



Årsrapport 2013

Danica Pension

Indholdsfortegnelse

LEDELSESBERETNING	
UDVALGTE HOVEDTAL	2
DANICA STRATEGI	3
REGNSKABSBERETNING	4
Årets resultat	4
Begivenheder efter balancedagen	8
Forventninger til 2014	8
Afkast og markedsudvikling	8
Nye solvensregler	9
ORGANISATION, LEDELSE OG SAMARBEJDSRELATIONER	9
SAMFUNDSANSVAR	10
Corporate Responsibility	10
Miljøhensyn	11
Principper for socialt ansvarlige investeringer	11
REGNSKAB	13
Koncernoversigt	41
LEDELSESHVERV	43
PÅTEGNINGER	
Ledelsespåtegning	44
Den uafhængige revisors erklæring	45

UDVALGTE HOVEDTAL - DANICA PENSION

Mio. kr.	2013	2012	2011	2010	2009
PRÆMIER INKLUSIV INVESTERINGSKONTRAKTER	18.234	17.759	18.462	16.540	16.243
RESULTATOPGØRELSE					
Forsikringsteknisk resultat, Liv	558	1.593	-103	1.102	1.448
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-107	2	82	198	298
Egenkapitalens investeringsafkast m.v.	767	692	619	806	1.188
Resultat før skat	1.218	2.287	598	2.106	2.934
Skat	-49	-540	-133	-443	-695
Årets resultat	1.169	1.747	465	1.663	2.239
BALANCE					
Aktiver i alt	288.929	291.720	275.903	262.428	246.939
Forsikringsmæssige hensættelser, syge- og ulykkesforsikring	8.176	8.291	7.865	7.597	7.529
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	254.953	256.951	241.954	232.779	222.921
Kollektivt bonuspotential	1.125	851	375	1.740	2.775
Egenkapital i alt	19.376	18.986	19.461	19.023	17.348
NØGLETAL I PCT.					
Afkast før pensionsafkastskat inkl. afkast af markedsprodukter	2,2	9,8	4,9	7,2	9,3
Afkast markedsprodukter	8,6	11,5	-2,5	12,9	24,0
Netto afkast før pensionsafkastskat af kundemidler ¹⁾	2,2	5,9	2,1	4,5	6,8
Omkostningsprocent af præmier	4,0	4,5	4,7	5,5	6,0
Omkostningsprocent af hensættelser	0,32	0,36	0,40	0,42	0,47
Omkostninger pr. forsikret i kr.	1.086	1.135	1.212	1.233	1.295
Forsikringsrisikoresultat	0,00	0,01	-0,01	0,04	0,02
Bonusgrad	0,8	0,6	0,2	1,1	1,7
Ejerkapitalgrad	14,4	12,7	12,3	13,6	12,4
Overdækningsgrad	7,8	6,2	6,6	8,6	7,5
Solvensdækning	232	209	225	278	263
Egenkapitalforrentning før skat	6,3	11,4	3,1	11,6	18,1
NØGLETAL FOR SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING					
Bruttoerstatningsprocent	123	119	105	87	97
Bruttoomkostningsprocent	10	13	13	13	14

¹⁾ Nøgletallene indeholder ændring i akkumuleret værdiregulering

Danica Pensions regnskab er aflagt i overensstemmelse med Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse. Koncernregnskabet har i perioden 2009-2011 været aflagt i henhold til IFRS. Ændringen har ikke haft betydning for hovedtallene.

For den samlede oversigt over nøgletal iht. Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse henvises til side 14.

DANICA STRATEGI

Danicas strategi er baseret på vores vision om at være det pensionselskab, som kunderne har mest tillid til.

På baggrund af denne vision, er der formuleret en række centrale indsatsområder. For det første systematisk at arbejde med at sikre en bedre kundeoplevelse, hver gang kunden er i dialog med os. For det andet at levere økonomisk tryghed, der gør vores kunder velforbredte til den tid, hvor de ikke længere arbejder. Det sker igennem løbende udvikling af vores digitale løsninger, enklere kundebetjening og større tilgængelighed. For det tredje at sikre vores kunder et sammenhængende sundhedsforløb med særligt fokus på forebyggelse og bedre indsats ved sygdomme. Endelig for det fjerde at udnytte kundefordele, synergier og stordriftsfordele med Danske Bank og Danicas datterselskaber i Norge og Sverige for derved også at blive mere effektive.

2013 var et år, hvor vi på flere områder opnåede et gennembrud med vores strategi.

Markant løft i kundetilfredsheden

På kundeoplevelsen fik vi et gennembrud på de mål, som vi har sat os. I Danmark opnåede Danica en 2. plads i Aalunds kundetilfredshedsmåling. Det er et markant løft i forhold til den 4. plads, som vi lå på for et år siden. Målingen viser også, at Danica er bedst indenfor

- "Information om nye produkter og services",
- "Muligheder på hjemmesiden for beslutningstager"
- "Rådgivning om sundhedsydelser"
- "Rådgivning om seniorløsninger"

Vi tager dette som udtryk for, at vores initiativer, bl.a. de nye digitale løsninger, er med til at forbedre kundetilfredsheden.

Nye digitale løsninger og større tilgængelighed skaber tryghed for vores kunder

Udviklingen af Danicas digitale løsninger har til formål at give vores kunder et bedre økonomisk overblik og at sikre, at kunderne får de rigtige anbefalinger ud fra kundens egen livssituation. Som led heri blev Danica Pensionstjek lanceret i 2013. På baggrund af data om kundens samlede forsikringer og pensionsordninger hos os og andre pensionselskaber samt seks enkle spørgsmål giver vi et svar på, om kunden er dækket hensigtsmæssigt. Vi kontakter kunderne, hvis der er noget, de bør ændre. Danica Pensionstjek vandt i 2013 den prestigefyldte IPE Award for bedste innovation i Europa.

For de pensionsansvarlige i virksomhederne, lancerede vi i 2013 et digitalt værktøj, Netpension Firma, et onlineværktøj, som giver virksomhedens administratorer og ledelse et komplet overblik over pensionsforholdene på både firma- og medarbejderniveau.

Udviklingen af de digitale værktøjer sker samtidig med fokus på at øge tilgængeligheden for vores

kunder. Som led heri udvidede Danica åbningstiderne i vores kundeservice, således at der nu er åbent alle dage fra kl. 8.30 til kl. 17.00. Samtidig blev tilgængeligheden for vores kunder også forbedret med lancering af netmøder. Strategien med online-løsninger giver os mulighed for at imødekomme eksisterende kunders behov, og vi tror, at det på sigt vil forbedre kundeoplevelsen.

Økonomisk tryghed skabes også igennem at have de rigtige produkter på markedet og være på forkant med de rigtige løsninger til vores kunder som følge af nye lovtiltag. Derfor lancerede vi i 2013 aldersopsparing til alle vores kunder. Aldersopsparing er særlig attraktiv for kunder, der ikke betaler topskat, når de sparer op, idet udbetalingerne fra en aldersopsparing ikke modregnes i offentlige ydelser som for eksempel folkepensionen. Herudover er aldersopsparing et alternativ til opsparing i frie midler, idet afkastet kun beskattes med 15,3 pct. mod 27-42 pct. ved frie midler. Folketinget gav kunderne mulighed for at konvertere fra en kapitalpension til en aldersopsparing til en særlig lav afgiftssats i 2013 og 2014. Derfor har Danica også udviklet en online-løsning, så vores kunder nemt kan konvertere deres kapitalpension.

Danica førende på sundhedsområdet

Både vores privat- og erhvervs-kunder ønsker større fokus på forebyggelse. Derfor lancerede Danica som det første pensionselskab det digitale Danica Sundhedstjek, hvor kunderne kan få rådgivning om sundhedsmæssige spørgsmål og individuelle anbefalinger for at opnå et sundere liv.

Samtidig forbedrede Danica sine produkter. Fra den 1. januar 2014 har vores kunder således kunne ringe til os døgnet rundt og blive hjulpet videre, når de har brug for deres sundhedssikring. Desuden tilbyder vi nu rådgivning til vores kunder og deres familie om behandling i den offentlige sundhedssektor. Endelig blev Danica Sundhedssikring forbedret med bedre behandlingsmuligheder samt skattefritagelse for indbetaling til den del af forsikringen, der er arbejdsrelateret. Herudover blev dækningen ved tab af erhvervsevne forbedret, så den dækker Danicas kunder bedre i forbindelse med fleksjob.

Kunderne har taget godt i mod Danicas tiltag på sundhedsområdet, og ifølge Aalunds Firmapensionsbarometer er Danica nu førende på rådgivning om sundhedsydelser.

Forbedrede løsninger i samarbejde med Danske Bank

Kundetilfredsheden blev også løftet igennem samarbejdet med Danske Bank. Mange kunder efterspørger helhedsrådgivning om den daglige økonomi, pension og forsikring. Derfor er der gjort en særlig indsats for at imødekomme vores kunders ønsker, herunder blev der ansat flere pensionskonsulenter i årets løb. Desuden er Danicas kunder nu fuldt omfattet af Danske Banks kundeprogram. Salget af pensionsprodukter igennem Danske Bank blev samlet forbedret med 30 pct. fra 2,7 mia. kr. i 2012 til 3,5 mia. kr. i 2013.

Omvalg

Godt 50.000 kunder med traditionelle ordninger i rentegrupperne mellem og høj har i efteråret 2012 og foråret 2013 fået tilbud om at skifte til Danica Balance og få en kompensation for at give afkald på de nuværende garantier. Tilbuddet blev udnyttet af 22 pct. af kunderne, og der er i 1. halvår 2013 overført hensættelser for 5,7 mia. kr. fra Danica Traditionel til Danica Balance som følge af tilbuddet.

Danica tog dette initiativ, således som flere andre pensionsselskaber, for at bakke op om en aftale indgået med Erhvervs- og Vækstministeriet med virkning fra medio juni 2012, som blev forlænget i december 2013. I aftalen opfordres pensionsselskaberne til at øge kundernes mulighed for at skifte fra de garanterede produkter til markedsrenteprodukter.

I forbindelse med ovennævnte tilbud om flytning fra traditionelle ordninger til Danica Balance blev der rejst tvivl om beregning af kompensationen. Finanstilsynet tog sagen op, men har efterfølgende frafaldet sagen og har derved accepteret, at den anvendte beregningsmodel var fair og i overensstemmelse med god skik. Forbrugerombudsmanden overvejer dog fornyet undersøgelse af sagen.

Et af Nordens førende pensionsselskaber

Vores datterselskaber i Norge og Sverige er inde i en positiv udvikling. Som det gælder for de danske aktiviteter, er fokus både på kundetilfredshed og lønsomhed. I Sverige vandt Danica en udbudsrunde, hvor vi blev ét ud af kun fem selskaber, som kan udbyde pensionsaftaler til to millioner tjenestemænd. I Norge gik vi stærkt frem som følge af dels vækst på firmamarkedet, dels nye distributører. Indbetalingerne i Norge steg fra 1,6 mia. kr. til 2,0 mia. kr. Det svarer til en stigning på 24 pct. Den tilsvarende stigning i Sverige var fra 4,9 mia. kr. til 6,2 mia. kr. eller 28 pct.

I alt har vi nu ca. 300.000 kunder i de to lande. Målt på indbetalinger var Danica koncernen det næststørste pensionsselskab i 2012 i Norden. Via vores enheder i de to lande leverer vi samlede pensionsløsninger til virksomheder og deres medarbejdere, som opererer på tværs af de nordiske grænser. Herudover opnår vi stordriftsfordele både i vores administration og udviklingsaktiviteter.

Væksten i Norge og Sverige sker samtidig med, at vi forbedrer vores lønsomhed. Resultatet før skat i Norge er således forbedret fra 93 mio. kr. i 2012 til 105 mio. kr. i 2013. Det tilsvarende resultat i Sverige blev forbedret fra 13 mio. kr. i 2012 til 49 mio. kr. i 2013.

Forenkling og effektivisering

Danica har vedvarende fokus på at forbedre kunde-betjeningen ved at gøre den enklere samt på at effektivere vores forretning gennem optimering af forretningsgang og processer. Målet er at tilbyde kunderne bedre, hurtigere og enklere adgang til produkter og services og dermed opnå bedre kundetilfredshed, samtidig med, at vi bliver mere effekti-

ve. Antallet af fuldtidsansatte faldt således fra 799 i 2012 til 766 i 2013 på koncern-niveau, herunder fra 660 til 627 i Danmark.

Vi er sikre på, at disse tiltag på sigt vil give en bedre kundeoplevelse og understøtte arbejdet med at skabe større kundetilfredshed.

Tilfredsstillende resultat

Resultatet af forretningsaktiviteterne blev forbedret fra 324 mio. kr. til 353 mio. kr.

Danica Pension opnåede i 2013 et afkast af egenkapitalen på 6,1 pct. mod 8,7 pct. i 2012. Set over en 5-årig periode er der opnået et tilfredsstillende afkast på 8,0 pct. p.a.

REGNSKABSBERETNING

Årets resultat

Danica Pensions resultat før skat udgjorde 1.218 mio. kr. mod 2.287 mio. kr. i 2012. Efter skat udgjorde resultatet 1.169 mio. kr. mod 1.747 mio. kr. i 2012. Resultatet følger forventningerne som angivet i delårsrapporten for 1. halvår 2013. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der i 2014 udbetales udbytte på 490 mio. kr. for 2013.

DANICA PENSION, RESULTAT FØR SKAT		
(Mio. kr.)	2013	2012
Forsikringsresultat i Traditionel	1.138	1.232
Forsikringsresultat i unit-link	406	258
Syge- og ulykkesresultat (før investeringsafkast)	-191	-166
Resultat, udenlandske datterselskaber*	126	91
Investeringsafkast	335	482
Overført til skyggekonto	-438	407
Særlige overskudsandele	-158	-17
Resultat før skat	1.218	2.287

*Indgår med resultat efter skat

Forsikringsresultatet af den traditionelle forretning udgjorde et resultat på 1.138 mio. kr. mod 1.232 mio. kr. for 2012. Det var muligt at indtægtsføre risikotillæg for tre ud af de fire rentegrupper, heraf dog kun delvist risikotillæg for rentegruppen 'høj'. Det udskudte risikotillæg på 438 mio. kr. er overført til skyggekontoen, der udgør 1,2 mia. kr. ultimo 2013.

Forsikringsresultatet af unit-link udgjorde 406 mio. kr. mod 258 mio. kr. i 2012. Fremgangen kan henføres til den stigende volumen.

Resultatet af syge- og ulykkesforsikring før investeringsafkast gav et underskud på 191 mio. kr. mod et underskud på 166 mio. kr. i 2012. Erstatningsprocenten for syge- og ulykkesforretningen udgjorde 123 pct. mod 119 pct. i 2012. Udviklingen var påvirket af lavere priser på det danske firmamarked.

Resultatet i de udenlandske selskaber udgjorde 126 mio. kr. mod 91 mio. kr. i 2012, hvilket skyldes en fremgang i den norske forretning fra 69 mio. kr. til

78 mio. kr. og fra 13 mio. kr. til 47 mio. kr. i den svenske forretning. Den irske forretning blev afviklet i 2012 og er blevet endeligt opløst i 2013.

Investeringsafkastet, der omfatter egenkapitalens samt syge- og ulykkesforretningens investeringsafkast, faldt fra 482 mio. kr. til 335 mio. kr. Faldet i afkastet skyldes bl.a. lavere afkast af alternative investeringer og kreditinvesteringer.

Særlige overskudsandele, jf. afsnittet om kontribution i noten anvendt regnskabspraksis, udgjorde en udgift på 158 mio. kr. Beløbet vil blive allokert til kunderne i 2014 sammen med de 17 mio. kr., der blev overført fra 2012.

Som det fremgår af nedenstående tabel, fluktuerede resultatet fra kvartal til kvartal. Specielt var resultatudviklingen i 2. kvartal meget negativ, da der blev overført 0,6 mia. kr. til skyggekontoen. Dette var foranlediget af øget usikkerhed på de finansielle markeder. Uroen fortog sig dog henover sommeren, og i 2. halvår blev en stor del af overførslen til skyggekontoen i 2. kvartal tilbageført.

DANICA PENSION, RESULTAT FØR SKAT				
(Mio. kr.)	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.
Forsikringsresultat, Traditionel	240	289	287	322
Forsikringsresultat, Unit-Link,	125	111	87	83
Forsikringsresultat, Syge- og ulykke	-44	-43	-45	-59
I alt (Danica genereret)	321	357	329	346
Investeringsresultat	164	104	-27	94
Resultat, udenlandske datterselskaber	35	39	24	28
Ændring i skyggekonto	172	35	-613	-32
Særlige overskudsandele	-45	-18	-32	-63
Indtjening fra forsikringsaktiviteter i alt	647	517	-319	373
Skat	-106	-120	263	-86
Indtjening fra forsikringsaktiviteter i alt, efter skat	541	397	-56	287

Bruttopræmier

Bruttopræmierne udgjorde 18,2 mia. kr. i 2013, hvilket var en stigning på 0,4 mia. kr. svarende til 2,5 pct. sammenlignet med 2012.

PRÆMIER (INKL. INVESTERINGSKONTRAKTER)					
(Mia. kr.)	2013	2012	2011	2010	2009
Danica Balance	12,2	12,2	9,4	7,3	4,5
Danica Link	1,9	1,9	2,3	2,5	2,8
Danica Select	0,7	0,1	-	-	-
Danica Traditionel	5,0	6,0	7,1	7,5	8,7
Interne overførsler*	-2,3	-3,3	-1,3	-1,7	-0,7
Syge- og ulykke	0,7	0,9	1,0	1,1	1,0
Præmier i alt	18,2	17,8	18,4	16,6	16,4

* I 2013 er der herudover overført 5,7 mia. kr. fra Danica Traditionel til Danica Balance i forbindelse med kampagner hvor kunderne blev kompenseret for afgivelse af garantien tilknyttet deres ordning i Danica Traditionel.

Præmierne for markedsprodukterne Danica Balance, Danica Link og Danica Select steg 4 pct. Hertil kommer overførsler fra Danica Traditionel til Danica Balance. Inkl. disse overførsler steg præmierne 44 pct., mens bruttopræmierne i Danica Traditionel faldt med 17 pct.

Investeringsafkast

Investeringsafkastet af kundemidler udgjorde 2,2 pct. før PAL-skat.

Afkastet af Danica Balance, Danica Link og Danica Select under ét blev 6,0 mia. kr. eller 8,6 pct. før PAL-skat.

Investeringsafkastet af kundemidler i Danica Traditionel udgjorde -0,4 mia. kr. eller -0,2 pct. før PAL-skat. Efter tilbageførsel af henlæggelse på 3,7 mia. kr. fra livsforsikringshensættelserne udgjorde afkastet 2,2 pct. Afkastet er positivt påvirket af de stigende aktiekurser i 2013.

Kollektivt bonuspotentiale

Kollektivt bonuspotentiale udgjorde samlet 1,1 mia. kr. ultimo 2013 for alle kontributionsgrupperne og er dermed steget 0,3 mia. kr. i forhold til primo året. Trækket på bonuspotentialer på fripolicydelser, der blev anvendt til dækning af tab, er øget med 0,1 mia. kr. til 0,3 mia. kr. Dette træk vedrører alene en rentegruppe.

KOLLEKTIVT BONUSPOTENTIALE *			
(Mia. kr.)	Nytegning 2013	I alt 2013	I alt 2012
Afkast af kundemidler (liv)	1,0	-0,6	16,0
Ændring i værdi af forsikringsforpligtelser	0,3	4,8	-7,6
	1,3	4,2	8,4
Pensionsafkastskat	-0,1	0,5	-2,2
Periodens rentetilskrivning	-0,7	-3,7	-2,8
Omkostnings- og risikoresultat	0,0	0,1	0,3
Risikotillæg af hensættelser	-0,2	-1,3	-1,3
Overført til skyggekonto	0,0	0,4	-0,4
Anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser	0,0	0,1	-1,5
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	0,3	0,3	0,5

* Omfatter alene bonusberettigede kundemidler

Stigningen i kollektivt bonuspotentiale i forhold til ultimo 2012 skal ses i sammenhæng med et investeringsafkast efter ændring i merhensættelser på 2,2 pct., og en kontorente på 1,8 pct. før PAL-skat.

Kollektivt bonuspotentiale m.v. pr. 31. december 2013 fremgår af den efterfølgende tabel.

RENTE- OG RISIKOGRUPPER PR. 31.12.2013

(pct.)	Konto- rente for PAL	Investerings- afkast for PAL	Kollektivt bonuspoten- tiale (mia. kr.)	Bonusgrad 2013	2012
Rentegruppe 1 (nye kunder)	1,8	2,2	0,4	0,9	0,3
Rentegruppe 2 (lav garanti)	1,8	-2,4	0,0	0,0	0,0
Rentegruppe 3 (middel garanti)	1,8	-2,1	0,4	3,7	3,6
Rentegruppe 4 (høj garanti)	1,8	-0,8	0,0	0,0	0,0
Risikogrupper	-	-	0,2	-	-
Omkostningsgrupper	-	-	0,1	-	-

Pr. 1. januar 2014 er kontorenten i alle grupperne uændret 1,8 pct. før PAL-skat.

Årlige omkostninger (ÅOK)

De samlede årlige omkostninger for kunderne i den traditionelle forretning omfatter ikke kun risikotillægget, men også indregning af omkostnings- og risikoresultat. Omkostnings- og risikoresultatet har samlet set reduceret kundernes omkostningsbelastning med 159 mio. kr. i 2013.

ÅRLIGE DIREKTE OG INDIREKTE OMKOSTNINGER I PROCENT OPGJORT FOR DE SAMLEDE KUNDEMIDLER I DANICA TRADITIONEL *

(Mio. kr.)	I alt 2013	I alt 2012
Risikotillæg (andel af hensættelser)	1.158	1.224
Adm. omk. ved investering	669	630
Periodens omkostninger, rentegrupper	1.827	1.854
I pct. af hensættelser	1,16	1,05
Risikotillæg (andel af risikoresultat)	103	113
Risikoresultat	-116	-111
Omkostningsresultat	-43	-55
Periodens samlede omkostninger, ekskl. skyggekonto	1.771	1.801
I pct. af hensættelser, ekskl. skyggekonto	1,12	1,02
Overført til/ fra skyggekonto	-438	407
Omkostninger i alt inkl. skyggekonto	1.333	2.208
I pct. af hensættelser, inkl. skyggekonto	0,84	1,25

* Omfatter alene bonusberettigede kundemidler

I 2013 udgjorde kundernes samlede omkostninger 1.771 mio. kr. eksklusiv ændring i skyggekonto svarende til 1,12 pct. af hensættelserne. I perioden 2009-2013 udgjorde omkostningerne gennemsnitligt 0,95 pct. eksklusiv skyggekontoen. Endvidere blev der i 2013 anvendt 78 mio. kr. af bonuspotentiale på fripolicydelser for rentegruppen lav garanti.

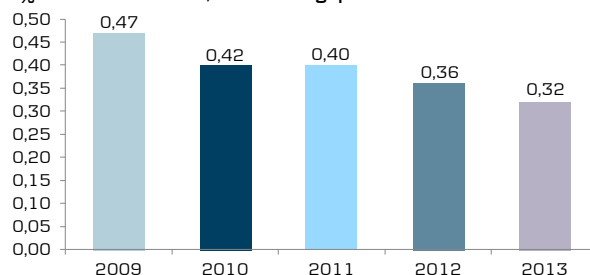
Forsikringsydelse

Forsikringsydelserne udgjorde 21,9 mia. kr. i 2013 mod 18,1 mia. kr. i 2012. Tilbagekøb inklusiv investeringskontrakter udgjorde 11,6 mia. kr. i 2013 mod 9,7 mia. kr. i 2012. Stigningen skyldes primært tilbagekøb af markedsprodukter.

Omkostninger

De forsikringsmæssige driftsomkostninger for livforretningen udgjorde 701 mio. kr. i 2013 mod 758 mio. kr. i 2012. Omkostningsprocenten af præmier i Danica Pension er faldet fra 4,5 pct. til 4,0 pct.

Målt i forhold til de gennemsnitlige hensættelser udgjorde omkostningerne 0,32 pct. mod 0,36 pct. i 2012.

% Danica Pension, omkostning i pct. af hensættelser

Det gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere udgjorde 642 i 2013 mod 671 i 2012, og ultimo året var der ansat 627 medarbejdere i Danica Pension. Faldet i antal medarbejdere skal ses i sammenhæng med gennemførte Lean processer, fortsatte tiltag til digitalisering og selvbetjeningsværktøjer, samt mindre bemanning i stabsfunktionerne.

For forvaltning af værdipapirporteføljer, varetagelse af IT-drift og -udvikling, intern revision, personaleadministration, logistik og markedsføring betalte Danica Pension 216 mio. kr. til Danske Bank. Herudover betalte Danica Pension 95 mio. kr. til Danske Bank koncernen for salg af livsforsikringer, jf. note 21.

Ultimo 2013 var der aktiveret 53 mio. kr. i Danske Bank koncernen vedrørende systemudvikling for Danica koncernen. Beløbet vil blive udgiftsført i Danica koncernen over de kommende 3 år.

Selskabsskat

Selskabsskat udgjorde 49 mio. kr. og er positivt påvirket af, at udskudt skat er reduceret som følge af den nedsatte selskabsskat. Skattesatsen nedsættes fra 25,0 pct. i 2013 til 24,5 pct. i 2014 og vil fra 2016 udgøre 22,0 pct. Den udskudte skat er opgjort ud fra 22,0 pct.

Kommentarer til balancen

Selskabets balance faldt fra 292 mia. kr. ultimo 2012 til 289 mia. kr. ultimo 2013.

Investeringsaktiverne inklusiv investeringsaktiver tilknyttet unit-link kontrakter faldt fra 284 mia. kr. ultimo 2012 til 282 mia. kr. ultimo 2013.

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgjorde 255 mia. kr. mod 257 mia. kr. ultimo 2012.

Livsforsikringshensættelserne udgjorde 162 mia. kr., hvilket var et fald på 20 mia. kr. i forhold til ultimo 2012. Faldet skyldes overførsler til mar-

kedsprodukterne, hvor hensættelserne steg med 18 mia. kr.

Erhvervs- og Vækstministeriet og Forsikring & Pension indgik med virkning fra den 12. juni 2012 en aftale, som bl.a. indeholdt en ændring af diskonteringskurven for de lange renter. Ændringen, der er en tilnærmelse til de kommende Solvens II regler, reducerede Danica Pensions livsforsikringshensættelser opgjort pr. 31.12.2013 med 0,8 mia. kr.

Aftalen indeholdt samtidig et loft over kontorenten samt begrænsninger i muligheden for udlodning af udbytte. Disse begrænsninger ophører, når branchen og Erhvervs- og Vækstministeriet er blevet enige om, hvordan de endelige tekniske forudsætninger i Solvens II bedst indarbejdes i rentekurven, dog senest 1. januar 2016.

I foråret 2013 tilbød Danica kunder med høje garantier at flytte fra Traditionel til Danica Balance med tilhørende compensation. I 2013 er der ved dette tilbud overført opsparing for 5,7 mia. kr. fra Danica Traditionel til Danica Balance.

Kollektivt bonuspotentiale udgjorde 1,1 mia. kr. ultimo 2013. Merhensættelser til efterlevelse af Danicas garantier udgjorde 27,6 mia. kr.

Hensættelser for unit-link kontrakter steg fra 65 mia. kr. ultimo 2012 til 83 mia. kr. ultimo 2013.

Egenkapitalen udgjorde 19,4 mia. kr. ultimo 2013 mod 19,0 mia. kr. ultimo 2012.

Risikoeksponering og følsomhedsoplysninger

I note 24 er der for Danica vist effekten på egenkapitalen samt på kollektivt bonuspotentiale og bonuspotentiale på fripoliceydelse af isolerede ændringer i renter og øvrige relevante finansielle risici samt af ændringer i døds- og invaliditetshyppighed. Endvidere fremgår risici og styring heraf af samme note.

Et fald i døds hyppigheden på 10 pct., svarende til at levetiden stiger med ca. 1 år, vil forøge forpligtelsen med 1,8 mia. kr. hvoraf egenkapitalen dækker 1,4 mia. kr.

Finanstilsynet har underlagt pensionsbranchen Trafiklyset, som indebærer stresstest af basiskapitalen. Danica Pension er godt rustet til disse stress-tests, der bl.a. indeholder et aktiekursfald på 12 pct. samt ændring i renten på 0,7 pct.-point. Et aktiekursfald på 12 pct. ville ultimo 2013 reducere kollektivt bonuspotentiale med 0,6 mia. kr. og egenkapitalen med 0,6 mia. kr. En rentestigning på 0,7 pct.-point ville reducere kollektivt bonuspotentiale med 0,1 mia. kr. og egenkapitalen med 0,2 mia. kr. ultimo 2013.

Danica Pension har gennem hele 2013 været i grønt lys.

Kapitalstyrke og solvenskrav

Som en forløber for de kommende Solvens II regler indførte Finanstilsynet i 2007 krav om opgørelse af individuelt solvensbehov for forsikringsselskaber. Det individuelle solvensbehov er et risikobaseret kapitalkrav opgjort ud fra selskabets egen risikovurdering, som supplerer solvenskravet. Det kræves således, at alle danske forsikringsselskaber har en basiskapital, som mindst svarer til det største beløb af solvenskravet og det individuelle solvensbehov. Selskaberne i Danica koncernen har alle efterlevet dette krav i 2013.

Danica har udviklet en model til opgørelse af det individuelle solvensbehov. I modellen foretages stresstests af relevante risikofaktorer, herunder aktiekurser, ejendomsværdier, rentesatser og levetid. Det individuelle solvensbehov beregnes som det samlede kapitalkrav efter stresstestene justeret for anvendelse af kollektivt bonuspotentiale og bonuspotentiale på fripoliceydelse. Stresstestene tager udgangspunkt i Finanstilsynets gule risikoscenario, dvs. et 30 pct. fald i aktier, 12 pct. fald i ejendomsværdier, en renteændring på 1,0 pct.-point m.v. Anvendelsen af det gule risikoscenario, som Danica har valgt, er en skærpelse i forhold til det røde risikoscenario, der indgår i Finanstilsynets trafiklys. Endvidere anvendes Finanstilsynets stresstest vedrørende levetider og invaliditet, mens kapitalkrav vedrørende øvrige risici fastsættes skønsmæssigt.

DANICA PENSION, SOLVENS		
(Mio. kr.)	2013	2012
Basiskapital	18.536	17.877
Solvenskrav	7.976	8.555
Individuelt solvensbehov	9.169	10.210
Krav til tilstrækkelig basiskapital	9.169	10.210

Det individuelle solvensbehov udgjorde 9,2 mia. kr. ultimo 2013 mod 10,2 mia. kr. i 2012.

Basiskapitalen i Danica Pension udgjorde pr. 31. december 2013 18,5 mia. kr. Danica Pensions samlede kapitalstyrke, dvs. basiskapital og kollektivt bonuspotentiale med fradrag af kravet til tilstrækkelig basiskapital, udgjorde 10,5 mia. kr. ultimo 2013.

DANICA PENSION, KAPITALSTYRKE		
(Mio. kr.)	2013	2012
Egenkapital	19.376	18.986
Forsikringsdatterselskaber	-154	-134
Immaterielle aktiver m.v.	-196	-225
Foreslået udbytte	-490	-750
Basiskapital	18.536	17.877
Krav til tilstrækkelig basiskapital	-9.169	-10.210
Overskydende basiskapital	9.367	7.667
Kollektivt bonuspotentiale	1.125	851
Kapitalstyrke	10.492	8.518

Kapitalstyrken er udtryk for den ekstra sikkerhed, der er for kundernes penge. Hertil kommer bonus-

potentiale på fripolicydelser med 3,9 mia. kr., der delvist kan anvendes til at dække tab.

Finanstilsynet har udstedt en bekendtgørelse, der fra 1. januar 2014 fastlægger principperne for opgørelse af det individuelle solvensbehov.

Beregnet efter regler gældende fra 1. januar 2014 ville det individuelle solvensbehov udgøre 10,3 mia. kr. og den overskydende basiskapital 7,8 mia. kr.

Begivenheder efter balancedagen

Der er i tiden fra den 31. december 2013 til regnskabets underskrivelse ikke indtruffet forhold, som efter ledelsens opfattelse har væsentlig påvirkning på Danicas økonomiske stilling.

Forventninger til 2014

Danica forventer i 2014 at fastholde sin position som en af de førende udbydere af livs- og pensionsforsikringsprodukter i Danmark.

Resultatet for 2014 vil især afhænge af udviklingen på de finansielle markeder, som har betydning for, om der kan indtægtsføres risikotillæg og eventuel indtægtsførsel fra skyggekontoen.

For at Danica i 2014, ved et uændret renteniveau, kan indtægtsføre fuldt risikotillæg, vil det for nytegningsrentegruppen kræve et afkast på 3 pct., rentegruppen lav, 5 pct., mellem 4 pct. og høj 3-4 pct.

Afkast og markedsudvikling

2013 var præget af den amerikanske centralbanks fortsatte opkøb af obligationer og den japanske centralbanks løfte om at føre en ekspansiv pengepolitik med henblik på at få inflationen op på 2 pct. efter adskillige år med deflation. Den ekspansive politik havde en gavnlig indvirken på risikofyldte aktiver, hvor specielt aktier gav meget høje afkast.

I løbet af året vendte den positive stemning kortvarigt i maj, da den amerikanske centralbank udtalte, at støtteopkøbene på et tidspunkt gradvist måtte ophøre. Udtalelsen førte til øget usikkerhed i markedet, hvor statsobligationsrenterne steg, mens aktier og kreditobligationer faldt.

Uroen fortog sig imidlertid i løbet af sommeren, efter centralbanken trak i land med hensyn til at stoppe opkøbene, hvorefter renterne holdt sig i ro på et noget højere niveau end i starten af året, mens aktiemarkedet i specielt USA fortsatte stigningerne. På de nye markeder var udviklingen noget mere uensartet, hvor lande som Brasilien og Indien oplevede negative aktiemarkeder på grund af faldende vækstudsigt.

For året som helhed gav det globale aktieindeks (MSCI World All Countries) et afkast på 17,5 pct. opgjort i danske kroner. Den 10-årige danske stats-

obligationsrente steg med 60 bps til 1,96 pct., og den 10-årige statsobligation gav dermed et negativt afkast i 2013 på -4,5 pct., mens high yield erhvervsobligationerne gav et afkast omkring 7,0 pct., og obligationerne fra de nye markeder gav negative afkast mellem -7 og -12 pct.

På danske realkreditobligationer med lange løbetider lå spændene til danske statsobligationer ultimo 2013 i niveauet 1 pct.-point.

Ejendomme gav i 2013 et afkast på 4,9 pct. mod 2,8 pct. i 2012. Afkastet var i 2013 negativt påvirket af fortsat høj tomgang på erhvervs ejendomme og positivt påvirket af stigende markedspriser på ejerlejligheder.

Børsnoterede aktier gav et afkast på 15,6 pct., mens alternative investeringer, der består af private equity, infrastruktur fonde, hedge fonde, alternativ kredit samt skov og landbrug, gav et positivt afkast på 4,7 pct.

Kunder i Danica Balance med middel aktieandel og 30 år til pensionering fik i 2013 et afkast på 14,3 pct. før PAL-skat. Samlet fik Danica Balance kunderne i 2013 et afkast på 2,1 mia. kr. før PAL-skat eller 7,8 pct. Set over en 5-årig periode har det gennemsnitlige afkast udgjort 10,0 pct. p.a. før PAL-skat.

AFKAST DANICA BALANCE FØR SKAT					
(I pct.)	30 år til pensionering		5 år til pensionering		
Risiko	Afkast	Aktier m.m. i pct.	Afkast	Aktier m.m. i pct.	
Højeste risikoforløb	16,0	100	9,3		59
Højt risikoforløb	16,0	100	7,6		48
Middel risikoforløb	14,3	90	5,9		38
Lavt risikoforløb	11,9	75	4,2		27
Laveste risikoforløb	7,6	49	2,6		16

Gennemsnitligt afkast Danica Balance 7,8 pct. og over 5 år 10,0 pct. p.a.

Størstedelen af kunderne i Danica Link har valgt at placere deres investering i Danica Valg med middel risiko, og disse fik et afkast på 10,2 pct. før PAL-skat i 2013. Afkastet for kunder med Danica Valg med høj risiko udgjorde 14,5 pct. før PAL-skat og 19,3 pct. før PAL-skat for kunder med Danica Valg 100 pct. aktier. Samlet fik kunder med Danica Link et afkast på 2,3 mia. kr. før PAL-skat eller i gennemsnit 10,1 pct. Set over 5 år har det gennemsnitlige afkast for alle kunder været 11,1 pct. p.a. før PAL-skat.

DANICA VALG PORTEFØLJERNES AFKAST FØR SKAT		
(I pct.)	2013	2012
Danica Valg Garanti	8,9	11,0
Danica Valg 100 pct. Obligationer	0,6	9,5
Danica Valg Lav Risiko	5,0	10,4
Danica Valg Middel Risiko	10,2	12,5
Danica Valg Høj Risiko	14,5	13,0
Danica Valg 100 pct. Aktier	19,3	15,4
Gennemsnitligt afkast Danica Link 10,1 pct og over 5 år 11,1 pct. p.a.		

Kunder med Danica Select fik i 2013 et afkast på 42,9 mio. kr. svarende til 14,2 pct.

Samlet udgjorde afkastet for Danica Balance, Danica Link og Danica Select under ét i 2013 6,0 mia. kr. før PAL-skat svarende til 8,6 pct. Over en 5-årig periode udgjorde afkastet 10,6 pct. p.a.

Kundemidlernes samlede afkast i Danica Traditionel udgjorde -0,2 pct. før PAL-skat. Det samlede afkast efter et fald i de forsikringsmæssige hensættelser blev 2,2 pct. Set over 5 år udgjorde det gennemsnitlige afkast efter ændring i de forsikringsmæssige hensættelser 4,3 pct.

DANICA PENSION, KUNDEMIDLER BEHOLDNING OG AFKAST				
(Mia. kr.)	2013		2012	
	Værdi	Afkast pct.	Værdi	Afkast pct.
Ejendomme	20,1	4,9	19,7	2,8
Børsnoterede aktier	9,7	15,6	9,9	19,2
Alternative investeringer	10,2	4,7	8,1	10,2
Kreditinvesteringer	23,1	0,9	31,1	14,4
Globale obligationer	6,6	-1,7	6,6	8,6
Nominelle obligationer	68,1	0,9	72,8	6,9
Indeksobligationer	14,4	-4,5	16,7	7,3
Korte obligationer og likviditet	15,5	0,6	21,6	1,7
Obligationer m.v. i alt	104,6	-0,2	117,7	6,2
Andre finansielle aktiver	1,2		8,6	-
I alt	168,9	-0,2	195,1	9,2
Afkast efter ændring i merhensættelser		2,2		5,9

I den efterfølgende tabel er vist sammenhængen mellem investeringsafkast og kontorente.

FRA INVESTERINGS-AFKAST TIL KONTORENTE			
(I pct.)	Nytegning 2013	I alt 2013	I alt 2012
Investeringsafkast af kundemidler før investeringsomkostninger	3,0	0,3	9,6
Investeringsomkostninger	-0,8	-0,5	-0,4
Investeringsafkast af kundemidler efter investeringsomkostninger	2,2	-0,2	9,2
Ændring i værdi af forsikringsforpligtelser	0,6	2,4	-3,3
Investeringsafkast inkl. ændring af forsikringsforpligtelser	2,8	2,2	5,9
Pensionsafkastskat	-0,2	0,0	-1,3
Risikoforrentning for året	-0,5	-0,7	-0,7
Risikoforrentning overført til skyggekonto	0,0	0,1	-0,2
Risiko- og omkostningsresultat	0,0	0,0	0,0
Overførsel fra kollektivt bonuspotentiale	-0,6	-0,1	-0,3
Overførsel fra bonuspotentiale på fripolicydelsler	0,0	0,2	-0,9
Øvrige reguleringer	0,0	-0,2	-1,0
Gennemsnitlig kontorente efter pensionsafkastskat	1,5	1,5	1,5
Andel af investeringsaktiver, der er medtaget investeringsomkostninger for, udgør	100	100	100

Egenkapitalens midler var ultimo 2013 investeret med 10,4 pct. i ejendomme og 89,6 pct. i obligationer med en relativ kort løbetid. Egenkapitalen er herudover eksponeret over for aktier og kreditobligationer via syge- og ulykkesforretningens investeringer. Afkastet af egenkapitalens og syge- og ulykkesforretningens midler under et udgjorde 1,9 pct.

NYE SOLVENSREGLER

Danica følger tæt arbejdet med de kommende EU-solvensregler - kaldet Solvens II - der bl.a. ændrer det nuværende volumenbaserede kapitalkrav til et kapitalkrav, som i større udstrækning afspejler risiciene i forretningen.

EIOPA, sammenslutningen af europæiske forsikringstilsyn har meldt ud, at ikrafttrædelse sker 1. januar 2016.

Det danske finanstilsyn har meldt ud, jf. afsnittet om kapitalstyrke og solvenskrav, at der fra 1. januar 2014 indføres en ny rapportering og opgørelse af det individuelle solvensbehov (ISB). Beregningen af det fremtidige ISB er baseret på de kommende Solvens II regler.

ORGANISATION, LEDELSE OG SAMARBEJDSRELATIONER

Danica varetager Danske Bank koncernens aktiviteter inden for pensionsopsparing og livsforsikring til virksomheder, organisationer og private.

Danica Pension har en bestyrelse bestående af fem generalforsamlingsvalgte og tre medarbejdervalgte medlemmer samt et af finansministeren udpeget medlem. Bestyrelsen varetager den overordnede ledelse af selskabet og holder ca. seks møder årligt.

Nærmere information om organisationsforhold, se side 42.

Mangfoldighedspolitik

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 29. april 2013 vedtaget en mangfoldighedspolitik

Mangfoldighedspolitikken er en følge af nye regler vedtaget af Folketinget den 14. december 2012 om den kønsmæssige sammensætning af den øverste ledelse i alle store virksomheder i Danmark. Jf. mangfoldighedspolitikken skal bestyrelsen sikre, at der til stadighed fokuseres på at opretholde en kønsmæssig balance blandt ledere i Danica.

Den vedtagne mangfoldighedspolitik for Danske Bank koncernen har alene fastsat måltal for andelen af kvinder inden for hvert ledelsesniveau. Det kan dog konstateres, at Danica har en underrepræsentation af mænd på teamlederniveau. Der er ikke fastsat måltal for andelen af mænd på teamlederniveau, men dette forhold følges tæt, og det tilstræbes, at mandlige kandidater indgår i ansøgerfeltet, når ledige teamlederstillinger besættes fremadrettet.

Den kønsmæssige sammensætning i Danica er pr. 31. december 2013 opgjort iht. nedenstående tabel.

Lederniveau	I alt	Kvinder	Andel kvinder	Koncern mål (2015/2017)	Mænd	Andel mænd
Bestyrelsesmedlemmer	6	1	17%	12,5% / 25%	4	83%
Direktører	26	6	23%	22% / 25%	20	77%
Kontorchef/afdelingschef	25	9	36%	27% / 29%	16	64%
Teamledere	23	19	83%	42% / 42%	4	17%
I alt	80	35	44%	37% / 38%	45	56%

Det kan således konstateres, at Danica fastholder en kønsmæssig sammensætning, der opfylder de fastsatte målsætninger i mangfoldighedspolitikken for både 2015 og 2017 med undtagelse af det øverste ledelsesniveau.

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

Revisionsudvalg, direktion og bestyrelse

Revisionsudvalget gennemgår regnskabs- og revisionsmæssige forhold samt forhold inden for risikostyring. Det drejer sig om forhold, som bestyrelsen, udvalget selv, den interne revisionschef eller den eksterne revisor ønsker nærmere gennemgået, før sagen fremlægges for bestyrelsen. Revisionsudvalget har i 2013 afholdt seks møder.

Direktionen varetager den daglige ledelse og udgøres af administrerende direktør Per Klitgård og direktør Jesper Winkelmann.

Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv er vist på side 43. Endvidere er koncernens juridiske struktur vist på side 41.

Aflønningspolitik og incitamentsprogrammer

Danicas aflønningspolitik er baseret på Danske Bank koncernens og er gældende for alle medarbejdere i Danica koncernen. Politikken er vedtaget på generalforsamlingen i Danica koncernen og kan findes på www.danicapension.dk.

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

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

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

Medarbejdere ansat i kontrolfunktioner modtager ikke resultatafhængig løn, hvilket er på linje med internationale og danske retningslinjer.

God ledelse og høj medarbejdertilfredshed er afgørende for forretningsresultaterne. Danica Pension arbejder målrettet med ledelsesudvikling, hvilket er forankret i Danske Bank koncernens ledelsesgrundlag.

Kompetenceudvikling er ligeledes afgørende for Danica Pensions værdiskabelse og særligt rådgivere og andre kundeorienterede funktioner gennemgår strukturerede uddannelsesforløb for at sikre en solid kompetencebase. Kompetenceudvikling af den enkelte fastlægges gennem den årlige medarbejderudviklingssamtale.

SAMFUNDSANSVAR

Corporate Responsibility

Danica følger Danske Banks politik for Corporate Responsibility. Samtidig med Årsrapport 2013 udgiver Danske Bank koncernen Corporate Responsibility 2013, som redegør for koncernens samfundsmæssige ansvar. Alle relevante Corporate Responsibility data for koncernen findes i Corporate Responsibility Fact Book 2013, som udgives sammen med Corporate Responsibility rapporten. FN's Global Compact er verdens største frivillige netværk for virksomheders samfundsansvar, som bygger på 10 universelle principper inden for mennesker- og arbejdstagerrettigheder, miljø og korrupsion. Siden 2007 har koncernen som medlem af

Global Compact forpligtet sig til årligt at beskrive, hvorledes koncernen i praksis forsøger at efterleve de ti principper. Koncernen opfylder sin rapporteringsforpligtelse over for Finanstilsynet ved at hen-vise til den årlige fremskridtsrapport til FN, Communication on Progress. Fremskridtsrapporten kan findes på www.unglobalcompact.org.

Koncernens Corporate Responsibility rapportering er i overensstemmelse med retningslinjerne fra Global Reporting Initiative (GRI) for bæredygtighedsrapportering.

På www.danskebank.com/responsibility findes et GRI index, som modsvarer de ti universelle principper fra Global Compact.

Miljøhensyn

I 2013 har Danica fortsat implementeringen af tiltag, der skal sikre, at forbruget af papir sænkes. Danica har fortsat digitaliseringen, således at de fleste af Danicas breve kan tilbydes sendt elektronisk. Ved udgangen af 2013 havde Danica 456.000 kunder, som modtog post elektronisk.

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

UDVIKLINGEN I FORBRUG AF EL, VARME OG VAND

		2013	2012	2011	Indeks 13/12
Elforbrug i alt	MWh	1.231	1.208	1.205	102
Varmeforbrug i alt	MWh	2.431	2.192	2.578	111
Vandforbrug i alt	m ³	4.465	4.535	4.496	98
Kørte km	t.km	1.532	1.751	1.869	87
Papir	tons	71	94	90	75

Forbruget af el, varme og vand omfatter hovedkontor og regionskontorer. Forbruget er opgjort for perioden oktober 2012 til september 2013.

Varmeforbruget er steget med 11 pct. i forhold til 2012 som følge af at vinteren 2012/2013 var koldere end året før.

For butikcentre administreret af Steen & Strøm er der udarbejdet et miljø og samfundsprogram. Dette omfatter miljømæssige mål for energiforbrug, herunder CO2 udslip, affald m.v. Danicas centre har opnået en Key2Green certificering.

Principper for socialt ansvarlige investeringer

I 2008 implementerede Danica en politik for socialt ansvarlige investeringer (SRI) for at sikre, at Danica ikke investerer kunders penge i virksomheder, der overtræder internationale retningslinjer for menneskerettigheder, miljø, arbejdstagerrettigheder, våben og antikorrupsion. Endvidere har Danica tilsluttet

sig FN's Principles for Responsible Investment (PRI). Beslutningen afspejler koncernens ambition om at følge internationale standarder i Danicas miljømæssige, sociale og etiske retningslinjer. I 2013 blev enkelte selskaber screenet ud af Danicas investeringsunivers på baggrund af koncernens retningslinjer for socialt ansvarlige investeringer, mens andre igen havde foretaget forbedringer, så de igen kunne inkluderes. Listen over ekskluderede selskaber fremgår af www.danicapension.dk.

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

Regnskab - indholdsfortegnelse

HOVEDTAL	14
RESULTATOPGØRELSE	15
TOTALINDKOMST	15
BALANCE	16
KAPITALFORHOLD	18
NOTER	
1 Anvendt regnskabspraksis	20
2 Bruttopræmier, inkl. indbetalte præmier på investeringskontrakter	26
3 Kursreguleringer	26
4 Udbetalte ydelser	26
5 Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	27
6 Ændring i hensættelser for unit-linked forsikringer	28
7 Forsikringsmæssige driftsomkostninger	29
8 Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	33
9 Andre indtægter	33
10 Resultat før skat	34
11 Skat	35
12 Investeringsejendomme	35
13 Andre finansielle investeringsaktiver	35
14 Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	35
15 Egenkapital	36
16 Erstatningshensættelser	36
17 Kollektivt bonuspotentiale	36
18 Hensættelser for unit-linked kontrakter	36
19 Anden gæld	36
20 Sikkerhedsstillelse og eventualforpligtelser	36
21 Nærtstående parter	37
22 Specifikation af aktiver og afkast	38
23 Aktiebeholdning procentvis fordelt på brancher og regioner	38
24 Risikostyring og følsomhedsoplysninger	39

Hovedtal - Danica Pension

Mio. kr.	2013	2012	2011	2010	2009
RESULTATOPGØRELSE					
Præmier	16.838	16.638	17.206	15.211	14.684
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	5.282	20.326	9.955	14.237	16.774
Forsikringsydelse	-21.852	-18.144	-16.374	-16.519	-14.997
Ændring i livsforsikringshensættelser og erstatningshensættelser	12.392	-3.633	-4.207	-1.239	-417
Ændring i hensættelser for unit-link kontrakter	-10.634	-11.465	-6.671	-9.933	-10.825
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-273	-476	1.403	1.035	-1.302
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	-701	-758	-824	-853	-913
Resultat af afgiven forretning	-43	175	269	141	34
Overført investeringsafkast	-451	-1.070	-860	-978	-1.590
Forsikringsteknisk resultat, Liv	558	1.593	-103	1.102	1.448
Bruttopræmieindtægter	847	848	964	1.007	1.039
Bruttoerstatningsudgifter	-994	-917	-916	-798	-938
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-82	-98	-109	-120	-131
Resultat af afgiven forretning	-6	-7	-18	-11	-10
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	176	309	283	199	308
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-107	2	82	198	298
Egenkapitalens investeringsafkast m.v.	767	692	619	806	1.188
Resultat før skat	1.218	2.287	598	2.106	2.934
Skat	-49	-540	-133	-443	-695
Årets resultat	1.169	1.747	465	1.663	2.239
BALANCE					
Aktiver, i alt	288.929	291.720	275.903	262.428	246.939
Forsikringsaktiver, syge- og ulykkesforsikring	93	120	143	167	122
Forsikringsmæssige hensættelser, syge- og ulykkesforsikring	8.176	8.291	7.865	7.597	7.529
Egenkapital i alt	19.376	18.986	19.461	19.023	17.348
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	254.953	256.951	241.954	232.779	222.921
Kollektivt bonuspotentiale	1.125	851	375	1.740	2.775
NØGLETAL i pct.					
Afkast for pensionsafkastskat	-0,1	8,6	6,1	5,6	6,9
Afkast for pensionsafkastskat, egenkapitalens andel	1,8	1,8	1,7	3,3	6,9
Afkast for pensionsafkastskat af kundemidler	-0,2	9,2	6,8	5,8	7,1
Omkostningsprocent af præmier	4,0	4,5	4,7	5,5	6,0
Omkostningsprocent af hensættelser	0,3	0,4	0,4	0,4	0,5
Omkostninger pr. forsikret i kr.	1.086	1.135	1.212	1.233	1.295
Omkostningsresultat	-0,02	-0,03	-0,02	-0,01	-0,03
Forsikringsrisikoresultat	0,00	0,01	-0,01	0,04	0,02
Bonusgrad	0,8	0,6	0,2	1,1	1,7
Ejerkapitalgrad	14,4	12,7	12,3	13,6	12,4
Overdækningsgrad (Solvens I)	7,8	6,2	6,6	8,6	7,5
Solvensdækning (Solvens I)	232	209	225	278	263
Egenkapitalforrentning før skat	6,3	11,4	3,1	11,6	18,1
Egenkapitalforrentning efter skat	6,1	8,7	2,4	9,1	13,8
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat	-1,1	7,7	6,1	4,6	5,5
Forrentning af ansvarlig lånekapital før skat	-	-	1,7	1,4	2,2
NØGLETAL FOR SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING					
Bruttoerstatningsprocent	123	119	105	87	97
Bruttoomkostningsprocent	10	13	13	13	14
Combined ratio	134	133	119	101	112
Operating ratio	135	143	124	100	101
Relativt afløbsresultat i procent	0,0	0,0	0,5	1,5	0,1
Afløbsresultat f.e.r. i mio. kr.	0	0	35	100	7
KONTORENTE i pct.					
Kontorente for pensionsafkastskat*	1,8	1,8	3,0	3,3	2,0
Kontorente efter pensionsafkastskat*	1,5	1,5	2,5	2,8	1,7
Nøgletallene er fastlagt i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse					
* Fra 2011 gælder kontorenteoplysningerne nyttegrupperne					

Resultatopgørelse - Danica Pension

Note	Mio. kr.	2013	2012
2	Bruttopræmier	16.838	16.638
	Afgivne genforsikringspræmier	-15	-18
	Præmier f.e.r., i alt	16.823	16.620
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.124	676
	Indtægter af investeringsejendomme	5	6
	Renteindtægter og udbytter m.v.	6.286	6.512
3	Kursreguleringer	-825	17.157
	Renteudgifter	-302	-359
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-402	-457
	Investeringsafkast, i alt	5.886	23.535
	Pensionsafkastskat	-604	-3.209
	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	5.282	20.326
4	Udbetalte ydelser	-21.852	-18.144
	Modtaget genforsikringsdækning	109	105
	Ændring i erstatningshensættelser	-5	180
	Forsikringsydelse f.e.r., i alt	-21.748	-17.859
5	Ændring i livsforsikringshensættelser	12.397	-3.813
	Ændring i genforsikringsandel	-137	88
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	12.260	-3.725
	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-273	-476
	Bonus, i alt	-273	-476
6	Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter	-10.634	-11.465
	Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter f.e.r., i alt	-10.634	-11.465
	Erhvervelsesomkostninger	-120	-180
	Administrationsomkostninger	-605	-603
	Omkostningsrefusion fra tilknyttede virksomheder	24	25
7	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-701	-758
	Overført investeringsafkast	-451	-1.070
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	558	1.593
8	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	-107	2
9	Egenkapitalens investeringsafkast	293	318
	Andre indtægter	474	374
10	RESULTAT FØR SKAT	1.218	2.287
11	Skat	-49	-540
	ÅRETS RESULTAT	1.169	1.747
	Årets resultat	1.169	1.747
	Anden totalindkomst:		
	Omregning af udenlandske enheder	-67	30
	Hedge af udenlandske enheder	51	-22
	Skat vedrørende anden totalindkomst	-13	5
	Anden totalindkomst i alt	-29	13
	ÅRETS TOTALINDKOMST	1.140	1.760

Balance - Danica Pension

Aktiver

Note	Mio. kr.	2013	2012
	IMMATERIELLE AKTIVER	196	225
12	Investeringsejendomme	275	267
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	22.065	21.889
	Udlån til tilknyttede virksomheder	84	87
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	22.149	21.976
	Kapitalandele	7.409	12.125
	Investeringsforeningsandele	46.775	31.189
	Obligationer	108.037	137.060
	Andre udlån	674	481
	Indlån i kreditinstitutter	9.306	8.009
	Øvrige	3.957	8.055
13	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	176.158	196.919
	INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	198.582	219.162
14	INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER	83.100	65.075
	Genforsikringsandele af præmiehensættelser	5	4
	Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	1.922	2.059
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	88	116
	Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, i alt	2.015	2.179
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	459	394
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	353	1.144
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	236	28
	Andre tilgodehavender	1.043	191
	TILGODEHAVENDER, I ALT	4.106	3.936
	Aktuelle skatteaktiver	18	
	Likvide beholdninger	581	490
	ANDRE AKTIVER, I ALT	599	490
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	1.932	2.421
	Andre periodeafgrænsningsposter	414	411
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT	2.346	2.832
	AKTIVER, I ALT	288.929	291.720

Balance - Danica Pension

Passiver

Note	Mio. kr.	2013	2012
	Aktiekapital	1.100	1.100
	Sikkerhedsfond	1.499	1.499
	Overført overskud	16.287	15.637
	Foreslået udbytte	490	750
15	EGENKAPITAL, I ALT	19.376	18.986
	Præmiehensættelser	536	621
	Garanterede ydelser	152.517	174.657
	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	5.670	5.252
	Bonuspotentiale på fripolicydelser	3.859	2.226
5	Livsforsikringshensættelser, i alt	162.046	182.135
16	Erstatningshensættelser	7.854	7.869
17	Kollektivt bonuspotentiale	1.125	851
	Hensættelser til bonus og præmierabatter	94	106
18	Hensættelser for unit-linked kontrakter	83.298	65.369
	HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	254.953	256.951
11	Udskudte skatteforpligtelser	1.544	1.456
	HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT	1.544	1.456
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	54	246
	Gæld til kreditinstitutter	8.682	7.414
	Gæld til tilknyttede virksomheder	57	169
	Aktuelle skatteforpligtelser	-	203
19	Anden gæld	3.882	5.893
	GÆLD, I ALT	12.675	13.925
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER	381	402
	PASSIVER, I ALT	288.929	291.720

Kapitalforhold - Danica Pension

Mio. kr.

Ændring i egenkapital	Aktie- kapital	Valuta- omregnings- reserve*	Sikker- hedsfond	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital, 31. december 2012	1.100	8	1.499	15.629	750	18.986
Årets resultat	-	-	-	1.169	-	1.169
Anden totalindkomst:						
Omregning af udenlandske enheder	-	-67	-	-	-	-67
Hedge af udenlandske enheder	-	51	-	-	-	51
Skat vedrørende anden total indkomst	-	-	-	-13	-	-13
Anden totalindkomst i alt	-	-16	-	-13	-	-29
Årets totalindkomst	-	-16	-	1.156	-	1.140
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-750	-750
Foreslået udbytte **	-	-	-	-490	490	0
Egenkapital, 31. december 2013	1.100	-8	1.499	16.295	490	19.376
Egenkapital, 31. december 2011	1.100	0	1.499	16.397	465	19.461
Årets resultat	-	-	-	1.747	-	1.747
Anden totalindkomst:						
Omregning af udenlandske enheder	-	30	-	-	-	30
Hedge af udenlandske enheder	-	-22	-	-	-	-22
Skat vedrørende anden total indkomst	-	-	-	5	-	5
Anden totalindkomst i alt	-	8	-	5	-	13
Årets totalindkomst	-	8	-	1.752	-	1.760
Udbetalt udbytte	-	-	-	-1.770	-465	-2.235
Foreslået udbytte **	-	-	-	-750	750	0
Egenkapital, 31. december 2012	1.100	8	1.499	15.629	750	18.986

* Indgår i balancen sammen med overført overskud

** Udbyttet udgør 44,50 kr. pr. aktie [2012: 68 kr.], linjen viser påvirkningen på ultimo egenkapitalen.

Danica Pension er forpligtet til at tildele visse forsikringstagere fra det tidligere Statsanstalten for Livsforsikring (nu del af Danica Pension) en andel af egenkapitalens overdækning i forhold til kravet til tilstrækkelig basiskapital, såfremt denne overdækning overstiger, hvad den var i Statsanstalten for Livsforsikring for privatiseringen i 1990. Herudover er det hensigten, at Danica Pension først betaler udbytte fra 2015. Indbetalt kapital og renter heraf kan dog udloddes løbende.

Danica Pensions udbytteudlodning er endvidere begrænset af Forsikrings & Pension's aftale med Erhvervs- og Vækstministeriet om at begrænse udlodningen til en minimum solvensdækning på 175 pct., målt i forhold til det største af solvenskravet og det individuelle solvensbehov. Begrænsningen ophører, når branchen og Erhvervs- og vækstministeriet er blevet enige om, hvordan de endelige tekniske forudsætninger i Solvens II bedst indarbejdes i rentekurven, dog senest 1. januar 2016.

Kapitalforhold - Danica Pension

Mio. kr.	2013	2012
Solvenskrav og basiskapital		
Egenkapital	19.376	18.986
Andel af datterforsikringssekskabers basiskapital	411	713
- Værdien af den pågældende ejerandel	-449	-724
Kernekapital	19.338	18.975
- Foreslået udbytte	-490	-750
- Immaterielle aktiver	-196	-225
- Andel af kapitalkrav i datterforsikringssekskab	-116	-123
Reduceret kernekapital	18.536	17.877
Basiskapital	18.536	17.877
Solvenskrav for livsforsikring	7.681	8.260
Solvenskrav for syge- og ulykkesforsikring	295	295
Solvenskrav i alt	7.976	8.555
Overskydende basiskapital	10.560	9.322

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

Noter – Danica Pension

Note

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – Danica Pension

GENERELT

Selskabet Danica Pensions regnskab aflægges efter lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser nr. 112 af 7. februar 2013.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2012.

Ændring i regnskabsmæssige skøn

Der er ikke foretaget ændring i regnskabsmæssige skøn i forhold til 2012 regnskabet.

Danica Pension har anmeldt til Finanstilsynet, at det realiserede resultat fra 1. januar 2013 opgøres efter pensionsafkastskat. Ændringen har haft en positiv effekt på resultatet med 401 mio. kr. for 2013.

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

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

De anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige, ligesom uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Disse skøn og vurderinger er derfor i sagens natur vanskelige, og når disse desuden involverer dødelighed og invaliditetshyppighed, vil de være forbundet med usikkerhed, selv i perioder med stabile makroøkonomiske forhold. Andre vil kunne komme frem til andre skøn.

Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter

Opgørelsen af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter bygger på en række aktuar-mæssige beregninger. Disse beregninger anvender forudsætninger om en række variable, blandt andet dødelighed og invaliditet.

De forsikringsmæssige forpligtelser opgøres ved at tilbagediskontere de forventede fremtidige ydelser til nutidsværdi. For livsforsikringer er de forventede fremtidige ydelser baseret på forventninger til den fremtidige dødelighed samt forventede hyppigheder for tilbagekøb og omskrivning til fripolicy. For syge- og ulykkesforsikringer opgøres de forsikringsmæssige forpligtelser under hensyn til forventninger om omfanget af fremtidige raskmeldinger og genoptagelser af gamle sager. Forventninger til den fremtidige dødelighed baseres på Finanstilsynets benchmark, mens de øvrige forventninger baseres på erfaringer fra koncernens eksisterende bestand af forsikringer. Forventningerne opdateres løbende.

Ved opgørelsen af livsforsikringshensættelserne er der, udover den observerede levetid i dag forudsat en yderligere forøgelse af levetiden på 1,6 år for en 65-årig mand og 1,7 år for en 65-årig kvinde. En 65-årig mand forventes således at leve yderligere godt 21 år, mens en 65-årig kvinde forventes at leve yderligere knap 23 år. Opdateringen af dødeligheden i 2013 har givet en forøgelse af hensættelserne på 542 mio. kr.

Derudover er forpligtelserne påvirket af diskonteringsrenten, som fastsættes på basis af en nul-kuponrentestruktur. Nul-kuponrentestrukturen er estimeret ud fra et Euro swapmarked med tillæg af et 12 måneders glidende gennemsnit af landespændet mellem danske og tyske statsobligationer. Herudover tillægges et løbetidsafhængigt tillæg vedrørende realkreditspændet, jf. aftalen om finansiell stabilitet på pensionsområdet mellem Erhvervs- og Vækstministeriet og Forsikring & Pension (Rentekurve – aftale af 20.12.2013). For løbetider over 20 år foretages ekstrapolation af forwardrenten mellem 20 og 30 år, idet forwardrenten i 30-års punktet sættes til 4,2 pct.

Der henvises til følsomhedsanalysen i note 24.

Dagsværdi af finansielle instrumenter

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

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

Dagsværdi af ejendomme

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

Konsolidering

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Forsikringselskabet Danica, Skadesforsikringsaktieselskab af 1999 (Danica koncernen), København (CVR 25020634), der indgår i koncernregnskabet for Danske Bank A/S, København. I henhold til Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser §134, stk. 1, er der ikke udarbejdet koncernregnskab for Danica Pension koncernen.

Noter – Danica Pension

Note

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter 2 udenlandske livsforsikringselskaber og 1 ejendomsselskab. Danica Life er likvideret i 2013.

Fælles kontrollerede aktiviteter

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

Koncerninterne transaktioner

Selskaberne i Danica koncernen indgår i Danske Bank koncernen, der består af en række selvstændige juridiske virksomheder. Transaktioner mellem koncernens virksomheder afregnes på markedspriseniveau. Centralt afholdte omkostninger faktureres til virksomhederne som kalkulerede enhedspriser ud fra forbrug og aktivitet i overensstemmelse med reglerne om Transfer Pricing (omkostningsdækkende basis) eller til markedspriser, hvis sådanne findes.

Omregning af transaktioner i fremmed valuta

Regnskabet præsenteres i danske kroner.

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

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

Omregning af udenlandske enheder

Aktiver og forpligtelser i udenlandske enheder omregnes til danske kroner til balancedagens kurs. Indtægter og omkostninger omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursgevinster og -tab ved omregning af nettoinvesteringen i en udenlandsk enhed indregnes i anden totalindkomst. Nettoinvesteringen omfatter udover enhedens egenkapital og goodwill tillige investeringer i den udenlandske enhed i form af efterstillet kapital.

Regnskabsmæssig sikring

Selskabet anvender derivater til sikring af renterisikoen på fastforrentede forpligtelser, som måles til amortiseret kostpris. Når visse kriterier er opfyldt, behandles den sikrede risiko regnskabsmæssigt som sikring af dagsværdi. Renterisikoen på de sikrede forpligtelser indregnes til dagsværdi som en værdiregulering af de sikrede poster. Værdireguleringen indregnes i resultatopgørelsen.

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

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

Når en udenlandsk enhed afhændes, sker der indregning i resultatopgørelsen af de beløb, som har været indregnet i anden totalindkomst i forbindelse med sikringsforholdet, herunder beløb indregnet i forbindelse med valutaomregning af den udenlandske enhed.

Forsikringskontrakter

Livsforsikringspolicerne opdeles i forsikrings- og investeringskontrakter. Forsikringskontrakter er kontrakter, som indeholder væsentlige forsikringsrisici eller giver forsikringstager ret til bonus. Investeringskontrakter er kontrakter med ubetydelig forsikringsrisiko og indgår i balanceposten: Unit-link kontrakter, hvor forsikringstageren bærer investeringsrisikoen.

Kontribution

Danica Pensions overskudspolitik er anmeldt til Finanstilsynet i overensstemmelse med bekendtgørelsen om kontributionsprincippet. Bestanden af Danica Traditionel forsikringer er opdelt i fire rentegrupper, fire omkostningsgrupper og tre risikogrupper.

Risikotillæg kan indregnes, hvis det kan indeholdes i det realiserede resultat for den enkelte gruppe, og hvis der ikke er forbrugt af bonuspotentiale på fripolicydelselser som dækning for manglende kollektivt bonuspotentiale for den enkelte gruppe. Det realiserede resultat opgøres væsentligst som forskellen mellem årets investeringsafkast efter Pal-skat og den tekniske rente, som kundernes garanterede ydelser er baseret på samt ændring i akkumuleret værdiregulering af livsforsikringshensættelser. Kontributionsprincippet indebærer således fluktuerende resultater. Kontributionsprincippet indebærer således fluktuerende resultater. I det omfang, det ikke er muligt at indregne fuldt risikotillæg, overføres det manglende beløb til en skyggekonto. Beløbet kan indtægtsføres over kommende år forudsat, at investeringsafkastet giver mulighed herfor, og der ikke er forbrugt af bonuspotentiale på fripolicydelselser.

Inden for hver rentegruppe kan tab dækkes kollektivt af gruppens kollektive bonuspotentiale og bonuspotentiale på fripolicydelselser, før egenkapitalen dækker. Eventuelle tab på risiko- og omkostningsgrupper, der ikke kan dækkes af de enkelte gruppers kollektive bonuspotentiale, skal dæk-

Noter – Danica Pension

Note

kes af egenkapitalen. Tab vedrørende rente- og risikogrupper, der dækkes af egenkapitalen, overføres til skyggekontoen og kan efterfølgende indtægtsføres, når det realiserede resultat giver mulighed herfor.

Danica Pension er forpligtet til at tildele visse forsikringstagere fra det tidligere Statsanstalten for Livsforsikring (nu en del af Danica Pension) en andel af egenkapitalens overdækning i forhold til kravet til tilstrækkelig basiskapital, såfremt denne overdækning overstiger, hvad den var i Statsanstalten for Livsforsikring før privatiseringen i 1990.

RESULTATOPGØRELSE

Livsforsikringspræmier

Løbende præmier og engangspræmier fra forsikringskontrakter medtages i resultatopgørelsen på forfaldstidspunktet. Genforsikringsandelen af præmierne fradrages. Præmier fra investeringskontrakter medtages direkte i balancen og vises i noterne.

Investeringsafkast

Indtægter fra associerede virksomheder indeholder andel af resultat efter skat af associerede virksomheder samt realiserede gevinster og tab ved salg i årets løb.

Indtægter af investeringsejendomme indeholder resultat ved drift af investeringsejendomme efter fradrag af udgift til ejendomsadministration.

Renteindtægter og udbytter m.v. indeholder renter af obligationer, andre værdipapirer, indlån og tilgodehavender.

Endvidere indgår udbytte af kapitalandele, bortset fra udbytte fra associerede virksomheder.

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

Renteudgifter indeholder renter af ansvarlige lån og øvrig gæld.

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed indeholder porteføljestyringsgebyrer til kapitalforvaltere, direkte handelsomkostninger, depotgebyrer samt egne omkostninger til administration af og rådgivning vedrørende investeringsaktiver.

PAL-skat

PAL-skatten udgøres af individuel PAL-skat, som beregnes af den løbende rentetilskrivning på kundernes depoter, samt institut PAL, som beregnes af henlæggelser til kollektiv bonuspotentiale. PAL-skattesatsen udgør 15,3 pct.

Forsikringsydelse

Forsikringsydelse f.e.r. (for egen regning) omfatter årets udbetalte ydelser på forsikringskontrakter, reguleret med årets ændring i erstatningshensættelser og efter fradrag for genforsikringens andel. Forsikringsydelse fra investeringskontrakter medtages direkte i balancen.

Ændring i livsforsikringshensættelser

Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r. omfatter årets ændring af livsforsikringshensættelserne brutto med fradrag for genforsikringens andel.

Ændring i kollektivt bonuspotentiale

Ændring i kollektivt bonuspotentiale omfatter årets ændring i kollektivt bonuspotentiale for de bonusberettigede forsikringer.

Ændring i hensættelser for unit-link kontrakter

Ændring i hensættelser for unit-link kontrakter omfatter årets ændring i unit-link hensættelserne bortset fra præmier og ydelser vedrørende investeringskontrakter.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

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

Fordeling af ikke direkte henførbare omkostninger mellem erhvervelse og administration og mellem livsforsikring og syge- og ulykkesforsikring er baseret på en ABC-fordelingsmodel. I modellen anvendes fordelingsnøgler baseret på aktivitetsregistreringer.

Resultatafhængig løn udgiftsføres i takt med optjeningen. En andel af årets resultatafhængige løn kan udbetales i form af aktieoptioner med levering (stopet i 2008) samt betingede aktier i Danske Bank. Aktieoptionerne kan udnyttes indenfor en periode på tre til syv år efter tildeling, forudsat medarbejderen ikke har opsagt sin stilling. Betingede aktier er til disposition efter op til fem år fra tildeling under forudsætning af, at medarbejderen ikke har opsagt sin stilling. Pensionering anses ikke som opsigelse. Fra 2010 er tilknyttet yderligere betingelser for endelig retserhvervelse.

Dagsværdien af aktiebaseret vederlæggelse på tildelingstidspunktet indregnes som omkostning periodiseret over den serviceperiode, der gør medarbejderen ubetinget berettiget til vederlaget. I optjeningsåret udgiftsføres tildelingernes indre værdi, mens tidsværdien periodiseres over den resterende serviceperiode. Efterfølgende ændringer i dagsværdien påvirker ikke resultatopgørelsen.

Noter – Danica Pension

Note

Overført investeringsafkast

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

Syge- og ulykkesforsikring

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

Forsikringsteknisk rente, der er et beregnet renteafkast af de gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser f.e.r., overføres fra investeringsafkast. Beløbet beregnes ud fra den af Finanstilsynet offentliggjorte løbetidsafhængige diskonteringsssats. Den del af forøgelsen af præmie- og erstatningshensættelserne, der kan henføres til diskontering, overføres fra præmie/erstatningsudgifter til modregning i den forsikringstekniske rente. Kursregulering indgår under investeringsafkast.

Erstatningsudgifter f.e.r. omfatter årets udbetalte erstatninger reguleret med ændringen i erstatningshensættelser, herunder gevinst eller tab på tidligere års hensættelser (afløbsresultat). Endvidere indgår udgifter til vurdering af skadesager, udgifter til skadesbekæmpelse samt et skøn over de forventede omkostninger i forbindelse med administration og skadebehandling af de forsikringskontrakter, som virksomheden har indgået. I de samlede bruttoerstatninger modregnes genforsikringsandel.

Overført investeringsafkast beregnes som en forholdsmæssig andel af det samlede investeringsafkast ekskl. renteafdækning, afkast allokert til egenkapitalen og unit-link. Andelen er beregnet efter forholdet mellem syge- og ulykkeshensættelserne og de samlede forsikringsmæssige hensættelser.

Andre indtægter

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

Andre omkostninger

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

Skat

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

BALANCE

AKTIVER

Immaterielle aktiver

Goodwill

Goodwill forekommer ved overtagelse af virksomheder og består af forskelsværdien mellem kostprisen på overtagne virksomheder og dagsværdien af overtagne nettoaktiver. Goodwill vedrørende overtagelser for 2002 er straks afskrevet over egenkapitalen.

Goodwill fordeles på forretningsområder, som udgør de mindste identificerbare pengestrømsgenererende enheder, svarende til den interne rapporteringsstruktur og det niveau hvorpå ledelsen overvåger investeringen. Goodwill amortiseres ikke, men for hvert forretningsområde testes for værdiforringelse en gang årligt eller hyppigere, hvis der er indikation på værdiforringelse. Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi af en pengestrømsgenererende enheds nettoaktiver overstiger den højeste værdi af netto-salgpris og nytteværdi, der svarer til nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra enheden.

Værdiforringelsestest for goodwill i dattervirksomheder testes på baggrund af skøn over forventede pengestrømme for den pengestrømsgenererende enhed de næste 10 år og en restværdi. De forventede pengestrømme tilbagediskonteres med 9 pct. efter skat.

Investerings ejendomme

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

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

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

Dagsværdien af investerings ejendomme opgøres ud fra en systematisk vurdering, baseret på nutidsværdien af ejendommens forventede betalingsstrømme. Nutidsværdien opgøres ved diskontering med et for hver ejendom individuelt fastsat forrentningskrav (afkastprocent). Afkastprocenten afhænger af beliggenhed, ejendoms type og anvendelsesmulighed, indretning og vedligeholdelsesstand samt lejekontraktens løbetid, leje-regulering og lejeres bonitet.

Noter – Danica Pension

Note

Finansielle instrumenter generelt

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

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

Finansielle investeringsaktiver

Finansielle investeringsaktiver klassificeres på indregningstidspunktet som finansielle aktiver designet til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen, idet disse aktiver styres på dagsværdibasis blandt andet som følge af samspillet med forsikringsforpligtelserne. Undtagelse herfra er derivater, der per definition klassificeres som handelsportefølje, og indlån i kreditinstitutter, der klassificeres som tilgodehavender.

Fastsættelse af dagsværdi er baseret på noterede markedspriser for finansielle instrumenter handlet i aktive markeder. Når der foreligger et aktivt marked, foretages værdiansættelsen derfor med udgangspunkt i senest observerede markedspris på balancedagen.

Når et finansielt instrument er noteret i et marked, som ikke er aktivt, tager værdiansættelsen udgangspunkt i den seneste transaktionspris. Der korrigeres for efterfølgende ændringer i markedsforholdene, blandt andet ved at inddrage transaktioner i lignende finansielle instrumenter, der vurderes gennemført ud fra normale forretningsmæssige overvejelser. Når der ikke findes et marked, fastsættes dagsværdien for almindelige og mere simple finansielle instrumenter, såsom rente- og valutawaps og unoterede obligationer, efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder. Der anvendes markedsbaserede parametre ved værdiansættelsen.

For mere komplekse finansielle instrumenter, såsom swaptioner, andre OTC-produkter samt unoterede kapitalandele anvendes værdiansættelsesmodeller, som typisk er baseret på værdiansættelsesmetoder generelt accepteret inden for sektoren. Resultatet af værdiansættelsesmodeller er ofte udtryk for et skøn over en værdi, som ikke ud fra markedsobservationer kan fastsættes entydigt. Værdiansættelsen bliver derfor i visse tilfælde gennemført ved at inddrage risikofaktorer (likviditets- og modpartsrisiko) som yderligere parametre.

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

Investeringsaktiver tilknyttet unit-link kontrakter

Investeringsaktiver tilknyttet unit-link kontrakter klassificeres på indregningstidspunktet som finansielle aktiver designet til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen, på grund af samspillet med de tilhørende forpligtelser.

Når der foreligger et aktivt marked, anvendes den noterede officielle kurs på balancedagen. Hvis noterede kurser på et aktivt marked ikke findes, fastsættes dagsværdien ved anvendelse af almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker, efter samme principper, som beskrevet for finansielle investeringsaktiver.

Tilgodehavender

Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser vises opdelt på præmiehensættelser, livsforsikringshensættelser, erstatningshensættelser og hensættelser til unit-link kontrakter.

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

FORPLIGTELSE OG EGENKAPITAL

Egenkapital

Valutaomregningsreserve

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

Sikkerhedsfond

Sikkerhedsfonden kan i henhold til vedtægterne anvendes til styrkelse af de forsikringsmæssige hensættelser eller på anden måde til fordel for de forsikrede. Hensættelserne til fonden fandt sted, for Danica Pension blev skattepligtig.

Foreslået udbytte

Udbytte, som bestyrelsen indstiller til generalforsamlingens godkendelse, indregnes som en særskilt reserve i egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse, når generalforsamlingens beslutning foreligger.

Præmiehensættelser

Præmiehensættelserne vedrører syge- og ulykkesforsikringer og afsættes svarende til den del af de opkrævede præmier, der vedrører efterfølgende regnskabsår.

Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelserne opgøres for hver forsikring på basis af en nulkuuponrentestruktur. Ved opgørelsen af livsforsikringshensættelserne anvendes forudsætninger om den forventede fremtidige dødelighed og invaliditetshyppighed. Forventninger til den fremtidige dødelighed baseres

Noter – Danica Pension

Note

på Finanstilsynets benchmark, mens de øvrige forventninger er fastlagt på baggrund af erfaringer fra den eksisterende bestand af forsikringer. Der tillægges en risikomargen, som er fastlagt ved anvendelse af en margin på dødelighedsintensiteterne.

Særlige overskudsandele for regnskabsåret indregnes løbende i livsforsikringshensættelserne.

Livsforsikringshensættelserne opdeles i garanterede ydelser, bonuspotentiale på fremtidige præmier og bonuspotentiale på fripolicydelser.

Garanterede ydelser omfatter forpligtelser til at betale ydelser, der er garanteret forsikringstagerne. Garanterede ydelser er beregnet som nutidsværdien af de aktuelt garanterede ydelser tillagt nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration og med fradrag af nutidsværdien af de fremtidige præmier. De garanterede ydelser er opgjort med hensyntagen til forventede fremtidige omskrivninger af policerne til fripolicyer og tilbagekøb baseret på koncernens erfaringer..

Bonuspotentiale på fremtidige præmier omfatter forpligtelser til at yde bonus over tid vedrørende de aftalte endnu ikke forfaldne præmier. Bonuspotentiale på fremtidige præmier opgøres for bestanden af bonusberettigede forsikringer som forskellen mellem værdien af garanterede fripolicydelser og værdien af garanterede ydelser. Garanterede fripolicydelser omfatter forpligtelser til at betale ydelser, der er garanteret forsikringen, hvis policen omtegnes til fripolicy. Garanterede fripolicydelser er beregnet som nutidsværdien af de garanterede fripolicydelser tillagt nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration af fripolicyen.

Bonuspotentiale på fripolicydelser omfatter forpligtelser til at yde bonus vedrørende de allerede forfaldne præmier med fradrag af udbetalte ydelser m.v.

Bonuspotentiale på fripolicydelser er beregnet som værdien af forsikringstagernes opsparing med fradrag af de garanterede ydelser, bonuspotentiale på fremtidige præmier og nutidsværdien af de fremtidige administrationsresultater. Bonuspotentialet pr. forsikring kan ikke være negativt.

Bonuspotentiale på fripolicydelser kan anvendes til dækning af tab, når det kollektive bonuspotentiale er opbrugt. Såfremt reduktionen i bonuspotentiale på fripolicydelser bevirker, at hensættelsen for den enkelte police bliver lavere end den garanterede tilbagekøbsværdi, forhøjes de garanterede ydelser for policen under hensyn til sandsynligheden for tilbagekøb.

Erstatningshensættelser

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

Kollektivt bonuspotentiale

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

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

Hensættelser til bonus og præmierabatter

Hensættelsen til bonus og præmierabatter er beløb, der tilfalder forsikringstagerne som følge af et gunstigt skadeforløb for indeværende eller tidligere år.

Hensættelser til unit-link kontrakter

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

Udskudte skatteforpligtelser

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skatte-satser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

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

Gældsposter

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

Nøgletal

Selskabets nøgletal udarbejdes efter reglerne i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser. Afkastnøgletallene er beregnet som sammenvægtede afkast.

Noter - Danica Pension

Note	Mio. kr.	2013	2012
2	BRUTTOPRÆMIER, inkl. indbetalte præmier på investeringskontrakter		
	Direkte forsikringer:		
	Løbende præmier	11.251	11.622
	Engangspræmier	6.217	5.312
	Direkte forsikringer i alt	17.468	16.934
	Bruttopræmier i alt	17.468	16.934
	I ovenstående bruttopræmier udgør de indbetalte præmier på investeringskontrakter, som ikke indgår i resultatopgørelsen:		
	Løbende indbetalinger	123	135
	Engangsindbetalinger	507	161
	Indbetalinger i alt	630	296
	Bruttopræmier i resultatopgørelsen i alt	16.838	16.638
	Præmier, direkte forsikringer, fordelt efter tegningsforhold:		
	Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	14.222	14.047
	Individuelt tegnede forsikringer	1.660	1.265
	Gruppelivsforsikringer	1.586	1.622
	I alt	17.468	16.934
	Antal forsikrede, direkte forsikringer (1.000 stk.):		
	Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	228	238
	Individuelt tegnede forsikringer	349	362
	Gruppelivsforsikringer	575	580
	Præmier, direkte forsikringer, fordelt efter bonusforhold:		
	Forsikringer med bonusordninger	4.991	6.008
	Forsikringer med egen investeringsrisiko	12.477	10.926
	I alt	17.468	16.934
	Præmier, direkte forsikringer, fordelt efter forsikringstagers bopæl:		
	Danmark	17.075	16.533
	Andre EU-lande	257	265
	Øvrige lande	136	136
	I alt	17.468	16.934
3	KURSREGULERINGER		
	Investeringsejendomme	40	-3
	Kapitalandele	1.142	1.031
	Investeringsforeningsandele	6.460	10.036
	Obligationer	-3.987	3.807
	Andre udlån	-7	-3
	Indlån i kreditinstitutter	151	241
	Øvrige	-4.624	2.048
	Kursreguleringer i alt	-825	17.157
4	UDBETALTE YDELSER		
	Direkte forsikringer:		
	Forsikringssummer ved død	-680	-670
	Forsikringssummer ved invaliditet	-212	-217
	Forsikringssummer ved udløb	-2.364	-1.133
	Pensions- og renteydelser	-6.993	-7.044
	Tilbagekøb	-10.569	-8.033
	Kontant udbetalte bonusbeløb	-1.032	-1.045
	Direkte forsikringer i alt	-21.850	-18.142
	Invaliditetsbegrænsende udgifter	-2	-2
	Udbetalte ydelser i alt	-21.852	-18.144

Noter - Danica Pension

Note	Mio. kr.	2013	2012
5	ÆNDRING I BRUTTOLIVSFORSIKRINGSHENSÆTTELSER		
	Livsforsikringshensættelser primo	182.135	181.390
	Akkumuleret værdiregulering primo	-32.515	-23.427
	Retrospektive hensættelser primo	149.620	157.963
	Ændringer i perioden:		
	Bruttopræmier	4.991	6.008
	Rentetilskrivning	4.085	3.126
	Forsikringsydelse	-15.985	-13.899
	Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-459	-508
	Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-9	-19
	Særlige overskudsandele	157	17
	Ændringer i alt	-7.220	-5.275
	Øvrige ændringer:		
	Overdragelse af hensættelser	-7.683	-2.980
	Kvoteforskydning Forenede Gruppeliv	-9	-88
	Øvrige ændringer i alt	-7.692	-3.068
	Retrospektive hensættelser ultimo perioden	134.708	149.620
	Akkumuleret værdiregulering ultimo perioden	27.338	32.515
	Livsforsikringshensættelser ultimo perioden	162.046	182.135
	Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser fordeler sig således:		
	Ændring i retrospektive hensættelser	-7.220	-5.275
	Ændring i akkumuleret værdiregulering	-5.177	9.088
	Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	-12.397	3.813
	Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser fordeler sig således:		
	Ændring i garanterede ydelser	-14.448	4.881
	Ændring i bonuspotentiale på fremtidige præmier	418	673
	Ændring i bonuspotentiale på fripolicydelser	1.633	-1.741
	Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	-12.397	3.813
	Som følge af, at bonuspotentiale på fremtidige præmier og bonuspotentiale på fripolicer ikke må være negative pr. forsikring, er hensættelserne forhøjet med:		
	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	148	449
	Bonuspotentiale på fripolicydelser	25.372	30.253
	Reduktion af bonuspotentiale på fripolicydelser i forbindelse med fordeling af realiserede resultater*	-78	1.522
	Anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser i forbindelse med fordeling af realiserede resultater, ultimo	312	234
	* I 2012 er der tilbageført 1.522 mio. kr. af reduktionen fra 2011.		
	Bonuspotentiale på fripolicydelser kan som udgangspunkt anvendes til dækning af tab. På nogle policer kan det dog kun anvendes delvist på grund af en garanteret tilbagekøbsværdi.		
	Bonuspotentiale på fripolicydelser i alt, før reduktion i forbindelse med realiseret resultat	4.170	2.460
	Bonuspotentiale på fripolicydelser i alt, disponibel til at dække tab	3.990	2.248
	Garanterede ydelser er opgjort med hensyntagen til omskrivninger af kontrakterne til fripolicer og tilbagekøb. Der anvendes en genkøbsprocent på 2 pct. p.a. på forsikringer med gamle genkøbsregler, hvor forsikringen ikke er under udbetaling. Desuden anvendes en sandsynlighed for 4 pct. p.a. for omskrivning til fripolicy, baseret på erfaringer fra Danica Pensions bestand.		
	Påvirkningen på de garanterede ydelser udgør	1.198	782

Noter - Danica Pension

Note	Mio. kr.	2013	2012
7	FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER		
	Provisioner for direkte forsikringer udgør	-131	-126
	Honorar til generalforsamlingsvalgt revision udgør:		
	Honorar til KPMG:		
	Lovpligtig revision af årsregnskab	-0,4	-0,8
	I alt	-0,4	-0,8
	Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i året	642	671
	Antal heltidsbeskæftigede ultimo året	627	660
	Personaleudgifter:		
	Lønninger	-369	-373
	Aktiebaseret vederlæggelse	-2	-1
	Pensioner	-70	-71
	Andre udgifter til social sikring og afgifter	-52	-49
	Andet	-40	-40
	Personaleudgifter optjent i alt	-533	-534
	Personaleudgifter udbetalt i alt	-534	-534

En uddybende beskrivelse af selskabets lønpolitik og udbetalte lønninger findes i "Aflønningsrapport 2013", som er tilgængelig på hjemmesiden www.danicapension.dk. Aflønningsrapport 2013 er ikke omfattet af revision.

Alle selskabets pensionsordninger er bidragsbaserede, hvor der sker indbetalinger til forsikringsselskaber, væsentligst Danica. Disse udgiftsføres løbende.

Bestyrelseshonorarer (t.kr.)

Tonny Thierry Andersen	-36	-190
Eivind Kolding (indtrådt 11.03.2013 udtrådt 21.10.2013)	0	-
Henrik Ramlau-Hansen (indtrådt 11.03.2013)	0	-
Peter Rostrup-Nielsen (indtrådt 12.04.2012)	-29	-105
Kim Andersen	-340	-340
Lars Andreasen (udtrådt 11.03.2013)	-29	-150
Thomas Falck	-150	-150
Gitte Jensen (udtrådt 13.03.2012)	-	-30
Charlott Due Pihl (indtrådt 13.03.2012)	-150	-120
Ib Katznelson	-150	-150
Erik Sevaldsen (udtrådt 11.03.2013)	-29	-150
Malene Stadil (indtrådt 11.03.2013)	0	-
Peter Straarup (udtrådt 11.03.2013)	-48	-250
Per Søgaard	-150	-150
Honorarer i alt	-1.111	-1.785
Heraf udvalgshonorarer	-190	-190

Danica Pensions bestyrelse aflønnes med et fast honorar. Ud over det faste honorar ydes et udvalgshonorar til medlemmerne af bestyrelsens udvalg.

Som medlem af bestyrelsen eller direktionen i andre selskaber i Danske Bank koncernen har Eivind Kolding modtaget 13,9 mio. kr. (2012 11,8 mio. kr.), Tonny Thierry Andersen modtaget 8,6 mio. kr. (2012 8,4 mio. kr.), Henrik Ramlau-Hansen modtaget 8,4 mio. kr. (2012 8,4 mio. kr.), Peter Straarup modtaget 0 mio. kr. (2012 1,2 mio. kr.) og Kim Andersen modtaget 0,3 mio. kr. (2012 0,3 mio. kr.) i samlet vederlag fra disse selskaber. Med virkning fra 1. april 2013 udbetales kun bestyrelseshonorar til ansatte i Danske Bank koncernen, som er medarbejdervalgte.

Vederlag til andre væsentlige risikotagere

Koncernen har for 2013 afholdt vederlag for i alt 8,0 mio. kr. til 4 væsentlige risikotagere (2012 8,3 mio. kr. til 4 væsentlige risikotagere). Vederlaget fordeler sig med fast vederlag 7,6 mio. kr. (2012 7,9 mio. kr.) og variabelt vederlag 0,4 mio. kr. (2012 0,4 mio. kr.).

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

Noter - Danica Pension

Note	Mio. kr.	2013	2012
------	----------	------	------

7
fortsat

Direktionens vederlæggelse 2013

	Per Klitgård	Jesper Winkelmann	Lars Andreasen*	
Kontraktligt vederlag	-4,4	-3,1	-2,0	-9,5
Pension	-0,4	-0,6	-0,4	-1,4
Variabelt kontant vederlag	-0,5	-0,4	-	-0,9
Variabelt aktiebaseret vederlag	-0,2	-0,1	-	-0,3
I alt optjent	-5,5	-4,2	-2,4	-12,1
I alt udbetalt				-12,0

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

* Lars Andreasen er tiltrådt pr. 1. april 2013 og er fratrukket pr. 30. november 2013, for at tiltræde en stilling i Danske Bank.

Direktionens vederlæggelse 2012

	Per Klitgård	Jesper Winkelmann	
Kontraktligt vederlag	-4,3	-3,0	-7,3
Pension	-0,4	-0,6	-1,0
Variabelt kontant vederlag	-1,5	-0,4	-1,9
Variabelt aktiebaseret vederlag	-0,5	-0,1	-0,6
I alt optjent	-6,7	-4,1	-10,8
I alt udbetalt			-9,9

Direktionens vederlæggelse er præget af ændringerne i ledelsen, hvorfor den ikke er sammenlignelig med tidligere år.

Per Klitgård kan opsiges sin stilling med 6 måneders varsel.

Danica Pension kan opsiges Per Klitgård med 12 måneders varsel. Sker opsigelsen inden 30. september 2016, udbetales en fratrædelsesgodtgørelse på 12 måneders løn. Efter dette tidspunkt udbetales ikke fratrædelsesgodtgørelse.

Jesper Winkelmann kan opsiges sin stilling med 3 måneders varsel.

Danica Pension kan opsiges Jesper Winkelmann med 8 måneders varsel - og han vil i så fald modtage en fratrædelsesgodtgørelse svarende til 24 måneders løn. Fratrædelsesgodtgørelsen nedtrappes fra det tidspunkt, direktøren har en pensionsanciennitet på 23 år, indtil den udgør 12 måneders løn. Pension indbetalt før direktørens fyldte 35. år medregnes ikke i pensionsancienniteten.

Aktiebaseret vederlæggelse

Per Klitgård har i forbindelse med indgåelse af ansættelsesaftale fået et engangsvederlag på 2,5 mio. kr., der baseret på gennemsnitskursen på tildelingstidspunktet er omregnet til 32.208 Danske Bank aktier, hvoraf 1/3 var bundet til 1. oktober 2012, medens de resterende 2/3 er bundet til 1. oktober 2014.

Koncernen har for ledere samt visse øvrige medarbejdere indtil 2008 haft et incitamentsprogram, bestående af aktieoptioner og betingede aktier. Udmålingen var baseret på en vurdering af den enkelte medarbejders indsats og afhæng desuden af områdernes finansielle resultat og andre mål for værdiskabelsen i et givet regnskabsår. Tildelingen blev udmøntet i 1. kvartal efter optjeningsåret.

Aktieoptioner indebærer en ret til at købe aktier i Danske Bank inden for en periode på mellem tre og syv år fra tildeling, under forudsætning af, at medarbejderen ikke har opsagt sin stilling, bortset fra ved pensionering. Købsprisen er fastsat på baggrund af gennemsnitskursen for Danske Bank aktien 20 børsdage efter offentliggørelsen af årsrapporten med tillæg af 10 pct.

Dagsværdien af aktieoptionerne på tildelingstidspunktet opgøres ud fra en udbyttekorrigeret Black & Scholes model.

Dagsværdien ultimo 2013 er opgjort ud fra: Aktiekurs 124 (2012: 96). Udbytteafkast 2,5 pct. (2012: 2,5 pct.). Rentesats 0,2-0,3 pct. (2012: 0,2-0,3 pct.) svarende til swap-renten. Volatilitet 30 pct. (2012: 35 pct.). Gennemsnitligt udnyttelsestidspunkt er 0-1 år (2012: 0-1 år).

Volatiliteten er estimeret med udgangspunkt i historisk volatilitet.

Med virkning fra 2010 er en andel af den variable aflønning til direktionen samt udvalgte chefer og specialister tildelt i form af betingede aktier.

Betingede aktier i Danske Bank er til disposition op til fem år fra tildeling under forudsætning af, at medarbejderen ikke har opsagt sin stilling, bortset fra ved pensionering. For betingede aktier optjent i 2011, 2012 og 2013 er der, udover uopsagt stilling, tilknyttet krav om, at koncernen som helhed og den konkrete afdeling, som medarbejderen er ansat i, opnår et vist resultat de næste 5 år.

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

Indre værdi af aktieoptioner og betingede aktier udgiftsføres i optjeningsåret, mens tidsværdien periodiseres over den resterende serviceperiode, svarende til bindingsperioden på op til 5 år.

Danica har afdækket aktiekursrisikoen.

Noter - Danica Pension

Note Mio. kr.

7
fortsat

Aktiebaseret vederlag

Aktieoptioner	Antal			Exercise kurs [kr.]	Dagsværdi (DV)	
	Direktion	Øvrige medarbejdere	I alt		Udstedelse	Ultimo
Primo 2012	70.856	46.553	117.409	176,0-272,2	3,0	0,1
Fortabt 2012	-28.345	-	-28.345	-	-	-
Ultimo 2012	42.511	46.553	89.064	183,0-272,2	2,0	0,0
Fortabt 2013	-17.938	-	-17.938	226,32	-	-
Øvrige ændringer 2013	195	369	564	-	-	-
Ultimo 2013	24.768	46.922	71.690	181,1-269,4	1,7	0,1

Direktionens beholdninger og dagsværdi heraf ultimo 2013

Tildelingsår	2007-2008	
	Antal	DV
Per Klitgård	-	-
Jesper Winkelmann	24.768	0,0

Der blev i 2013 ikke tildelt eller udnyttet aktieoptioner.
Beholdning og udnyttelseskurs for aktieoptioner er ændret som følge af kapitaludvidelsen i 2012.

Direktionens beholdninger og dagsværdi heraf ultimo 2012

Tildelingsår	2006-2008	
	Antal	DV
Per Klitgård	-	-
Jesper Winkelmann	42.511	0,0

Beholdning og udnyttelseskurs er ændret som følge af kapitaludvidelsen i april 2011.
Der blev i 2012 ikke tildelt eller udnyttet aktieoptioner.

Noter - Danica Pension

Note Mio. kr.

7
fortsat

Aktiebaseret vederlag

Betingede aktier	Antal			Egenbetaling kurs (kr.)	Udstedelse	Dagsværdi (DV)	
	Direktion	Øvrige medarbejdere	I alt			Ultimo	
Tildeling 2012							
Tildelt 2012	4.263	9.529	13.792	0,0-0,9	1,3		1,3
Disponeret 2012		-893	-893	0,9	-		-
Fortabt 2012	-	-980	-980	-	-		-
Øvrige ændringer 2011	-		0	-	-		-
Ultimo 2012	4.263	7.656	11.919	0,0-0,9	1,1		1,1
Disponeret 2013	-657	-	-657	0,0	-		-
Fortabt 2013	-	-	0	-	-		-
Øvrige ændringer 2013	20	55	75	-	-		-
Ultimo 2013	3.626	7.711	11.337	0,0-0,9	1,0		1,4
Tildeling 2013							
Tildelt 2013	4.047	9.019	13.066	0,0-1,1	1,4		1,6
Disponeret 2013	-	-786	-786	1,1	-		-
Fortabt 2013	-	-	0	-	-		-
Øvrige ændringer 2013	-	-	0	-	-		-
Ultimo 2013	4.047	8.233	12.280	0,0-1,1	1,3		1,5

Direktionens beholdninger og dagsværdi heraf ultimo 2013

Tildelingsår	2013	
	Antal	DV
Per Klitgård	4.759	0,2
Jesper Winkelmann	2.914	0,2

På de tidspunkter, hvor de betingede aktier i 2013 blev stillet til medarbejdernes disposition, var børskursen i gennemsnit 122,4.
Beholdning og egenbetaling for betingede aktier er ændret som følge af kapitaludvidelsen i 2012.

Direktionens beholdninger og dagsværdi heraf ultimo 2012

Tildelingsår	2012	
	Antal	DV
Per Klitgård	2.472	0,2
Jesper Winkelmann	1.791	0,2

På de tidspunkter, hvor de betingede aktier i 2012 blev stillet til medarbejdernes disposition, var børskursen i gennemsnit 98,3.

Noter - Danica Pension

Note	Mio. kr.	2013	2012
8	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING		
	Bruttopræmier	766	825
	Afgivne genforsikringspræmier	-11	-17
	Ændring i præmiehensættelser	81	23
	Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	1	1
	Præmieindtægter f.e.r.	837	832
	Forsikringsteknisk rente	-8	-54
	Udbetalte bruttoerstatninger	-992	-934
	Modtaget genforsikringsdækning	30	32
	Ændring i erstatningshensættelser	-2	17
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-27	-25
	Erstatningsudgifter f.e.r.	-991	-910
	Bonus og præmierabatter	-40	-79
	Erhvervelsesomkostninger	-22	-32
	Administrationsomkostninger	-60	-66
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	1	2
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	-81	-96
	Investeringsafkast	176	309
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	-107	2
	Beregning af forsikringsteknisk rente samt investeringsafkast:		
	Investeringsafkast fordelt til syge- og ulykkesforsikring	158	752
	Forsikringsteknisk rente, sats	1,90%	1,53%
	Forsikringsteknisk rente, beløb	154	122
	Diskontering erstatningshensættelse	-151	-163
	Diskontering stigende risiko med alder	-11	-13
	Forsikringsteknisk rente f.e.r. - efter diskontering	-8	-54
	Investeringsafkast fordelt til syge- og ulykkesforsikring	158	752
	Kursregulering erstatningshensættelser	172	-321
	Investeringsafkast i alt, inkl. kursreguleringer	330	431
	Heraf overført til forsikringsteknisk rente	-154	-122
	Investeringsafkast	176	309
	Antal erstatninger (stk.)	1.292	1.399
	Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	0,9	0,7
	Erstatningsfrekvensen	0,6%	0,6%
	Bruttopræmieindtægter, direkte forsikringer, fordelt efter forsikringstagers bopæl:		
	Danmark	832	833
	Andre EU-lande	11	11
	Øvrige lande	4	4
	I alt	847	848
9	ANDRE INDTÆGTER		
	Provisioner fra fondsforvaltere m.v.	474	374

Noter - Danica Pension

Note	Mio. kr.	2013	2012
10	RESULTAT FØR SKAT		
	Realiseret resultat for Danica Pension skal fordeles i henhold til bekendtgørelsen om kontributionsprincippet.		
	Danica Pensions overskudspolitik for 2013 er anmeldt til Finanstilsynet i overensstemmelse med kontributionsbekendtgørelsen og vejledning om markedsdisciplin. Årets resultat består af investeringsafkastet af de til egenkapitalen allokerede aktiver inkl. resultater af unit-link, Danmark, de tre udenlandske datterselskaber, resultat af Forenede Gruppeliv, syge- og ulykkesresultat samt et risikotillæg af de forsikringsmæssige hensættelser fra de fire rentegrupper, samt en andel af risikoresultat fra risikogrupperne.		
	I det omfang, det ikke er muligt at indregne fuldt risikotillæg i henhold til kontributionsbekendtgørelsen, kan indregning foretages over de kommende år, hvis det realiserede resultat giver mulighed herfor. I disse tilfælde oprettes en skyggekonto. Skyggekontoen forrentes med samme afkast som de til egenkapitalen allokerede obligationer.		
	Opgørelsen af det realiserede resultat omfatter kun forsikringer under kontribution, og de enkelte poster kan derfor ikke afstemmes til selskabets resultatopgørelse.		
	Realiseret resultat:		
	Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	634	1.676
	Pensionsafkastskat	-	2.189
	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	273	476
	Særlige overskudsandele	158	17
	Anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser	-78	1.522
	Tilskrivning af bonus	1.655	-1.518
	Realiseret resultat i alt	2.642	4.362
	Realiseret resultat vedrørende livsforsikringskunderne, i alt	2.642	4.362
	I medfør af kontributionsprincippet er der opnået fuldt risikotillæg for 2013 i 2 af de 4 rentegrupper, samt delvist risikotillæg i 1 af de 4 rentegrupper.		
	Specifikation af risikotillæg:		
	Andel af forsikringsmæssige hensættelser	1.158	1.223
	40% af realiseret resultat i risikogrupper	103	113
	Risikotillæg i alt	1.261	1.336
	Andelen af forsikringsmæssige hensættelser udgjorde 0,50 % i nytegningsgruppen, 0,55 % i lav, 0,70 % i mellem og 0,85 % i høj.		
	Udvikling i skyggekontoen:		
	Skyggekonto primo	763	1.158
	Tilskrevet rente	2	12
	Anvendt/henlagt	439	-407
	Skyggekonto ultimo perioden	1.204	763
	I det henlagte beløb til skyggekontoen indgår 40 mio. kr. som egenkapitalen i 2011 har tilført de forsikringsmæssige hensættelser, som følge af manglende bonuspotentiale på fripolicydelser.		
	Skyggekontoen opdelt på kontributionsgrupper:		
	Rentegruppe 1	-	-
	Rentegruppe 2	414	291
	Rentegruppe 4	735	417
	Risikogrupper i alt	55	55
	I alt	1.204	763

Noter - Danica Pension

Note	Mio. kr.	2013	2012		
11	SKAT				
	Årets skat kan opdeles således:				
	Skat af årets resultat	-49	-540		
	Skat af anden totalindkomst:				
	Hedge af udenlandske enheder	-12	6		
	I alt	-61	-534		
	Skat af årets resultat fremkommer således:				
	Aktuel skat	31	-480		
	Efterregulering af tidligere års aktuelle skat	4	-29		
	Efterregulering af tidligere års udskudte skat	-1	37		
	Ændring af udskudt skat som følge af nedsættelse af skatteprocent	210			
	Øvrige ændringer af udskudt skat	-293	-68		
	I alt	-49	-540		
	Effektiv skatteprocent				
	Dansk skatteprocent	25,0	25,0		
	Efterregulering af tidligere års beregnede skat	-0,2	-0,4		
	Effekt af nedsættelse af skattesats	-17,3			
	Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	-3,5	-1,0		
	Effektiv skatteprocent	4,0	23,6		
	Udskudte skatteforpligtelser fordelt på hovedposter:				
	Immaterielle aktiver	-3	-1		
	Materielle aktiver	-2	-2		
	Investeringssejendomme	1.372	1.461		
	Fremført negativ PAL	179	1		
	Andet	-2	-3		
	I alt	1.544	1.456		
	Udover den i balancen afsatte udskudte skat påhviler der ingen udskudt skat vedrørende aktier i tilknyttede virksomheder.				
12	INVESTERINGSEJENDOMME				
	Dagsværdi primo	267	284		
	Afgang i årets løb	-15	-11		
	Dagsværdiregulering	23	-6		
	Dagsværdi ultimo	275	267		
	Det vægtede gennemsnit af afkastprocenter, der er lagt til grund for de enkelte ejendommers dagsværdi udgør for:				
	Erhversejendomme	5,5%	5,5%		
	Boliger	3,5%	4,5%		
13	ANDRE FINANSIELLE INVESTERINGSAKTIVER				
	Heri indgår investeringer i virksomheder i Danske Bank koncernen således:				
	Kapitalandele	10	-		
	Obligationer	17.040	22.325		
	Indlån i kreditinstitutter	1.154	4.100		
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	581	490		
	Øvrige	1.879	1.898		
14	INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER				
	Består af investeringsforeninger, hvori de underliggende aktiver opdeles således:				
		Med garanti	Uden garanti		
	Investeringssejendomme	82	983	1.065	1.022
	Kapitalandele	5.997	38.620	44.617	34.300
	Obligationer	16.847	20.273	37.120	29.374
	Indlån i kreditinstitutter	1	297	298	379
	I alt	22.927	60.173	83.100	65.075

Noter - Danica Pension

Note	Mio. kr.	2013	2012
15	EGENKAPITAL		
	Aktieantal á 100 kr.	11.000.000	11.000.000
16	ERSTATNINGSHENSÆTTELSER		
	Brutto livsforsikring	308	305
	Brutto syge- og ulykkesforsikring	7.546	7.564
	Erstatningshensættelser i alt	7.854	7.869
17	KOLLEKTIVT BONUSPOTENTIALE		
	Opdeling på kontibutionsgrupper:		
	Rentegruppe 1	403	135
	Rentegruppe 2	0	0
	Rentegruppe 3	419	463
	Rentegruppe 4	0	2
	Risikogrupper i alt	179	169
	Omkostningsgrupper i alt	124	82
	I alt	1.125	851
	Bonusgrad i %:		
	Rentegruppe 1	0,9	0,3
	Rentegruppe 2	0,0	0,0
	Rentegruppe 3	3,7	3,6
	Rentegruppe 4	0,0	0,0
18	HENSÆTTELSER FOR UNIT-LINKED KONTRAKTER		
	Hensættelser for unit-linked kontrakter uden garanti	60.251	49.794
	Hensættelser for unit-linked kontrakter med investeringsgaranti	23.047	15.575
	Hensættelser for unit-linked kontrakter i alt	83.298	65.369
	I hensættelser for unit-linked kontrakter med garanti indgår:		
	Garanterede ydelser	17.004	11.478
	Garanterede fripolicydelser	19.447	13.401
19	ANDEN GÆLD		
	I anden gæld indgår:		
	Derivater med negativ dagsværdi	2.118	2.563
	Pensionsafkastskat	1.438	2.962
	Personale forpligtelser	75	81
20	SIKKERHEDSSTILLELSE OG EVENTUALFORPLIGTELSE		
	Til sikkerhed for forsikredes opsparing er registreret aktiver til en samlet balanceværdi ultimo på	270.456	274.388
	Der er udstedt ejerantebrev, der ligger til sikkerhed for de forsikringsmæssige forpligtelser, for i alt	75	75
	Selskabet har til sikkerhed for derivatforretninger afgivet obligationer svarende til en dagsværdi på i alt	340	63
	Selskabet har givet tilsagn om deltagelse i alternative investeringer med et beløb på	14.563	8.271
	Selskabet er i særlige tilfælde forpligtet til at yde en kompensation til forsikringstagere, der har overført deres pensionsordning til selskabet. Den samlede kompensation kan ikke overstige	0	4
	Selskabet er sambeskattet med alle enheder i Danske Bank koncernen og hæfter solidarisk for disse danske selskabsskatter og kildeskatter mv.		
	Selskabet er fællesregistreret med tilknyttede virksomheder for afregning af lønsumsafgift og moms og hæfter solidarisk herfor.		
	Selskabet hæfter solidarisk med de øvrige deltagere for forsikringsmæssige forpligtelser vedrørende samtlige policer, der administreres af Forenede Gruppeliv A/S.		
	Selskabets størrelse og forretningsomfang indebærer, at selskabet til stadighed er part i diverse retssager. De verserede retssager forventes ikke at få væsentlig indflydelse på selskabets økonomiske stilling.		

Noter - Danica Pension

Note	Mio. kr.	2013	2012
21	NÆRTSTÅENDE PARTER		
	Forsikringselskabet Danica med hjemsted i København, besidder 100 % af aktiekapitalen i Danica Pension og har dermed bestemmende indflydelse.		
	Danske Bank A/S med hjemsted i København er den øverste modervirksomhed.		
	Transaktioner med nærtstående parter indgås og afregnes på markedsbaserede vilkår eller omkostningsdækkende basis. Danica Pensions IT-drift og -udvikling, intern revision, personaleadministration, logistik og markedsføring m.v. varetages af Danske Bank. Herudover varetager Danske Bank porteføljevaltning og værdipapirhandel.		
	Danica Pension har haft nedenstående transaktioner og mellemværender af større betydning med øvrige selskaber i Danske Bank koncernen. Se endvidere investeringer i note 13.		
	IT-drift og -udvikling	-185	-213
	Øvrige administrative ydelser	-31	-30
	Provision for salg af forsikringer og betjening af porteføljen, svarende til 2,7 pct. af bruttopræmieindtægtne tegnet gennem Danske Bank koncernen (3,2 pct. i 2012)	-95	-88
	Ordinært honorar for porteføljevaltning, svarende til 0,12 pct. af de investeringsaktiver, der er under forvaltning (0,12 pct. i 2012)	-160	-154
	Performance honorar for porteføljevaltning	-3	-109
	Depotgebyr og kurtage ved handel med kapitalandele m.v. i alt netto	-44	-68
	Renteindtægter	967	1.074
	Renteudgifter	-164	-101
	Forsikringselskaberne i Danica koncernens danske del administreres af Danica Pension, som på markedsbaserede vilkår eller på omkostningsdækkende basis afregner omkostningerne med de selskaber, der administreres for.		

Noter - Danica Pension

Note Mio. kr.

22 SPECIFIKATION AF AKTIVER OG AFKAST 2013

	Regnskabsmæssig værdi		Nettoinvesteringer	Afkast i pct. p.a. før pensionsafkast og selskabsskat
	Primo	Ultimo		
Grunde og bygninger:				
Grunde og bygninger, direkte ejet	267	275	-32	18,1
Ejendomsselskaber	21.252	21.700	-550	4,8
Grunde og bygninger i alt	21.519	21.975	-582	4,9
Andre dattervirksomheder	637	365	-427	53,2
Øvrige kapitalandele:				
Børsnoterede danske kapitalandele	20	11	-9	-6,7
Unoterede danske kapitalandele	472	394	-91	4,1
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	12.899	14.934	738	13,8
Unoterede udenlandske kapitalandele	6.814	8.938	1.676	6,1
Øvrige kapitalandele i alt	20.205	24.277	2.314	10,9
Obligationer:				
Statsobligationer (Zone A) *	37.706	29.532	-6.851	-
Realkreditobligationer *	74.913	68.311	-5.623	-
Valutaafdækning	-128	-13	294	-
Statsobligationer (Zone A) og realkreditobligationer inkl. valutaafdækning	112.491	97.830	-12.180	0,4
Indeksobligationer	16.731	14.406	-1.293	-4,5
Kreditobligationer investment grade	12.591	9.308	-3.228	2,7
Kreditobligationer non investment grade samt emerging markets obligationer	17.812	16.074	-839	0,3
Andre obligationer	1.147	1.055	-56	0,8
Obligationer i alt	160.772	138.673	-17.596	0,0
Øvrige finansielle investeringsaktiver	8.614	10.207	1.593	0,5
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringer af aktiver og forpligtelser	5.371	1.787	144	

* Afkastprocent for valutaafdækning var for Statsobligationer (Zone A) -0,4 pct. og for Realkreditobligationer 1,1 pct. På Danicas hjemmeside www.danicapension.dk forefindes en specifikation af selskabets kapitalandele.

23 AKTIEBEHOLDNING PROCENTVIS FORDELT PÅ BRANCHER OG REGIONER 2013

	Danmark	Øvrige Europa	Nord-Amerika	Syd-Amerika	Japan	Øvrige Fjernøsten	Øvrige lande	I alt
Energi	0,0	1,8	3,3	0,0	0,0	0,0	0,1	5,2
Materialer	0,4	1,3	1,3	0,1	0,2	0,1	0,2	3,6
Industri	1,6	1,6	3,2	0,1	1,3	0,3	0,1	8,2
Forbrugsgoder	0,3	1,3	4,2	0,0	0,8	0,5	0,1	7,2
Konsumtvarer	0,4	2,7	2,6	0,0	0,5	0,2	0,2	6,6
Sundhedspleje	1,3	2,5	2,7	0,0	0,2	0,0	0,1	6,8
Finans	13,2	20,0	13,3	0,2	0,9	0,9	3,4	51,9
IT	0,0	1,4	4,8	0,1	0,5	0,8	0,0	7,6
Telekommunikation	0,1	0,9	0,5	0,0	0,2	0,1	0,0	1,8
Forsyning	0,0	0,3	0,6	0,0	0,1	0,1	0,0	1,1
Ikke fordelt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
I alt	17,3	33,8	36,5	0,5	4,7	3,0	4,2	100,0

Noter – Danica Pension

Note

24 RISIKOSTYRING OG FØLSOMHEDSOPLYSNINGER

RISIKOSTYRING

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

Selskabet er påvirket af en række forskellige risici.

Finansielle risici	Forsikringsmæssige risici	Operationelle risici	Forretningsmæssige risici
Marked	Levetid	IT	Omdømme
Likviditet	Dødelighed	Juridisk	Strategi
Modparter	Invaliditet	Administrative	
Koncentration	Koncentration	Bedrageri	

Finansielle risici

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

I selskabet er der tre kilder til finansielle risici:

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

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

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

Investeringer for traditionelle produkter

Selskabets traditionelle produkter er policer med ydelsesgarantier og kollektive investeringer.

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

Såfremt årets investeringsafkast af kundemidlerne for den enkelte rentegruppe ikke er tilstrækkeligt til at dække kundemidernes forrentning og nødvendige styrkelses af livsforsikringsforpligtelser m.v., dækkes underskuddet først af kollektivt bonuspotentiale og dernæst af bonuspotentiale på fripolicydelser tilhørende rentegruppen. Hvis bonuspotentialerne er utilstrækkelige til dækning af tab, anvendes egenkapitalens midler.

Forpligtelserne opgøres ved at diskontere de forventede pengestrømme med en af Finanstilsynet defineret diskonteringsrente. Erhvervs- og Vækstministeriet og Forsikring & Pension indgik med virkning fra den 12. juni 2012 en aftale, som indeholdt en ændring af diskonteringskurven for de lange renter, der nu forudsættes at konvergere mod et fast langsiget niveau. Aftalen udløb 31.12.2013, men er blevet forlænget. En række tekniske forudsætninger og krav i Solvens II, der har betydning for bl.a. fastlæggelse af rentekurven, vedtages forventeligt i løbet af 2014. Det gælder særligt fastlæggelse af det langsigtede ligevætsniveau for renten ("Ultimate Forward Rate"), justeringer i kurven som

følge af kredit- og valutarisiko og "volatility adjustment" samt metode til beregning af rentekurven. Ændringen, der er en tilnærmelse til de kommende Solvens II regler, reducerede Danica Pensions livsforsikringshensættelser pr. 31.12.2013 med 0,8 mia. kr.

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

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

Kreditspændrisikoen på obligationsporteføljen er begrænset ved, at 71 pct. af porteføljen ultimo 2013 består af stats- og realkreditobligationer med høj rating (AA - AAA) hos de internationale rating bureauer eller realkreditobligationer uden rating, hvor udsteder har tilsvarende høj rating. Kun 11 pct. af porteføljen er investeret i non-investment grade obligationer.

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

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

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

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

Investeringer for markedsprodukter

Finansielle risici forbundet med investeringerne for markedsrenteprodukterne, Danica Link og Danica Balance, påhviler forsikringstagerne bortset fra de policer, hvor der er tilknyttet en investeringsgaranti. Ultimo 2013 havde 20 pct. af forsikringstagerne tilknyttet en investeringsgaranti i garantiperioden. Garantien gælder først på tidspunktet for pensionering og betales af kunden ved opkrævning af et årligt gebyr.

Risikoen ved garantien i Danica Link afdækkes ved anvendelse af derivater og ved tilpasning af kundens investeringssammensætning gennem de sidste 5 år for pensionering. Risikoen ved garantien i Danica Balance styres hovedsageligt ved regelmæssig tilpasning af den individuelle kundes investeringssammensætning gennem de sidste 10 år for pensionering. Investeringssammensætningen tilpasses garantibeløbet, tidshorisonten m.v. På grund af den anvendte risikostyringsstrategi anses markedsrisikoen relateret til garantier i markedsprodukter for beskeden.

Der kan ikke tilknyttes garantier til Danica Select.

Egenkapitalens direkte investeringer

Egenkapitalen er udsat for finansielle risici gennem investering af aktiver allokert til egenkapitalen samt gennem investeringer vedrørende syge- og ulykkesforretningen.

Noter – Danica Pension

Note

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

Forsikringsmæssige risici

De forsikringsmæssige risici vedrører udviklingen i dødelighed, invaliditet, kritisk sygdom m.v. Eksempelvis forøger en levetidsforlængelse varigheden på udbetalingerne på visse pensionsprodukter, mens udviklingen i antallet af dødsfald, sygemeldinger og efterfølgende raskmeldinger påvirker udgifterne til dødsfalds- og invaliditetsforsikringer. Den væsentligste forsikringsmæssige risiko er levetiden.

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

For at begrænse tab på individuelle livsforsikringer, som er udsat for stor risikoeksponering, er en mindre del af risici relateret til død og invaliditet genforsikret.

De forskellige risikoelementer underkastes løbende aktuariemæssige analyser med henblik på opgørelsen af de forsikringsmæssige forpligtelser og eventuelle fornødne forretningsmæssige tiltag.

Operationelle risici

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

Forretningsmæssige risici

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

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

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

FØLSOMHEDSOPLYSNINGER

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

Et fald i døds- og invaliditetshyppigheden på 10 pct., svarende til at levetiden stiger med ca. 1 år, vil forøge forpligtelserne med 1,8 mia. kr. hvoraf egenkapitalen dækker 1,4 mia. kr.

Af de to rentescenarier er et rentefald det værste for selskabet. I et scenario med et rentefald på 0,7 pct.-point vil kollektivt bonuspotentiale stige med 0,8 mia. kr. og egenkapitalen med 0,1 mia. kr.

De finansielle stresstest bortset fra kreditspænd i nedenstående tabel er defineret i Finanstilsynets røde trafiklysscenario. Et selskab anses for at være i rødt lys, hvis der ikke er tilstrækkelig kapital til at dække solvenskravet med fradrag af 3 pct. af livsforsikringshensættelserne i det røde trafiklysscenario. Hvis et selskab er i rødt lys, vil Finanstilsynet blive involveret i selskabets finansielle styring.

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

FØLSOMHEDSOPLYSNINGER 31.12.2013

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

Koncernoversigt

	Ejer- andel	Valuta	Årets resultat	Selskabs- kapital	Egen- kapital	Medar- bejdere	Ledelseshverv ²⁾	
	%		mio.	mio.	mio.	Antal ¹⁾	PKLI	JW
LIVSFORSIKRING								
Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, København	100	DKK	1.169	1.100	19.376	627	D	D
Danica Pension Försäkringsaktiebolag, Stockholm	100	SEK	55	100	134	55	B	
Danica Pensjonsforsikring AS, Trondheim	100	NOK	82	106	285	84	B	
EJENDOMSVIRKSOMHED								
Danica Ejendomsselskab ApS, København	100	DKK	998	2.628	21.700	-		
EJENDOMSVIRKSOMHEDER, som pro rata konsolideres								
Samejet SlotsArkaderne, København	90	DKK	17	-	913			
Samejet Nymøllevej, København	75	DKK	48	-	636			
Frederiksberg Centret I/S, København	67	DKK	57	-	1.229	3		
Hovedbanegårdens Forretningscenter K/S, København ³⁾	50	DKK	26	-	244			

¹⁾ Omfatter medarbejdere i koncernens selskaber 31. december 2013.

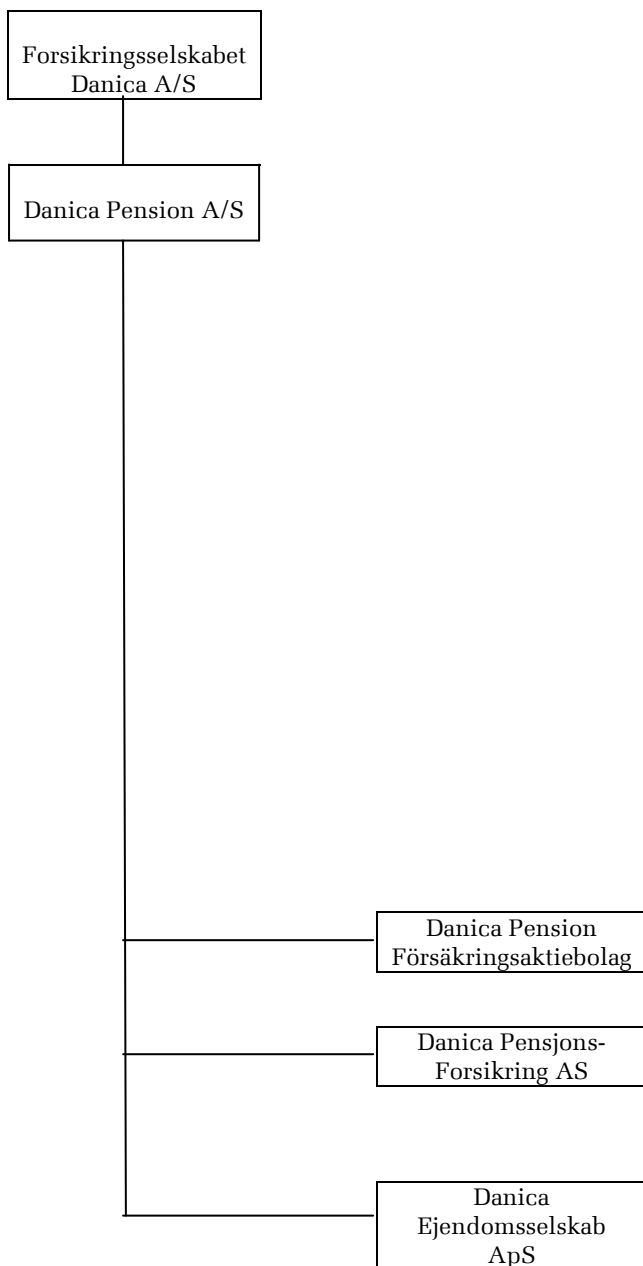
²⁾ Ledelseshverv for Per Klitgård (PKLI), Jesper Winkelmann (JW)

B står for bestyrelsesmedlem og D for direktør.

³⁾ Regnskabsåret slutter 30.09.

Koncernoversigt

Selskaber



Aktiviteter

Moderselskab, hvis hovedaktivitet er salg af skadeforsikring, som omfatter Sundhedssikring, Kritisk Sygdom og Sundhedsfremmer

Salg af markedsprodukterne, Danica Balance, Danica Link og Danica Select, hvor opsparingen bliver forrentet med markedsafkastet. Policerne kan tilknyttes livsforsikring og forsikring mod tab af erhvervsevne. Danica Balance er et livscyklus produkt, som kombinerer fordelene ved kollektive investeringer med individuelle tilpasninger. Kunden vælger investeringsprofil. Mulighed for garanti. I Danica Link kan kunden enten vælge selv at investere blandt 50-55 fonde eller vælge aktieandel og lade Danica stå for investeringerne. Mulighed for garanti.

I Danica Select kan kunderne selv investere i 15.000 forskellige aktier og værdipapirer fordelt på 17 børser i Europa og USA.

Salg af traditionel livsforsikring og pension (Danica Traditionel) samt syge- og ulykkesforsikring, som omfatter tab af erhvervsevne. Danica Traditionel er policer med ydelsesgaranti og bonus på grundlag af kollektive investeringer, som styres af Danica Pension. Kontorente fastsættes af Danica Pension

Traditionel livsforsikring i form af garanterede livrenter uden bonus. Der er ikke tegnet nye policer siden 1982.

Salg af markedsprodukter samt syge- og ulykkesforsikring i Sverige.

Salg af markedsprodukter samt syge- og ulykkesforsikring i Norge.

Ejendomsselskab, der primært investerer i erhvervs-ejendomme og butikcentre.

Organisation:

Danica Pensions organisationsdiagram kan findes på www.danicapension.dk

Ledelse og ledelseshverv

I henhold til lov om finansiel virksomhed § 80, stk. 8 skal den finansielle virksomhed mindst én gang årligt offentliggøre oplysninger om de hverv, som bestyrelsen har godkendt for personer ansat af bestyrelsen, jf. samme lovs § 80, stk. 1.

I oversigten er endvidere for bestyrelsens medlemmer anført ledelseshverv, der ligger uden for Forsikringsselskabet Danica koncernen.

Bestyrelse

Tonny Thierry Andersen

Bankdirektør, Danske Bank A/S

Født den 30.09.1964

Bestyrelsesmedlem i:

Danske Bank Oyj (formand)

Danske Bank International S.A.

(formand)

Realkredit Danmark A/S (formand)

Nets Holding A/S

Bankernes Kontant Service A/S

Olga og Esper Boels Fond

Ejendomsselskabet Boels Gård

Finansrådet (formand)

Det Private Beredskab til Afvikling af Nødlidende

Banker, Sparekasser og Andelskasser (formand)

YPO, Danmark (CFO)

Værdiansættelsesrådet

ICC Danmark

Det Økonomiske Råd

Henrik Ramlau-Hansen

Bankdirektør, Danske Bank A/S

Født den 02.10.1956

Bestyrelsesmedlem i:

Kreditforeningen Danmarks Pensionsafvklingskasse (formand)

Realkredit Danmark A/S

Bluegarden Holding A/S

Bluegarden A/S

LR Realkredit A/S

Det Finansielle Råd

Kim Andersen

Direktør

Født den 30.04.1955

Direktør i:

Audio Consult ApS

KA Invest af 2. maj 2003 ApS

Bestyrelsesmedlem i:

Realkredit Danmark A/S

Kim Andersen er derudover kvalificeret medlem af Revisionsudvalget i Danica koncernen (statsautoriseret revisor med deponeret beskikkelse)

Thomas Falck

Pensionsfaglig chef, Danica Pension

Født den 09.06.1952

Charlott Due Pihl

Personaleforeningsformand, Danica Pension

Født den 27.03.1968

Ib Katznelson

Pens. administrationschef, Erhvervs- og Vækstministeriet

Født den 30.10.1941

(udpeget af finansministeren)

Peter Rostrup-Nielsen

Vicedirektør, Danske Bank A/S

Født den 13.10.1966

Malene Stadil

Underdirektør, Danske Bank A/S

Født den 26.10.1962

Bestyrelsesmedlem i:

Danske Markets Inc, Delaware USA

Danske Corporation, Delaware USA

Danske Bank Russia

DDB Invest AB, Sverige

Per Søgaard

Chefrådgiver, Danica Pension

Født den 07.02.1969

Bestyrelsesmedlem i:

Witt & Søn A/S

OT-Europlay A/S

Direktion

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

Per Klitgård

Administrerende direktør

Født den 11.12.1958

Bestyrelsesmedlem i:

Forsikring & Pension

Jesper Winkelmann

Direktør

Født den 14.02.1958

Påtegninger

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for Danica Pension for regnskabsåret 2013.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter Lov om finansiel virksomhed.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, forpligtelser, egenkapital og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013. Endvidere er det vor opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 6. februar 2014

Direktionen

Per Klitgård

Jesper Winkelmann

Bestyrelsen

Tonny Thierry Andersen

Henrik Ramlau-Hansen

Kim Andersen

Thomas Falck

Charlott Due Pihl

Ib Katznelson

Peter Rostrup-Nielsen

Per Søgaard

Malene Stadil

INTERN REVISIONS PÅTEGNING

Vi har revideret årsregnskabet for Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab side 13-40 for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013. Årsregnskabet omfatter hovedtal, resultatopgørelse, totalindkomst, balance, kapitalforhold og noter for selskabet. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Den udførte revision

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og internationale standarder om revision. Dette kræver, at vi planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå en høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

Revisionen er planlagt og udført således, at vi har vurderet de forretningsgange og interne kontrolprocedurer, herunder den af ledelsen tilrettelagte risiko- og kapitalstyring, der er rettet mod selskabets rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er tillige vores opfattelse, at de udarbejdede forretningsgange og interne kontrolprocedurer, herunder den af ledelsen tilrettelagte risiko- og kapitalstyring, der er rettet mod selskabets rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici, fungerer tilfredsstillende.

København, den 6. februar 2014

Jens Peter Thomassen

Revisionschef

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til aktionærerne i Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet side 13-40 for Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab for regnskabsåret 1. januar og 31. december 2013. Årsregnskabet omfatter hovedtal, resultatopgørelse, totalindkomst, balance, kapitalforhold og noter for selskabet. Årsregnskabet for selskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 6. februar 2014
KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Lars Rhod Søndergaard
statsautoriseret revisor

Ole Karstensen
statsautoriseret revisor

Adresse

Danica Pension,
Livsforsikringsaktieselskab
Parallelvej 17
2800 Kgs. Lyngby

Telefon: 70 11 25 25

Telefax: 45 14 96 16

www.danicapension.dk

Registreringsnummer

CVR 24256146

Kontaktperson: Økonomidirektør Brian Grønnegaard