type undertakings	R0040					
Subordinated mutual member accounts	R0050					
Surplus funds	R0070					
Preference shares	R0090					
Share premium account related to preference shares	R0110					
Reconciliation reserve	R0130	22.704.776	22.704.776			
Subordinated liabilities	R0140	3.851.560			3.851.560	
An amount equal to the value of net deferred tax assets	R0160					
Other own fund items approved by the supervisory authority as basic own funds not specified above	R0180					
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds						
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds	R0220					
Deductions						
Deductions for participations in financial and credit institutions	R0230					
Total basic own funds after deductions	R0290	27.657.336	23.805.776		3.851.560	
Ancillary own funds						
Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand	R0300					
Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual - type undertakings, callable on demand	R0310					
Unpaid and uncalled preference shares callable on demand	R0320					
A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand	R0330					
Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0340					
Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0350					
Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0360					
Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0370					
Other ancillary own funds	R0390					
Total ancillary own funds	R0400					
Available and eligible own funds						
Total available own funds to meet the SCR	R0500	27.657.336	23.805.776		3.851.560	
Total available own funds to meet the MCR	R0510	27.657.336	23.805.776		3.851.560	
Total eligible own funds to meet the SCR	R0540	27.657.336	23.805.776	0	3.851.560	0
Total eligible own funds to meet the MCR	R0550	24.980.733	23.805.776	0	1.174.956	
SCR	R0580	13.055.071				
MCR	R0600	5.874.782				
Ratio of Eligible own funds to SCR	R0620	2,12				
Ratio of Eligible own funds to MCR	R0640	4,25				

Legal name: Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, Closing date: 2021-12-31

Display currency: k DKK

S.23.01.01 - 02

Own funds

		C0060
Reconciliation reserve		
Excess of assets over liabilities	R0700	26.105.776
Own shares (held directly and indirectly)	R0710	
Foreseeable dividends, distributions and charges	R0720	2.300.000
Other basic own fund items	R0730	1.101.000
Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds	R0740	
Reconciliation reserve	R0760	22.704.776
Expected profits		
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Life business	R0770	34.270
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Non- life business	R0780	
Total Expected profits included in future premiums (EPIFP)	R0790	34.270

Legal name: Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, Closing date: 2021-12-31
Display currency: k DKK

S.25.02.21

Solvency Capital Requirement (for undertakings using the standard formula and partial internal model)

1 Market risk
2 Counterparty default risk
3 Life underwriting risk
4 Health underwriting risk
5 Non-life underwriting risk
6 Intangible asset risk
7 Operational risk
8 LAC Technical Provisions (negative amount)
9 LAC Deferred Taxes (negative amount)

Unique number of component	Components description	Calculation of the Solvency Capital Requirement	Amount modelled	USP	Simplifications
C0010	C0020	C0030	C0070	C0090	C0120
1	MKR SA	26.820.081			
2	COUNTRISK SA	391.579			
3	LFUNDRW SA/PIM	3.722.054	1.875.579		, Life expense risk, Life catastrophe risk
4	HLT SA	3.325.896			, Health expense risk
7	OPR SA	990.322			
8	LACTP SA	-15.855.294			
9	LACDT SA	-1.264.186			

Calculation of Solvency Capital Requirement		C0100
Total undiversified components	R0110	18.130.452
Diversification	R0060	-5.075.381
Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC	R0160	
Solvency capital requirement excluding capital add-on	R0200	13.055.071
Capital add-ons already set	R0210	
Solvency capital requirement	R0220	13.055.071
Other information on SCR		
Amount/estimate of the overall loss-absorbing capacity of technical provisions	R0300	-15.855.294
Amount/estimate of the overall loss-absorbing capacity ot deferred taxes	R0310	-1.264.186
Capital requirement for duration-based equity risk sub-module	R0400	
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for remaining part	R0410	
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring fenced funds (other than those related to business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC (transitional))	R0420	
Total amount of Notional Solvency Capital Requirement for matching adjustment portfolios	R0430	
Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304	R0440	

Approach to tax rate		C0109
Approach based on average tax rate	R0590	2

Calculation of loss absorbing capacity of deferred taxes		C0130
Amount/estimate of LAC DT	R0640	-1.264.186
Amount/estimate of LAC DT justified by reversion of deferred tax liabilities	R0650	0
Amount/estimate of LAC DT justified by reference to probable future taxable economic profit	R0660	-1.264.186
Amount/estimate of LAC DT justified by carry back, current year	R0670	0
Amount/estimate of LAC DT justified by carry back, future years	R0680	0
Amount/estimate of Maximum LAC DT	R0690	-1.326.252

Legal name: Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, Closing date: 2021-12-31
Display currency: k DKK

S.28.01.01 - 01

Minimum Capital Requirement (Only life or only non-life insurance or reinsurance activity)

Linear formula component for non-life insurance and reinsurance obligations

		C0010
MCRNL Result	R0010	37.064

		Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance) written premiums in the last 12 months
		C0020	C0030
Medical expense insurance and proportional reinsurance	R0020	415.314	373.280
Income protection insurance and proportional reinsurance	R0030		
Workers' compensation insurance and proportional reinsurance	R0040		
Motor vehicle liability insurance and proportional reinsurance	R0050		
Other motor insurance and proportional reinsurance	R0060		
Marine, aviation and transport insurance and proportional reinsurance	R0070		
Fire and other damage to property insurance and proportional reinsurance	R0080		
General liability insurance and proportional reinsurance	R0090		
Credit and suretyship insurance and proportional reinsurance	R0100		
Legal expenses insurance and proportional reinsurance	R0110		
Assistance and proportional reinsurance	R0120		
Miscellaneous financial loss insurance and proportional reinsurance	R0130		
Non-proportional health reinsurance	R0140		
Non-proportional casualty reinsurance	R0150		
Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance	R0160		
Non-proportional property reinsurance	R0170		

Linear formula component for life insurance and reinsurance obligations

		C0040
MCRL Result	R0200	7.549.516

		Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance/SPV) total capital at risk
		C0050	C0060
Obligations with profit participation - guaranteed benefits	R0210	145.514.153	
Obligations with profit participation - future discretionary benefits	R0220	21.471.696	
Index-linked and unit-linked insurance obligations	R0230	272.690.953	
Other life (re)insurance and health (re)insurance obligations	R0240	22.416.479	
Total capital at risk for all life (re)insurance obligations	R0250		1.289.196.658

Overall MCR calculation

		C0070
Linear MCR	R0300	7.586.580
SCR	R0310	13.055.071
MCR cap	R0320	5.874.782
MCR floor	R0330	3.263.768
Combined MCR	R0340	5.874.782
Absolute floor of the MCR	R0350	27.569
Minimum Capital Requirement	R0400	5.874.782

Bilag 1

Danica Pensjonsforsikring AS

Legal name: Danica Pensjonsforsikring AS, Closing date: 2021-12-31
Display currency: k NOK

S.02.01.02
Balance sheet

		Solvency II value
		C0010
Assets		
Intangible assets	R0030	0
Deferred tax assets	R0040	
Pension benefit surplus	R0050	
Property, plant & equipment held for own use	R0060	
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	R0070	2 223 754
Property (other than for own use)	R0080	
Holdings in related undertakings, including participations	R0090	
Equities	R0100	434
Equities - listed	R0110	
Equities - unlisted	R0120	434
Bonds	R0130	1 891 983
Government Bonds	R0140	58 837
Corporate Bonds	R0150	1 833 146
Structured notes	R0160	
Collateralised securities	R0170	
Collective Investments Undertakings	R0180	327 594
Derivatives	R0190	
Deposits other than cash equivalents	R0200	3 743
Other investments	R0210	
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	R0220	29 114 367
Loans and mortgages	R0230	
Loans on policies	R0240	
Loans and mortgages to individuals	R0250	
Other loans and mortgages	R0260	
Reinsurance recoverables from:	R0270	219 809
Non-life and health similar to non-life	R0280	
Non-life excluding health	R0290	
Health similar to non-life	R0300	
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	R0310	219 809
Health similar to life	R0320	31 770
Life excluding health and index-linked and unit-linked	R0330	188 039
Life index-linked and unit-linked	R0340	
Deposits to cedants	R0350	
Insurance and intermediaries receivables	R0360	99 766
Reinsurance receivables	R0370	
Receivables (trade, not insurance)	R0380	
Own shares (held directly)	R0390	
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	R0400	
Cash and cash equivalents	R0410	368 111
Any other assets, not elsewhere shown	R0420	34 875
Total assets	R0500	32 060 681
Liabilities		
Technical provisions - non-life	R0510	
Technical provisions - non-life (excluding health)	R0520	
TP calculated as a whole	R0530	
Best Estimate	R0540	
Risk margin	R0550	
Technical provisions - health (similar to non-life)	R0560	
TP calculated as a whole	R0570	
Best Estimate	R0580	
Risk margin	R0590	
Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)	R0600	1 316 818
Technical provisions - health (similar to life)	R0610	230 572
TP calculated as a whole	R0620	
Best Estimate	R0630	224 851
Risk margin	R0640	5 721
Technical provisions - life (excluding health and index-linked and unit-linked)	R0650	1 086 247
TP calculated as a whole	R0660	
Best Estimate	R0670	1 074 630
Risk margin	R0680	11 616
Technical provisions - index-linked and unit-linked	R0690	29 249 305
TP calculated as a whole	R0700	
Best Estimate	R0710	28 917 656
Risk margin	R0720	331 648
Contingent liabilities	R0740	
Provisions other than technical provisions	R0750	
Pension benefit obligations	R0760	8 660
Deposits from reinsurers	R0770	
Deferred tax liabilities	R0780	56 755
Derivatives	R0790	
Debts owed to credit institutions	R0800	7 073
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	R0810	
Insurance & intermediaries payables	R0820	24 402
Reinsurance payables	R0830	39 691
Payables (trade, not insurance)	R0840	
Subordinated liabilities	R0850	
Subordinated liabilities not in BOF	R0860	
Subordinated liabilities in BOF	R0870	
Any other liabilities, not elsewhere shown	R0880	100 225
Total liabilities	R0900	30 802 928
Excess of assets over liabilities	R1000	1 257 753

Legal name: Danica Pensjonsforsikring AS, Closing date: 2021-12-31

Display currency: k NOK

S.05.01.02 - 02

Premiums, claims and expenses by line of business

		Line of Business for: life insurance obligations						Life reinsurance obligations		Total
		Health insurance	Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance	Other life insurance	Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to health insurance obligations	Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligations other than health insurance obligations	Health reinsurance	Life reinsurance	
		C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0300
Premiums written										
Gross	R1410	100 478	0	8 192 382	357 122					8 649 982
Reinsurers' share	R1420	5 011			112 146					117 157
Net	R1500	95 467	0	8 192 382	244 976					8 532 825
Premiums earned										
Gross	R1510	106 605	0	8 192 382	357 122					8 656 109
Reinsurers' share	R1520	3 596			78 075					81 671
Net	R1600	103 009	0	8 192 382	279 046					8 574 438
Claims incurred										
Gross	R1610	73 258	89 770	5 884 051	41 805					6 088 884
Reinsurers' share	R1620	14 975	38 227							53 202
Net	R1700	58 283	51 542	5 884 051	41 805					6 035 682
Changes in other technical provisions										
Gross	R1710	0		0	0					0
Reinsurers' share	R1720	0			0					0
Net	R1800	0		0	0					0
Expenses incurred	R1900	32 348	21 568	203 674	41 468					299 059
Other expenses	R2500									
Total expenses	R2600									299 059

Legal name: Danica Pensjonsforsikring AS, Closing date: 2021-12-31
Display currency: k NOK

S.05.02.01 - 02
Premiums, claims and expenses by country

		Home Country	Top 5 countries (by amount of gross premiums written) - life	Total Top 5 and home country
		C0220	C0160	C0280
	R1400			
Premiums written				
Gross	R1410	8 649 982		8 649 982
Reinsurers' share	R1420	117 157		117 157
Net	R1500	8 532 825	0	8 532 825
Premiums earned				
Gross	R1510	8 656 109		8 656 109
Reinsurers' share	R1520	81 671		81 671
Net	R1600	8 574 438	0	8 574 438
Claims incurred				
Gross	R1610	6 088 884		6 088 884
Reinsurers' share	R1620	53 202		53 202
Net	R1700	6 035 682	0	6 035 682
Changes in other technical provisions				
Gross	R1710	0		0
Reinsurers' share	R1720	0		0
Net	R1800	0	0	0
Expenses incurred	R1900	299 059		299 059
Other expenses	R2500			
Total expenses	R2600			299 059

Legal name: Danica Pensjonsforsikring AS, Closing date: 2021-12-31
Display currency: k NOK

S.12.01.02
Life and Health SLT Technical Provisions

		Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance			Other life insurance			Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligation other than health insurance obligations	Accepted reinsurance	Total (Life other than health insurance, incl. Unit-Linked)	Health insurance (direct business)			Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to health insurance obligations	Health reinsurance (reinsurance accepted)	Total (Health similar to life insurance)
				Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees		Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees					Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees			
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0150	C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
Technical provisions calculated as a whole	R0010																
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP as a whole	R0020																
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM																	
Best Estimate																	
Gross Best Estimate	R0030	845 550		28 917 656			229 080				29 992 286		224 851				224 851
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0080	28 607					159 432				188 039		31 770				31 770
Best estimate minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total	R0090	816 943		28 917 656			69 648				29 804 248		193 081				193 081
Risk Margin	R0100	8 632	331 648			2 985					343 265	5 721					5 721
Amount of the transitional on Technical Provisions																	
Technical Provisions calculated as a whole	R0110																
Best estimate	R0120	0									0						
Risk margin	R0130	0	0			0					0	0					0
Technical provisions - total	R0200	854 182	29 249 305			232 064					30 335 551	230 572					230 572

Legal name: Danica Pensjonsforsikring AS, Closing date: 2021-12-31

Display currency: k NOK

S.22.01.21

Impact of long term guarantees and transitional measures

		Amount with Long Term Guarantee measures and transitionals	Impact of transitional on technical provisions	Impact of transitional on interest rate	Impact of volatility adjustment set to zero	Impact of matching adjustment set to zero
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Technical provisions	R0010	30 566 123	0	0	32 332	0
Basic own funds	R0020	1 257 753	0	0	-24 249	0
Eligible own funds to meet Solvency Capital Requirement	R0050	1 257 753	0	0	-24 249	0
Solvency Capital Requirement	R0090	759 281	0	0	11 157	0
Eligible own funds to meet Minimum Capital Requirement	R0100	1 257 753	0	0	-24 249	0
Minimum Capital Requirement	R0110	283 813	0	0	760	0

Legal name: Danica Pensjonsforsikring AS, Closing date: 2021-12-31

Display currency: k NOK

S.23.01.01 - 01

Own funds

		Total	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Basic own funds before deduction for participations in other financial sector as foreseen in article 68 of Delegated Regulation (EU) 2015/35						
Ordinary share capital (gross of own shares)	R0010	185 844	185 844			
Share premium account related to ordinary share capital	R0030	200 156	200 156			
Iinitial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for mu	R0040					
Subordinated mutual member accounts	R0050					
Surplus funds	R0070					
Preference shares	R0090					
Share premium account related to preference shares	R0110					
Reconciliation reserve	R0130	860 636	860 636			
Subordinated liabilities	R0140					
An amount equal to the value of net deferred tax assets	R0160					
Other own fund items approved by the supervisory authority as basic own funds n	R0180	11 117			11 117	
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds						
Own funds from the financial statements that should not be represented by the rec	R0220					
Deductions						
Deductions for participations in financial and credit institutions	R0230					
Total basic own funds after deductions	R0290	1 257 753	1 246 636		11 117	
Ancillary own funds						
Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand	R0300					
Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic c	R0310					
Unpaid and uncalled preference shares callable on demand	R0320					
A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on d	R0330					
Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0340					
Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 200	R0350					
Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Dire	R0360					
Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3	R0370					
Other ancillary own funds	R0390					
Total ancillary own funds	R0400					
Available and eligible own funds						
Total available own funds to meet the SCR	R0500	1 257 753	1 246 636		11 117	
Total available own funds to meet the MCR	R0510	1 257 753	1 246 636		11 117	
Total eligible own funds to meet the SCR	R0540	1 257 753	1 246 636	0	11 117	0
Total eligible own funds to meet the MCR	R0550	1 257 753	1 246 636	0	11 117	
SCR	R0580	759 281				
MCR	R0600	283 813				
Ratio of Eligible own funds to SCR	R0620	1,66				
Ratio of Eligible own funds to MCR	R0640	4,43				

Legal name: Danica Pensjonsforsikring AS, Closing date: 2021-12-31

Display currency: k NOK

S.23.01.01 - 02

Own funds

		C0060
Reconciliation reserve		
Excess of assets over liabilities	R0700	1 257 753
Own shares (held directly and indirectly)	R0710	
Foreseeable dividends, distributions and charges	R0720	
Other basic own fund items	R0730	397 117
Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds	R0740	
Reconciliation reserve	R0760	860 636
Expected profits		
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Life business	R0770	54 759
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Non- life business	R0780	
Total Expected profits included in future premiums (EPIFP)	R0790	54 759

Legal name: Danica Pensjonsforsikring AS, Closing date: 2021-12-31
Display currency: k NOK

S.25.01.21

Solvency Capital Requirement (for undertakings on Standard Formula)

		Gross solvency capital requirement	Simplifications	USP
		C0110	C0120	C0090
Market risk	R0010	278 619		
Counterparty default risk	R0020	48 187		
Life underwriting risk	R0030	639 236		0
Health underwriting risk	R0040	79 823		0
Non-life underwriting risk	R0050	0		0
Diversification	R0060	-242 953		
Intangible asset risk	R0070	0		
Basic Solvency Capital Requirement	R0100	802 911		

Calculation of Solvency Capital Requirement		C0100
Operational risk	R0130	68 673
Loss-absorbing capacity of technical provisions	R0140	-28 131
Loss-absorbing capacity of deferred taxes	R0150	-84 173
Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC	R0160	0
Solvency capital requirement excluding capital add-on	R0200	759 281
Capital add-on already set	R0210	0
Solvency capital requirement	R0220	759 281
Other information on SCR		
Capital requirement for duration-based equity risk sub-module	R0400	0
Total amount of Notional Solvency Capital Requirement for remaining part	R0410	0
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring fenced funds	R0420	0
Total amount of Notional Solvency Capital Requirement for matching adjustment portfolios	R0430	0
Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304	R0440	0

Approach to tax rate		C0109
Approach based on average tax rate	R0590	1

Calculation of loss absorbing capacity of deferred taxes		C0130
LAC DT	R0640	-84 173
LAC DT justified by reversion of deferred tax liabilities	R0650	
LAC DT justified by reference to probable future taxable economic profit	R0660	-84 173
LAC DT justified by carry back, current year	R0670	
LAC DT justified by carry back, future years	R0680	
Maximum LAC DT	R0690	

Legal name: Danica Pensjonsforsikring AS, Closing date: 2021-12-31

Display currency: k NOK

S.28.01.01 - 01

Minimum Capital Requirement (Only life or only non-life insurance or reinsurance activity)

Linear formula component for non-life insurance and reinsurance obligations

		C0010
MCRNL Result	R0010	

		Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance) written premiums in the last 12 months
		C0020	C0030
Medical expense insurance and proportional reinsurance	R0020		
Income protection insurance and proportional reinsurance	R0030		
Workers' compensation insurance and proportional reinsurance	R0040		
Motor vehicle liability insurance and proportional reinsurance	R0050		
Other motor insurance and proportional reinsurance	R0060		
Marine, aviation and transport insurance and proportional reinsurance	R0070		
Fire and other damage to property insurance and proportional reinsurance	R0080		
General liability insurance and proportional reinsurance	R0090		
Credit and suretyship insurance and proportional reinsurance	R0100		
Legal expenses insurance and proportional reinsurance	R0110		
Assistance and proportional reinsurance	R0120		
Miscellaneous financial loss insurance and proportional reinsurance	R0130		
Non-proportional health reinsurance	R0140		
Non-proportional casualty reinsurance	R0150		
Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance	R0160		
Non-proportional property reinsurance	R0170		

Linear formula component for life insurance and reinsurance obligations

		C0040
MCRL Result	R0200	283 813

		Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance/SPV) total capital at risk
		C0050	C0060
Obligations with profit participation - guaranteed benefits	R0210	732 675	
Obligations with profit participation - future discretionary benefits	R0220	92 900	
Index-linked and unit-linked insurance obligations	R0230	29 249 305	
Other life (re)insurance and health (re)insurance obligations	R0240	271 434	
Total capital at risk for all life (re)insurance obligations	R0250		72 985 505

Overall MCR calculation

		C0070
Linear MCR	R0300	283 813
SCR	R0310	759 281
MCR cap	R0320	341 676
MCR floor	R0330	189 820
Combined MCR	R0340	283 813
Absolute floor of the MCR	R0350	36 073
Minimum Capital Requirement	R0400	283 813

Bilag 2: Definitioner og betegnelser

Alternative investeringer	Investeringer i ikke-traditionelle aktivklasser. F.eks. råvare, venture kapital eller skov/landbrug.
Ansvarligt lån	Lånetype bestående af fremmedkapital, hvor långiver i tilfælde af virksomhedens opløsning eller anden likvidering påtager sig at vente med at få sit tilgodehavende, indtil alle andre kreditorer har fået deres.
Basiskapitalen	Betegnelsen for den kapital, et forsikringsselskab kan benytte til at dække sit solvenskapitalkrav med.
CLO	Collaterized Loan Obligation. Et struktureret obligationsprodukt der kan betragtes som en pulje af forskellige typer virksomhedslån, samlet i et investeringsprodukt.
Cross currency swaps	
EIOPA	European Insurance and Occupational Pensions Authority. Det af EU nedsatte organ for lovgivning af pensions- og forsikringsselskaber.
Finansielle instrumenter	Handlede aktiver hvis værdi afhænger af et underliggende aktiv. F.eks. optioner, swaps eller swaptioner.
Gennemsnitsrenteprodukter	I gennemsnitsrenteprodukterne bliver afkastet på de bagvedliggende aktiver udjævnet over tid. Der opsamlede således afkast fra gode år til modregning i mindre gode afkast. Produktet har således fokus på at give en stabil forrentning over tid til kunderne.
IBNR	Incurred but not reported. Forsikringshændelse der forekommer men (endnu) ikke rapporteres.
KPI	Key Performance Indicator. Virksomhedens vigtigste mål for præstation.
Markedsrenteprodukter	Fælles for alle markedsrenteprodukter er, at forrentningen af din pensionsordning bestemmes af afkastet på nogle bestemte værdipapirer - aktier og obligationer
Opsparingsprodukter	De forskellige typer pensionsprodukter.
Optioner	Finansielt instrument, der giver indehaveren ret men ikke krav på at købe eller sælge det underliggende aktiv.

RBNS	Reported but not settled. Forsikringshændelse der er rapporteret men (endnu) ikke afregnet.
Rekonstruktion	Process eller situation der har til formål enten at skabe solvens eller at skabe en passende afvikling af et selskabs aktiviteter.
Securitisering	Aktion der gør det muligt at anvende finansielle aktiver f.eks. udlån som sikkerhed eller reference for udstedelse af finansielle instrumenter.
Solvens II	EU-bestemt direktiv der har fastlagt regler om bl.a. kapitalkrav for forsikringsselskaber og pensionskasser, hvor kapitalkravet er baseret på virksomhedens risikoprofil.
Solvens og Solvenskapitalkrav	Det krav til kapital, som myndighederne stiller til forsikringsselskaber, for at disse må udøve deres virksomhed.
Stressscenarie	Scenarie der bliver skabt ved at ændre (stresse) en given models inputvariable, og derved teste modellens resultat i en given situation.
Swap	Finansielt instrument, hvor to modparter udveksler cashflows.
Swaptioner	Finansielt instrument, der giver indehaveren ret men ikke krav på at indgå en swap. Se også "Swap".
Terminsforretninger	Bindende aftale med hensyn til tidspunkt og pris for fremtidig levering af et produkt.
Traditionelle produkter	Ved opsparing til pension i Danica Traditionel, får kunden en fast rente (kontorenten) på sin opsparing. Samtidigt har du en garanti for en minimumsudbetaling, når du går på pension. Produktet bliver ofte omtalt som et gennemsnitsrenteprodukt.
Varighed	En obligations vægtede gennemsnitlige tilbagebetalingstidspunkt.
Volatilitetsjustering	En justering af den risikofrie rentekurve, der sikrer, at nutidsværdien af de forsikringsmæssige hensættelser opgøres under hensyntagen til de investeringer, som gruppe 1-forsikringsselskabet har foretaget.