

# Årsrapport 2019

Forsikringselskabet Danica

Danica Pension

# Indholdsfortegnelse

<b>LEDELSESBERETNING</b>	
UDVALGTE HOVEDTAL	2
DANICA STRATEGI	3
REGNSKABSBERETNING	5
ORGANISATION, LEDELSE OG SAMARBEJDSRELATIONER	7
SAMFUNDSANSVAR	9
FØLSOMHEDSOPLYSNINGER	11
<b>REGNSKAB</b>	
Koncernregnskab	12
Moterselskabsregnskab	54
Koncernoversigt	65
LEDELSESHVERV	67
PÅTEGNINGER	
Ledelsespåtegning	68
Den uafhængige revisors erklæringer	69

## UDVALGTE HOVEDTAL – DANICA KONCERNEN

Mio. kr.	2019	2018	2017	2016	2015 <sup>1)</sup>
<b>PRÆMIER INKLUSIV INVESTERINGSKONTRAKTER <sup>2)</sup></b>	29.640	29.930	26.987	24.641	21.482
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>					
Forsikringsteknisk resultat, Liv <sup>3)</sup>	2.380	1.717	1.852	1.786	1.521
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-888	-633	-193	-126	-69
Egenkapitalens investeringsafkast m.v.	352	132	202	505	465
Resultat før skat	1.844	1.216	1.861	2.165	1.917
Skat	-194	-212	-308	-433	-499
Nedskrivning af goodwill	-800	-	-	-	-
Resultat af ophørende aktiviteter	1.421	77	56	55	38
Årets resultat	2.271	1.081	1.609	1.787	1.456
<b>BALANCE</b>					
Aktiver i alt	605.978	565.566	427.035	404.180	368.405
Forsikringsmæssige hensættelser, syge- og ulykkesforsikring	17.606	14.637	10.244	10.177	9.583
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	437.739	399.522	363.778	340.786	320.997
Egenkapital i alt	20.887	18.897	17.122	17.249	19.375
<b>NØGLETAL I PCT.</b>					
Afkast relateret til markedsrenteprodukter i Danmark	15,6	-5,5	8,1	5,5	1,0
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	4,25	4,25	4,25	4,25	-
Netto afkast før pensionsafkastskat af gennemsnitsrenteprodukter <sup>4)</sup>	6,5	2,5	3,2	4,8	5,1
Omkostningsprocent af hensættelser	0,37	0,42	0,34	0,36	0,38
Omkostninger pr. forsikret i kr.	1.406	1.325	1.116	1.049	1.046
Egenkapitalforrentning efter skat	11,4	6,0	9,0	9,9	7,3
Solvensdækning (koncern) <sup>5)</sup>	190	193	227	246	199
Solvensdækning (moder) <sup>6)</sup>	520	511	519	513	128
<b>NØGLETAL FOR SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b>					
Bruttoerstatningsprocent	133	117	113	105	110
Bruttoomkostningsprocent	8	8	8	8	10

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

<sup>2)</sup> Eksklusiv præmier fra ophørende aktiviteter (Danica Sverige)

<sup>3)</sup> Eksklusiv nedskrivning af goodwill

<sup>4)</sup> Nøgletallene indeholder ændring i akkumuleret værdiregulering

<sup>5)</sup> Pr. 31. december 2019 udgjorde koncernens solvenskapitalkrav (SCR) 13.343 mio. kr. og kapitalgrundlaget udgjorde 25.322 mio. kr.

<sup>6)</sup> Pr. 31. december 2019 udgjorde moderselskabets solvenskapitalkrav (SCR) 4.109 mio. kr. og kapitalgrundlaget udgjorde 21.372 mio. kr.

Med virkning pr. 7. juni 2018 har Danica Pension købt selskaberne Danica Pensionsforsikring A/S og Danica Administration A/S (tidligere SEB Pension i Danmark). De tilkøbte selskaber er indregnet i Danica koncernen med virkning fra denne dato, og perioderne i hovedtaloversigten er derfor ikke direkte sammenlignelige. Danica Pensionsforsikring A/S og Danica Administration A/S er den 27. juni 2019 fusioneret med Danica Pension med Danica Pension som det fortsættende selskab.

Regnskabstallene for 2019 er endvidere påvirket af ændringer i regnskabspraksis, se note 1. Ændringerne har ikke påvirket hovedtallene væsentligt. Sammenligningstal er ikke ændret, da dette ikke er praktisk muligt.

For den samlede oversigt over nøgletal iht. Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse henvises til side 13.

### Kommentarer til udvalgte hovedtal for koncernen

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

### Nøgletal:

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



## DANICA STRATEGI

### Introduktion til Danica Pensions strategi

Danica Pensions strategi tager udgangspunkt i en vision om at være kundernes tryghedsrådgiver. Målet er at være et skridt foran, når det kommer til at rådgive kunderne om økonomisk tryghed og derved skabe højere kundetilfredshed.

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

### Større, stærkere og mere fokuseret Danica Pension

Siden myndighederne den 7. juni 2018 godkendte købet af det tidligere SEB Pension Danmark (Danica Pensionsforsikring og Danica Administration), er det på et år lykkedes at migrere over 200.000 kunder og 250.000 policer ind i Danicas systemer, og i juni 2019 faldt den endelige fusion mellem Danica Pensionsforsikring, Danica Administration og Danica Pension på plads. Integrationen har fulgt en ambitiøs plan, så Danica Pensions nye kunder hurtigst muligt fik deres policer overført til Danica Pensions systemer og derved fik sikkerhed for deres fortsatte ordninger og adgang til Danicas Pensions værditilbud på rådgivning, pension og sundhed.

Danica Pension indgik i slutningen af 2018 en aftale om salg af det svenske datterselskab Danica Pension Försäkringsaktiefbolag. Efter myndighedernes godkendelse blev salget gennemført i maj 2019, hvor de nye ejere overtog virksomheden. Selskabet er solgt for en pris på ca. 2,6 mia. svenske kr., hvoraf 2,35 mia. svenske kr. er vederlagt med kontant betaling, mens den resterende del er betalt med et gældsbeholdning. Danica Pension har i 2020 afhændet gældsbeholdningen. Det er aftalt, at Danske Bank og Danica Pension Sverige fortsætter samarbejdet om distribution af pensionsprodukter i Sverige.

Med købet af det tidligere SEB Pension i Danmark og salget af Danica Sverige, vil Danica i fremtiden stå større, stærkere og mere fokuseret. Integrationen er således sket ud fra et mantra om at tage det bedste fra det gamle Danica Pension og det tidligere SEB Pension i Danmark til gavn for kunderne. Kræfterne er derfor nu sat ind på at udnytte skalafordele og synergier, som vil styrke Danica Pensions konkurrenceevne, udviklingskraft og service fremadrettet. Samtidig betyder frasalget af Danica Sverige, at Danica Pension kan fokusere på kunder i Danmark og Norge, hvor forretningsmodellen er mere ens. Her har Danica Pension med den direkte kundekontakt bedst mulighed for at leve op til visionen om at være kundernes tryghedsrådgiver.

### Samfundsansvar

Samfundsansvar og bæredygtighed er et centralt element i Danica Pensions forretningsstrategi. Derfor har Danica Pension i 2019 defineret en ny strategi med mål frem mod 2025.

Danica Pension har valgt tre strategiske temaer, som alle understøtter FN's Verdensmål. Det første er, at Danica Pension vil hjælpe Danmark med at nå klimamålsætningerne om at reducere CO<sub>2</sub>-aftrykket med 70 pct. i 2030 ved at investere 50 mia. kr. i den grønne omstilling frem mod 2025 og i alt 100 mia. kr. frem mod 2030. Det andet er, at Danica Pension vil hjælpe 500.000 personer med at øge deres finansielle tryghed frem mod 2025. Og det tredje tema er, at Danica Pension vil hjælpe 200.000 personer med at have et sundt arbejdsliv og seniorliv frem mod 2025.

For at bygge et stærkt fundament vil vi integrere bæredygtighed i vores kerneforretning.

Samfundsansvar og bæredygtighed er yderligere beskrevet i afsnittet på side 10.

### Nye tiltag på sundhed og forebyggelse

Tryghed for Danicas kunder handler både om pension og sundhed. Således viser erfaringerne, at omkring hver tredje kvinde og hver femte mand på et tidspunkt i løbet af deres arbejdsliv får brug for deres tab af erhvervssevne-forsikring. Derfor er det afgørende for Danica Pension at sikre gode sundhedstilbud til vores kunder. Samtidig med, at vi prioriterer at sikre et højt kvalitetsniveau i vores produkter, har vi stort fokus på at tage proaktivt ansvar for at forebygge og behandle f.eks. stress, som rammer alt for mange danskere, og som mange ledere gerne vil håndtere, men som de mangler redskaberne til at kunne håndtere.

I 2019 lancerede vi konceptet Skærm Tiden i samarbejde med Københavns Universitet. Formålet med Skærm Tiden er at give viden og gode råd til vores kunder og danskerne bredt om, hvordan de kan håndtere eventuel mobilafhængighed. Med samarbejdet med Københavns Universitet støtter vi desuden forskning i sammenhængen mellem mobilafhængighed og stress.

I første kvartal 2020 lanceres Danica Step Care™, som er en helt ny måde at bekæmpe såvel fysiske som psykiske skader tidligt i forløbet og få sygemeldte kunder tilbage på arbejde. Her samarbejder Danica Pension med AS3 på det psykiske område og FysioDanmark på det fysiske område. Danica Step Care™ er særligt, fordi alle Danica Pensions kunder med Sundhedssikring og Tab af Erhvervssevne, der vælger de nye partnere, får en tovholder, der skræddersyer forløbet og koordinerer eventuelle tværfaglige indsatser. Pilotresultaterne fra andet halvår af 2019 er overbevisende, og Danica Pension forventer, at Danica Step Care™ kommer til at nedbringe kundernes sygefravær til glæde for den enkelte, virksomhederne og samfundet.

### Et skridt foran

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

Det sker ved at give klare anbefalinger til, hvordan den enkelte kan tilpasse forsikringer og pensionsindbetalinger ved større ændringer i livet. Kunderne kontaktes proaktivt, når de eksempelvis flytter eller får en lønændring, ofte før de selv er opmærksomme på, at de med fordel kan tage et PensionsTjek. Siden strategiens start har vi kontaktet flere hundrede tusinde kunder med proaktiv, målrettet og relevant kommunikation om deres pensionsordning hos Danica Pension. Vi har fortsat fokus på at optimere og udvide den løbende kommunikation med rådgivningsbudskaber til vores kunder og fortsætter ligeledes med at lancere nye budskaber.

Antallet af kunder, der har taget et PensionsTjek hos Danica Pension og på den måde fået overblik over deres pension, er støt stigende. Fremover får de mere end 200.000 nye kunder fra det tidligere SEB Pension i Danmark ligeledes glæde af klare anbefalinger gennem Et skridt foran. Dette medfører, at der er langt flere kunder, som følger anbefalingerne fra Danica Pension på pensions- og forsikringsområdet.

#### **Save more tomorrow**

Inden for pensionsrådgivning introducerede Danica Pension i 2019 som de første i Danmark konceptet Save More Tomorrow.

Det er en nem og overskuelig løsning til at hjælpe de kunder, som i dag ikke sparer nok op til pension, med at komme til at spare nok op. Det er et koncept, der bygger på adfærdsøkonomiske studier, og som har haft stor succes i USA.

Med Save More Tomorrow vil kunder kunne indgå en aftale med Danica Pension om, at opsparingsniveauet gradvist hæves over en årrække, så det sikres at man sparer nok op, men mærker det mindst muligt på økonomien her og nu. Samtidig bliver man rigtigt forsikret fra dag ét. Vores kunder får dermed tryghed for, at de med den rigtige pensionsordning kan gå pensionslivet i møde med ro i maven.

#### **Partnerskabsaftale med Tryg**

Danica Pension har i 2019 indgået en partnerskabsaftale med Tryg, der betyder, at Tryg vil formidle Danicas pensionsløsninger under navnet Tryg Pension. Tryg vil formidle produkter på pensionsopsparing samt risikodækninger på liv, kritisk sygdom og tab af erhvervsevne. Danica Pension ser aftalen med Tryg som et vigtigt skridt mod at blive kundernes tryghedsrådgiver.

#### **Attraktive investeringsafkast**

2019 har givet attraktive investeringsafkast efter omkostninger til Danica Pensions kunder.

Danica Pensions kunder med Danica Balance Mix opnåede eksempelvis et afkast på investeringerne på 9,9 pct. for lav risiko og 5 år til pension, mens afkastet var 25,5 pct. for høj risiko og 30 år til pension. Afkastet for kunder med Danica Balance Mix med middel risiko og 20 år til pension udgjorde 19,7 pct.

Pensionsinvestering er en langsigtet disciplin, hvorfor det vigtigste for os er at sikre, at vi arbejder kontinuerligt med at konstruere de bedste og mest robuste porteføljer til at sikre attraktive langsigtede afkast.

Vi glæder os over, at Danica Pensions kunder i 2019 har fået nogle af de bedste afkast efter omkostninger på markedet, men endnu vigtigere at de har fået attraktive afkast efter omkostninger, siden vi iværksatte vores nye investeringsstrategi i 2016.

Afkastene i 2019 har været blandt de højeste historisk set, og det er vigtigt at påpege, at pensionskunder ikke kan forvente afkast på et lignende niveau i de kommende år grundet det nuværende rentemiljø og usikkerhedsmomenter i verdensøkonomien.

#### **Syge- og ulykkesforretningen**

Danica Pension har i 2019 haft et utilfredsstillende underskud på syge- og ulykkesforretningen. For at sikre den høje kvalitet i vores sundhedstilbud samt en mindre usund balance mellem indtægter og udgifter har Danica Pension allerede taget en række initiativer på syge- og ulykkesforretningen, som beskrevet i afsnit "Nye tiltag på sundhed og forebyggelse".

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

I 2020 har Danica Pension fortsat fokus på, at pensionskunderne præsenteres for fordelene ved at være kunde i både Danica Pension og Danske Bank. Når kunderne bliver helkunder i Danske Bank-koncernen, kan der leveres endnu bedre, når det kommer til økonomisk tryghed for kunderne, og samtidig forstærkes relationen til kunderne. Således kan kunden få rådgivning om hele sin økonomi (bolig, pension og frie midler), samtidig med at der eksekveres på Danica Pensions klare anbefalinger. Derudover har kunden ofte mulighed for at få bedre vilkår i bankens kundeprogram, da pensionsdepotet tæller med i forretningsomfanget.

Derudover er det en stor fordel for Danica Pension, når det kommer til at levere de bedste og mest brugervenlige digitale løsninger til kunderne, da Danske Bank har store muskler på innovationsdelen, som også kommer Danica Pension til gode.

Endelig benytter Danica Pension sig af Danske Banks store ESG-team (Environment, Social og Governance) på ca. 15 medarbejdere, når det kommer til at foretage bæredygtige investeringer, som går hånd i hånd med attraktive afkast.

#### **Lukket for nyttegninger i Danica Traditionel**

Som følge af det lave renteniveau har Danica Pension medio januar 2020 lukket for nyttegninger i Danica Traditionel. I stedet anbefaler Danica nye kunder at tegne i Danica Balance, hvor der også er mulighed for tilknytning af en ydelsesgaranti, hvis kunderne ønsker ekstra sikkerhed.

## Norge

Danica Pensions datterselskab i Norge Danica Pensjon har ledelsen i 2019 haft fokus på at eksekvere på en ny strategi. Danica Pensjon vil i 2020 og de kommende år arbejde for vækst i både præmier og indtjening.

Danica Pensjon arbejder løbende med Danica koncernens strategiske plan omkring omkostningskontrol og kommerciel vækst i Norge. Fra 1. januar 2021 indføres Egen Pensionskonto, som er en væsentlig lovgivningsmæssig ændring i Norge, og på den baggrund har selskabet en ambitiøs vækststrategi især indenfor erhvervs kunder og internationale kunder i samarbejde med Danica i Danmark og Danske Bank.

## REGNSKABSBERETNING

### Særlige forhold

Danica Pensionsforsikring A/S og Danica Administration A/S (tidligere: SEB Pensionsforsikring A/S og SEB Administration A/S) er indregnet i resultat fra overtagedesdagen 7. juni 2018. Den 27. juni 2019 blev fusionen af Danica Pension, Danica Pensionsforsikring og Danica Administration med Danica Pension som det fortsættende selskab godkendt af myndighederne. Den regnskabsmæssige behandling af fusionen er beskrevet i anvendt regnskabspraksis.

Danica Pensions svenske datterselskab Danica Pension Försäkringsaktiebolag (Danica Sverige) er solgt med virkning fra 2. maj 2019 og er indtil denne dato regnskabsmæssigt indregnet som en ophørende aktivitet. Avancen ved salget, der udgjorde 1.350 mio. kr., er ligeledes indregnet som ophørende aktivitet.

Danica Pension har i slutningen af 2019 foretaget en kapitalforhøjelse i Danica Pensjon (Danica Norge) på 100 mio. norske kr. Kapitalforhøjelse er foretaget for at sikre en tilstrækkelig kapital i selskabet til at understøtte vækststrategien i Norge.

### Årets resultat

DANICA KONCERNEN, RESULTAT FØR SKAT		
(Mio. kr.)	2019	2018
Forsikringsresultat, Livsforsikring <sup>1)</sup>	2.380	1.717
Forsikringsresultat, Syge- og ulykke	-888	-633
Resultat af forsikringsvirksomhed	1.492	1.084
Egenkapitalens investeringsafkast m.v. <sup>2)</sup>	352	132
Resultat før skat, ophørende aktiviteter og nedskrivning af goodwill	1.844	1.216
Skat	-194	-212
Nedskrivning af goodwill	-800	0
Ophørende aktiviteter	1.421	77
Årets resultat	2.271	1.081

<sup>1)</sup> Eksklusiv nedskrivning af goodwill

<sup>2)</sup> Inklusiv andre indtægter og andre omkostninger

Danica koncernens resultat før skat, nedskrivning af goodwill og ophørende aktiviteter i 2019 udgjorde 1.844 mio. kr. mod 1.216 mio. kr. i 2018. Efter skat, nedskrivning af goodwill og ophørende aktiviteter udgjorde resultatet 2.271 mio. kr. mod 1.081 mio. kr. i 2018.

Resultat af forsikringsvirksomhed for 2019 før nedskrivning af goodwill er på niveau med forventningerne fra årsrapporten for 2018 og delårsrapporten for første halvår 2019. Resultatet for 2019 er generelt påvirket af at det tidligere SEB Pension indgår fuldt ud i 2019 mens det tidligere SEB Pension kun indgik fra overtagedesdagspunktet i 2018. Periodens resultat er derudover påvirket af ændring i VA-tillægget, der er beskrevet under anvendt regnskabspraksis, som har reduceret periodens resultat med 140 mio. kr. på ændringstidspunktet.

Forsikringsresultatet for livsforsikring for 2019 før nedskrivning af goodwill udgjorde 2.380 mio. kr. mod 1.717 mio. kr. i 2018. Forsikringsresultatet er positivt påvirket af, at det tidligere SEB Pension indgår fuldt ud i 2019, samt den positive udvikling på de finansielle markeder i årets løb, der har medført øgede kapitalforvaltningsindtægter. De i 2019 opdaterede levetider har ligeledes påvirket resultatet positivt. Danica har i lighed med de seneste år kunnet indtægtsføre fuldt risikotillæg for alle rentegrupper i 2019.

Forsikringsresultatet for syge- og ulykkesforsikringer for 2019 udgjorde -888 mio. kr. mod -633 mio. kr. i 2018. Udviklingen i syge- og ulykkesforsikringer er negativ påvirket af tilgangen af det tidligere SEB Pension, der indgår fuldt ud i 2019 og derved har bidraget til det øgede underskud på syge- og ulykkesforsikringerne. Resultatet er derudover negativt påvirket af ændringen i VA-tillægget i 2019,

Egenkapitalens investeringsafkast m.v. er påvirket af udviklingen på de finansielle markeder i 2019 mens andre indtægter er påvirket af øgede provisioner fra fondsforvaltere.

Goodwill opstået i forbindelse med købet af det tidligere SEB Pension blev nedskrevet med 800 mio. kr. i 2019, hvilket skyldes, at kommende ændringer til solvensreglerne forventes at øge kapitalkravet for Danica Pension, og derved reducere selskabets udbyttekapacitet i de kommende år.

Resultat efter skat af ophørende aktivitet udgjorde 1.421 mio. kr. og består hovedsagelig af avance i forbindelse med salget af Danica Sverige.

Særlige overskudsandele til tidligere kunder i Statsanstalten for Livsforsikring udgjorde en udgift på 85 mio. kr. for 2019 mod 60 mio. kr. i 2018, jf. afsnittet om kontribution i noten anvendt regnskabspraksis. Beløbet forventes indsat på kundernes konti i marts 2020.

Selskabet indstiller, at der ikke udbetales ordinært udbytte for 2019.

## Bruttopræmier

Bruttopræmier fra fortsættende forretning i 2019 udgjorde 29,6 mia. kr., hvilket er et mindre fald i forhold til 2018 som udgjorde 29,9 mia. kr.

PRÆMIER (INKL. INVESTERINGSKONTRAKTER)					
(Mia. kr.)	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Danmark</b>					
Livsforsikring	25,5	26,1	23,4	21,2	18,5
Syge- og ulykke	1,5	1,5	1,2	1,2	1,1
<b>Udland</b>					
Norge	2,6	2,3	2,4	2,2	1,9
Præmier i alt	29,6	29,9	27,0	24,6	21,5

De samlede præmier i den danske forretning udgjorde 27,0 mia. kr. i 2019 mod 27,6 mia. kr. i 2018. Præmier inkluderer præmier fra det tidligere SEB Pension i hele 2019, mens præmierne fra det tidligere SEB Pension kun indgik fra overtagestidspunktet i 2018. Præmierne i 2019 er negativt påvirket af et fald i engangspræmier. Præmier i Norge steg med 13 pct. og udgjorde 9 pct. af de samlede præmier.

## Investeringsafkast

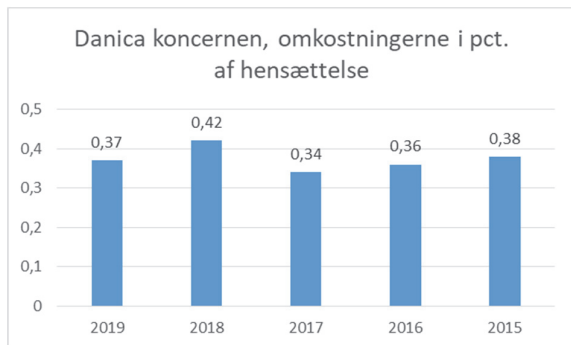
Det samlede investeringsafkast for livsforsikring udgjorde 53,1 mia. kr. og pensionsafkastskat udgjorde en udgift på 6,8 mia. kr. Investeringsafkastet er påvirket af den positive udvikling på de finansielle markeder i 2019.

## Forsikringsydelse

Forsikringsydelse udgjorde 28,0 mia. kr. i 2019 mod 27,1 mia. kr. i 2018. Tilbagekøb inklusiv investeringskontrakter udgjorde 20,9 mia. kr. i 2019 mod 17,2 mia. kr. i 2018.

## Omkostninger

De forsikringsmæssige driftsomkostninger for livforretningen eksklusiv nedskrivning af goodwill udgjorde 1.393 mio. kr. i 2019 mod 1.392 mio. kr. i 2018. Omkostninger til nedskrivning af goodwill udgjorde 800 mio. kr. i 2019.



Målt i forhold til de gennemsnitlige hensættelser udgjorde omkostningerne i koncernen (eksklusiv nedskrivning af goodwill) 0,37 pct. mod 0,42 pct. i 2018. Omkostningerne er i 2018 og 2019 påvirket af øgede omkostninger i forbindelse med integration af de tidligere SEB-selskaber.

Det gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere udgjorde 795 i 2019 mod 792 medarbejdere i 2018, og ultimo året var der ansat 797 medarbejdere i Danica i ind- og udland.

For forvaltning af værdipapirporteføljer, varetægelse af it-drift og -udvikling, intern revision, personaleadministration, logistik og markedsføring betalte Danica koncernen 564 mio. kr. til Danske Bank. Herudover betalte Danica 268 mio. kr. til Danske Bank koncernen for salg af livsforsikringer, jf. note 32.

## Selskabsskat

Selskabsskat udgjorde 194 mio. kr. og er positivt påvirket af en efterregulering af tidligere års beregnede skat på 221 mio. kr.

## Anden totalindkomst

Anden totalindkomst udgjorde 7 mio. kr. i 2019. Anden totalindkomst var i 2018 påvirket af kursregulering på sikringsinstrumenter til afdækning af fremtidige pengestrømme vedrørende virksomhedskøb.

## Kommentarer til balancen

Koncernens balance steg fra 566 mia. kr. ultimo 2018 til 606 mia. kr. ultimo 2019. Stigningen skyldes den positive udvikling på de finansielle markeder i 2019, der har medført en større stigning i investeringsaktiver, herunder i værdierne af finansielle instrumenter. Derudover er balancen påvirket af salget af Danica Sverige, der har reduceret balancesummen i 2019.

Immaterielle aktiver blev indregnet i balancen med en værdi på 2.826 mio. kr. og består af goodwill og værdien af overtagne kundeforhold. Goodwill var påvirket af en nedskrivning på 800 mio. kr. pr. 31. december 2019. Det immaterielle aktiver vedrørende kundeforhold afskrives over en periode svarende til kundeforholdets afløb.

Investeringsaktiverne inklusiv investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter steg fra 488 mia. kr. ultimo 2018 til 588 mia. kr. ultimo 2019 og er påvirket af den positive udvikling på de finansielle markeder herunder værdireguleringer på finansielle instrumenter.

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgjorde 438 mia. kr. mod 400 mia. kr. ultimo 2018.

Livsforsikringshensættelser relateret til gennemsnitsrenteprodukter er steget 5 mia. kr. til 186 mia. kr. Den forventede afgang på gennemsnitsrenteprodukter var i 2019 mere end udlignet af den positive udvikling på de finansielle markeder.

Livsforsikringshensættelser for markedsrenteprodukter steg fra 197 mia. kr. primo året til 228 mio. kr. ultimo 2018. Stigningen kan primært tilskrives den positive udvikling på de finansielle markeder i 2019.

Egenkapitalen udgjorde 20,9 mia. kr. ultimo 2019 mod 18,9 mia. kr. ultimo 2018.

### Solvensopgørelse og kapitalkrav

Danica koncernens solvensdækning ultimo 2019 udgjorde 190 pct. mod 193 pct. ultimo 2018. Danica koncernen har ultimo 2019 forsat en solid overdækning.

DANICA KONCERNEN, SOLVENS		
(Mio. kr.)	31.12.2019	31.12.2018
Kapitalgrundlag	25.322	25.818
Solvenskrav (SCR)	13.343	13.370
Overskydende basiskapital	11.979	12.448

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

Danica har i foråret 2019 offentliggjort en ny rapportering vedrørende selskabets solvens og finansielle situation, som supplerer årsrapporten. Rapporten er en del af de nye krav under Solvens II-regelsættet og indeholder en udførlig gennemgang af selskabets solvensmæssige og finansielle forhold. Rapporten kan findes på Danica Pensions hjemmeside.

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

### Begivenheder efter balancedagen

Der er i tiden fra den 31. december 2019 til regnskabets underskrivelse ikke indtruffet forhold, som efter ledelsens opfattelse har væsentlig påvirkning på Danicas økonomiske stilling.

### Forventninger til 2020

Resultatet af Danicas forsikringsvirksomhed for 2020 forventes at blive på niveau med 2019. Resultatet vil dog blive påvirket af udviklingen på de finansielle markeder i 2020.

Danica forventer i 2020 at styrke sin position yderligere som en af de førende udbydere af livs- og pensionsforsikringsprodukter i Danmark.

### De finansielle markeder

2019 var præget af store politiske og økonomiske usikkerheder i form af opblussen af handelskrigen mellem især USA og Kina samt Brexit - og der har i perioder været tegn på opbremsning i økonomien. Globalt set har virksomhederne dog generelt forberedt sig på lidt lavere vækst og har leveret pæne resultater, og samtidig har centralbankerne med en fast hånd understøttet den økonomiske udvikling med en fortsat lempelig pengepolitik.

Alt dette har medført en generel positiv undertone på aktiemarkederne - ikke mindst i USA og Europa, hvor aktiekurserne er steget med op mod 30 pct. Obligationer, kredit, alternative investeringer og ejendomsinvesteringer har også leveret positive afkast, om end i mindre grad. Faktisk er det kun investeringer i pengemarkedet og det korte obligationsmarked, som har oplevet mindre negative afkast.

### Investeringsafkast

Afkastet for kunder med markedsrenteprodukter i Danmark blev i 2019 samlet set 31,4 mia. kr. svarende til 15,1 pct. før pensionsafkastskat.

Afkastet på markedsrenteprodukterne Balance Mix for 2019 er vist i efterfølgende tabel fordelt på risiko og tid til pension:

AFKAST FØR SKAT 2019 (i pct.)			
Risiko	30 år til pension	15 år til pension	5 år til pension
<b>Danica Pension - Balance Mix</b>			
Højt risikoforløb	25,5	22,3	16,9
Middel risikoforløb	23,7	17,3	13,2
Lavt risikoforløb	21,1	13,0	9,9

Afkastene er påvirket af den positive udvikling på de finansielle markeder, hvor især de stigende aktiekurser har bidraget til de høje afkast.

OPDELING PÅ RENTEGRUPPER PR. 31.12.19		
(pct.)	Kontorente for PAL (p.a.)	Investeringsafkast for PAL
Rentegruppe D1	1,8	8,2
Rentegruppe D2	1,8	10,9
Rentegruppe D3	1,8	11,1
Rentegruppe D4	1,8	10,4
Rentegruppe 1	2,5	6,9
Rentegruppe 2	6,0	9,9
Rentegruppe 3	6,0	10,8
Rentegruppe 4	6,0	10,5

Investeringsafkastet af kundemidler i Danica Pension udgjorde 10,3 pct. i 2019 før PAL-skat. Justeret for ændringer i hensættelser udgjorde afkastet 6,5 pct. før PAL-skat.

Egenkapitalens midler var ultimo 2019 investeret med 10 pct. i ejendomme og 90 pct. i obligationer med en relativ kort løbetid. Egenkapitalen er herudover eksponeret over for aktier og kreditobligationer via syge- og ulykkesforretningens investeringer samt i 2018 afdækning af risici relateret til virksomhedskøb. Afkastet af midler, hvor egenkapitalen bærer risikoen, udgjorde samlet 0,3 pct.

## ORGANISATION, LEDELSE OG SAMARBEJDSRELATIONER

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



### Bestyrelse, revisionsudvalg og direktion

Danica har en bestyrelse bestående af otte medlemmer, hvoraf fem er generalforsamlingsvalgte og tre er medarbejdervalgte medlemmer. Generalforsamlingsvalgte medlemmer er på valg hvert år, og efter lovgivningen herom vælges medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer for en fireårig periode. Bestyrelsen varetager den overordnede ledelse af selskabet og har i 2019 afholdt seks ordinære møder.

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg, der forbereder bestyrelsens arbejde vedrørende regnskabs- og revisionsmæssige forhold, herunder relaterede risikomæssige forhold, enten som bestyrelsen, udvalget selv, den eksterne revision eller revisionschefen måtte ønske gjort til genstand for en nærmere gennemgang. Udvalget arbejder på basis af et klart defineret kommissorium. Udvalget har ikke selvstændig beslutningskompetence, men refererer alene til den samlede bestyrelse. Revisionsudvalget har i 2019 afholdt seks møder og rapporterer løbende til bestyrelsen.

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

Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv er vist på side 67. For nærmere information om organisationsforhold, se side 66.

### Mangfoldighedspolitik

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

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

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

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

Kvindelige ledere i Danica udgør 43 pct., hvilket er en mindre stigning i forhold til 2018 og fordeler sig således på de forskellige lederniveauer pr. 31. december 2019:

### KØNSMÆSSIG SAMMENSÆTNING I LEDELSEN

Lederniveau	I alt	Kvin-der	Andel der kvinder	Kon- cern- mål år 2020	Andel mænd
Bestyrelsesmedlemmer	5	2	40%	38%	60%
Topledelsen/Forretningsledelsen	28	12	43%	25%	57%
Øvrige ledere	76	34	45%	40%	55%

\* Medarbejderrepræsentanter er ikke medregnet

Status for 2019 er, at måltallene for alle 3 ovennævnte ledelsesniveauer er opnået. Arbejdet med objektivt baserede processer for rekruttering og forfremmelse har båret frugt, og tallene er endvidere påvirket af integrationen med SEB Pension. Danica vil fortsætte indsatsen i 2020 samtidig med, at der fortsat er fokus på udvikling af talenter.

### Aflønningspolitik og incitamentsprogrammer

Danicas aflønningspolitik ligger i forlængelse af Danske Bank koncernens og er gældende for alle medarbejdere i Danica koncernen. Politikken er vedtaget på generalforsamlingerne i Danica koncernen og kan findes på [www.danicapension.dk](http://www.danicapension.dk).

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

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

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

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

For at kunne belønne den ekstraordinære indsats i løbet af året, har selskabet mulighed for at tildele en individuel spotbonus, som en del af Danicas performancekultur.

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

Medarbejderengagementet har været jævnt stigende i 2019 på trods af et stort arbejdspress blandt andet som følge af integrationen af SEB Pension. Da forandringer er en naturlig del af dagligdagen, er det vigtigt, at lederne fortsat har fokus på forandringsledelse på alle niveauer.

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 og gennemføres efter behov og aftales mellem leder og medarbejder.

## SAMFUNDSANSVAR

**Ny strategi for samfundsansvar og bæredygtighed**  
Samfundsansvar og bæredygtighed er et centralt element i Danica Pensions forretningsstrategi. Derfor har vi defineret en ny strategi i 2019 med strategiske mål frem mod 2025. Vi har valgt tre strategiske temaer, som understøtter FNs Verdensmål:

- Klima & miljø - Vi vil hjælpe samfundet med at blive CO2-neutralt ved at investere 50 mia. kr. i den grønne omstilling frem mod 2025 og i alt 100 mia. kr. frem mod 2030
- Finansiell tryghed - Vi vil hjælpe 500.000 mennesker og virksomheder med at øge deres finansielle tryghed frem mod 2025
- Sundt arbejds- & seniorliv - Vi vil hjælpe 200.000 mennesker og virksomheder til at have et sundt arbejds- og seniorliv frem mod 2025

For at bygge et stærkt fundament vil vi integrere bæredygtighed i vores kerneforretning. Derfor vil vi arbejde med bæredygtige investeringer, en bæredygtig drift, en bæredygtig arbejdsplads & kultur og bygge gode partnerskaber med lokalsamfundet. Vi vil desuden leve op til øget lovgivning inden for bæredygtighed, vores internationale forpligtelser samt øge vores transparens og kommunikation.

### Investeringer i grøn omstilling

I 2019 annoncerede vi, at målet frem mod 2030 er at investere 100 mia. kr. af kundernes pensionsopsparinger i grøn omstilling. Med det vil vi bidrage til et mere klimavenligt samfund og fortsat give kunderne attraktive afkast. Ved udgangen af 2019 havde vi investeret ca. 10 mia. kr. i grøn omstilling som for eksempel bæredygtigheds-certificerede ejendomme, grønne obligationer og infrastruktur-fonde, der investerer i vedvarende energi. Danica Pension har tilsvarende en strategi for bæredygtighed i ejendomsporteføljen. Det indebærer, at vi vil investere 27 mio. kr. i energi-effektiviseringer i 17 danske shoppingcentre frem mod 2022.

Vores ambition er at reducere vores eget CO2 -udledning, vores elforbrug er dækket af grøn strøm, og siden 2009 har vi været CO2-neutrale. Miljødata fra 2019 i Danmark viser, at vi har halveret

vores papirforbrug fra 2018 til 2019. Danica fortsatte digitaliseringen, således at de fleste af Danicas breve kan tilbydes sendt elektronisk. Vores energiforbrug er stort set uændret fra sidste år, mens CO2-forbruget er faldet. Det skyldes, at vi nu anvender fjernvarme i stedet for bygas som varmekilde på vores hovedkontor. Flyve- og kørselsaktiviteterne er steget, da vi har øget antallet af medarbejdere som følge af købet af det tidligere SEB Pension og øget kundekontakt. Samlet er vores CO2-forbrug faldet med 7 pct. fra 2018 til 2019.

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

		2019	2018	2017	2016
Energiforbrug i alt	MWh	3.605	3.598	3.296	3.352
Vandforbrug i alt	m <sup>3</sup>	4.481	4.182*	4.651	5.406
Kørte km	t.km	965	702	852	1.071
Fløjet km	t.km	642	552	575	576
Papir	tons	8	16	33	40
CO2 forbrug i alt	Ton	426	456	526	611

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

\* Forbruget er rettet i forhold til årsrapporten for 2018

### Vi vil skabe øget finansiell tryghed

Konceptet "Et skridt foran" står centralt for Danica Pensions vision om at være kundernes tryghedsrådgiver. Gennem rådgivning og klare anbefalinger vil vi bidrage til, at vores kunder kan være finansielt trygge hele livet - uanset om de bliver ramt af læn-gerevarende sygdom eller går på pension.

For at understøtte den finansielle tryghed lancerede vi eksempelvis i 2019 vores nye opsparings-løsning Save More Tomorrow og et nyt partnerskab med Tryg. Vi har også et veletableret partnerskab med Pension for Selvstændige, hvor vi sammen skaber økonomisk tryghed for selvstændige. Tilsvarende holder vi løbende seminarer om pensionsplanlægning for +55-årige.

### Overholdelse af love og regler

Det er en nøgleprioritet for Danica Pension at overholde de regler og den lovgivning, som er gældende for virksomheden. Kunder og det samfund, vi er en del af, skal altid have tillid til Danica Pension og være tryk ved os som finansiell rådgiver. Derfor er det også vigtigt for os, at vores adfærd lever op til de krav, som kunderne og samfundet stiller til os.

### Øget sundhed i arbejdslivet

Vi vil medvirke til at skabe et sundere samfund med mindre sygefravær. Vi arbejder derfor målrettet med at forebygge, behandle og hjælpe kunder tilbage i arbejde gennem vores Sundheds- og Tab af erhvervsevneforsikringer.

Vi lancerer løbende koncepter, der hjælper vores virksomhedskunder med at arbejde med forebyggelse – eksempelvis Stress Hjælp, der klæder ledere og medarbejdere på til at spotte og håndtere stress på arbejdspladsen. Vi tilbyder desuden Step Care™, der er en målrettet indsats, som forebygger sygdom og får syge medarbejdere tilbage i arbejde gennem tværfaglig hjælp med en tovholder. I 2019 har vi desuden støttet forskning i mobilafhængighed, søvn og stress. Vi har efterfølgende i samarbejde med Københavns Universitet udviklet en række værktøjer til virksomheder og privatpersoner under konceptet Skærm Tiden.

### **Bæredygtige investeringer**

Danica Pension inddrager miljømæssige, sociale forhold og god selskabsledelse (ESG) i investeringsanalyser og – beslutninger sammen med finansielle forhold, så vi kan lave de bedst mulige investeringer. Vi går både i dialog med ledelsen og bruger vores stemmeret på generalforsamlinger for at bidrage til selskabernes langsigtede værdiskabelse og positive udvikling.

Vi investerer ikke i selskaber, hvor mere end 30 pct. af omsætningen kommer fra kul eller tjæresand. Vi investerer heller ikke i selskaber involveret i kontroversielle våben som for eksempel atomvåben eller landminer. I 2019 indførte vi investeringsrestriktioner på tobak.

Vi har øget vores transparens i 2019 ved eksempelvis at lancere en hjemmeside om arbejdet med

bæredygtige investeringer og en digital stemmeplatform, der viser vores stemmeafgivelser på generalforsamlinger. For første gang publicerede vi i 2019 også en aktiv ejerskabsrapport, der viser eksempler på vores dialog med selskaber og afstemningsaktiviteter.

I 2019 tilsluttede vi os desuden det globale investor-initiativ Climate Action 100+ som led i vores fokus på klimaforhold. I samarbejde med initiativets mere end 370 andre investorer kan vi f.eks. styrke dialogen med selskaber om at nedbringe deres CO2-udledning og påvirke selskaber til at øge rapportering og transparens omkring deres CO2-udledning og de finansielle risici, der er forbundet med klimabelastningen.

### **Nye retningslinjer for frivilligt arbejde**

I starten af 2019 lancerede vi 'Time to Give' i samarbejde med Danske Bank, der giver alle medarbejdere i koncernen én dag om året, hvor de kan arbejde frivilligt og gøre en forskel for deres lokalmiljø. Danica Pensions medarbejdere har blandt andet bidraget med frivilligt arbejde til Knæk Cancer, Hospitalsklovnene og Hus Forbi i 2019.

### **Lovpligtige redegørelse for samfundsansvar**

I forhold til Danica Pensions lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, henvises der til Danske Banks Sustainability Rapport 2019 og Sustainability Fact Book 2019. Sustainability rapporten udgør desuden koncernens UN Global Compact Communication on Progress rapport og kan hentes på [danskebank.com/societal-impact](https://danskebank.com/societal-impact).

## RISIKOEKSPONERING OG FØLSOMHEDSOPLYSNINGER

Oplysninger om risici og styring heraf fremgår af note 35. I nedenstående tabel er der for koncernen vist effekten på kapitalgrundlaget, samt solvensdækningen af isolerede ændringer i forskellige risikokategorier jf. § 126 g, stk. 2, og § 373, stk. 4, i lov om finansiel virksomhed. En beskrivelse af stress scenarierne på de forskellige risikokategorier kan findes i Bekendtgørelse om følsomhedsanalyser for gruppe 1-forsikringselskaber.

### Følsomhedsoplysninger - SCR

	SCR 125 pct.			SCR 100 pct.		
	Stress (Pct.)	Kapitalgrundlag mio. kr.	Solvensdækning (Pct.)	Stress (Pct.)	Kapitalgrundlag mio. kr.	Solvensdækning (Pct.)
Renterisici	200	25.130	134	200	25.130	134
Aktierisici	50	22.475	125	74	17.518	100
Ejendomsrisici	53	23.449	125	90	18.391	100
Kreditspændrisici:						
- Danske statsobligationer mv.	12	24.463	125	21	20.309	100
- Øvrige statsobligationer mv.	21	24.316	125	35	20.868	100
- Øvrige obligationer	26	24.381	125	46	20.059	100
Valutaspændrisici						
NOK	100	17.005	161	100	17.005	161
CHF	100	25.273	183	100	25.273	183
GBP	100	25.275	184	100	25.275	184
Modpartsrisici		25.322	180		25.322	180
Levetidsrisici	39	25.245	125	50	23.335	100
Livsforsikringsoptionsrisici	400	21.719	166	400	21.719	166
Skadesforsikringskatastroferisici	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

### Følsomhedsoplysninger - MCR

	MCR 125 pct.			MCR 100 pct.		
	Stress (Pct.)	Kapitalgrundlag mio. kr.	Solvensdækning (Pct.)	Stress (Pct.)	Kapitalgrundlag mio. kr.	Solvensdækning (Pct.)
Renterisici	200	25.130	253	200	25.130	253
Aktierisici	97	12.371	125	100	11.625	118
Ejendomsrisici	100	17.005	164	100	17.005	164
Kreditspændrisici:						
- Danske statsobligationer mv.	34	13.777	125	39	11.265	100
- Øvrige statsobligationer mv.	58	14.302	125	67	11.732	100
- Øvrige obligationer	71	14.189	125	82	11.555	100
Valutaspændrisici						
NOK	100	17.005	275	100	17.005	275
CHF	100	25.273	303	100	25.273	303
GBP	100	25.275	305	100	25.275	305
Modpartsrisici		22.902	299		22.902	299
Levetidsrisici	73	14.590	125	77	12.349	100
Livsforsikringsoptionsrisici	400	21.719	271	400	21.719	271
Skadesforsikringskatastroferisici	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

Udgangspunktet i ovenstående tabel er et kapitalgrundlag på 25.322 mio. kr. og en solvensdækning på 190 pct. Bemærk at der for kreditspændrisici er antaget et fald i obligationer uden en stigning i EIOPAs diskonteringsrentekurve. I resultaterne antages dermed at volatilitetsjusteringen (VA), som er et tillæg til EIOPAs diskonteringskurve, er uændret.

# Regnskab - indholdsfortegnelse

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



# Hovedtal - Danica Koncernen

Mio. kr.	2019	2018	2017	2016	2015*
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>					
Liv-forretning					
Præmier	24.535	23.435	23.716	22.274	19.385
Forsikringsydelse	-27.969	-27.159	-21.192	-20.898	-24.605
Investeringsafkast	53.138	-8.115	16.625	17.868	7.697
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	-1.393	-1.392	-937	-923	-946
Nedskrivning af goodwill	-800	-	-	-	-
Resultat af afgiven forretning	-21	-	-19	-14	-104
Forsikringsteknisk resultat, Liv	1.580	1.717	1.852	1.786	1.521
Syge- og ulykkeforretning					
Bruttoopræmieindtægter	1.621	1.887	1.337	1.440	1.278
Bruttoerstatningsudgifter	-2.189	-2.111	-1.485	-1.484	-1.343
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-126	-132	-94	-107	-128
Resultat af afgiven forretning	-26	-44	1	29	-7
Investeringsafkast	-189	26	212	112	251
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-888	-633	-193	-126	-69
Resultat efter skat af ophørende aktiviteter	1.421	77	56	55	38
Årets resultat	2.271	1.081	1.609	1.787	1.456
Anden totalindkomst	7	-36	-26	-13	-4
<b>BALANCE</b>					
Aktiver, i alt	605.978	565.566	427.035	404.180	368.405
Forsikringsaktiver, syge- og ulykkesforsikring	268	301	69	91	93
Forsikringsmæssige hensættelser, syge- og ulykkesforsikring	17.606	14.637	10.231	10.177	9.850
Egenkapital i alt	20.887	18.897	17.122	17.249	19.375
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	437.739	399.522	363.778	340.786	320.997
<b>NØGLETAL i pct.</b>					
Afkastprocent relateret til gennemsnitsrenteprodukter	10,3	1,0	2,5	6,5	1,0
Afkastprocent relateret til markedsrenteprodukter	15,9	-5,5	7,9	5,1	4,6
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	4,25	4,25	4,25	4,25	-
Omkostningsprocent af hensættelser	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3
Omkostninger pr. forsikret i kr.	1.406	1.325	1.116	1.049	1.046
Egenkapitalforrentning efter skat	11,4	6,0	9,0	9,9	7,3
<b>NØGLETAL FOR SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b>					
Bruttoerstatningsprocent	133	117	113	105	110
Bruttoomkostningsprocent	8	8	8	8	10
Combined ratio	143	127	121	111	121
Operating ratio	143	142	134	122	128
Relativt afløbsresultat i procent	0,0	-0,3	0,2	0,1	-0,1
Afløbsresultat f.e.r. i mio. kr.	6	-39	19	11	-5

Nøgletallene er fastlagt i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse og er beskrevet i anvendt regnskabspraksis

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

\* Balanceposter er rettet primo 01.01.2016.

## Resultatopgørelse og Totalindkomst - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2019	2018
3	Bruttopræmier	24.535	23.435
	Afgivne genforsikringspræmier	-23	-30
	Præmier f.e.r., i alt	24.512	23.405
	Resultat af associerede virksomheder	337	501
4	Indtægter af investeringsejendomme	596	402
5	Renteindtægter og udbytter m.v.	22.801	13.186
6	Kursreguleringer	45.237	-16.378
7	Renteudgifter	-14.941	-5.105
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-892	-721
	Investeringsafkast, i alt	53.138	-8.115
	Pensionsafkastskat	-6.793	1.017
8	Udbetalte ydelser	-27.969	-27.159
	Modtaget genforsikringsdækning	14	11
	Forsikringsydelse f.e.r., i alt	-27.955	-27.148
	Ændring i livsforsikringshensættelser	-36.851	13.967
	Ændring i genforsikringsandel	-23	16
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	-36.874	13.983
9	Ændring i fortjenstmargen	-1.268	66
	Erhvervelsesomkostninger	-351	-418
	Administrationsomkostninger	-1.042	-974
	Nedskrivning af goodwill	-800	-
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	11	3
10	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-2.182	-1.389
	Overført investeringsafkast	-998	-102
	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF LIVSFORSIKRING</b>	<b>1.580</b>	<b>1.717</b>

# Resultatopgørelse og Totalindkomst - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2019	2018
	Transport		
	<b>SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b>		
	Bruttopræmier	1.682	1.684
	Afgivne genforsikringspræmier	-77	-63
	Ændring i præmiehensættelser	-112	206
	Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	51	-3
	Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	0	-60
	Præmieindtægter f.e.r.	1.544	1.764
	Forsikringsteknisk rente	-	-181
	Udbetalte bruttoerstatninger	-2.065	-1.886
	Modtaget genforsikringsdækning	83	122
	Ændring i erstatningshensættelser	-228	-219
	Ændring i risikomargen	104	-6
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-34	-45
	Erstatningsudgifter f.e.r.	-2.140	-2.034
	Bonus og præmierabatter	21	-78
	Erhvervelsesomkostninger	-50	-52
	Administrationsomkostninger	-76	-80
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	2	2
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	-124	-130
	Investeringsafkast	-189	26
11	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b>	-888	-633
	Egenkapitalens investeringsafkast	73	-11
12	Andre indtægter	286	153
	Andre omkostninger	-7	-10
13	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	1.044	1.216
14	Skat	-194	-212
	<b>ÅRETS RESULTAT, FORTSÆTTENDE AKTIVITETER</b>	850	1.004
15	Resultat efter skat af ophørende aktiviteter	1.421	77
	<b>ÅRETS RESULTAT</b>	2.271	1.081
	Årets resultat	2.271	1.081
	Anden totalindkomst (poster som vil blive omklassificeret ved efterfølgende salg):		
	Omregning af udenlandske enheder	39	-19
	Hedge af udenlandske enheder	-42	19
	Hedge af virksomhedskøb	-	-41
14	Skat vedrørende anden totalindkomst	10	5
	Anden totalindkomst i alt	7	-36
	<b>ÅRETS TOTALINDKOMST</b>	2.278	1.045

# Balance - Danica Koncernen

## Aktiver

Note	Mio. kr.	2019	2018
16	<b>IMMATERIELLE AKTIVER</b>	2.826	3.758
17	Domicilejendomme	40	42
	<b>MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>	40	42
18	Investeringsejendomme	17.395	15.341
19	Kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	10.223	9.819
	Udlån til associerede og fællesledede virksomheder	724	546
	Investeringer i associerede virksomheder, i alt	10.947	10.365
20	Kapitalandele	23.167	23.541
	Investeringsforeningsandele	21.564	16.364
21	Obligationer	171.706	163.284
	Andre udlån	1.308	1.625
	Indlån i kreditinstitutter	529	1.345
22	Derivater	72.043	38.788
23	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	290.317	244.947
	<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>	318.659	270.653
24	<b>INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER</b>	269.163	217.496
	Genforsikringsandele af præmiehensættelser	1	1
	Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	70	92
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	267	300
25	Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, i alt	338	393
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	681	595
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	175	119
	Andre tilgodehavender	1.577	3.093
	<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>	2.771	4.200
	Aktiver vedrørende ophørende aktiviteter	182	58.905
	Aktuelle skatteaktiver	25	651
	Likvide beholdninger	4.282	3.435
	Øvrige	0	336
	<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>	4.489	63.327
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	7.527	5.599
	Andre periodeafgrænsningsposter	503	491
	<b>PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT</b>	8.030	6.090
	<b>AKTIVER, I ALT</b>	605.978	565.566

# Balance - Danica Koncernen

## Forpligtelser og egenkapital

Note	Mio. kr.	2019	2018
	<b>FORPLIGTELSE</b>		
	Præmiehensættelser	1.742	791
	Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter	185.954	181.081
26	Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter	227.635	197.165
	<b>Livsforsikringshensættelser, i alt</b>	<b>413.589</b>	<b>378.246</b>
	Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	6.544	6.639
	Erstatningshensættelser	14.719	13.293
	Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	1.065	438
	Hensættelser til bonus og præmierabatter	80	115
27	<b>HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT</b>	<b>437.739</b>	<b>399.522</b>
	<b>UDSKUDTE SKATTEFORPLIGTELSE</b>		
14	Udskudte skatteforpligtelser	1.281	1.649
	Andre hensættelser	186	183
	<b>HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT</b>	<b>1.467</b>	<b>1.832</b>
	<b>GÆLD</b>		
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	55	69
	Gæld i forbindelse med genforsikring	159	200
28	Gæld til kreditinstitutter	19.235	17.365
	Gæld til tilknyttede virksomheder	1.700	1.700
	Aktuelle skatteforpligtelser	38	89
29	Anden gæld	113.982	61.162
	Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter	-	58.462
	Periodeafgrænsningsposter	6.766	2.418
30	Ansvarlig lånekapital	3.950	3.850
	<b>FORPLIGTELSE, I ALT</b>	<b>585.091</b>	<b>546.669</b>
	<b>EGENKAPITAL</b>		
	Aktiekapital	1.001	1.001
	Opskrivningshenlæggelser	1	1
	Andre henlæggelser	14.506	12.839
	Overført overskud	5.379	5.056
	<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>	<b>20.887</b>	<b>18.897</b>
	<b>FORPLIGTELSE OG EGENKAPITAL, I ALT</b>	<b>605.978</b>	<b>565.566</b>



# Kapitalforhold - Danica Koncernen

Mio. kr.

Ændring i egenkapital	Aktiekapital	Opskrivningshenlæggelser	Valutaomregningsreserve *	Andre henlæggelser	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital, 31. december 2018	1.001	1	-42	12.881	5.056	0	18.897
Effekt af praksisændring 1. januar 2019	-	-	-	-258	-30	-	-288
Korrigeret egenkapital, 1. januar 2019	1.001	1	-42	12.623	5.026	0	18.609
Årets resultat	-	-	-	1.918	353	-	2.271
Anden totalindkomst:							
Omregning af udenlandske enheder	-	-	39	-	-	-	39
Hedge af udenlandske enheder	-	-	-42	-	-	-	-42
Skat vedrørende anden total indkomst	-	-	10	-	-	-	10
Anden totalindkomst i alt	-	-	7	-	-	-	7
Årets totalindkomst	-	-	7	1.918	353	-	2.278
Egenkapital, 31. december 2019	1.001	1	-35	14.541	5.379	0	20.887
Egenkapital, 31. december 2017	1.000	0	-33	12.227	2.319	1.609	17.122
Effekt af praksisændring 1. januar 2018	-	-	-	38	-	-	38
Korrigeret egenkapital, 1. januar 2018	1.000	0	-33	12.265	2.319	1.609	17.160
Årets resultat	-	-	-	643	438	-	1.081
Anden totalindkomst:							
Omregning af udenlandske enheder	-	-	-19	-	-	-	-19
Hedge af udenlandske enheder	-	-	19	-	-	-	19
Hedge af virksomhedskøb	-	-	-	-41	-	-	-41
Skat vedrørende anden total indkomst	-	-	-9	14	-	-	5
Anden totalindkomst i alt	-	-	-9	-27	-	-	-36
Årets totalindkomst	-	-	-9	616	438	-	1.045
Regulering domicilejedomme	-	1	-	-	-	-	1
Kapitaltilførsel	1	-	-	-	2.299	-	2.300
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-1.609	-1.609
Egenkapital, 31. december 2018	1.001	1	-42	12.881	5.056	0	18.897

\* Indgår i balancen sammen med andre henlæggelser.

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

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

# Kapitalforhold - Danica Koncernen

Mio. kr.	2019	2018
Kapitalgrundlag		
Egenkapital	20.887	18.897
Forskelle i værdiansættelse mellem regnskab og Solvens II:		
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	3.323	6.553
Udskudt skat	-12	276
Immaterielle aktiver	-2.826	-3.758
Supplerende kapital	3.950	3.850
Kapitalgrundlag	25.322	25.818

Danica Pension Försäkringsaktiefbolag (Danica Sverige) indgår i kapitalgrundlaget i 2018.

# Pengestrømsopgørelse - Danica Koncernen

Mio. kr.	2019	2018
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		
Resultat før skat	1.044	1.216
Regulering for ikke-likvide driftsposter		
Ikke kontante poster vedr. præmier og ydelser	45.064	-19.525
Ikke kontante poster vedr. genforsikring	12	-63
Ikke kontante poster vedr. investeringsafkast	-51.735	10.316
Ikke kontante poster vedr. pensionsafkastskat	-4.686	1.503
Ikke kontante poster vedr. omkostninger	7.538	3.388
Nettoinvestering, kundemidler	5.614	563
Ind- og udbetalinger investeringskontrakter	-1.651	1.037
Betalt skat	343	-848
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.543	-2.413
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Salg af investeringsejendomme	-	289
Køb af kapitalandele	-	-5.000
Salg af virksomheder	1.645	-
Køb af obligationer	-15.919	-8.336
Salg af obligationer	10.892	8.932
Køb af derivater	-	-77
Salg af derivater	-	87
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-3.382	-4.105
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Kapitaltilførsel	-	2.300
Udbytte	-	-1.609
Gæld til kreditinstitutter	1.870	-667
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	1.870	24
Likvider primo	4.780	9.908
Nettotil- og afgang af koncernselskaber	-	1.366
Årets pengestrøm	31	-6.494
Likvider ultimo	4.811	4.780
Likvider ultimo		
Indlån i kreditinstitutter	529	1.345
Likvide beholdninger	4.282	3.435
I alt	4.811	4.780

# Noter – Danica Koncernen

---

Note

---

## 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – FORSIKRINGSSKABET DANICA

### GENERELT

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

### Fusion af selskaber

Danica koncernen har pr. 1. januar 2019 fusioneret datterselskaberne Danica Pension, livsforsikringsaktieselskab, Danica Pensionsforsikring A/S og Danica Administration A/S med Danica Pension, livsforsikringsaktieselskab som det fortsættende selskab. Fusionen er gennemført efter sammenlægningsmetoden. De tidligere dattervirksomheder Danica Pensionsforsikring og Danica Administration, der blev erhvervet i 2018, indgår fra overtagedesdagen (jf. årsrapporten for 2018) den 7. juni 2018.

### Ændring i anvendt regnskabspraksis

#### Præmiehensættelser

Danica koncernen har ændret princip for opgørelse af præmiehensættelser for syge- og ulykke forsikringskontrakter. Præmiehensættelserne afsættes fra og med 1. januar 2019 svarende til nutidsværdien af forventede fremtidige betalinger i forbindelse med forsikringsbegivenheder efter balancedagen på indgåede aftaler, tillagt forventede omkostninger til administration, erhvervelse og skadesbehandling og reduceret med endnu ikke forfaldne præmier i løbet af risikoperioden. Risikoperioden efter balancedagen udgør henholdsvis 6 måneder for private ordninger og 12 måneder for firma ordninger. På firmaaftaler med prisgaranti vil risikoperioden udgøre den længste periode af enten 12 måneder eller den periode, hvor prisgarantien er gældende. Det ændrede princip for opgørelse af præmiehensættelsen vurderes at give et mere relevant og pålideligt billede af de forpligtelser, som vedrører risikoperioden udover balancedagen.

Opgjort pr. 1. januar 2019 har ændringen betydet, at præmiehensættelsen er øget med 1.011 mio. kr. for koncernen. Forøgelsen af præmiehensættelserne kan delvist indeholdes i fortjenstmargen på kundernes opsparingsdel, som derved er reduceret med 642 mio. kr. i koncernen, mens den overskydende del har reduceret egenkapitalen med 369 mio. kr. før skat, svarende til 288 mio. kr. efter skat. Ændringen har i alt væsentlighed ikke haft effekt på årets resultat.

Sammenligningstal for 2018 er ikke tilrettet, da dette ikke er praktisk muligt uden brug af efterrationalisering og grundet mangel på data.

#### Leasing (IFRS 16)

Danica koncernen har pr. 1. januar 2019 implementeret IFRS 16, der omhandler leasing. Implementeringen har medført indregning af leasingaktiver og tilsvarende leasingforpligtelser på 280 mio. kr. Implementeringen har ingen påvirkning af egenkapitalen 1. januar 2019, og har ikke haft væsentlig effekt på resultatopgørelsen for 2019. Danica koncernen har implementeret IFRS 16 i henhold til den modificerede metode, og i henhold hertil, ikke ændret sammenligningstal. Leasingforpligtelser er indregnet under Anden gæld. Leasingaktiver er indregnet i samme post, som tilsvarende ejede aktiver, bortset fra aktiver som er en del af subleasing, hvilke er indregnet under Andre tilgodehavender.

Fra 2019 er leasingkontrakter, hvor Danica Koncernen er leasingtager, indregnet på balancen, bortset fra leasingaftaler på aktiver med lav værdi og kontrakter med løbetid på 12 måneder eller kortere. Ved første indregning af en leasingaftale, indregnes fremtidige leasingbetalinger til nutidsværdien, ved brug af koncernens lånerente, som en leasingforpligtelse og et leasingaktiv. Ved efterfølgende måling reguleres leasingforpligtelsen for påløbne renter og afdrag, og med korrektioner som følge af modifikation og genberegning. Leasingaktivet måles ved første indregning til kostpris svarende til leasingforpligtelsen med tillæg af betalinger forud for aftalens ikrafttrædelse og direkte afholdte omkostninger. Efterfølgende måles aktivet til kostpris med fradrag af afskrivninger og nedskrivninger og afskrives lineært over leasingperioden. For subleasing, der klassificeres som finansiel leasing, afvikles leasingaktivet med renter og afdrag.

Udover ovenstående er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til årsrapporten for 2018.

#### Ændring i segmentrapportering

I forhold til årsrapporten for 2018 har Danica koncernen sammenlagt forretningssegmenterne Traditionel og Markedsrente. Sammenlægningen er sket som følge af at de 2 segmenter har ensartede økonomiske karakteristika kombineret med at ledelsen modtager rapporteringer og vurderer den samlede forretning uden en allokering af ressourcer i Danica til specielle produkter. Efter denne ændring har Danica koncernen kun et segment.

# Noter – Danica Koncernen

---

Note

---

## **Salg af dattervirksomhed**

I december 2018 indgik koncernen en aftale om at sælge det svenske selskab Danica Pension Forsäkringsaktiebolag. Salget var betinget af de svenske myndigheders godkendelse. Salget blev endeligt godkendt den 2. maj 2019. Regnskabet for Danica Pension Forsäkringsaktiebolag er som følge af salget, jf. reglerne for aktiviteter i midlertidig besiddelse / ophørende aktiviteter, ikke længere konsolideret linje for linje i koncernregnskabet. I resultatopgørelsen indgår resultatet efter skat på linjen "Resultat efter skat af ophørende aktiviteter", mens aktiver i selskabet er vist under tilgodehavender i linjen "Aktiver vedrørende ophørende aktiviteter" og tilsvarende under gæld i linjen "Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter". Salget medførte en avance på 1.350 mio. kr.

## **Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger**

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

- forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter
- dagsværdi af finansielle instrumenter
- dagsværdi af ejendomme
- immaterielle aktiver/ goodwill

## **Ændring i regnskabsmæssige skøn**

Livsforsikringshensættelserne opgøres for hver forsikring på basis af en nul kuponrentestruktur baseret på EIOPAS diskonteringskurve. EIOPA har pr. 1. januar 2019 ændret beregningen af det danske volatilitetstillæg (VA) til diskonteringskurven. Ændringen og opdatering af de underliggende parametre betød, at tillægget faldt med 12 basis point. Den økonomiske effekt af den ændrede rentekurve var et fald i de kollektive- og individuelle bonuspotentialer på 1,5 mia. kr. og en reduktion af resultatet før skat i 2019 på 140 mio. kr., svarende til 109 mio. kr. efter skat. Det har ikke været muligt at opgøre effekten på fremtidige perioder.

## **Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter**

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

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

Ved opgørelsen af livsforsikringshensættelserne er der, udover den observerede levetid i dag forudsat en yderligere forøgelse af levetiden på 2,5 år (2018: 2,7 år) for en 65-årig mand og 2,3 år (2018: 2,4 år) for en 65-årig kvinde. En 65-årig mand forventes således at leve yderligere ca. 23 år (2018: 23 år), mens en 65-årig kvinde forventes at leve yderligere ca. 25 år (2018: 25 år).

De anvendte sandsynligheder for genkøb og omskrivning til fripolice er varighedsafhængige, idet der er observeret en aftagende sammenhæng mellem intensiteterne og antal år siden tegning. Der anvendes særskilte intensiteter for de enkelte rentegrupper og markedsrente. Genkøbs- og fripolicesandsynlighederne er estimeret ud fra observationer i de foregående fem år.

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

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

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

På genkøb- og fripoliceintensiteterne indregnes en risikomargen, som for markedsrente og rentegruppe 1 og 11 udgør en 10 pct. stigning i alle intensiteterne, og for rentegruppe 2, 3, 4, 12, 13 og 14 udgør et 10 pct. fald i alle intensiteterne. Intensiteterne revurderes løbende i takt med erfaringen indenfor området.

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

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



# Noter – Danica Koncernen

---

Note

---

## 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 ud fra en systematisk vurdering, baseret på nutidsværdien af ejendommens 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.

## Immaterielle aktiver/ Goodwill/Kundeforhold

Goodwill testes for værdiforringelse en gang årligt eller hyppigere, hvis der er indikation på værdiforringelse. Værdiforringelsestest forudsætter at ledelsen estimerer de fremtidige pengestrømme. Disse er baseret på indtjeningsestimater for budgetperioden efterfulgt af en terminalværdi. Budgetperioden udgør som udgangspunkt de første fem år.

Goodwill i forbindelse med anskaffelsen af Danica Pensionsforsikring A/S og Danica Administration A/S udgør 2.427 mio. kr. Som følge af den gennemførte integration og fusion af Danica Pension, livsforsikringsaktieselskab, Danica Pensionsforsikring A/S og Danica Administration A/S udgør Danica koncernens samlede danske aktiviteter herefter en samlet pengestrømsgenererende enhed i forbindelse med værdiforringelsestest af goodwill. I værdiforringelsestesten for 2018 blev testen foretaget på grundlag af, at de tilkøbte virksomheder initialt fungerede som en selvstændig pengestrømsgenererende enhed. Under hensyntagen til at visse risici ved første indregning ikke kunne kvantificeres i den tilkøbte virksomheds forventede cash flows var disse risici afspejlet i den anvendte tilbagediskonteringsrate i 2018 på 9%. Da disse nu er indarbejdet i de forventede cash flows er det vurderet mere retvisende at anvende en diskonteringsrate på 8%. Som følge af regulatoriske ændringer til solvenskravet er der ved udgangen af 2019 foretaget en nedskrivning af goodwill på 800 mio. kr.

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

## Konsolidering

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

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

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

Købte virksomheder medtages fra overtagelsestidspunktet.

På overtagelsestidspunktet indregnes købte virksomheders nettoaktiver dvs. aktiver, herunder identificerbare immaterielle aktiver, fratrukket forpligtelser og eventualforpligtelser til dagsværdi, efter overtagelsesmetoden.

Hvor kostprisen overstiger dagsværdien af nettoaktiverne i den overtagne virksomhed, indregnes forskelsbeløb som goodwill. Goodwill indregnes i den overtagne virksomheds funktionelle valuta. Hvor dagsværdien af nettoaktiverne overstiger kostpris (negativ goodwill), indregnes forskelsbeløbet som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet. Der indregnes ikke goodwill på minoritetsinteressernes andel af den overtagne virksomhed.

Solgte virksomheder medtages frem til overdragelsestidspunktet.

# Noter – Danica Koncernen

---

Note

---

For en oversigt over koncernens selskaber henvises til side 65 i årsrapporten for 2019. Koncernen er ikke underlagt begrænsninger i forhold til adgangen til at disponere over koncernens aktiver eller indfrielse af koncernens forpligtelser.

## Væsentlighed

Med det formål at fremme overskueligheden er regnskabet udarbejdet under hensyntagen til væsentlighed og relevans. Det betyder, at poster, der ikke vurderes materielle i form af kvantitative og kvalitative mål af relevans for regnskabslæseren er fremlagt sammen med øvrige poster i regnskab.

## Kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder

Associerede virksomheder er virksomheder, der ikke er tilknyttede virksomheder, men i hvilke koncernen besidder kapitalandele og udøver en betydelig, men ikke bestemmende indflydelse. Koncernen klassificerer sædvanligvis virksomheder som associerede, hvis Forsikringsselskabet Danica direkte eller indirekte besidder mellem 20 pct. og 50 pct. af stemmerettighederne og har indflydelse på ledelsesmæssige beslutninger.

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris. Efterfølgende sker indregning og måling efter indre værdis metode. Den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital med tillæg af erhvervet goodwill medtages i posten "Kapitalandele af associerede virksomheder", og den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter skat føres i posten "Resultat af associerede virksomheder". Den forholdsmæssige andel baseres på regnskaber med balancedag højst tre måneder før koncernens balancedag og opgjort efter Forsikringsselskabet Danicas regnskabspraksis.

## Fælles kontrollerede aktiver og aktiviteter

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

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

## Aktiver vedrørende ophørende aktiviteter

I maj 2019 blev salget af Danica Pension Forsikringsaktiebolag endeligt godkendt af myndighederne. Regnskabet for Danica Pension Forsikringsaktiebolag er som følge af salget, jf. reglerne for aktiviteter i midlertidig besiddelse / ophørende aktiviteter, ikke længere konsolideres linje for linje i koncernregnskabet. I resultatopgørelsen indgår resultatet efter skat på linjen "Resultat efter skat af ophørende aktiviteter", mens aktiver i selskabet er vist under tilgodehavender i linjen "Aktiver vedrørende ophørende aktiviteter" og tilsvarende under gæld i linjen "Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter". Salget er indregnet til dagsværdi efter fradrag af omkostninger ved salg. I de samme poster opføres tillige andre aktiver som er i midlertidig besiddelse.

## Koncerninterne transaktioner

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

## Omregning af transaktioner i fremmed valuta

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

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

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

## Omregning af udenlandske enheder

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

## Regnskabsmæssig sikring

Koncernen har valgt at anvende optionen i IFRS 9 om at forsætte med at benytte reglerne om regnskabsmæssig sikring i IAS 39.

Koncernen anvender derivater til sikring af renterisikoen på fastforrentede forpligtelser, som måles til amortiseret kostpris. Når visse kriterier er opfyldt, behandles den sikrede risiko regnskabsmæssigt som sikring af dagsværdi. Renterisikoen på de sikrede

# Noter – Danica Koncernen

---

Note

---

forpligtelser indregnes til dagsværdi som en værdiregulering af de sikrede poster. Værdireguleringen indregnes i resultatopgørelsen.

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, inklusive det beløb, der er indregnet i forbindelse med valutaomregning af den udenlandske enhed.

## **Forsikringskontrakter**

Livsforsikringspolicerne opdeles i forsikrings- og investeringskontrakter. Forsikringskontrakter er kontrakter, som indeholder væsentlige forsikringsrisici eller giver forsikringstager ret til bonus. Investeringskontrakter er kontrakter med ubetydelig forsikringsrisiko og består af markedsrenteprodukter, hvor forsikringstageren bærer investeringsrisikoen.

## **Kontribution**

Danica Pensions overskudspolitik er anmeldt til Finanstilsynet i overensstemmelse med bekendtgørelsen om kontributionsprincippet. Bestanden af Danica Traditionel forsikringer er opdelt i otte rentegrupper. I Danica Pension er der ti omkostningsgrupper og syv risikogrupper.

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

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

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

## **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, udlån og tilgodehavender. Endvidere indgår udbytte af kapitalandele, bortset fra udbytte fra tilknyttede og associerede virksomheder.

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

Renteudgifter indeholder renter af ansvarlige lån og øvrig gæld.

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed indeholder porteføljestyriingsgebyrer til 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 m.v. PAL-skattesatsen udgør 15,3 pct.

# Noter – Danica Koncernen

---

Note

---

## **Forsikringsydelser**

Forsikringsydelser f.e.r. (for egen regning) omfatter årets udbetalte ydelser på forsikringskontrakter, efter fradrag for genforsikringens andel. Forsikringsydelser 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, bortset fra præmier og ydelser vedrørende investeringskontrakter. Såvel Traditionel som Markedsrente indgår i posten.

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

## **Ændring i fortjenstmargen**

Ændring i fortjenstmargen omfatter årets ændring i fortjenstmargen tilknyttet livsforsikring.

Den anvendte del af fortjenstmargen fra Livsforsikring til dækning af forventede fremtidige tab på syge- og ulykkesforsikringer præsenteres i resultatopgørelsen under Syge- og Ulykkesforsikring

## **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 foretaget på baggrund af fordelingsnøgler baseret på aktiviteter.

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

## **Overført investeringsafkast**

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

## **Syge- og ulykkesforsikring**

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

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

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

## **Andre indtægter**

Andre indtægter udgøres af formidlingsprovisioner.

## **Andre omkostninger**

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

## **Skat**

I resultatopgørelsen indregnes beregnet aktuel og udskudt skat af årets resultat for 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.

# Noter – Danica Koncernen

---

Note

---

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 nettosalgspris og nytteværdi, der svarer til nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra enheden.

Goodwill vedrørende associerede virksomheder indregnes under "Kapitalandele i associerede virksomheder". Den samlede regnskabsmæssige værdi af kapitalandelen i den associerede virksomhed (inklusive goodwill) udgør den enhed, som testes for værdiforringelse.

Værdiforringelsestest for goodwill baseres på udbytteestimer med udgangspunkt i estimeret fremtidig indtjening og solvensbehov i budgetperioden efterfulgt af en terminalværdi.

Budgetperioden udgør som udgangspunkt de næste 5 år. Såfremt indtjeningen ikke forventes at være normaliseret indenfor 5 år, forlænges perioden med eksplicitte indtjeningsestimater til at udgøre op til 10 år. De forventede pengestrømme tilbagediskonteres med 8 pct. (2018: 9 pct.) efter skat, svarende til 10,3 pct. (2018: 12 pct.) før skat. For goodwill i associerede virksomheder foretages værdiforringelsestesten bl.a. ud fra årsregnskaber.

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

Den samlede forretning betragtes som en pengestrømsfrembringende enhed (CGU) til brug for impairmenttest.

De væsentligste forudsætninger i værdiforringelsestesten er vækst i terminal periode på 0 pct., og inflation 0 pct. Følsomhedsberegningerne viser alt andet lige at en reduceret fremtidig indtjening eller en stigning i solvenskravet (SCR) vil medføre nedskrivninger. Hvis væksten i terminalperioden nedsættes fra 0 % til -1 % eller diskonteringsrenten stiger fra 8% til 9 % vil en yderligere nedskrivning på 1,1 mia. kr. henholdsvis 1,4 mia. kr. være nødvendig.

## Domicilejendomme

Domicilejendomme er ejendomme, som Danica selv benytter til administration m.v. Afgrænsningen mellem domicil- og investeringsejendomme er nærmere beskrevet under afsnittet "Investeringsejendomme". Domicilejendomme værdiansættes til dagsværdi efter de samme principper som koncernens investeringsejendomme se afsnittet "Investeringsejendomme".

Stigningen i omvurderet værdi indregnes i anden totalindkomst medmindre stigningen modsvarer en værdinedgang, der tidligere er indregnet i resultatopgørelsen. Fald i omvurderet værdi indregnes i resultatopgørelsen medmindre faldet modsvarer en værdistigning, der tidligere er indregnet i anden totalindkomst.

Afskrivning på domicilejendomme foretages lineært baseret på ejendommens forventede scrapværdi og en skønnet brugstid på 50 år.

## Investeringsejendomme

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

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

Investeringsejendomme under opførelse måles til dagsværdi. I de tilfælde hvor dagsværdien ikke kan måles pålideligt anvendes kostpris som udgangspunkt for dagsværdien. Ved indikation på værdiforringelse foretages vurdering af nedskrivningsbehov og der nedskrives til genindvindingsværdien, som er den højeste værdi af nettosalgsprisen og nytteværdien.

Dagsværdien af investeringsejendomme opgøres ud fra en systematisk vurdering, baseret på nutidsværdien af ejendommens forventede betalingsstrømme. Nutidsværdien opgøres ved diskontering med et for hver ejendom individuelt fastsat forrentningskrav (afkastprocent). Afkastprocenten afhænger af beliggenhed, ejendomstype og anvendelsesmulighed, indretning og vedligeholdelsesstand samt lejekontrakternes løbetid, lejeregulering og lejerens bonitet.

## Finansielle instrumenter generelt

Klassifikation af finansielle aktiver og forpligtelser samt oplysning om indregning i resultatopgørelsen af renter og værdiregulering m.v. fremgår af note 34 *finansielle instrumenter*.

# Noter – Danica Koncernen

---

Note

---

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 til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen, idet disse aktiver styres på dagsværdibasis bl.a. som følge af samspillet med forsikringsforpligtelserne. Undtagelse herfra er derivater, der per definition klassificeres som handelsportefølje, og indlån i kreditinstitutter, der klassificeres som tilgodehavender.

Fastsættelse af dagsværdi er baseret på noterede markedspriser for finansielle instrumenter handlet i aktive markeder. Når der foreligger et aktivt marked, foretages værdiansættelsen derfor med udgangspunkt i senest observerede 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, bl.a. ved at inddrage transaktioner i lignende finansielle instrumenter, der vurderes gennemført ud fra normale forretningsmæssige overvejelser. Når der ikke findes et marked, fastsættes dagsværdien for almindelige og mere simple finansielle instrumenter, såsom rente- og valutaswaps og noterede obligationer, efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder. Der anvendes markedsbaserede parametre ved værdiansættelsen.

For mere komplekse finansielle instrumenter, såsom swaptioner, andre OTC-produkter 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. Unoterede kapitalandele værdiansættes ud fra senest modtagne rapportering, årsregnskab og informationer i øvrigt fra det enkelte selskab.

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

## Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter

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

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

## Tilgodehavender

Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser vises opdelt på præmiehensættelser, livsforsikringshensættelser og erstatningshensættelser.

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

## FORPLIGTELSE OG EGENKAPITAL

### Præmiehensættelser

Præmiehensættelserne afsættes svarende til nutidsværdien af forventede fremtidige betalinger i forbindelse med forsikringsbevisenheder efter balancedagen på indgåede aftaler, tillagt forventede omkostninger til administration, erhvervelse og skadesbehandling og reduceret med endnu ikke forfaldne præmier i løbet af risikoperioden. Risikoperioden efter balancedagen udgør henholdsvis 6 måneder for private ordninger og 12 måneder for firma ordninger. På firmaaftaler med prisgaranti vil risikoperioden udgøre den længste periode af enten 12 måneder eller den periode, hvor prisgarantien er gældende.

### Livsforsikringshensættelser

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

Særlige overskudsandele for regnskabsåret indregnes løbende i livsforsikringshensættelserne.

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

# Noter – Danica Koncernen

---

Note

---

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.

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

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

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

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

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

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

## **Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter**

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

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

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

## **Erstatningshensættelser**

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

## **Risikomargen på skadesforsikringskontrakter**

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

## **Hensættelser til bonus og præmierabatter**

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

## **Udskudte skatteforpligtelser**

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

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

# Noter – Danica Koncernen

---

Note

---

## 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.

## Ansvarlig lånekapital

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

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

## Egenkapital

### Valutaomregningsreserve

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

### Andre henlæggelser

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

### Sikkerhedsfond

Andre henlæggelser indeholder sikkerhedsfonden fra Danica Pension på 1.882 mio. kr. Sikkerhedsfonden kan i henhold til vedtægterne anvendes til styrkelse af de forsikringsmæssige hensættelser eller på anden måde til fordel for de forsikrede.

### Opskrivningshenlæggelse

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

### Foreslået udbytte

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

### Pengestrømsopgørelse

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

### Nøgletal

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

Femårsoversigten på side 13 består af følgende nøgletal:

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

Nedenfor er beskrevet på hvilket grundlag de enkelte nøgletal beregnes:

1. Det investeringsafkast, der relaterer sig til gennemsnitsrenteprodukter sat i forhold til de gennemsnitlige livsforsikringshensættelser og fortjenstmargen for gennemsnitsrenteprodukter.
2. Det investeringsafkast, der relaterer sig til markedsrenteprodukter sat i forhold til de gennemsnitlige livsforsikringshensættelser og fortjenstmargen for markedsprodukter. Beløb vedrørende markedsrenteprodukter, hvor forsikringstagerne selv vælger aktiverne, medregnes ikke.



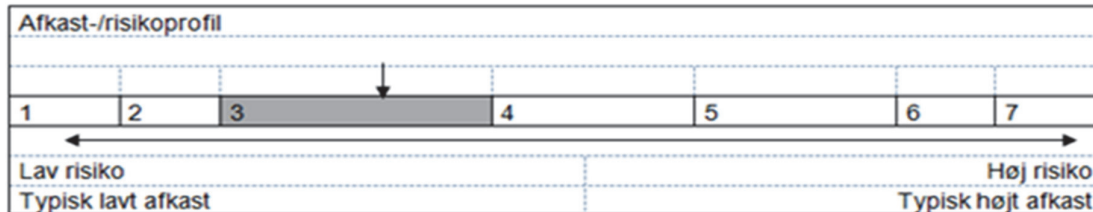
## Noter - Danica Koncernen

Note

3. Nøgletallet opgøres som standardafvigelsen (SD) på det månedlige afkast relateret til markedsrenteprodukter over de seneste 36 måneder ved anvendelse af følgende skala fra 1 til 7:

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

Standardafvigelsen konverteres til en risikokategori ved anvendelsen af følgende skala:



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

### Nøgletal for Syge- og Ulykke:

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

### Retrospektive hensættelser

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

### Merhensættelser

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

# Noter – Danica Koncernen

---

Note

---

## **Kommende standarder og fortolkningsbidrag**

International Accounting Standards Board (IASB) har udsendt en række ændringer af de internationale regnskabsstandarder, ligesom International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) har udsendt en række fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft. Ingen af disse forventes at få væsentlig indflydelse på koncernens regnskabsaflæggelse for 2020. I det følgende er omtalt den eneste standard inkl. fortolkningsbidrag, som forventes at få væsentlig indflydelse på koncernens regnskabsaflæggelse.

### *IFRS 17, Insurance Contracts*

International Accounting Standards Board (IASB) har udsendt en ny regnskabsstandard (IFRS 17) og ændringer til en række standarder (IFRS 3, IFRS 7, IFRS 9, IAS 1, IAS 8 og IAS 39), der endnu ikke er trådt i kraft. Derudover er en række standarder ændret for at inkorporere reference til det ændrede Conceptual Framework. Danica har ikke fortidsimplementeret nogle af disse ændringer. Ingen af ændringerne forventes at få væsentlig indflydelse på koncernens regnskabsaflæggelse for 2020. I det følgende er omtalt den eneste standard, som forventes at få væsentlig indflydelse på koncernens regnskabsaflæggelse, nemlig IFRS 17.

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

Der pågår p.t. vurderinger i IFRS's bestyrelse af et begrænset antal ændringsforslag. Danica følger disse ændringer tæt og afgiver kommentarer til disse gennem brancheorganisationen Forsikring og Pension.

## Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2019	2018
2	FORRETNINGSSEGMENTER		
	Koncernen består af et segment, som vist nedenfor.		
	Bruttopræmier fra eksternt salg	29.640	29.931
	- Bruttopræmier på investeringskontrakter	-3.423	-4.811
	Bruttopræmier i resultatopgørelsen	26.217	25.120
	Investeringsafkast allokert til forsikringsresultat	45.347	-7.380
	Forsikringsydelse	-30.034	-29.045
	Ændring i hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	-38.283	13.928
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	-2.319	-1.481
	Resultat af genforsikring	-47	-43
	Andre indtægter, netto	279	138
	Forsikringsresultat	1.160	1.237
	Investeringsresultat, egenkapital	73	-21
	Investeringsresultat, syge- og ulykke	-189	0
	Resultat før skat	1.044	1.216
	Øvrige segmentoplysninger:		
	Renteindtægter	19.353	9.063
	Renteudgifter	-14.941	-5.126
	Resultat af associerede virksomheder, indre værdi	337	501
	Nedskrivning og afskrivning	-933	-78

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

### GEOGRAFISKE FORDELING

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

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

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

	Præmier eksterne kunder		Aktiver	
	2019	2018	2019	2018
Danmark	27.040	27.612	304.017	28.883
Norge	2.601	2.318	77	76
I alt	29.641	29.930	304.094	28.959

## Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2019	2018
3	BRUTTOPRÆMIER, inkl. indbetalte præmier på investeringskontrakter		
	Direkte forsikringer:		
	Løbende præmier	17.333	15.587
	Engangspræmier	10.625	12.658
	Direkte forsikringer i alt	27.958	28.245
	Bruttopræmier i alt	27.958	28.245
	I ovenstående bruttopræmier udgør de indbetalte præmier på investeringskontrakter, som ikke indgår i resultatopgørelsen:		
	Løbende indbetalinger	1.715	1.687
	Engangsindbetalinger	1.708	3.123
	Indbetalinger i alt	3.423	4.810
	Bruttopræmier i resultatopgørelsen i alt	24.535	23.435
	Præmier, direkte forsikringer, fordelt efter tegningsforhold:		
	Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	22.795	22.409
	Individuelt tegnede forsikringer	3.004	3.925
	Gruppelivsforsikringer	2.159	1.911
	I alt	27.958	28.245
	Antal forsikrede, direkte forsikringer (1.000 stk.):		
	Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	492	490
	Individuelt tegnede forsikringer	478	509
	Gruppelivsforsikringer	584	625
	Præmier, direkte forsikringer, fordelt efter bonusforhold:		
	Forsikringer med bonusordninger	5.283	4.159
	Forsikringer uden bonusordninger	194	916
	Forsikringer med egen investeringsrisiko	22.481	23.170
	I alt	27.958	28.245
	Præmier, direkte forsikringer, fordelt efter forsikringstagers bopæl:		
	Danmark	25.165	25.815
	Andre EU-lande	246	172
	Øvrige lande	2.547	2.258
	I alt	27.958	28.245
4	INDTÆGTER AF INVESTERINGSEJENDOMME		
	Lejeindtægter	866	643
	Driftsomkostninger	-270	-241
	I alt	596	402
	Udlejning af investeringsejendomme sker som operationel leasing. En del af leasingkontrakterne er uopsigelige for lejer i en årrække.		
	Løbetidsfordeling af minimumsleasingsydelser for uopsigelige kontrakter:		
	Op til 1 år	817	578
	1 - 5 år	1.358	1.363
	Over 5 år	1.034	1.176
	I alt	3.209	3.117
5	RENTEINDTÆGTER OG UDBYTTE		
	Renteindtægter af aktiver til dagsværdi	18.907	9.073
	Renteindtægter af aktiver til amortiseret kostpris	446	339
	Udbytte	3.225	3.486
	Indeksregulering	223	288
	I alt	22.801	13.186

# Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2019	2018
6	KURSREGULERINGER		
	Investeringsejendomme	404	613
	Kapitalandele	8.958	-5.028
	Investeringsforeningsandele	5.552	-1.751
	Obligationer	23.870	-944
	Andre udlån	-70	-192
	Indlån i kreditinstitutter	-75	53
	Derivater	6.605	-7.213
	Øvrige	-7	-1.916
	I alt	45.237	-16.378
7	RENTEUDGIFTER		
	Renteudgifter af aktiver til dagsværdi	-14.931	-4.895
	Renteudgifter af aktiver til amortiseret kostpris	-10	-210
	I alt	-14.941	-5.105
8	UDBETALTE YDELSER		
	Direkte forsikringer:		
	Forsikringssummer ved død	-1.188	-1.041
	Forsikringssummer ved invaliditet	-311	-323
	Forsikringssummer ved udløb	-901	-876
	Pensions- og renteydelser	-8.426	-7.944
	Tilbagekøb	-15.802	-15.653
	Kontant udbetalte bonusbeløb	-1.340	-1.308
	Direkte forsikringer i alt	-27.968	-27.145
	Invalditetsbegrænsende udgifter	-1	-14
	I alt	-27.969	-27.159
9	ÆNDRING I FORTJENSTMARGEN LIV		
	Ændring i fortjenstmargen Liv før overførsel til Syge- og ulykkesforsikring	-546	66
	Overført til fortjenstmargen og risikomargen Syge- og ulykkesforsikring	-722	-
	Ændring i fortjenstmargen Liv efter overførsel til Syge- og ulykkesforsikring	-1.268	66
10	FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER		
	Provisioner for direkte forsikringer udgør	-253	237
	Honorar til generalforsamlingsvalgt revision udgør:		
	Honorar til Deloitte:		
	Lovpligtig revision af årsregnskab	-3,1	-3,3
	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-0,3	-
	Skatterådgivning	-0,1	-0,5
	Andre ydelser	-0,2	-1,8
	I alt	-3,7	-5,6
	Honorarer for ikke-revisionsydelser leveret af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab til koncernen i 2019 består af objektiv skatte- og regnskabsmæssig rådgivning samt afgivelse af erklæringer.		
	Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i året	795	792
	Antal heltidsbeskæftigede ultimo året	797	868
	Personaleudgifter:		
	Lønninger	-622	-570
	Aktiebaseret vederlæggelse	-16	-10
	Pensioner	-94	-85
	Andre udgifter til social sikring og afgifter	-87	-87
	Andet	-53	-62
	Personaleudgifter optjent i alt	-872	-814

En uddybende beskrivelse af koncernens lønpolitik og udbetalte lønninger findes i "Aflønningsrapport 2019", som er tilgængelig på hjemmesiden [www.danicapension.dk](http://www.danicapension.dk) fra medio marts 2020. Aflønningsrapport 2019 er ikke omfattet af revision.

Alle koncernens pensionsordninger er bidragsbaserede, hvor der sker indbetalinger til forsikringselskaber, væsentligst Danica. Disse udgiftsfores løbende.

## Noter - Danica Koncernen

Note Mio. kr.	2019	2018
Bestyrelseshonorarer (t.kr.)		
Kim Andersen	-380	-367
Kenneth Stricker-Nielsen (indtrådt 1.7.2018)	-150	-75
Charlott Due Pihl	-150	-150
Thomas Falck (udtrådt 1.7.2018)	-	-75
Henrik Nielsen	-150	-150
Honorarer i alt *	-830	-817
Heraf udvalgshonorarer	-190	-190

\* Herudover tildeles et honorar på 150 t.kr. til Ib Katznelson, der er bestyrelsesmedlem i Danica Pension.

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

Som medlem af bestyrelsen eller direktionen i andre selskaber i Danske Bank koncernen har Berit Behring optjent 2,9 mio. kr., Thomas F. Borgen optjent (2018 11,9 mio. kr.), Tonny Thierry Andersen optjent (2018 3,1 mio. kr.), Jacob Aarup-Andersen optjent 11,2 mio. kr. (2018 9,0 mio. kr.), Christian Baltzer optjent 6,0 mio. kr. (2018 3,1 mio. kr.) og Kim Andersen optjent 0,3 mio. kr. (2018 0,3 mio. kr.) i samlet vederlag fra disse selskaber.

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

Vederlag til andre væsentlige risikotagere

Koncernen har for 2019 afholdt vederlag for i alt 44,8 mio. kr. til 24 væsentlige risikotagere (2018 66,5 mio. kr. til 33 væsentlige risikotagere). Vederlaget fordeler sig med fast vederlag 37,8 mio. kr. (2018 56,2 mio. kr.) og variabelt vederlag 7,0 mio. kr. (2018 10,3 mio. kr.).

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

Aflønningsrapporten vil blive offentliggjort i marts 2020, og vil indeholde yderligere informationer om risikotageres aflønning. Aflønningsrapporten bliver tilgængelig på [www.danicapension.dk/organisation/aflønning](http://www.danicapension.dk/organisation/aflønning).

# Noter - Danica Koncernen

Note Mio. kr. 2019 2018

10  
fortsat

## Direktionens vederlæggelse 2019

	Kontraktligt vederlag	Pension	Variabelt kontant vederlag	Variabelt aktiebaseret vederlag	
Ole Krogh Petersen	-4,6	-0,7	-0,4	-0,4	-6,1
Jesper Mølskov Høybye	-2,7	-0,5	-0,3	-0,3	-3,8
Søren Lockwood	-3,9	-0,7	-0,3	-0,3	-5,2
I alt optjent	-11,2	-1,9	-1,0	-1,0	-15,1
I alt udbetalt					-14,2

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

## Direktionens vederlæggelse 2018

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

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

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

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

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

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

Søren Lockwood kan opsige sin stilling med 3 måneders varsel.

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

Per Klitgård udtrådte af direktionen den 30. september 2018.

Claus Harder udtrådte af direktionen den 30. april 2018.

Anders Svennesen udtrådte af direktionen den 12. februar 2018.

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

## Aktiebaseret vederlæggelse

En andel af den variable aflønning til direktionen samt udvalgte chefer og specialister tildeles i form af betingede aktier.

Betingede aktier i Danske Bank er til disposition op til fem år fra tildeling under forudsætning af, at medarbejderen ikke har opsagt sin stilling, bortset fra ved pensionering. For betingede aktier optjent i 2012-2019 er der, udover uopsagt stilling, tilknyttet krav om, at koncernen som helhed og den konkrete afdeling, som medarbejderen er ansat i, opnår et vist resultat de næste 4 år.

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

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

Danica har afdækket aktiekursrisikoen.

Det endelige antal betingede aktier, som tildeles for 2019, bestemmes ved udgangen af februar 2020.

# Noter - Danica Koncernen

Note Mio. kr.

10  
fortsat

Aktiebaseret vederlag

Betingede aktier

Betingede aktier	Antal			Egenbetaling kurs (kr.)	Udstedelse	Dagsværdi (DV) Ultimo
	Direktion	Øvrige medarbejdere	I alt			
<b>Tildeling 2015</b>						
Primo 2018	4.189	2.311	6.500	0,0-1,7	1,1	1,6
Disponeret 2018	-2.600	-1.607	-4.207	1,7		
Øvrige ændringer 2018	-1.589	1.589	0			
Ultimo 2018	0	2.293	2.293	0,0-1,7	0,4	0,3
Disponeret 2019		-2.215	-2.215			
Fortabt 2019		-78	-78		-	-
<b>Tildeling 2016</b>						
Primo 2018	7.339	3.813	11.152	0,0-1,7	2,0	2,7
Disponeret 2018		-435	-435	1,7		
Øvrige ændringer 2018	-7.339	7.339	0			
Ultimo 2018	0	10.717	10.717	0,0-1,7	2,0	1,4
Disponeret 2019		-7.640	-7.640			
Øvrige ændringer 2019		63	63			
Ultimo 2019	0	3.140	3.140	0,0	0,6	0,3
<b>Tildeling 2017</b>						
Primo 2018	4.536	14.859	19.395	0,0	4,6	4,7
Disponeret 2018		-307	-307	0,0	-	
Øvrige ændringer 2018	-4.294	4.294	0			
Ultimo 2018	242	18.846	19.088	0,0	4,5	2,5
Fortabt 2019		-536	-536		-	-
Ultimo 2019	242	18.310	18.552	0,0	4,4	2,0
<b>Tildeling 2018</b>						
Tildelt 2018	1.042	20.241	21.283	0,0	5,0	2,7
Disponeret 2018	-625	-8.279	-8.904	0,0	-	-
Fortabt 2018		-231	-231			
Ultimo 2018	417	11.731	12.148	0,00	2,8	1,6
Fortabt 2019		-784	-784		-	-
Ultimo 2019	417	10.947	11.364	0,0	2,7	1,2
<b>Tildeling 2019</b>						
Tildelt 2019	3.977	45.236	49.213	0,0	4,7	5,3
Disponeret 2019	-2.388	-12.608	-14.996	0,0		
Fortabt 2019		-1.845	-1.845			
Ultimo 2019	1.589	30.783	32.372	0,00	3,1	3,5



# Noter - Danica Koncernen

Note Mio. kr.

---

10  
fortsat

Direktionens beholdninger og dagsværdi heraf ultimo 2019

Tildelingsår	2016-2019	
	Antal	DV
Ole Krogh Petersen	1.430	0,2
Jesper Mølskov Høybye	415	0,0
Søren Lockwood	403	0,0

På de tidspunkter, hvor de betingede aktier i 2019 blev stillet til medarbejdernes disposition, var børskursen i gennemsnit 93,4.

Direktionens beholdninger og dagsværdi heraf ultimo 2018

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

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

---

# Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2019	2018			
<b>11</b>	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b>					
	Afløbsresultat vedrørende tidligere år i alt:					
	Brutto	10	27			
	For egen regning	6	29			
	Beregning af forsikringsteknisk rente samt investeringsafkast:					
	Forsikringsteknisk rente, beløb	-	120			
	Diskontering erstatningshensættelse	-	-301			
	Forsikringsteknisk rente f.e.r. - efter diskontering	-	-181			
	Investeringsafkast fordelt til syge- og ulykkesforsikring	925	110			
	Diskontering hensættelser	-298	-			
	Kursregulering hensættelser	-816	36			
	Investeringsafkast i alt, inkl. kursreguleringer	-189	146			
	Heraf overført til forsikringsteknisk rente	-	-120			
	Investeringsafkast	-189	26			
		Syge- og ulykkesforsikring	Sundhedsforsikring	Total		
	Bruttopræmier	1.420	262	1.682		
	Bruttopræmieindtægter	-1.832	211	-1.621		
	Bruttoerstatningsudgifter	-1.903	-286	-2.189		
	Bruttodriftsomkostninger	-109	-17	-126		
	Resultat af afgiven forretning	-26	-	-26		
	Forsikringsteknisk resultat	-796	-92	-888		
	Antal erstatninger (stk.)	2.869	45.575	48.444	48.444	46.777
	Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	0,7	0,0		0,0	0,0
	Erstatningsfrekvensen	0,9%	6,0%		5,7%	5,7%
	Bruttopræmieindtægter, direkte forsikringer, fordelt efter forsikringstagers bopæl:					
	Danmark				1.412	1.817
	Andre EU-lande				15	16
	Øvrige lande				142	104
	I alt				1.569	1.937
	ÆNDRING I FORTJENSTMARGEN OG RISIKOMARGEN SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING					
	Ændring i fortjenstmargen og risikomargen Syge- og ulykkesforsikring før overførsel fra LIV				-342	-3
	Overført til fortjenstmargen fra Liv				236	
	Overført til risikomargen fra Liv				157	
	Ændring i fortjenstmargen og risikomargen Syge- og ulykkesforsikring efter overførsel fra Liv				51	-3
	Ændring i kursregulering hensættelser Syge- og ulykkesforsikring, overførsel fra Liv				329	-
<b>12</b>	<b>ANDRE INDTÆGTER</b>					
	Provisioner fra fondsforvaltere m.v.				286	147
	Provisioner fra accessorisk virksomhed					6
	I alt				286	153
<b>13</b>	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>					
	Danica Pensions overskudspolitik for 2019 er anmeldt til Finanstilsynet i overensstemmelse med kontributionsbekendtgørelsen og vejledning om markedsdisciplin. Årets resultat i Danica Pension består af investeringsafkastet af de til egenkapitalen allokerede aktiver plus resultater af markedsrente, Danmark, det udenlandske datterselskab, resultat af Forenede Gruppeliv, syge- og ulykkes resultat, et risikotillæg af de forsikringsmæssige hensættelser fra de otte rentegrupper, samt en andel af risikoresultat fra risikogrupperne og omkostningsresultat fra omkostningsgrupperne.					
	I medfør af kontributionsprincippet er der opnået fuldt risikotillæg for 2019 i alle 8 rentegrupper.					

## Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2019	2018
14	SKAT		
	Årets skat kan opdeles således:		
	Skat af årets resultat	-194	-212
	Skat af anden totalindkomst:		
	Hedge af udenlandske enheder	10	-9
	Hedge af virksomhedskøb	;	14
	I alt	-184	-207
	Skat af årets resultat fremkommer således:		
	Aktuel skat	-442	-371
	Efterregulering af tidligere års aktuelle skat	-127	-132
	Efterregulering af tidligere års udskudte skat	348	199
	Øvrige ændringer af udskudt skat	27	92
	I alt	-194	-212
	Effektiv skatteprocent:		
	Dansk skatteprocent	22,0	22,0
	Efterregulering af tidligere års beregnede skat	-21,1	-5,5
	Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	17,7	0,9
	Effektiv skatteprocent	18,6	17,4
	Udskudt skat		
	Udskudt skat indregnes således i balancen:		
	Udskudt skatteforpligtelser	1.281	1.649
	Udskudt skat, netto	1.281	1.649
	Udskudte skatteforpligtelser fordelt på hovedposter:		
	Immaterielle aktiver	246	359
	Materielle aktiver	-6	-9
	Investeringsejendomme	988	1.283
	Finansielle investeringsaktiver	11	-6
	Andet	42	22
	I alt	1.281	1.649
	Udover den i balancen afsatte udskudte skat påhviler der ingen udskudt skat vedrørende aktier i tilknyttede virksomheder.		
15	RESULTAT EFTER SKAT AF OPHØRENDE AKTIVITETER		
	Livforretning		
	Præmier	264	804
	Forsikringsydelse	-36	-115
	Investeringsafkast	6.568	-1.819
	Ændring i forsikringsmæssige hensættelser	-6.681	1.310
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-83	-243
	Resultat af afgiven forretning	-1	0
	Forsikringsteknisk resultat, Liv	31	-63
	Syge- og ulykkesforretning		
	Bruttopræmieindtægter	3	8
	Bruttoerstatningsudgifter	-4	-9
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-1	-6
	Resultat af afgiven forretning	1	1
	Investeringsafkast	1	0
	Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	0	-6
	Egenkapitalens investeringsafkast	0	-13
	Andre indtægter	51	156
	Resultat før skat	82	74
	Skat	-11	3
	Årets resultat	71	77
	Gevinst ved salg	1.350	-
	Årets resultat efter gevinst ved salg	1.421	77

## Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2019	2018
16	IMMATERIELLE AKTIVER		
	Kostpris primo	3.836	77
	Valutakursregulering	1	-1
	Tilgang i årets løb	-	3.760
	Kostpris ultimo	3.837	3.836
	Ned- og afskrivninger primo	-78	-
	Årets nedskrivninger	-800	-
	Årets afskrivninger	-133	-78
	Ned- og afskrivninger ultimo	-1.011	-78
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	2.826	3.758
	De immaterielle aktiver vedrører goodwill vedrørende tilkøbet af norske aktiviteter i 2007, samt tilgang af goodwill og værdi af kundeforhold (VIF aktiv) i 2018 i forbindelse med købet af de tidligere SEB selskaber 7. juni 2018. Værdien af kundeforhold afskrives lineært over 10 år fra 1. juni 2018.		
	For nærmere beskrivelse henvises til note 1.		
17	DOMICILEJENDOMME		
	Kostpris primo	48	48
	Kostpris ultimo	48	48
	Afskrivninger primo	-4	-4
	Årets afskrivning	-1	-
	Afskrivninger ultimo	-5	-4
	Omvurdering primo	-2	-2
	Årets opskrivninger	-	0
	Årets nedskrivninger	-1	-
	Omvurdering ultimo	-3	-2
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	40	42
	Den regnskabsmæssige værdi ultimo indgår således i koncernens balance:		
	Domicilejendomme	40	42
	Af årets nedskrivninger er 0 mio. kr. indregnet i anden totalindkomst og overført til opskrivningshenlæggelser under egenkapitalen mens 1 mio. kr. er overført til kollektivt bonuspotentiale.		
	Det vægtede gennemsnit af afkastprocenter, der er lagt til grund for de enkelte ejendommers dagsværdi udgør:		
		7,5%	7,5%
18	INVESTERINGSEJENDOMME		
	Dagsværdi primo	20.868	26.104
	Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	2.117	7.523
	Afgang i årets løb	-165	-13.946
	Dagsværdiregulering	391	1.187
	Dagsværdi ultimo	23.211	20.868
	Værdien ultimo indgår således i koncernens balance:		
	Investerings ejendomme	17.395	15.341
	Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	5.816	5.527
	Det vægtede gennemsnit af afkastprocenter, der er lagt til grund for de enkelte ejendommers dagsværdi udgør for:		
	Butikcentre	4,0%	4,8%
	Erhversejendomme	5,0%	5,1%
	Boliger	3,9%	4,1%
	Værdiansættelse af investeringsejendomme er baseret på forventede pengestrømme og et for hver ejendom individuelt fastsat forrentningskrav, som afspejler et salg mellem uafhængige parter under aktuelle markedsforhold. Forrentningskravene anvendt i værdiansættelsen ligger i intervallet 2,5-10,0 pct. (2018: 2,5-10,0 pct.) og udgjorde i gennemsnit 4,5 pct. (2018: 4,8 pct.). Forøgelse af forrentningskravet med 1,0 procentpoint, vil reducere dagsværdien ultimo 2019 med 4.643 mio. kr.		
	Alle investeringsejendomme er placeret i niveau 3. For beskrivelse af de enkelte niveauer henvises til note 34.		

## Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2019	2018			
19	KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG FÆLLESLEDEDE VIRKSOMHEDER					
	Kostpris primo	9.898	2.768			
	Tilgang	262	14.467			
	Afgang	-35	-7.342			
	Valutaomregning	0	5			
	Kostpris ultimo	10.125	9.898			
	Op- og nedskrivninger primo	964	1.593			
	Andel af resultat	350	511			
	Udbytte	-105	-100			
	Tilbageførte op- og nedskrivninger	-24	-1.053			
	Valutaomregning	7	13			
	Op- og nedskrivninger ultimo	1.192	964			
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	11.317	10.862			
	Den regnskabsmæssige værdi ultimo indgår således i koncernens balance:					
	Kapitalandele i associerede og fælleslede virksomheder	10.223	9.819			
	Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	1.094	1.043			
	Kapitalandele i associerede og fælleslede virksomheder består af:					
		Ejer- andel	Aktiver i alt	Forpligtelser	Ind- tægter	Resultat
	Udviklingselskabet CØ P/S, København	50%	708	691	0	0
	Komplementarselskabet CØ ApS, København	50%	0	0	0	0
	K/S ERDA II, Århus	96%	244	244	0	0
	Komplementarselskabet ERDA II ApS, Århus	96%	0	0	0	0
	Samejet Nymøllevvej 59-91, København	75%	646	10	28	30
	Danske Shoppingcentre P/S, København	50%	14.612	412	720	686
	Komplementarselskabet Danske Shoppingcentre ApS	Ejendomsselskab 50%	0	0	0	0
	Danske Shoppingcentre FC P/S, København	Ejendomsselskab 50%	1.331	1	72	72
	Komplementarselskabet Danske Shoppingcentre FC ApS, København	Ejendomsselskab 50%	0	0	0	0
	P/S Magnolieholm, København	Ejendomsselskab 75%	424	111	0	0
	Komplementarselskabet Magnolieholm ApS	Ejendomsselskab 75%	0	0	0	0
	Capital Four - Strategic Lending Fund K/S, Gro Fund I K/S, København	Ejendomsselskab 100%	1.167	22	45	0
	G.S.V. Holding A/S, Hedehusene	Investeringsselskab 26%	1.584	979	834	63
	Maritime Investment Fund K/S, Hellerup	Investeringsselskab 22%	3.704	430	456	52
	Aquaporin A/S, Kongens Lyngby	Investeringsselskab 27%	267	156	8	-71
	Gro Fund II K/S, København	Investeringsselskab 24%	254	5	-12	-12
	Administrationselskabet Forenede Gruppeliv	Administrations- selskab 20%	14	5	44	1
	De anførte regnskabsoplysninger er ifølge selskabernes seneste offentliggjorte årsrapport. Koncernen har ingen associerede virksomheder af væsentlig betydning.					
20	KAPITALANDELE					
	Noterede kapitalandele			10.397		9.612
	Unoterede kapitalandele			12.770		13.929
	I alt			23.167		23.541
21	OBLIGATIONER					
	Noterede obligationer			170.780		162.608
	Unoterede obligationer			926		676
	I alt			171.706		163.284

# Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2019	2018
------	----------	------	------

## 22 DERIVATER

Koncernen anvender derivater, herunder terminer og swaps, til styring af eksponering overfor valuta-, rente- og aktierisiko. Herudover anvendes derivater til afdækning af ydelsesgarantier og af andre rentebærende forpligtelser. Se nærmere beskrivelse af risikostyring i note 35.  
Derivater indregnes og måles til dagsværdi i regnskabet.

Koncernens udstedte efterstillede kapitalindskud er fastforrentede. Disse indregnes til amortiseret kostpris i regnskabet. De grundlæggende regnskabsbestemmelser medfører således, at dagsværdien af renterisikoen på fastforrentede udlån ikke indgår i resultatopgørelsen, mens dagsværdiudsving på det risikoreducerende afledte finansielle instrument skal resultatføres. I regnskabet anvender koncernen regnskabsreglerne for sikring af dagsværdi, når renterisikoen på fastforrentede finansielle forpligtelser er afdækket med derivater. Jf. note 34.

Der er indgået collateral aftaler vedrørende en del af derivaterne og i den forbindelse har koncernen modtaget sikkerhedsstillelse i form af likvide obligationer svarende til en dagsværdi på 269 mio. kr. i 2019 og 2.039 mio. kr. i 2018.

2019	Nominel værdi	Positiv dagsværdi	Nominel værdi	Negativ dagsværdi
Valutakontrakter:				
Valutakontrakter	57.783	352	190.097	1.650
Optioner	41.065	784	28.320	509
Rentekontrakter:				
Rentekontrakter	2.921.232	88.953	3.511.046	82.906
Optioner	710.912	17.105	1.597	21.120
Aktiekontrakter:				
Aktiekontrakter	1.111	26	1.094	36
Optioner	7	485	4	338
Derivater i alt	3.732.110	107.705	3.732.158	106.559

## 2018

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

Den positive dagsværdi ultimo indgår således i koncernens balance:

Derivater	72.043	38.788
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	35.662	17.133

## 23 ANDRE FINANSIELLE INVESTERINGSAKTIVER

Heri indgår investeringer i virksomheder i Danske Bank koncernen således:

Kapitalandele	473	351
Obligationer	37.522	46.833
Indlån i kreditinstitutter	2.655	2.564
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	4.452	3.303
Øvrige	10.551	5.271

# Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.		2019	2018
24	INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER			
	Består af investeringsforeninger, hvori de underliggende aktiver opdeles således:			
		Med garanti	Uden garanti	
	Investeringssejendomme	738	5.855	6.593
	Kapitalandele	13.436	120.021	133.457
	Obligationer	28.930	57.930	86.860
	Indlån i kreditinstitutter	1.579	5.012	6.591
	Derivater	4.498	31.164	35.662
	I alt	49.181	219.982	269.163
	Investeringsaktiver tilknyttet markedesrenteprodukter er opdelt således:			
	Forsikringskontrakter		265.524	159.804
	Investeringskontrakter		3.639	57.692
	I alt		269.163	217.496
25	GENFORSIKRINGSANDELE AF DE FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER I ALT			
	Primo		393	120
	Tilgang ved virksomhedskøb		-	386
	Afgang vedrørende aktiver i midlertidig besiddelse		-	-24
	Indbetalte præmier		86	93
	Udbetalte ydelser		-46	-134
	Valutaomregning		-1	-1
	Ændring i erstatningshensættelser		34	45
	Øvrige ændringer		-128	-92
	Ultimo		338	393
26	LIVSFORSIKRINGSHENSÆTTELSER, MARKEDSRENTEPRODUKTER			
	Livsforsikringshensættelser, markedesrenteprodukter er opdelt således:			
	Forsikringskontrakter		170.747	150.166
	Investeringskontrakter		56.888	46.999
	Livsforsikringshensættelser, markedesrenteprodukter i alt		227.635	197.165
	Livsforsikringshensættelser, markedesrenteprodukter uden garanti		180.967	141.143
	Livsforsikringshensættelser, markedesrenteprodukter med investeringsgaranti		46.668	56.022
	Livsforsikringshensættelser, markedesrenteprodukter i alt		227.635	197.165
27	HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT			
	Primo		399.522	363.778
	Tilgang ved virksomhedskøb		-	103.387
	Afgang virksomhed i midlertidig besiddelse		-	-54.709
	Indbetalte præmier		27.958	28.246
	Udbetalte ydelser		-33.043	-30.932
	Rentetilskrivning		32.364	-6.977
	Dagsværdiregulering		10.003	-325
	Valutaomregning		-136	-149
	Ændring i erstatningshensættelser		243	219
	Ændring i kollektivt bonuspotentiale		2.249	-2.379
	Øvrige ændringer		-1.421	-637
	Ultimo		437.739	399.522
	For nærmere beskrivelse af opgørelsesmetoder for hensættelserne henvises til anvendt regnskabspraksis i note 1.			
28	GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER			
	Gæld i forbindelse med repoforretninger		12.591	15.358
	Anden gæld til kreditinstitutter		6.644	2.007
	I alt		19.235	17.365

# Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2019	2018
29	ANDEN GÆLD		
	I anden gæld indgår:		
	Derivater med negativ dagsværdi	106.559	53.647
	Pensionsafkastskat	5.149	465
	Personale forpligtelser	100	61

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

Valuta	Låntager	Note	Hovedstol	Rente-sats	Modtaget	Forfald	Tilbage-betalings-kurs		
EUR	Danica Pension	a)	500	4,38	2015	29.945	100	3.735	3.734
Ansvarlig lånekapital								3.735	3.734
Underkurs								-20	-24
Sikring af renterisiko til dagsværdi								235	140
I alt, amortiseret kostpris suppleret med dagsværdien af den sikrede renterisiko								3.950	3.850
Ved opgørelse af Kapitalgrundlaget er der medregnet								3.950	3.850

a) Lånet blev optaget 29. september 2015 og er noteret på Irish Stock Exchange. Lånet kan indfries fra september 2025. Lånet forrentes med 4,375% årlig indtil 29. september 2025 hvor der vil være et step-up. Renten udgjorde 119 mio. kr. for 2019 (119 mio. kr. for 2018).

Dagsværdien af den ansvarlige lånekapital er skønnet til 4.274 mio. kr.

31	SIKKERHEDSSTILLELSE OG EVENTUALFORPLIGTELSE								
	Til sikkerhed for forsikredes opsparing er registreret aktiver for i alt:					450.885			410.062
	Koncernen har til sikkerhed for derivatforretninger afgivet obligationer svarende til en dagsværdi på i alt					16.537			12.186
	Koncernen har en lejeforpligtelse med en restløbetid på 6 år og en årlig bruttohusleje på					49			47
	Minimumsleasingydelse vedrørende biler udgør					5			5
	Koncernen har indgået kontraktlige forpligtelser, inkl. hjemfaldspligt, til at købe, opføre eller om- og tilbygge investeringsejendomme eller til at reparere, vedligeholde eller forbedre disse for et beløb på					1.251			566
	Koncernen har givet tilsagn om deltagelse i alternative investeringer med et beløb på					24.226			22.218
	Koncernen er frivilligt momsregistreret vedrørende visse ejendomme, og der hviler herpå en resterende momsreguleringsforpligtelse på					727			278
	Koncernen hæfter som deltager i interessentskaber for en gæld på i alt					12			12
	Koncernens selskaber er sambeskattet med alle enheder i Danske Bank koncernen og hæfter solidarisk for disses danske selskabsskatter og kildeskatter mv.								
	Koncernens danske selskaber er fællesregistreret for lønsomsafgift og moms og hæfter solidarisk herfor.								
	Danica Pension hæfter solidarisk med de øvrige deltagere for forsikringsmæssige forpligtelser vedrørende samtlige policer, der administreres af Forenede Gruppeliv A/S.								
	Koncernens størrelse og forretningsomfang indebærer, at koncernen til stadighed er part i diverse retssager.								



# Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2019	2018
32	<b>NÆRTSTÅENDE PARTER</b>		
	Danske Bank A/S med hjemsted i København, besidder 100% af aktiekapitalen i Forsikringsselskabet Danica og har dermed bestemmende indflydelse på Danica koncernen. Danske Bank A/S er det øverste moderselskab for Danica koncernen.		
	Transaktioner med nærtstående parter indgås og afregnes på markedsbaserede vilkår. Koncernens IT-drift og -udvikling, intern revision, personaleadministration, logistik og markedsføring m.v. varetages af Danske Bank. Herudover varetager Danske Bank porteføljevaltning og værdipapirhandel.		
	Danica koncernen har haft nedenstående transaktioner og mellemværender af større betydning med øvrige selskaber i Danske Bank koncernen. Se endvidere investeringer i note 23.		
	IT-drift og -udvikling	-231	-198
	Øvrige administrative ydelser	-214	-223
	Provision for salg af forsikringer og betjening af porteføljen	-268	-194
	Ordinært honorar for porteføljevaltning	-4	-17
	Depotgebyr og kurtage ved handel med kapitalandele m.v. i alt netto	-115	-88
	Renteindtægter	592	548
	Renteudgifter	-15	-14
	Gæld til kreditinstitutter	16	168
	Derivater med negativ dagsværdi	14.764	14.590
	Forsikringsselskabet Danica har optaget et lån hos sit moderselskab Danske Bank	1.700	1.700
	Endvidere varetager Danica koncernen arbejdsgiveradministrerede pensionsordninger for Danske Bank koncernen og nærtstående parter dertil.		
	En del af salgssummen fra salget af Danica Sverige (70 mio. kr.) tilfalder Danske Bank		
	Udlån til associerede virksomheder omfatter ansvarlige lån, som er ydet på lige vilkår med de øvrige investorer.		

## 33 BALANCENS POSTER FORDELT EFTER FORVENTET FORFALDSTIDSPUNKT

	2019		2018	
	< 1 år	> 1 år	< 1 år	> 1 år
<b>Aktiver</b>				
Immaterielle aktiver	-	2.826	-	3.758
Materielle aktiver	-	40	-	42
Investeringsaktiver	13.125	305.534	10.917	259.736
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	6.486	262.677	1.593	215.903
Tilgodehavender	2.771	-	4.200	-
Andre aktiver	4.489	-	63.327	-
Periodeafgrænsningsposter	8.030	-	6.090	-
<b>Aktiver i alt</b>	<b>34.901</b>	<b>571.077</b>	<b>86.127</b>	<b>479.439</b>
<b>Forpligtelser</b>				
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	30.446	407.293	30.598	368.924
Øvrige forpligtelser	145.885	1.467	95.958	51.189
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>176.331</b>	<b>408.760</b>	<b>126.556</b>	<b>420.113</b>

# Noter - Danica Koncernen

Note Mio. kr.

## 34 FINANSIELLE INSTRUMENTER

2019	Dagsværdi			Amortiseret kostpris		
	Handel	Designeret	Fair value hedge	Tilgodehavender	Forpligtelser	I alt
Kapitalandele		23.167				23.167
Investeringsforeningsandele		21.564				21.564
Obligationer		171.706				171.706
Andre Udlån		1.308				1.308
Indlån i kreditinstitutter		529				529
Derivater	72.043					72.043
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter		269.163				269.163
Tilgodehavender				1.577		1.577
Likvide beholdninger				4.282		4.282
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>72.043</b>	<b>487.437</b>		<b>5.859</b>		<b>565.339</b>
Hensættelser for markedsrenteprodukter, investeringskontrakter		56.888				56.888
Gæld til kreditinstitutter	19.235					19.235
Derivater	106.559					106.559
Ansvarlig lånekapital			235		3.715	3.950
<b>Finansielle forpligtelser i alt</b>	<b>125.794</b>	<b>56.888</b>	<b>235</b>		<b>3.715</b>	<b>186.632</b>
<b>2018</b>						
Kapitalandele		23.541				23.541
Investeringsforeningsandele		16.364				16.364
Obligationer		163.284				163.284
Andre Udlån		1.625				1.625
Indlån i kreditinstitutter		1.345				1.345
Derivater	38.788					38.788
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter		217.496				217.496
Tilgodehavender				3.093		3.093
Likvide beholdninger				3.435		3.435
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>38.788</b>	<b>423.655</b>		<b>6.528</b>		<b>468.971</b>
Hensættelser for markedsrenteprodukter, investeringskontrakter		46.999				46.999
Gæld til kreditinstitutter	17.365					17.365
Derivater	53.647					53.647
Ansvarlig lånekapital			140		3.662	3.802
<b>Finansielle forpligtelser i alt</b>	<b>71.012</b>	<b>46.999</b>	<b>140</b>		<b>3.662</b>	<b>121.813</b>

### Indregning i resultatopgørelsen:

Valutakursregulering på tilgodehavender og forpligtelser målt til amortiseret kostpris indgår i resultatopgørelsen under kursreguleringer med -11 mio. kr. i 2019 og -13 mio. kr. i 2018.

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

# Noter - Danica Koncernen

Note Mio. kr.

34  
fortsat

## Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi

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

### Niveau 1: Noterede priser

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

### Niveau 2: Observerbare input

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

### Niveau 3: Ikke-observerbare input

I visse tilfælde kan værdiansættelsen ikke alene baseres på observerbare markedsdata. I disse tilfælde anvendes værdiansættelsesmodeller, der kan indebære skøn over såvel fremtidige forhold som karakteren af den aktuelle markedssituation. I dette niveau placeres bl.a. unoterede aktier samt investeringsejendomme præsenteret i note 18.

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

Pr. 31.12.2019 havde Danica finansielle aktiver anført nedenfor på 559.480 mio. kr. heraf kan 97% henføres til de forsikringsmæssige forpligtelser overfor kunderne, mens 3% er egenkapitalens andel. Ændringer i diverse værdiansættelsesparametre vil således have en uvæsentlig påvirkning på egenkapitalen, da forsikringstagerne bærer risikoen.

	Noterede priser	Observerbare input	Ikke- Observerbare input	I alt
<b>2019</b>				
Kapitalandele	9.148	1.249	12.770	23.167
Investeringsforeningsandele	20.080	488	996	21.564
Obligationer	155.239	15.541	926	171.706
Andre udlån	180	87	1.041	1.308
Derivater	503	70.879	661	72.043
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	193.739	44.169	31.255	269.163
Indlån i kreditinstitutter	529	-	-	529
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>379.418</b>	<b>132.413</b>	<b>47.649</b>	<b>559.480</b>
<b>Gæld til kreditinstitutter</b>	<b>19.235</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19.235</b>
Derivater	412	104.539	1.608	106.559
Ansvarlig lånekapital	-	235	-	235
Hensættelser for markedsrenteprodukter investeringskontrakter	-	56.888	-	56.888
<b>Finansielle forpligtelser i alt</b>	<b>19.647</b>	<b>161.662</b>	<b>1.608</b>	<b>182.917</b>
<b>2018</b>				
Kapitalandele	7.955	1.822	13.764	23.541
Investeringsforeningsandele	16.129	219	16	16.364
Obligationer	142.455	20.153	676	163.284
Andre udlån	-	50	1.575	1.625
Derivater	88	36.827	1.873	38.788
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	158.928	28.446	30.122	217.496
Indlån i kreditinstitutter	1.345	-	-	1.345
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>326.900</b>	<b>87.517</b>	<b>48.026</b>	<b>462.443</b>
<b>Gæld til kreditinstitutter</b>	<b>17.365</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17.365</b>
Derivater	118	51.291	2.238	53.647
Ansvarlig lånekapital	-	140	-	140
Hensættelser for markedsrenteprodukter investeringskontrakter	-	46.999	-	46.999
<b>Finansielle forpligtelser i alt</b>	<b>17.483</b>	<b>98.430</b>	<b>2.238</b>	<b>118.151</b>

Finansielle instrumenter, der er værdiansat ud fra ikke observerbare input, omfatter ved udgangen af 2019 unoterede aktier 40.028 mio. kr. og illikvide obligationer 5.251 mio. kr.

## Noter - Danica Koncernen

Note Mio. kr. 2019 2018

34  
fortsat

Værdiansættelse baseret på ikke-observerbare input

	Kapital- andele	Obligationer	Derivater		
Dagsværdi primo	38.837	5.584	3.606	48.027	22.696
Værdiregulering over resultatopgørelse i posten kursreguleringer	3.578	178	407	4.163	1.775
Tilgang ved virksomhedskøb					16.509
Køb	17.639	11.483	222	29.344	11.104
Salg	-19.632	-11.866	-3.473	-34.971	-10.558
Overførsel fra noterede priser og observerbare input					6.500
Overførsel til noterede priser og observerbare input	-394	-128		-522	-
Dagsværdi ultimo	40.028	5.251	762	46.041	48.026

Der er i 2019 indregnet urealiserede kursreguleringer på 2.057 mio. kr. (2018 3.402 mio. kr.) vedrørende finansielle instrumenter værdiansat ud fra ikke observerbare input.

# Noter - Danica Koncernen

Note Mio. kr.

34  
fortsat

Ikke observerbare input i regnskabet

Aktivtype	Dagsværdi 31.12.2019	Anvendt værdiansættelsesmetode	Dagsværdiens følsomhed
<b>Investeringsaktiver tilknyttet gennemsnitsrenteprodukter</b>			
<i>Kapitalandele:</i>			
Infrastruktur	4.529	1) Rapporteret dagsværdi	2) 45,3 mio. kr.
Private Equity	5.300	1) Rapporteret dagsværdi	2) 53,0 mio. kr.
Kredit	1.991	1) Rapporteret dagsværdi	2) 19,9 mio. kr.
Øvrige	950	1) Rapporteret dagsværdi	2) 9,5 mio. kr.
Unoterede investeringsforeningsandele	996	1) Rapporteret dagsværdi	2) 10,0 mio. kr.
<i>Obligationer:</i>			
Obligationer	926	1) Rapporteret dagsværdi	Udvidelse af kreditspændet på 50 bp vil reducere værdien med 33,3 mio. kr.
Andre udlån	165	1) Rapporteret dagsværdi	Udvidelse af kreditspændet på 50 bp vil reducere værdien med 2,5 mio. kr.
Andre udlån	877	Regnskabsdata, kreditkvalitet ved rating samt anvendte værdiansættelsesmultipler	Ved ændring i rating med tre notches og anvendte multipler reduceres værdien med 12 mio. kr.
Derivater	139	Diskonteret cash flow, options-modeller og numeriske metoder	Stigning i rentekurver på 1bp: tab på 3,8 mio. kr. Fald i inflationskurver på 1bp: tab på 9,9 mio. kr. Fald i volatiliteter på 1bp: tab på 1,3 mio. kr. Stigning i CDS kurver på 1bp: tab på 0,3 mio. kr.
<b>Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter</b>			
<i>Kapitalandele:</i>			
Infrastruktur	4.648	1) Rapporteret dagsværdi	2) 46,5 mio. kr.
Private Equity	8.350	1) Rapporteret dagsværdi	2) 83,5 mio. kr.
Kredit	4.239	1) Rapporteret dagsværdi	2) 42,4 mio. kr.
Øvrige	1.868	1) Rapporteret dagsværdi	2) 18,7 mio. kr.
Unoterede investeringsforeningsandele	1.343	1) Rapporteret dagsværdi	2) 13,4 mio. kr.
Investeringssejendomme	5.814	se note 18	se note 18
<i>Obligationer:</i>			
Obligationer	1.045	1) Rapporteret dagsværdi	Udvidelse af kreditspændet på 50 bp vil reducere værdien med 16,6 mio. kr.
Andre udlån	22	1) Rapporteret dagsværdi	Udvidelse af kreditspændet på 50 bp vil reducere værdien med 0,3 mio. kr.
Andre udlån	2.216	Regnskabsdata, kreditkvalitet ved rating samt anvendte værdiansættelsesmultipler	Ved ændring i rating med tre notches og anvendte multipler reduceres værdien med 32 mio. kr.
Derivater	623	Diskonteret cash flow, options-modeller og numeriske metoder	Stigning i rentekurver på 1bp: tab på 11,0 mio. kr. Fald i inflationskurver på 1bp: tab på 0,5 mio. kr. Fald i volatiliteter på 1bp: tab på 3,7 mio. kr. Stigning i CDS kurver på 1bp: tab på 0,0 mio. kr.

1) Baseret på modtagne rapporteringer fra relevante selskaber, hvor underliggende aktiver og forpligtelser værdiansættes til dagsværdi  
2) Ændring i underliggende aktiver og forpligtelser med 1% vil reducere værdien med

# Noter - Danica Koncernen

## 35 RISIKOSTYRING OG FØLSOMHEDSOPLYSNINGER

### RISIKOSTYRING

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

Koncernen er påvirket af en række forskellige risici.

Finansielle risici	Forsikringsmæssige risici	Operationelle risici	Forretningsmæssige risici
Renterisici	Levetid	Internt bedrageri	Omdømme
Aktierisici	Dodelighed	Eksternt bedrageri	Strategi og indtjening
Ejendomsrisici	Invaliditet	Beskæftigelsesforhold	Regulatoriske
Valutarisici	Syge- og ulykke	Kunder, produkter og forretningspraksis	Digitalisering
Kreditspændrisici	Kritisk sygdom	Transaktioner og processer	
Inflationsrisici	Genkøb	System og data fejl	
Volatilitetsrisici	Omkostninger	Informations teknologi	
Likviditet	Koncentration	Model risiko	
Modparter			
Koncentration			

#### Finansielle risici

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

I koncernen er der tre kilder til finansielle risici:

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

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

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

#### Investeringer for traditionelle produkter

Koncernens traditionelle produkter er policer med ydelsesgarantier og kollektive investeringer.

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

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

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

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 f.eks. 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 renterisikoen på Danicas forpligtelser, er det også nødvendigt at investere i udenlandske renteinstrumenter. De rentefølsomme investeringer består derfor af en bred vifte af rentebaserede aktiver: danske og europæiske statsobligationer, danske realkreditobligationer, danske indeksobligationer og en veldiversificeret portefølje af globale kreditobligationer. Selskabet er derfor eksponeret over for rentespænd mellem stats- og kreditspænd.

Kreditspændrisikoen på obligationsporteføljen er begrænset ved, at 74 pct. af porteføljen ultimo 2019 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 samt modparter hvormed, der er indgået derivataftaler. Herudover tilstræber Danica at minimere andelen af likvider, hvilket ligeledes reducerer modpartsrisikoen.

# Noter - Danica Koncernen

Valutarisikoen søges fastholdt på et moderat niveau, og valutarisici afgrænses ved anvendelse af valutaafdækningsinstrumenter.

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

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

## **Investeringer for markedsprodukter**

Finansielle risici forbundet med investeringerne for markedsrenteprodukter, påhviler primært forsikringstagerne særligt på de policer, hvor der ikke er tilknyttet en investeringsgaranti. Ultimo 2019 havde ca. 13 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.

Danica afdækker risikoen ved garantier på markedsrenteprodukter ved anvendelse af derivater og ved tilpasning af kundens investeringssammensætning i perioden op til pensionering. Investeringssammensætningen tilpasses garantibeløbet, tidshorisonten m.v.

Koncernens risiko på markedsrenteprodukter relaterer sig til den indtægt selskabet opnår ved at forvalte kundernes depoter og forsikringskontrakter. Fortjenstmargen udtrykker nutidsværdien af selskabets forventede fremtidige indtægter/udgifter på forsikringskontrakterne, som forventes indregnet i resultatopgørelsen over den periode virksomheden yder forsikringsdækning og andre ydelser, der er relateret til kontrakten. Kunderne vil i tilfælde af en ugunstig udvikling på de finansielle markeder f.eks. fald på aktiemarkedet oplevere en lavere værdi af opsparingsdepotet, mens selskabet vil opnå en lavere fortjenstmargen, hvilket vil medføre et lavere kapitalgrundlag, som koncernen kan anvende til at dække solvenskapitalkravet.

## **Egenkapitalens direkte investeringer**

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

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

## **Forsikringsmæssige risici**

De forsikringsmæssige risici vedrører udviklingen i dødelighed, invaliditet, kritisk sygdom m.v. Eksempelvis forøger en levetidsforlængelse varigheden på udbetalingerne på visse pensionsprodukter, mens udviklingen i antallet af dødsfald, sygdommeldinger og efterfølgende raskmeldinger påvirker udgifterne til dødsfalds- og invaliditetsforsikringer. De væsentligste forsikringsmæssige risici er levetidsrisikoen samt risikoen for øget genkøb.

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

## **Forretningsmæssige risici**

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

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

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

## **FØLSOMHEDSOPLYSNINGER**

Følsomhedsoplysninger er medtaget på side 11 i ledelsesberetningen og er ikke omfattet af revision.

# Regnskab - indholdsfortegnelse

HOVEDTAL	55
RESULTATOPGØRELSE	56
TOTALINDKOMST	56
BALANCE	57
KAPITALFORHOLD	59
NOTER	
1 Anvendt regnskabspraksis	61
2 Bruttopræmieindtægter	62
3 Forsikringsteknisk rente	62
4 Erstatningsudgifter	62
5 Forsikringsmæssige driftsomkostninger	62
6 Kursreguleringer	62
7 Andre indtægter	62
8 Andre omkostninger	63
9 Skat	63
10 Andre finansielle investeringsaktiver	63
11 Egenkapital	63
12 Eventualforpligtelser	63
13 Nærtstående parter	64
14 Specifikation af forsikringsklasser	64



# Hovedtal - Forsikringselskabet Danica

Mio. kr.	2019	2018	2017	2016	2015*
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>					
Bruttopræmieindtægter	319	413	356	339	317
Forsikringsteknisk rente	-	-2	-1	-1	-2
Bruttoerstatningsudgifter	-364	-375	-382	-355	-336
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	-27	-18	-14	-13	-20
Forsikringsteknisk resultat	-72	18	-41	-30	-41
Resultat af investeringsvirksomhed, i alt	1.907	633	1.224	1.510	1.396
Andre indtægter/omkostninger m.v.	536	555	534	286	119
Resultat før skat	2.371	1.206	1.717	1.766	1.474
Skat	-100	-124	-108	-56	-19
Årets resultat	2.271	1.082	1.609	1.710	1.455
Afløbsresultat	0	10	-	0	-5
<b>BALANCE</b>					
Aktiver, i alt	24.873	22.193	18.923	18.856	19.828
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	22.942	21.276	17.857	18.169	19.270
Andre finansielle investeringsaktiver	1.173	807	856	590	545
Egenkapital, i alt	20.887	18.897	17.122	17.249	19.452
Forsikringsmæssige hensættelser i alt	338	274	316	319	329
<b>NØGLETAL</b>					
Bruttoerstatningsprocent	114,2	91,0	107,5	104,9	105,8
Bruttoomkostningsprocent	7,4	4,3	4,1	3,8	6,2
Combined ratio	121,5	95,3	111,5	108,7	112,0
Operating ratio	121,5	95,6	112,0	109,0	112,4
Relativt afløbsresultat i procent	0,0	3,4	0,0	0,0	-1,5
Egenkapitalforrentning i procent	11,2	5,8	9,0	9,9	7,3
Nøgletallene er fastlagt i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse og er beskrevet i regnskabspraksis					
* Balanceposter er rettet 01.01.2016.					

# Resultatopgørelse og Totalindkomst - Forsikrings-selskabet Danica

Note	Mio. kr.	2019	2018
	Bruttopræmier	386	412
	Ændring i præmiehensættelser	-28	1
	Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	-39	-
2	Præmieindtægter f.e.r.	319	413
3	Forsikringsteknisk rente	-	-2
	Udbetalte bruttoerstatninger	-415	-419
	Ændring i erstatningshensættelser	12	46
	Ændring i risikomargen	39	-2
4	Erstatningsudgifter f.e.r.	-364	-375
	Erhvervsomkostninger	-8	-7
	Administrationsomkostninger	-19	-11
5	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	-27	-18
14	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>	<b>-72</b>	<b>18</b>
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.918	643
6	Renteindtægter og udbytter m.v.	15	14
	Kursreguleringer	-15	-12
	Renteudgifter	-9	-11
	Investeringsafkast i alt	1.909	634
	Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-2	-1
	<b>INVESTERINGSAFKAST EFTER FORSIKRINGSTEKNISK RENTE</b>	<b>1.907</b>	<b>633</b>
7	Andre indtægter	641	643
8	Andre omkostninger	-105	-88
	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>2.371</b>	<b>1.206</b>
9	Skat	-100	-124
	<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>2.271</b>	<b>1.082</b>
	Årets resultat	2.271	1.082
	Anden totalindkomst:		
	Omregning af udenlandske enheder	39	-19
	Hedge af udenlandske enheder	-42	19
	Hedge af virksomhedskøb	-	-41
	Skat vedrørende anden totalindkomst	10	5
	Anden totalindkomst i alt	7	-36
	<b>ÅRETS TOTALINDKOMST</b>	<b>2.278</b>	<b>1.046</b>

# Balance - Forsikringssselskabet Danica

## Aktiver

Note	Mio. kr.	2019	2018
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	22.942	21.276
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	22.942	21.276
	Obligationer	1.173	807
10	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	1.173	807
	<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>	<b>24.115</b>	<b>22.083</b>
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	6	2
	Andre tilgodehavender	388	71
	<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>	<b>394</b>	<b>73</b>
	Aktuelle skatteaktiver	18	6
	Likvide beholdninger	342	27
	<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>	<b>360</b>	<b>33</b>
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	4	4
	<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
	<b>AKTIVER, I ALT</b>	<b>24.873</b>	<b>22.193</b>

# Balance - Forsikrings-selskabet Danica

## Passiver

Note	Mio. kr.	2019	2018
	Aktiekapital	1.001	1.001
	Andre henlæggelser	14.506	12.839
	Overført overskud	5.380	5.057
11	<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>	<b>20.887</b>	<b>18.897</b>
	Præmiehensættelser	45	10
	Erstatningshensættelser	240	249
	Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	49	11
	Hensættelser til bonus og præmierabatter	4	4
	<b>HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT</b>	<b>338</b>	<b>274</b>
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	10	19
	Gæld til tilknyttede virksomheder	3.342	2.984
	Anden gæld	293	14
	<b>GÆLD, I ALT</b>	<b>3.645</b>	<b>3.017</b>
	<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>	<b>3</b>	<b>5</b>
	<b>PASSIVER, I ALT</b>	<b>24.873</b>	<b>22.193</b>

## Kapitalforhold - Forsikringselskabet Danica

Mio. kr.

Ændring i egenkapital

	Aktie- kapital	Valuta- omregnings- reserve *	Andre henlæg- gelser	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital, 31. december 2018	1.001	-42	12.881	5.057	-	18.897
Effekt af praksis ændring 1. januar 2019	-	-	-258	-30	-	-288
Korrigeret egenkapital, 1. januar 2019	1.001	-42	12.623	5.027	-	18.609
Årets resultat	-	-	1.918	353	-	2.271
Anden totalindkomst:						
Omregning af udenlandske enheder	-	39	-	-	-	39
Hedge af udenlandske enheder	-	-42	-	-	-	-42
Skat vedrørende anden total indkomst	-	10	-	-	-	10
Anden totalindkomst i alt	-	7	-	-	-	7
Årets totalindkomst	-	7	1.918	353	-	2.278
Egenkapital, 31. december 2019	1.001	-35	14.541	5.380	-	20.887
Egenkapital, 31. december 2017	1.000	-33	12.227	2.319	1.609	17.122
Ændring i anvendt regnskabspraksis	-	-	38	-	-	38
Korrigeret egenkapital, 1. januar 2018	1.000	-33	12.265	2.319	1.609	17.160
Årets resultat	-	-	643	439	-	1.082
Anden totalindkomst:						
Omregning af udenlandske enheder	-	-19	-	-	-	-19
Hedge af udenlandske enheder	-	19	-	-	-	19
Hedge af virksomhedskøb	-	-	-41	-	-	-41
Skat vedrørende anden total indkomst	-	-9	14	-	-	5
Anden totalindkomst i alt	-	-9	-27	-	-	-36
Årets totalindkomst	-	-9	616	439	-	1.046
Kapitaltilførsel	1	-	-	2.299	-	2.300
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-1.609	-1.609
Egenkapital, 31. december 2018	1.001	-42	12.881	5.057	0	18.897

\* Indgår i balancen sammen med andre henlæggelser.

## Kapitalforhold - Forsikrings-selskabet Danica

Mio. kr.	2019	2018
Kapitalgrundlag		
Egenkapital	20.887	18.897
Forskelle i værdiansættelse mellem regnskab og Solvens II:		
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	41	-
Udskudt skat	-9	-
Kapitalandele af tilknyttede virksomheder	454	3.071
Kapitalgrundlag	21.373	21.968

# Noter – Forsikrings-selskabet Danica

---

Note

---

## 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – FORSIKRINGSSKABET DANICA

### GENERELT

Moder-selskabet Forsikrings-selskabet Danicas regnskab aflægges efter lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikrings-selskaber og tværgående pensionskasser nr. 937 af 27. juli 2015, samt ændringsbekendtgørelse BEK688 af 1. juni gældende fra 1. juli 2016 og BEK nr. 1442 af 3. december 2018 gældende fra 1. januar 2019. §62 i bekendtgørelse 1442 omkring leasing er førtidsimplementeret fra 1. januar 2019.

Regnskabspraksis er identisk med koncernens måling efter IFRS med de forskelle der naturligt opstår mellem et koncernregnskab og moder-selskabsregnskab. Der henvises til beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis i note 1 til koncernregnskabet, herunder de for perioden foretagne praksisændringer, som ikke har haft væsentlig indflydelse på moder-selskabets resultat for perioden.

### Ændring i anvendt regnskabspraksis

#### *Præmiehensættelser*

Forsikrings-selskabet Danica har ændret princip for opgørelse af præmiehensættelser for syge- og ulykke forsikringskontrakter med en risikoperiode på op til et år. Præmiehensættelserne afsættes fra og med 1. januar 2019 svarende til nutidsværdien af forventede fremtidige betalinger i forbindelse med forsikringsbegivenheder efter balancedagen på indgåede aftaler, tillagt forventede omkostninger til administration, erhvervelse og skadesbehandling og reduceret med endnu ikke forfaldne præmier i løbet af risikoperioden. Risikoperioden efter balancedagen udgør henholdsvis 6 måneder for private ordninger og 12 måneder for firma ordninger. På firmaaftaler med prisgaranti vil risikoperioden udgøre den længste periode af enten 12 måneder eller den periode, hvor prisgarantien er gældende. Efter hidtidig praksis blev der alene afsat en præmiehensættelse svarende til de periodiserede forudbetalinger. Det ændrede princip for opgørelse af præmiehensættelsen vurderes at give et mere pålideligt billede af de forpligtelser, som vedrører risikoperioden udover balancedagen.

Opgjort pr. 1. januar 2019 har ændringen betydet, at præmiehensættelsen er øget med 38 mio. kr. for Forsikrings-selskabet Danica. Egenkapitalen er reduceret med 30 mio. kr. efter skat. Ændringen har i alt væsentlighed ikke haft effekt på årets resultat.

Sammenligningstal for 2018 er ikke tilrettet, da dette ikke er praktisk muligt uden brug af efterrationalisering og grundet mangel på data.

### Leasing

Forsikrings-selskabet Danica har pr. 1. januar 2019 implementeret BEK nr. 1442 af 3. december 2018, der omhandler leasing. Forsikrings-selskabet Danica har begrænsede leasede aktiver. Implementeringen har medført indregning af leasingaktiver og tilsvarende leasingforpligtelser på 279 mio. kr. Implementeringen har ingen påvirkning af egenkapitalen 1. januar 2019, og har ikke haft væsentlig effekt på resultatopgørelsen for 2019. Forsikrings-selskabet Danica har ikke ændret sammenligningstal. Leasingforpligtelser er indregnet under Anden gæld. Leasingaktiver er indregnet i samme post, som tilsvarende ejede aktiver, bortset fra aktiver som er en del af subleasing, hvilke er indregnet under Andre tilgodehavender.

Fra 2019 er leasingkontrakter hvor Forsikrings-selskabet Danica er leasingtager indregnet på balancen, bortset fra leasingaftaler på aktiver med lav værdi og kontrakter med løbetid på 12 måneder eller kortere. Ved første indregning af en leasingaftale, indregnes fremtidige leasingbetalinger til nutidsværdien, ved brug af koncernens lånerente, som en leasingforpligtelse og et leasingaktiv. Ved efterfølgende måling reguleres leasingforpligtelsen for påløbne renter og afdrag, og med korrektioner som følge af modifikation og genberegning. Leasingaktivet måles til kostpris med fradrag af afskrivninger og nedskrivninger og afskrives lineært over leasingperioden. Dog for subleasing, der klassificeres som finansiel leasing, afvikles leasingaktivet med renter og afdrag.

### Ændring i regnskabsmæssige skøn

De forsikringshensættelserne opgøres for hver forsikring på basis af en nul-kuponrentestruktur baseret på EIOPAS diskonteringskurve. EIOPA har pr. 1. januar 2019 ændret metoden for beregning af det danske volatilitetstillæg (VA) til diskonteringskurven. Ændringen i metoden og opdatering af de underliggende parametre betød, at tillægget faldt med 12 basis point. Den økonomiske effekt af den ændrede rentekurve var en reduktion af resultatet før skat i 2019 på 38 mio. kr.

## Noter - Forsikringselskabet Danica

Note	Mio. kr.	2019	2018
2	BRUTTOPRÆMIEINDTÆGTER		
	Præmier, direkte forsikringer, fordelt efter forsikringstagers bopæl:		
	Danmark	314	407
	Andre EU-lande	4	5
	Øvrige lande	1	1
	I alt	319	413
3	FORSIKRINGSTEKNISK RENTE		
	Beregning af forsikringsteknisk rente samt investeringsafkast:		
	Forsikringsteknisk rente, sats	-	1,15%
	Forsikringsteknisk rente, beløb	-	3
	Diskontering erstatningshensættelse	-	-5
	Forsikringsteknisk rente f.e.r. - efter diskontering	0	-2
	Investeringsafkast i alt	1.909	634
	Diskontering hensættelser	-3	-
	Kursregulering erstatningshensættelser	1	2
	Investeringsafkast i alt, inkl. kursreguleringer	1.907	636
	Heraf overført til forsikringsteknisk rente	-	-3
	Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	1.907	633
4	ERSTATNINGSUDGIFTER		
	Afløbsresultat vedrørende tidligere år i alt:		
	Brutto	0	10
	For egen regning	0	10
	Afløbsresultatet for egen regning vedrører syge- og ulykkesforsikringer.		
5	FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER		
	Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i året	34	30
	Antal heltidsbeskæftigede ultimo året	34	30
	Personaleudgifter:		
	Lønninger	-56	-46
	Aktiebaseret vederlæggelse	-11	-5
	Pensioner	-7	-7
	Andre udgifter til social sikring og afgifter	-12	-6
	Andet	-1	-1
	Personaleudgifter optjent i alt	-87	-65
	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisorer udgør:		
	Honorar til Deloitte:		
	Lovpligtig revision af årsregnskab	-0,7	-0,7
	I alt	-0,7	-0,7
	Selskabet har fælles direktion, aktuar og bestyrelsessekretær med datterselskabet Danica Pension, som afholder alle udgifter i relation til disse. Vederlag til disse udbetales i Danica Pension og indgår i drifts-omkostningerne, der fordeles til selskabet fra Danica Pension.		
6	KURSREGULERINGER		
	Obligationer	-15	-12
	Kursreguleringer i alt	-15	-12
7	ANDRE INDTÆGTER		
	Provisioner fra accessorisk virksomhed	1	2
	Kapitalforvaltning	640	641
	I alt	641	643



## Noter - Forsikringselskabet Danica

Note	Mio. kr.	2019	2018
8	ANDRE OMKOSTNINGER		
	Omkostninger i forbindelse med accessorisk virksomhed	-7	-10
	Koncern gebyr	-98	-78
	I alt	-105	-88
9	SKAT		
	Årets skat kan opdeles således:		
	Skat af årets resultat	-100	-124
	Skat af anden totalindkomst:		
	Hedge af virksomhedskøb	-	-9
	Hedge af udenlandske enheder	10	14
	I alt	-90	-119
	Skat af årets resultat fremkommer således:		
	Aktuel skat	-100	-124
	I alt	-100	-124
	Effektiv skatteprocent:		
	Dansk skatteprocent	22,0	22,0
	Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	-17,8	-11,7
	Effektiv skatteprocent	4,2	10,3
10	ANDRE FINANSIELLE INVESTERINGSAKTIVER		
	Heri indgår investeringer i virksomheder i Danske Bank koncernen således:		
	Obligationer	377	253
11	EGENKAPITAL		
	Aktieantal á 1.000 kr.	1.001.000	1.001.000
12	EVENTUALFORPLIGTELSER		
	Til sikkerhed for forsikredes opsparing er registreret følgende aktiver:		
	Obligationer	380	330
	I alt	380	330
	Selskabet har en lejepligtelse med en restløbetid på 6 år og en årlig bruttohuseleje på	49	47
	Selskabet er sambeskattet med alle enheder i Danske Bank koncernen og hæfter solidarisk for disses danske selskabsskatter og kildeskatter mv.		
	Selskabet er fællesregistreret med tilknyttede virksomheder for afregning af lønsumsafgift og moms og hæfter solidarisk herfor.		

# Noter - Forsikringselskabet Danica

Note	Mio. kr.	2019	2018	
<b>13 NÆRTSTÅENDE PARTER</b>				
Danske Bank med hjemsted i København, besidder 100 % af aktiekapitalen i Forsikringselskabet Danica og har dermed bestemmende indflydelse.				
Transaktioner med nærtstående parter indgås og afregnes på markedsbaserede vilkår. Forsikringselskabet Danicas IT-drift og -udvikling, intern revision, personaleadministration, logistik og markedsføring m.v. varetages af Danske Bank. Herudover varetager Danske Bank porteføljevaltning og værdipapirhandel. Forsikringselskabet Danica har haft nedenstående transaktioner og mellemværender af større betydning med øvrige selskaber i Danske Bank koncernen. Se endvidere investeringer i note 10.				
IT-drift og -udvikling		-8	-6	
Øvrige administrative ydelser		-15	-16	
Ordinært honorar for porteføljevaltning,		640	641	
Forsikringselskabet Danica administreres af Danica Pension, som på markedsbaserede vilkår afregner omkostningerne med de selskaber, der administreres for. Forsikringselskabet Danica har således refunderet Danica Pension		27	18	
Forsikringselskabet har optaget et lån hos datterselskabet Danica Pension		1.200	1.200	
Forsikringselskabet har optaget et lån hos moderselskabet Danske Bank		1.700	1.700	
<b>14 SPECIFIKATION AF FORSIKRINGSKLASSER</b>				
		Syge- og ulykkesforsikring	Sundhedsforsikring	Total
Bruttopræmier		124	262	386
Bruttopræmieindtægter		108	211	319
Bruttoerstatningsudgifter		-78	-286	-364
Bruttodriftsomkostninger		-10	-17	-27
Forsikringsteknisk resultat		20	-92	-72
Antal erstatninger (stk.)		1.360	45.575	46.935
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader		0,2	0,0	0,0
Erstatningsfrekvensen		1,2%	6,0%	5,9%

## Koncernoversigt

	Ejerandel	Valuta	Årets resultat	Selskabskapital	Egenkapital	Medarbejdere	Ledelseshverv <sup>1</sup>		
	%		mio.	mio.	mio.	Antal <sup>2</sup>	OPET	HYB	LOC
<b>SKADEFORSIKRING</b>									
Forsikringselskabet Danica, Ska-deforsikringsaktieselskab af 1999, København		DKK	2.271	1.001,0	20.887	34	D	D	D
<b>LIVSFORSIKRING</b>									
Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, København	100	DKK	1.918	1.101,0	23.034	667	D	D	D
Danica Pensjonsforsikring AS, Trondheim	100	NOK	134	136,3	746	94	BF	B	
<b>EJENDOMSVIRKSOMHED</b>									
Danica Ejendomsselskab ApS, København	100	DKK	703	2.793,7	22.024	-		BF	
Nygade 1-3 ApS, København	100	DKK	-9	0,1	387	-		BF	
Ejendomsselskabet Project Nord P/S	100	DKK	0	0,6	746	-		BF	
Komplementarselskabet Project Nord A/S	100	DKK	0	0,1	0	-		BF	
Ejendomsselskabet Project Sunflower P/S	100	DKK	0	0,5	0	-		BF	
Komplementarselskabet Project Sunflower ApS	100	DKK	0	0,1	0	-		BF	
SD Karreen Holding ApS	100	DKK	0	18,0	485	-		BF	
SD Karré 1 ApS	100	DKK	21	16,0	707	-		BF	
SD Karré 2 ApS	100	DKK	7	2,0	107	-		BF	
Jægergårdsgade 101A ApS	100	DKK	13	0,1	13	-		BF	
ERDA I P/S	100	DKK	-40	0,5	72	-		BF	
ERDA I Komplementarselskab ApS	100	DKK	0	50,1	0	-		BF	
Lyngby C ApS	100	DKK	-11	5,0	18	-			
Danica Ejendomme II A/S	100	DKK	253	25,0	1.273	-		BF	
Bernstorffsgade Holding A/S	100	DKK	56	10,0	426	-		BF	
Bernstorffsgade 50 P/S	100	DKK	56	10,0	426	-		BF	
Hannemanns Allé P/S	100	DKK	177	10,0	557	-		BF	

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

<sup>2</sup> Omfatter gennemsnitlig antal medarbejdere i koncernens selskaber i 2019

## Koncernoversigt

### Selskaber

Forsikringselskabet  
Danica A/S

Danica Pension A/S

Danica Pensjons-  
Forsikring AS

Ejendomsselskaber

### Aktivitet

Salg af skadeforsikring, som omfatter Sundhedssikring, Kritisk Sygdom

Salg af markedsrenteprodukterne, Danica Balance, Danica Link og Danica Select, hvor opsparingen bliver forrentet med markedsafkastet. Policerne kan tilknyttes livsforsikring og forsikring mod tab af erhvervsevne.

Traditionel livsforsikring og pension (Danica Traditionel) samt syge- og ulykkesforsikring, som omfatter tab af erhvervsevne.

Salg af primært privattegnede unit-link ordninger samt syge- og ulykkesforsikring i Norge.

Ejendomsselskaber, der primært investerer i erhvervsejendomme og butikcentre.

Danica Pensions organisationsdiagram kan findes på [www.danicapension.dk](http://www.danicapension.dk)

### **Ledelse og ledelseshverv**

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

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

### **Bestyrelse**

#### **Jacob Aarup-Andersen**

CFO, Danske Bank A/S

Født den 06.12.1977

Direktør i:

Danske Bank A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Kreditforeningen Danmarks Pensionsafviklingskasse, formand for bestyrelsen  
MobilePay Denmark A/S, formand for bestyrelsen

MobilePay A/S, formand for bestyrelsen

Realkredit Danmark A/S, formand for bestyrelsen

Danske Bank International, formand for bestyrelsen

Finans Danmark

FR I af 16. september 2015 A/S

Danske Banks Fond

DVCA Danish Venture Capital and Private Equity Association

Banker og Sparekassers Ungdomskontakt Finansrådet

Digital Dogme

#### **Kim Andersen**

Direktør (statsautoriseret revisor med deponeret beskikkelse)

Født den 30.04.1955

Direktør i:

Audio Consult ApS

KA Invest af 2. maj 2003 ApS

Bestyrelsesmedlem i:

Realkredit Danmark A/S (og formand for Revisionsudvalget)

Kim Andersen er derudover formand for revisionsudvalget i Danica koncernen

#### **Thomas Mitchell**

Head of Retail Banking DK, Danske Bank A/S

Født den 01.12.1962

#### **Berit Irene Behring**

Head of Wealth Management, Danske Bank A/S

Født den 18.10.1966

Direktør i:

Danske Bank A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Realkredit Danmark A/S

Northern Bank Limited

#### **Lisbet Kragelund**

Head of Group Accounts, Danske Bank A/S

Født den 15.11.1971

Bestyrelsesmedlem i:

Danske Private Equity A/S

Danske Leasing A/S

Danske Mortgage Bank plc

#### **Kenneth Stricker-Nielsen**

Pensionsspecialist & Næstformand Personaleforening

Født den 10.02.1985

#### **Charlott Due Pihl**

Personaleforeningsformand, Danica Pension

Født den 27.03.1968

#### **Henrik Nielsen**

Chefkonsulent

Født den 12.01.1967

#### **Direktion**

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

#### **Ole Krogh Petersen**

Administrerende direktør

Født den 31.01.1969

Bestyrelsesmedlem i:

Forsikring & Pension

#### **Jesper Mølskov Høybye**

Direktør

Født den 27.05.1978

#### **Søren Lockwood**

Direktør

Født den 23.10.1959

Bestyrelsesmedlem i:

Forsikringsorganisationernes Fællessekretariat F.M.B.A.

Red Barnet Danmark

# Påtegninger

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for Forsikringselskabet Danica for regnskabsåret 2019.

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

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, forpligtelser, egenkapital og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019. Endvidere er det vor opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 5. februar 2020

## Direktionen

Ole Krogh Petersen  
Adm. direktør

Jesper Mølskov Høybye  
Direktør

Søren Lockwood  
Direktør

## Bestyrelsen

Jacob Aarup-Andersen  
Formand

Kim Andersen  
Næstformand

Thomas Mitchell

Berit Irene Behring

Lisbet Kragelund

Kenneth Stricker-Nielsen

Charlott Due Pihl

Henrik Nielsen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Forsikringselskabet Danica Skadeforsikringsaktieselskab af 1999

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Forsikringselskabet Danica Skadeforsikringsaktieselskab af 1999 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, side 12-73, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber, og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

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

### Grundlag for konklusion

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

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

Vi blev første gang valgt som revisor for Forsikringselskabet Danica Skadeforsikringsaktieselskab af 1999 den 10. marts 2015 for regnskabsåret 2015. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 5 år frem til og med regnskabsåret 2019.

### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centrale forhold	Revision af centrale forhold
Måling af goodwill relateret til Danica Pensionsforsikring A/S (tidl. SEB Pensionsforsikring)	
Den 7. juni 2018 købte Danica Pension, SEB Pensionsforsikring. Ledelsen har i 2018 overensstemmelse med IFRS 3 foretaget en købesumallokering, hvori der er sket værdiansættelse af de overtagne aktiver og forpligtelser til dagsværdi og opgjort en goodwill. Ledelsen har i 2019 i overensstemmelse med IAS 36 foretaget nedskrivningstest af indregnet goodwill. Goodwill udgør efter nedskrivning 1.543 mio.kr. pr. 31. december 2019 (2.343 mio.kr. pr. 31. december 2018).	Baseret på vores risikovurdering har vi gennemgået målingen af goodwill og vurderet den anvendte metode til brug for nedskrivningstesten og de heri anvendte forudsætninger og pengestrømme

<p>De områder med størst skøn er:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Vurdering af fremtidige pengestrømme</li> <li>• Fastlæggelse af diskonteringsrate</li> </ul> <p>Ledelsen har angivet flere oplysninger om goodwill i note 16 i koncernregnskabet.</p>	<p>Vores gennemgang har omfattet følgende elementer:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Test af nøglekontroller for nedskrivningstest af goodwill, herunder processer for fastlæggelse af forudsætninger, proceduren for ledelsesgodkendelse og eventuelle ledelsesmæssige ændringer af skøn samt kontrollerens operationelle effektivitet.</li> <li>• Udfordring af den anvendte metode ved at anvende vores branchekendskab og erfaringer.</li> <li>• Vurdering af væsentlige forudsætninger og input, der indgår i nedskrivningstesten af goodwill, herunder en vurdering af fremtidige pengestrømme og diskonteringsrate anvendt i nedskrivningstesten, sammenholdt med historiske data og markedspraksis.</li> </ul>
<p><b>Måling af unoterede investeringer</b></p>	
<p>Unoterede investeringer udgør 45.279 mio.kr. pr. 31. december 2019 (44.421 mio.kr. pr. 31. december 2018).</p> <p>Unoterede investeringer består af investeringer i kapitalfonde, infrastrukturfonde, unoterede aktier og erhvervsobligationer. Måling af unoterede investeringer er påvirket af ledelsesmæssige skøn, ligesom ændringer i forudsætninger og den anvendte metode kan have væsentlig indvirkning på målingen af unoterede investeringer.</p> <p>De områder med størst skøn er:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Fastlæggelse af markedsværdi på illikvide markeder</li> <li>• Fastlæggelse af afkastkrav</li> <li>• Vurdering af fremtidige pengestrømme.</li> </ul> <p>Ledelsen har angivet flere oplysninger om unoterede investeringer i note 34 til koncernregnskabet.</p>	<p>Baseret på vores risikovurdering har vi gennemgået værdiansættelsen af unoterede investeringer og vurderet den anvendte metode samt de opstillede forudsætninger.</p> <p>Vores gennemgang har omfattet følgende elementer:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Test af nøglekontroller for værdiansættelse af unoterede investeringer, herunder processer for fastlæggelse af forudsætninger og kontrollerens operationelle effektivitet.</li> <li>• For investeringer indregnet på baggrund af kurser indhentet fra eksterne parter har vi testet nøglekontroller og opfølgning til brug for valideringen af de anvendte kurser.</li> <li>• Udfordring af den anvendte metode ved at anvende vores branchekendskab og erfaringer, med fokus på bl.a. ændringer sammenlignet med sidste år.</li> </ul>



## Måling af investeringsejendomme

Investeringsejendomme udgør 23.211 mio. kr. pr. 31. december 2019 (20.868 mio. kr. i 2018).

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

De områder med størst skøn er:

- Vurdering af fremtidige pengestrømme
- Fastlæggelse af afkastkrav.

Ledelsen har angivet flere oplysninger om investeringsejendomme i note 18 til koncernregnskabet.

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

Vores gennemgang har omfattet følgende elementer:

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

## Måling af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter

Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter udgør 437.739 mio.kr. pr. 31. december 2019 (399.522 mio.kr. pr. 31. december 2018).

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

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

De områder med størst skøn er:

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

Ledelsen har angivet flere oplysninger om forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter i note 26 og 27 til koncernregnskabet.

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

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

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

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

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

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

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

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

København, den 5. februar 2020

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Jens Ringbæk

statsautoriseret revisor

MNE-nr. 27735

Jacques Peronard

statsautoriseret revisor

MNE-nr. 16613

---

## Adresse

---

Forsikringselskabet Danica,  
Skadesforsikringsaktieselskab af 1999  
Parallelvej 17  
2800 Kgs. Lyngby

Telefon: 70 11 25 25

Telefax: 45 14 96 16

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

Registreringsnummer

CVR 25020634

Kontaktperson: Økonomidirektør Jesper Mølskov  
Høybye