

Solvensrapport *2022*

Rapport om Solvens og Finansiell Situation
Danica Pension

Indhold

Sammendrag.....	3
Kapitel A - Virksomhed og resultater.....	5
A.1 Virksomhed.....	5
A.2 Forsikringsresultater.....	9
A.3 Investeringsresultater.....	10
A.4 Resultater af andre aktiviteter.....	12
A.5 Andre oplysninger.....	12
Kapitel B - Ledelsessystem.....	13
B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet.....	13
B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav.....	18
B.3 Risikostyringssystem, herunder vurderingen af egen risiko og solvens.....	20
B.4 Internt kontrolsystem.....	24
B.5 Intern Auditfunktion.....	26
B.6 Aktuarfunktion.....	26
B.7 Outsourcing.....	27
B.8 Andre oplysninger.....	28
Kapitel C - Risikoprofil.....	29
C.1 Forsikringsrisici.....	31
C.2 Markedsrisici.....	33
C.3 Kreditrisici.....	37
C.4 Likviditetsrisici.....	38
C.5 Operationelle risici.....	40
C.6 Andre væsentlige risici.....	42
C.7 Andre oplysninger.....	43
Kapitel D - Værdiansættelse til solvensformål.....	44
D.1 Aktiver.....	44
D.2 Forsikringsmæssige hensættelser.....	45
D.3 Andre forpligtelser.....	47
D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder.....	48
D.5 Andre oplysninger.....	49
Kapitel E - Kapitalstyring.....	50
E.1 Kapitalgrundlag.....	50

E.2 Solvenskapitalkrav og minimumssolvenskapitalkrav	52
E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregningen af solvenskapitalkravet	54
E.4 Forskelle mellem standardformlen og den partielle interne model	54
E.5 Manglende overholdelse af minimumssolvenskapitalkravet og manglende overholdelse af solvenskapitalkravet.....	56
E.6 Andre oplysninger.....	56
Bilag 1: QRT skemaer	57
Bilag 2: Risikoeksponering og følsomhedsoplysninger	82

Sammendrag

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

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

Kravene er opfyldt

Bestyrelsen i Danica Pension har vedtaget et ledelsessystem, der skal sikre en styring af Danica Pensions samlede risici, så der til stadighed er tilstrækkelig kapital til at drive forretningen på et betryggende grundlag.

Som det fremgår af denne Rapport om Solvens og Finansielle Situation ("SFCR-rapport"), har Danica Pension tilstrækkelig kapital til at dække solvenskapitalkravet. Ved udgangen af 2022 udgjorde solvensoverdækningen 187% i Danica koncernen og 188% i Danica Pension.

Nedenfor vises et overblik over kapitalgrundlaget og solvenskapitalkravet ultimo 2022 og ultimo 2021.

Solvens og kapital (mio. kr.)	31.12.2022			31.12.2021		
	Danica Koncernen	Danica Pension	Danica Pensjonsforsikring AS ¹⁾	Danica Koncernen	Danica Pension	Danica Pensjonsforsikring AS
Kapitalgrundlag	31.585	31.685	-	27.657	27.657	688
Solvenskapitalkrav (SCR)	16.875	16.875	-	13.184	13.055	458
Overskydende kapital	14.710	14.809	-	14.473	14.602	230
Solvensdækning	187%	188%	-	210%	212%	150%
Minimumskapitalkrav (MCR)	6.696	6.696	-	6.087	5.875	175

¹⁾ I juli 2022 solgte Danica Pension det norske datterselskab Danica Pensjonsforsikring AS, som derfor ikke indgår i Danica koncernen ultimo 2022

Fra ultimo 2022 beregner Danica Pension de forsikringsmæssige hensættelser til solvens, så disse opgøres ud fra de forventede pengestrømme for præmier og ydelser beregnet i en lang række forskellige afkastscenarier. Faldet i solvensdækningen for Danica Pension fra ultimo 2021 til ultimo 2022 skyldes hovedsagelig den nye fremregningsmodel, der medførte et fald i solvensdækningen på 49 procentpoint pr. 31. december 2022, mens en reduktion af risici i løbet af 2022 har påvirket solvensdækningen positivt.

Introduktion til Danica koncernens strategi

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

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

2022 resultat

Danica koncernens resultat efter skat er specificeret i nedenstående tabel.

Danica koncernen, resultat før skat (mio. kr.)	2022	2021
Resultat, Livsforsikring	792	2.720
Resultat, Syge og Ulykke	-1.032	-547
Resultat af forsikringsvirksomhed	-240	2.173
Egenkapitalens investeringsafkast m.v. ¹⁾	-300	-95
Resultat før skat, nedskrivning af goodwill og ophørende aktiviteter	-540	2.078
Skat	81	-424
Nedskrivning af goodwill	-1.627	-
Ophørende aktiviteter	412	76
Årets resultat	-1.674	1.730

1) Inkluderer andre indtægter og andre omkostninger

Danica Pension koncernens resultat før skat, nedskrivning af goodwill og ophørende aktiviteter udgjorde -540 mio. kr. i 2022 mod 2.078 mio. kr. i 2021. Efter skat, nedskrivning af goodwill og ophørende aktiviteter udgjorde resultatet -1.674 mio. kr. mod 1.730 mio. kr. i 2021. Årets resultat er væsentlig påvirket af den negative udvikling på de finansielle markeder og nedskrivning af goodwill. Årets resultat er derudover positivt påvirket af avance ved salg af Danica Pensions norske datterselskab.

Standardmodellen – med en enkelt undtagelse

Danica Pension opgør solvenskapitalkravet med baggrund i Solvens II-reguleringen. Det vurderes, at den i regelsættet angivne standardmodel til opgørelse af solvenskapitalkravet er passende for Danica Pensions forretning, dog med undtagelse af levetidsrisikoen, hvor det vurderes, at Danica Pensions partielle interne model giver et mere retvisende billede af risikoen.

Metoden til opgørelse af solvenskapitalkravet er modulært opbygget og inddrager alle facetter af Danica Pensions virke.

En fælles koncernrapport

I juli 2022 gennemførte Danica Pension salget af det norske datterselskab Danica Pensjonsforsikring AS. Ultimo 2022 består Danica koncernen derfor af moderselskabet Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab ("Danica Pension"), kapitalforvaltningsselskabet Danica Kapitalforvaltning K/S, ejendoms-selskabet Danica Ejendomsselskab ApS samt en række ejendomsdatterselskaber. Da Danica Pension har ejet Danica Pensjonsforsikring AS i en del af 2022, er SFCR-rapporten udarbejdet i henhold til reglerne for Solvensrapporter for koncerner. Som følge af salget indeholder rapporten ingen informationer om ledelsessystem, risikoprofil m.v. i Danica Pensjonsforsikring AS.

Bilag der indgår som en del af Solvensrapporten

I bilag 1 vises de kvantitative indberetningsskemaer, Danica Pension skal offentliggøre som en del af Solvensrapporten.

I bilag 2 vises en række følsomhedsberegninger for solvenskapitalkravet og solvensoverdækningen.

Kapitel A – Virksomhed og resultater

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

A.1 Virksomhed

Danica Pension er en del af Danske Bank koncernen og udbyder pensionsordninger og syge- og ulykkesforsikringer samt sundhedsforsikring i Danmark.

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

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

Danica koncernen består af

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

Nedenstående tabel viser oplysninger om Danica Pension, som ultimo 2022 er det eneste forsikringselskab, der indgår i Danica koncernen.

Selskabsoplysninger	
Navn	Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab
Adresse	Parallelvej 17, 2800 Kgs. Lyngby
Telefon	70 11 25 25
Registreringsnummer	CVR: 24256146

I juli 2022 gennemførte Danica Pension salget af det norske datterselskab Danica Pensjonsforsikring AS. Da Danica Pension har ejet Danica Pensjonsforsikring AS i en del af 2022, er Solvensrapporten udarbejdet i henhold til reglerne for Solvensrapporter for koncerner. Som konsekvens af salget indeholder Solvensrapporten ingen informationer om ledelsessystem, risikoprofil, kapitalforhold m.v. i det tidligere datterselskab.

Danica Pension er under tilsyn af Finanstilsynet.

Oplysninger om tilsyn

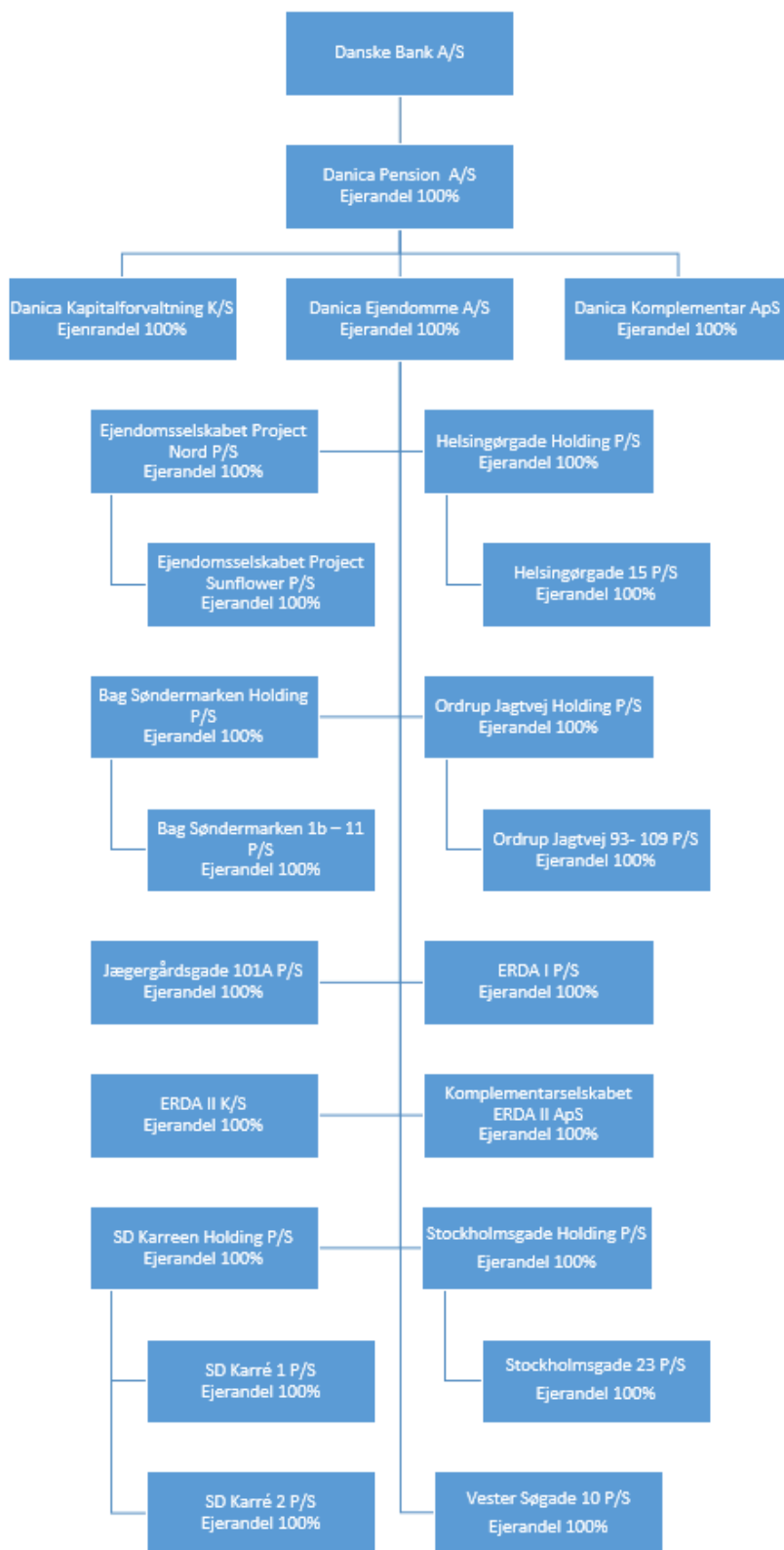
Navn	Finanstilsynet
Adresse	Strandgade 29, 1401 København K
Telefon	+45 33 55 82 82
E-mail	finansstilsynet@ftnet.dk

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

Ekstern revision

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

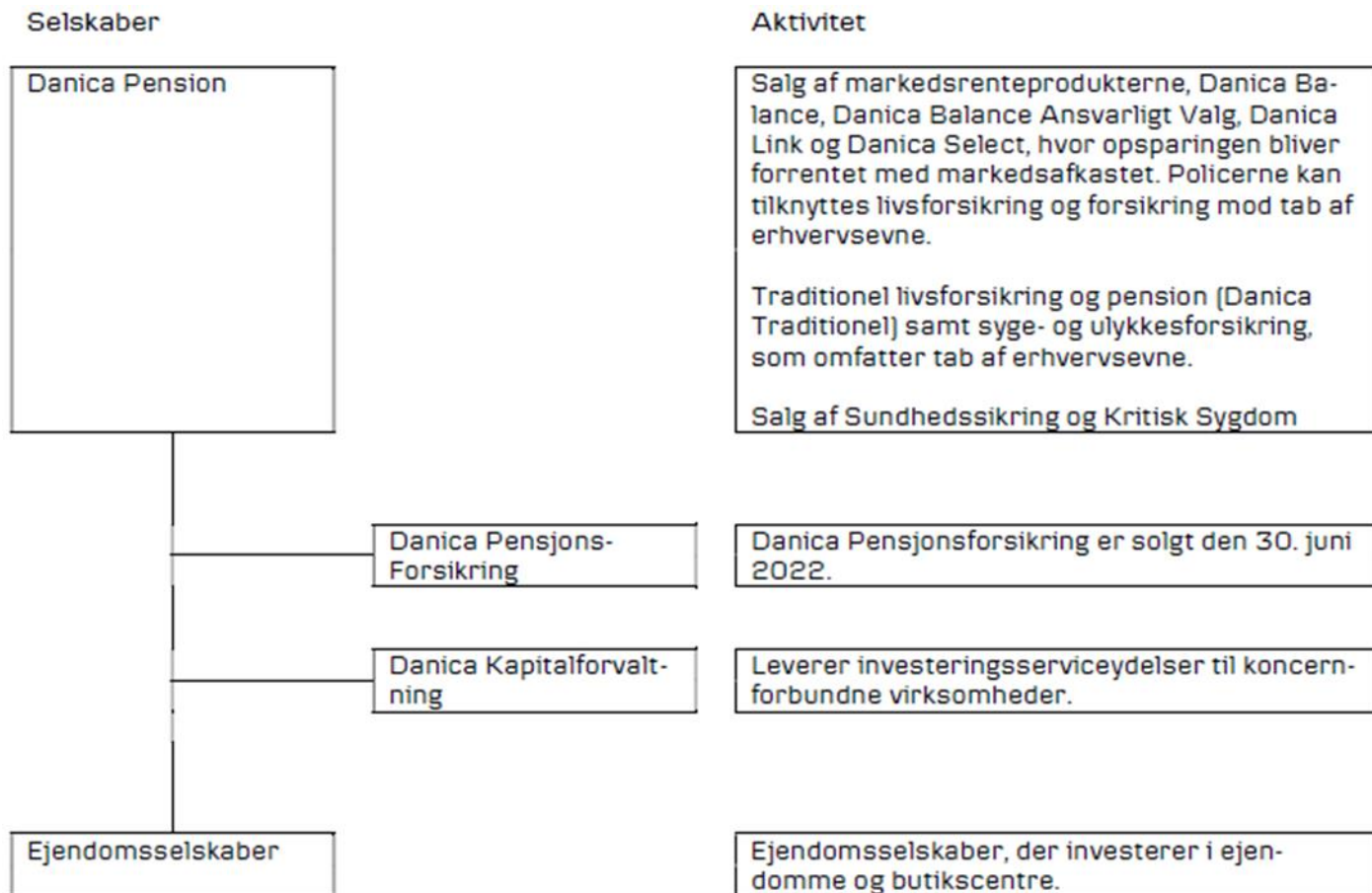
Danica Pension er et 100% ejet datterselskab af Danske Bank A/S. Koncernstrukturen pr. ultimo 2022 er illustreret i figur A.1.1 nedenfor.



Figur A.1.1 Koncernstruktur i Danica koncernen

Aktiviteter i Danica koncernen

Oversigten nedenfor giver et overblik over Danica koncernens aktiviteter.



Figur A.1.2: Oversigt over Danica koncernens hovedaktiviteter

Forventninger til 2023

Danica Pension forventer i 2023 et positivt resultat fra den underliggende forsikringsvirksomhed (eksklusiv investeringsresultat og nedskrivning af goodwill) på niveau med 2022. Regnskabsåret 2022 var påvirket af en usædvanlig uro på de finansielle markeder og det er forventningen, at investeringsresultatet i 2023 bliver markant forbedret og vil bidrage positivt til resultatet før skat. Den 1. januar 2023 træder den nye internationale regnskabsstandard for forsikringskontrakter IFRS 17 i kraft, som vil påvirke koncernregnskabet for Danica Pension. Overgangen til IFRS 17 forventes at reducere egenkapitalen i koncernen pr. 1. januar 2023 med ca. 0,9 - 1,2 mia. kr., men forventes også at påvirke resultatet positivt i 2023.

A.2 Forsikringsresultater

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

I tillæg til pensionsopsparingsprodukterne udbyder Danica Pension forsikringsdækninger i form af

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

Danica koncernens resultat for 2022 fremgår af nedenstående tabel A.2.1.

Danica koncernen, resultat før skat (mio. kr.)	2022	2021
Resultat, Livsforsikring	792	2.720
Resultat, Syge og Ulykke	-1.032	-547
Resultat af forsikringsvirksomhed	-240	2.173
Egenkapitalens investeringsafkast m.v. ¹⁾	-300	-95
Resultat før skat, nedskrivning af goodwill og ophørende aktiviteter	-540	2.078
Skat	81	-424
Nedskrivning af goodwill	-1.627	-
Ophørende aktiviteter	412	76
Årets resultat	-1.674	1.730

1) Inklusiv andre indtægter og andre omkostninger

Tabel A.2.1: Resultater i Danica koncernen

Årets resultat er væsentlig påvirket af den negative udvikling på de finansielle markeder og nedskrivning af goodwill på 1.627 mio. kr.

Resultatet for livsforsikring for 2022 udgjorde 792 mio. kr. mod 2.720 mio. kr. i 2021. Livsforsikringsresultatet er påvirket af den negative udvikling på de finansielle markeder i årets løb, der tillige har medført reducerede kapitalforvaltningsindtægter. Resultatet indeholder herudover en udgift til kompensation af kunder på 150 mio. kr. Kompensationen skyldes, at Danica Pension i 2022 konstaterede en uoverensstemmelse for produktet Danica Balance med saldogaranti, hvor den faktiske risikonedtrapning ikke er beskrevet korrekt i produktets investeringsbetingelser.

Herudover har Danica Pension ændret regnskabspraksis i 2022, hvilket har reduceret resultatet af livsforsikring med 629 mio. kr. for 2022 og forøget resultatet af livsforsikring med 82 mio. kr. for 2021. Den ændrede regnskabspraksis har haft en modsatrettet effekt på syge- og ulykkesresultatet, og samlet har den ændrede regnskabspraksis derfor ingen effekt på det samlede resultat. Danica Pension har i lighed med de seneste år kunnet indtægtsføre fuldt risikotillæg for rentegrupperne i 2022.

Resultatet for syge- og ulykkesforsikringer for 2022 udgjorde -1.032 mio. kr. mod -547 mio. kr. i 2021. Udviklingen i syge- og ulykkesforsikring er negativt påvirket af investeringsresultatet på grund af udviklingen på de finansielle markeder og positivt påvirket af den ændrede regnskabspraksis.

Resultatet for syge- og ulykkesforsikring korrigeret for investeringsresultatet for 2022 udgjorde -79 mio. kr. mod -836 mio. kr. i 2021, fordi den underliggende forretning fortsætter med at udvikle sig positivt i forhold til tidligere år.

Egenkapitalens investeringsafkast m.v. for 2022 er -300 mio. kr. og påvirket af den negative udvikling på de finansielle markeder.

Der er i 2022 nedskrevet goodwill fra købet af SEB Pension i 2018 på 1.627 mio. kr. Nedskrivningsten viste et behov for nedskrivning af den indregnede goodwill primært som følge af uroen på de finansielle markeder i 2022 og en stigende diskonteringsrente.

Resultat af ophørende aktivitet vedrører resultatet i det norske datterselskab og udgjorde 412 mio. kr. i 2022 og 76 mio. kr. i 2021. Avancen fra salget af datterselskabet er indregnet i 2022.

A.3 Investeringsresultater

Danica Pensions investeringsstrategi har fokus på at understøtte kundernes pensionsopsparinger.

Investeringsafkast

Danica Pension har følgende pensionsopsparingsprodukter:

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

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

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

Gennemsnitsrenteprodukter (mio. kr.)	Primo	Ultimo	Afkast i pct. 2022 p.a. før skat	Afkast i pct. 2021 p.a. før skat
Grunde og bygninger	23.949	20.949	2,4%	3,1%
Noterede kapitalandele	22.050	13.325	-12,0%	21,9%
Unoterede kapitalandele	13.579	12.102	14,8%	22,5%
Kapitalandele, i alt	35.629	25.427	-1,5%	22,1%
Stats- og realkreditobligationer	85.480	53.981	-15,0%	-3,8%
Indeksobligationer	19.257	16.650	-1,8%	6,3%
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	29.164	21.565	-9,4%	6,0%
Udlån mv.				
Obligationer og udlån, i alt	133.901	92.196	-11,7%	-0,6%
Tilknyttede virksomheder	0	0	0,0%	0,0%
Øvrige investeringsaktiver	-156	-168	-	-
Afledte finansielle instrumenter til sikring af aktiver og forpligtelser	941	4.542	-	-
Total	194.264	142.946	-14,0%	0,4%

Markedsrenteprodukter (mio. kr.)	Primo	Ultimo	Afkast i pct. p.a. før skat	Afkast i pct. p.a. før skat
Grunde og bygninger	9.300	10.973	2,8%	3,2%
Noterede kapitalandele	148.343	119.692	-18,7%	27,1%
Unoterede kapitalandele	28.694	28.327	17,5%	30,7%
Kapitalandele, i alt	177.037	148.019	-13,3%	27,7%
Stats- og realkreditobligationer	62.970	51.088	-20,1%	-3,3%
Indeksobligationer	5.344	7.794	-0,7%	9,6%
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	27.036	20.931	-10,8%	7,0%
Udlån mv.				
Obligationer og udlån, i alt	95.350	79.813	-16,3%	0,3%
Tilknyttede virksomheder	0	0	0,0%	0,0%
Øvrige investeringsaktiver	159	173	-	-
Afledte finansielle instrumenter til sikring af aktiver og forpligtelser	-2.317	6.253	-	-
Total	279.529	245.232	-14,3%	12,4%

Tabel A.3.1 Investeringsafkast opdelt på aktivklasser og opsparingsprodukter

Danica Pension har ingen gevinster eller tab, som indregnes direkte på egenkapitalen.

Securitisering

Securitisering gør det muligt at anvende finansielle aktiver f.eks. udlån som sikkerhed eller reference for udstedelse af finansielle instrumenter. Investeringerne i securitisering dækker over ikke-ratede Collateralized Loan Obligations¹ (CLO's).

Ultimo 2022 udgør positioner i securitisering 3,0 mia. kr. i Danica Pension.

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

A.4 Resultater af andre aktiviteter

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

Nedenstående tabel viser en oversigt over associerede og fællesledede virksomheder samt finansielle hovedtal for disse i 2022.

Danica koncern kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder (mio. kr.)						
Navn og hjemsted	Aktivitet	Ejerandel	Aktiver i alt	Forpligtelser	Indtægter	Resultat
Udviklingselskabet CØ P/S, København	Ejendomsselskab	50%	2.475	2.459	-	-
Komplementarselskabet CØ ApS, København	Ejendomsselskab	50%	-	-	-	-
K/S ERDA II, Århus	Ejendomsselskab	96%	277	197	13	-23
Komplementarselskabet ERDA II ApS, Århus	Ejendomsselskab	96%	-	-	-	-
Samejet Nymøllevvej 59-91, København	Ejendomsselskab	75%	643	25	35	-16
Danske Shoppingcentre P/S, Høje Taastrup	Ejendomsselskab	50%	15.290	372	976	598
Komplementarselskabet Danske Shoppingcentre ApS, Høje Taastrup	Ejendomsselskab	50%	-	-	-	-
Danske Shoppingcentre FC P/S, Høje Taastrup	Ejendomsselskab	50%	1.320	1	67	67
Komplementarselskabet P/S Magnolieholm, København	Ejendomsselskab	75%	-	-	-	-
Magnolieholm P/S, København	Ejendomsselskab	75%	1.267	67	290	239
P/S Downtown CBD, København	Ejendomsselskab	50%	386	2	7	7
Komplementarselskabet Downtown CBD, København	Ejendomsselskab	50%	1	-	-	-
Capital Four - Strategic Lending Fund K/S, København	Investeringselskab	33%	800	1	92	85
Gro Fund I K/S, København	Investeringselskab	100%	647	1	-	-6
Gro Fund II K/S, København	Investeringselskab	21%	1.898	2	474	473
Maritime Investment Fund I K/S, Hellerup	Investeringselskab	32%	5.831	3.464	962	406
Maritime Investment Fund II K/S, Hellerup	Investeringselskab	32%	2.318	1.392	335	342
Administrationsaktieselskabet Forenede Gruppeliv, Valby	Administrationselskab	25%	20	11	57	2

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

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

A.5 Andre oplysninger

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

Kapitel B - Ledelsessystem

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

B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet

Som beskrevet i afsnit A.1 er Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab det eneste forsikringsselskab i Danica koncernen.

B.1.1 Ledelsessystemets opbygning

Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab

Ultimo 2022 bestod bestyrelsen i Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab af 9 medlemmer, hvoraf 5 er generalforsamlingsvalgte, 3 er medarbejdervalgte og 1 er udpeget af finansministeren.

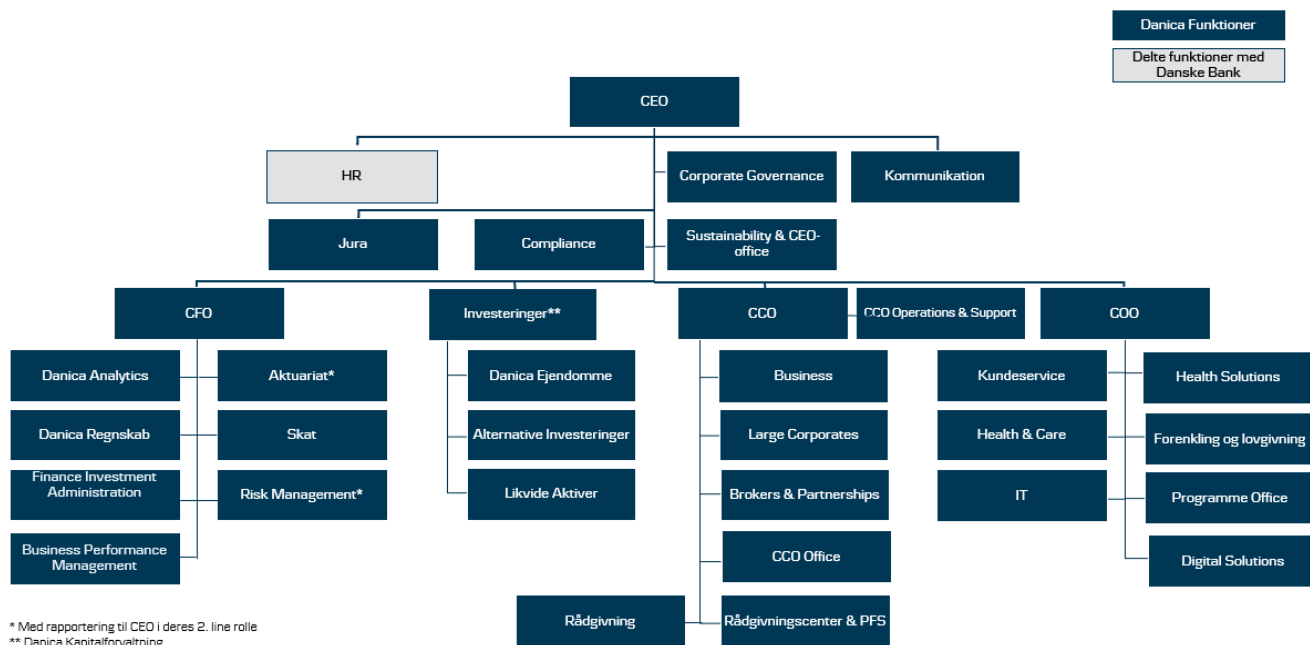
Bestyrelsen varetager den overordnede ledelse af selskabet og holder normalt seks ordinære møder årligt. Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg, der forbereder bestyrelsens arbejde vedrørende regnskabs- og revisionsmæssige forhold, herunder relaterede risikomæssige forhold. Bestyrelsen har endvidere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

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

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

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

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



Figur B.1.1 Organisationsdiagram for Danica Pension pr. 1. februar 2023

Komitéer i Danica Koncernen

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

Komité	Formål
Investeringskomité	<p>Investeringskomitéen er nedsat med henblik på at sikre godkendelse af investeringsindstillinger og overvågning af Danicas investeringer i noterede og unoterede aktiver i overensstemmelse med den af Danica Pensions bestyrelse til enhver tid fastlagte Investeringspolitik, Investeringsstrategi og Investeringsretningslinjer- og rammer, og at Danica lever op til reglerne gældende for livsforsikringssselskaber, herunder prudent person-princippet. Investeringskomitéen tager desuden beslutning om investering hos eller videredelegering af pligter og beslutningsbeføjelse til eksterne kapitalforvaltere, herunder Danica Pensions primære kapitalforvalter - Danica Kapitalforvaltning.</p> <p>Investeringskomitéen består af seks medlemmer. Tre med stemmeret: Danicas CEO, Danicas CFO samt den ansvarlige for opfølgning på outsourcete investeringsaktiviteter. Samt tre medlemmer uden stemmeret: Danicas CIO (ingen stemmeret pga. Conflict of Interest i forhold til funktion som CEO for Danica Kapitalforvaltning), Head of Finance Investment Administration samt Danicas CRO. CRO har ret til at få tilføjet eventuelle bemærkninger til referatet samt rapporteringsadgang til Bestyrelsen, såfremt det skønnes begrundet i risikosammenhæng.</p> <p>Danica Pension har herudover tildelt en række beføjelser til den investeringskomité, der er nedsat i datterselskabet Danica Kapitalforvaltning.</p>

All Risk Komité	<p>All Risk Komitéen er nedsat med det formål, at sikre at det samlede risikobillede overvåges, og at der derigennem sikres identifikation og styring af alle væsentlige risici. All Risk Komitéen skal sikre, at risici, der går på tværs af organisationen eller stammer fra datterselskaber, inddrages i det samlede risikobillede.</p> <p>All Risk Komitéen består af den ansvarlige for risikostyringsfunktionen (CRO), der er formand, Operationel Risiko Manager, den ansvarlige for aktuarfunktionen, CFO, IT-sikkerhedsansvarlig, leder af juridisk afdeling, den ansvarlige for compliance-funktionen, chef for regnskabsafdelingen, CIO og lederen af IT-afdelingen. En repræsentant fra Intern Revision deltager som observatør. CFO er direktionens repræsentant i All Risk komiteen.</p>
ALM Komité	<p>ALM Komitéen har ansvaret for at dække samtlige finansielle risici med det formål at styre ALM-risikoen i Danica koncernen og understøtte All Risk Komité i forhold til ALM-risikoen. ALM-risikoen er risikoen for, at værdierne af aktiverne og forpligtelserne ikke er i balance og derved skaber risiko for utilstrækkelig solvensdækning. ALM komitéen sikrer desuden styring med aktiver og forpligtigelser, således at risikomæssige begrænsninger fastsat af bestyrelserne ikke overskrides.</p>
Værdiansættelseskomitéen	<p>Værdiansættelseskomitéen er nedsat med det formål at behandle og vurdere den løbende værdiansættelsen af Danica koncernens illikvide investeringer, herunder i domicilejendomme, investeringsejendomme, kapitalandele (unoterede), investeringsforeningsandele (hedgefonde), obligationer (illikvide), andre udlån og investeringsaktiver tilknyttet unit link (unoterede).</p>
Produktkomité	<p>Produktkomité nedsat af med det formål at sikre, at produkter og services, der fremstilles og/eller distribueres af Danica Pension, opfylder kravene i Danica Pensions politik for produkttilsyn og -styring.</p>

Tabel B.1.1 Komitéstruktur i Danica Pension

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

Risiko- og kontrolsystem i Danica Pension Danmark

Danicas ledelsessystem omfatter et risikostyrings- og kontrolsystem.

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

Komiteerne har en central rolle i forhold til risiko- og kontrolsystemet, jf. ovennævnte beskrivelser af komiteernes formål. I forhold til illikvide og alternative investeringer håndteres disse i et samspil mellem ALM, Investerings- og Værdiansættelseskomitéen. Nye illikvide og alternative investeringer gennemføres først efter godkendelse i Investeringskomiteen.

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

B.1.2 Nøgleposters ansvarsområder og funktioner i Danica Pension

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

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

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

Tabel B.1.2 Beskrivelse af nøglefunktioner

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

B.1.3 ændringer i ledelsessystemet i Danica koncernen

I rapporteringsperioden fra 1. januar 2022 til 31. december 2022 er direktionen i det danske selskab ændret med fratrædelse af CEO, Ole Krogh Petersen, den 23. februar 2022. I stedet tiltrådte Søren Lockwood som midlertidig CEO og sidenhen som permanent CEO den 1. juli 2022. Endvidere er Dorte Bilsgaard tiltrådt som CCO, per 1. juni 2022.

I februar 2023 offentliggjorde Danica Pension, at Mads Kaagaard bliver CEO i Danica Pension fra 1. november 2023. Søren Lockwood fortsætter som CEO indtil Mads Kaagaard tiltræder, hvorefter Søren Lockwood g r på pension.

B.1.4 Aflønningspolitik og -praksis i Danica koncernen

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

Ændringerne i Danske Bank koncernens lønpolitik af relevans for Danica koncernen har hovedsageligt haft karakter af sproglige præciseringer, samt justeringer i henhold til ændret lovgivning. Politik og ændringer hertil godkendes af Danica Pensions generalforsamling.

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

- Danica koncernen kan tiltrække, udvikle og fastholde højt performende og motiverede medarbejdere i et konkurrencepræget internationalt marked
- Medarbejderne tilbydes en konkurrencedygtig og markedstilpasset aflønning, hvoraf den faste l n udgør en væsentlig del

- Medarbejderne tilskyndes til at skabe holdbare resultater, og at der er ensretning mellem interesserne hos:
 - Aktionærene
 - Kunderne
 - Medarbejderne

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

De faste og variable lønkomponenters relative vægt

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

- Fast løn
- Bonus ordninger
- Eventuelle pensionsordninger
- Øvrige personalegoder
- Eventuel fratrædelsesgodtgørelse

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

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

Bestyrelse og direktion

Bestyrelsesmedlemmer aflønnes med et fast honorar og er ikke omfattet af nogen former for incitamentsaflønning eller resultatafhængig løn. De enkelte bestyrelsesmedlemmers honorarer fremgår af årsrapporten. Bestyrelsesmedlemmer ansat i Danske Bank oppebærer ikke bestyrelseshonorar. Formand og næstformand har således ikke modtaget honorar i 2022 for denne post. Dette gælder også for Danica Ejendomme bestyrelse, hvor bestyrelsesmedlemmer ansat i Danica-koncernen ikke har modtaget særskilt bestyrelseshonorar. Et enkelt bestyrelsesmedlem i Danica Ejendomme er ikke ansat i Danica-koncernen og modtager således særskilt bestyrelseshonorar. Bestyrelsesmedlemmer ansat i Danske Bank og Danica Pension kan i relation til deres arbejde i selskaberne oppebære en resultatafhængig løn (bonus).

En gang årligt gennemgår bestyrelsen direktionens aflønning. Der kan dog efter anmodning foretages ekstraordinære justeringer, som alle skal godkendes af bestyrelsen.

Direktionens aflønning kan bestå af fast løn og diverse tillæg, fast vederlag som udbetales i form af aktier, bonus ordninger eller pensionsordninger. På grundlag af individuelle aftaler kan medlemmer af direktionen også have ret til firmabil, fri telefon og andre faste personalegoder.

Fratrædelsesgodtgørelsen kan maksimalt udgøre to års fast løn. Fratrædelsesgodtgørelsen udgør en passende kompensation for førtidig opsigelse og skal tage højde for, at svigt ikke belønnes.

Resultatkriterier ved aktieoptioner, aktier eller variable lønkomponenter

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

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

Tillægspensionsordninger eller ordninger for tidlig pensionering

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

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

B.1.5 Væsentlige transaktioner med nærtstående parter for Danica koncernen

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

Danica koncern transaktioner med nærtstående parter (mio. kr.)	2022	2021
IT-drift og -udvikling	-98	-161
Øvrige administrative ydelser	-244	-224
Provision for salg af forsikringer og betjening af porteføljen	-216	-242
Ordinært honorar for porteføljevaltning	-29	-15
Depotgebyr og kurtage ved handel med kapitalandele m.v. i alt netto	-126	-115
Renteindtægter	2.236	1.988
Renteudgifter	-1.727	-1.658
Gæld til kreditinstitutter	5.997	4.705
Derivater med negativ dagsværdi	11.812	11.005

Tabel B.1.3 Danica koncernens transaktioner med nærtstående parter

B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav

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

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

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

Egnethedskrav (fit)

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

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

I denne vurdering tages der højde for personens pligter og ansvar, og hvor det er relevant for personens forsikringsmæssige, finansielle, regnskabsmæssige, aktuar-mæssige og eventuelt ledelsesmæssige kompetencer.

I vurderingen af bestyrelses- og direktionsmedlemmerne er der endvidere fokus på at sikre tilstrækkelig spredning med hensyn til kvalifikationer, viden og relevant erfaring således, at de kan lede og overvåge Danica koncernen på en professionel måde. Bestyrelses- og direktionsmedlemmerne skal tilsammen have relevante kvalifikationer, erfaring og viden om mindst:

- Forsikrings- og finansmarkeder
- Forretningsstrategi og forretningsmodel
- Ledelsessystem
- Finansielle og aktuar-mæssige analyser
- Lovrammer og -krav

Hæderlighedskrav (proper)

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

- Må ikke være pålagt eller blive pålagt strafansvar for overtrædelse af straffeloven, den finansielle lovgivning eller anden relevant lovgivning, hvis overtrædelsen indebærer risiko for, at vedkommende ikke kan varetage sit hverv eller sin stilling på betryggende måde
- Må ikke have indgivet begæring om rekonstruktionsbehandling, konkurs eller gældssanering eller være under rekonstruktionsbehandling, konkursbehandling eller gældssanering
- Må ikke på grund af sin økonomiske situation eller via et selskab, som vedkommende ejer, deltager i driften af eller har en væsentlig indflydelse på, have påført eller påføre Danica tab eller risiko for tab
- Må ikke have udvist eller udvise en adfærd, hvor der er grund til at antage, at vedkommende ikke vil varetage hvervet eller stillingen på forsvarlig måde

I vurderingen af hæderlighed lægges der endvidere vægt på hensynet til at opretholde tilliden til den finansielle sektor. I denne vurdering skal det bl.a. indgå, om en person ikke blev pålagt strafansvar på grund af, at forældelsesfristen var overskredet. Vurderingen omfatter også en vurdering af

personernes ærlighed og finansielle soliditet på grundlag af beviser for deres karakter, personlige adfærd og forretningsadfærd, herunder eventuelle kriminelle, finansielle og tilsynsmæssige aspekter af relevans for vurderingen.

Vurdering af egnethed og hæderlighed

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

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

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

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

Danica Pensions risikostyringssystem

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

Bestyrelsens rolle i risikostyringen

Bestyrelsen i Danica Pension fastlægger de overordnede, strategiske mål og rammer for risikostyring.

Som en del af risikostyringen fastlægger bestyrelsen bl.a.

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

Bestyrelsen i Danica Pension foretager årligt en detaljeret gennemgang og drøftelse af selskabets vurdering af egen risiko og solvens, jf. beskrivelsen nedenfor.

Risikostyringsfunktionen

Risikostyringsfunktionen skal sikre beskyttelse af kunder og selskab ved at drive et effektivt og velintegreret risikostyringssystem. Det sker ved at indrette risikostyringsfunktionen til at gennemføre risikostyringen blandt andet på baggrund af det samlede risikobillede, overvågning af risikostyrings-systemet, selskabets risikoprofil, identificere og vurdere nye risici, samt rapportere om selskabets samlede risikoprofil til direktionen og bestyrelsen. Funktionen har som overordnet ansvar at have det samlede overblik

over selskabets risici, og skal bistå direktionen med at sikre effektiviteten af risikostyringsystemet samt rådgive direktion og bestyrelse omkring risikostyrings spørgsmål.

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

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

Den ansvarlige for risikostyringsfunktionen er formand for Danica Pensions All Risk komité. Komitéen understøtter den ansvarlige for risikostyringsfunktionen både med vedligeholdelsen af Danica Pensions samlede risikobillede og med forslag til risikobegrænsende tiltag. Komitéen rapporterer til direktionen, og arbejder efter et direktionsgodkendt kommissorium, hvor det bl.a. fremgår, hvem der deltager i All Risk komitéen, samt hvad komitéens ansvarsområde og beslutningskompetence er.

Direktionens rolle i risikostyringen

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

Direktionen nedsætter og godkender kommissorium for All Risk Komitéen. Med baggrund i det samlede risikobillede - og eventuelle forslag til risikobegrænsende tiltag - prioriterer, beslutter og operationaliserer Direktionen nødvendige risikobegrænsende tiltag i linjeorganisationen. Direktionen orienterer den ansvarlige for risikostyringsfunktionen om risikobegrænsende tiltag, som herefter kan indgå i risikobilledet.

Risikostyringsystemets anvendelse og integration i beslutningsprocesser

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

Risici og risikobegrænsende tiltag indgår i overblikket over Danica Pensions samlede risikobillede. All Risk Komitéen understøtter den ansvarlige for risikostyringsfunktionen i dennes ansvar for at danne og vedligeholde Danica Pensions samlede risikobillede. Risikoejerne er ansvarlige for at bidrage til et opdateret og fuldstændigt risikobillede, herunder selvstændigt at tage initiativ til behandling af aktuelle og relevante risikoemner i komitéen. All Risk komitéen holder som udgangspunkt månedlige møder.

Udover den løbende opdatering af risikobilledet i All Risk Komiteen, opdateres risikobilledet også i forbindelse med bestyrelsens vurdering af egen risiko og solvens og indgår som en del af bestyrelsens beslutningsgrundlag ved fastlæggelse eller tilpasning af risikotolerancen og politikkerne for Danica Pension.

Alle medarbejdere er ansvarlige for at bidrage til risikostyringen i henhold til deres roller, og alle medarbejdere i første forsvarslinje har pligt til proaktivt at identificere og reagere på risici, der er forbundet

med deres rolle. Alle nye produkter samt ændringer til eksisterende produkter skal gennemgå en produktgodkendelsesproces, som sikrer, at alle risikoområder bliver beskrevet og vurderet før, der kan gives tilladelse til, at et produkt tages i brug for en defineret målgruppe.

Vurdering af egen risiko og solvens - ORSA

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

Politikken fastlægger bl.a.,

- at direktionen er ansvarlig for at tilrettelægge og gennemføre en betryggende proces, som sikrer, at alle relevante områder og risici indgår i udarbejdelsen af vurderingerne, og at der tages højde for Danica Pensions strategiske beslutninger
- at der indgår en identifikation af de væsentligste risici med baggrund i Danica Pensions forretningsstrategi og en vurdering af det nuværende og fremadrettede solvensposition

Politikken fastlægger herudover, at det som udgangspunkt vurderes at være tilstrækkeligt, at den samlede vurdering af egen risiko og solvens gennemføres én gang årligt. I tilfælde af væsentlige ændringer i strategi, forretningsmodel, risikoprofil eller risikotolerance-grænser, skal det dog vurderes, om dette giver anledning til en ændring i vurderingen af egen risiko og solvens. Direktionen er ansvarlig for, at der bliver udarbejdet konsekvensberegninger til brug for bestyrelses beslutningsgrundlag vedrørende behovet for en fornyet vurdering af egen risiko og solvens, f.eks. hvis der observeres større ændringer i forretningsmodel eller risikoprofil.

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

- Politikker og risikotolerancegrænser godkendt af bestyrelsen
- Bestyrelsens retningslinjer til direktionen
- Bemanding og kompetenceniveau i forhold til risikobehæftede aktiviteter
- IT-systemerne
- Procedurer for hurtig og effektiv kommunikation på tværs af virksomheden og koncernen

Gennemgang og godkendelse af Danica Pensions vurdering af egen risiko og solvens

Det udarbejdede oplæg til vurdering af egen risiko og solvens fremlægges først til drøftelse i Danica Pensions All Risk komite og efterfølgende til drøftelse i bestyrelsen. Bestyrelsen foretager en detaljeret gennemgang og drøftelse, hvorigennem forretningens vurderinger udfordres. Bestyrelsens drøftelser og beslutninger dokumenteres i bestyrelsesprotokollerne, og den fremlagte vurdering af egen risiko og solvens opdateres i det nødvendige omfang.

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

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

Opgørelsen af solvenskapitalkrav og sammenhæng til kapitalforvaltning og risikostyringssystemet

Vurdering af egen risiko og solvens indeholder en vurdering af, om det opgjorte solvenskapitalkrav har taget tilstrækkelig højde for alle væsentlige risici inden for de kommende 12 måneder.

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

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

Vurderingen af egen risiko og solvens er senest blevet gennemgået og drøftet af bestyrelsen i Danica Pension i december 2022. Det blev her konkluderet, at standardmodellen er passende i forhold til at opgøre et betryggende og tilstrækkeligt solvenskapitalkrav. Det blev dog konkluderet, at der i lighed med tidligere skal anvendes en partiel intern model for levetidsrisici, da den interne model vurderes at give et mere retvisende billede af levetidsrisikoen fra selskabets portefølje af livsforsikringer. Den partielle interne model er yderligere beskrevet i afsnit E.4.

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

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

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

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

Vurderingen af egen risiko og solvens indgår som en del af grundlaget for Danica Pensions kapitalplan og kapitalnødplan, som bestyrelsen årligt skal godkende.

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

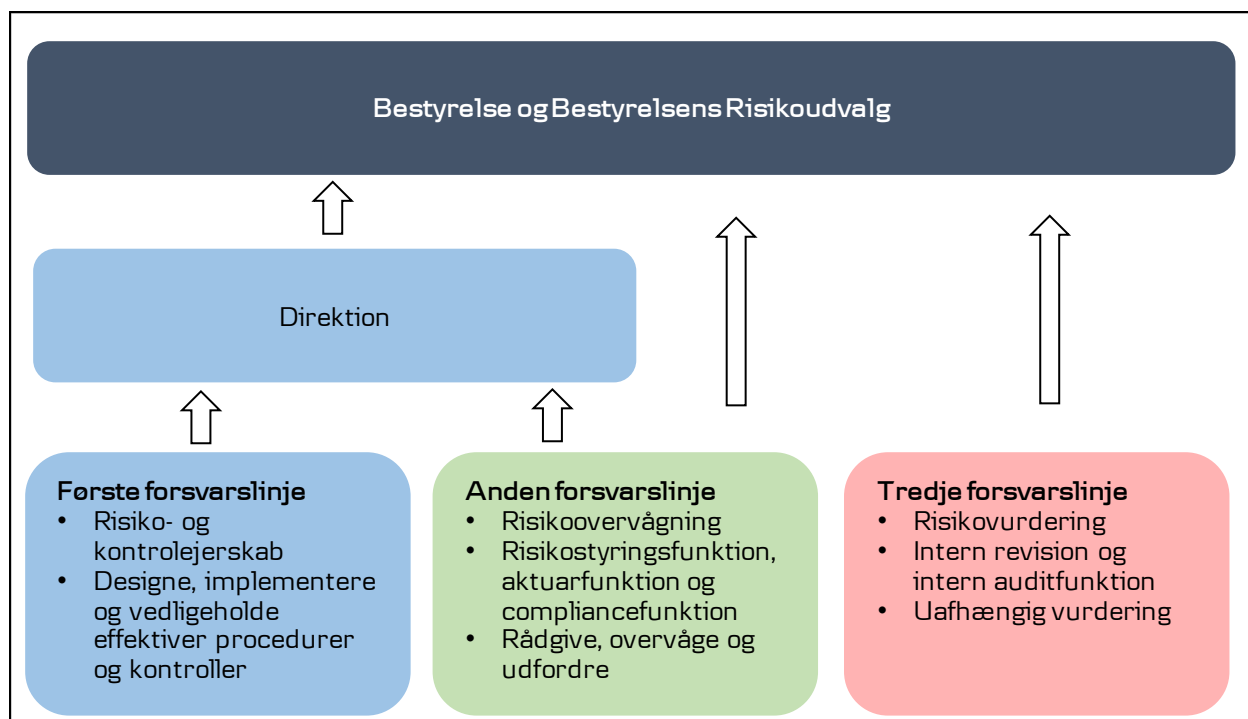
Kapitalnødplanen skal træde i kraft, hvis kapitalplanens forudsætninger brister. Det kan eksempelvis være tilfældet, hvis forretningen udvikler sig væsentligt mere ugunstigt end forventet som følge af ekstraordinært store tab på de finansielle markeder eller ved ekstraordinære forsikringsbegivenheder. Bestyrelsen i Danica Pension har besluttet, at kapitalnødplanen træder i kraft, hvis solvensdækningen kommer under 130%.

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

B.4 Internt kontrolsystem

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

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



Figur B.4.1: Danica Pensions interne kontrolsystem

Første forsvarslinje

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

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

Anden forsvarslinje

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

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

Tredje forsvarslinje

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

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

Compliancefunktionen

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

Med afsæt i en som minimum årlig risikovurdering af hele Danica koncernen bliver rammerne for den treårige rullende complianceaktivitetsplan fastsat. Risikovurderingen danner grundlag for udvælgelse af risikobaseret kontrol - og overvågningsopgaver og forventede rådgivningsopgaver, som beskrives i complianceaktivitetsplanen. Denne plan præsenteres for direktionen og risikoudvalget samt godkendes af bestyrelsen.

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

Compliancefunktionen er en uafhængig organisatorisk enhed i Danica koncernen, som rapporterer direkte til Danica koncernens administrerende direktør samt ad hoc til resten af direktionen. Direktionen sikrer, at compliancefunktionen kan rette henvendelse og rapportere til bestyrelsen uafhængigt af direktionen.

Danica Pension har i oktober 2022 fået ny ansvarlig for compliancefunktionen, som ligeledes er udpeget som nøglefunktionsholder for Danica Pension, jf. afsnit B.1.2.

B.5 Intern Auditfunktion

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

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

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

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

B.6 Aktuarfunktion

Bestyrelsen i Danica Pension har udpeget den ansvarshavende aktuar i Danica Pension til ansvarlig for aktuarfunktionen i Danica Pension.

Aktuarfunktionen har ansvaret for kontrollen af de forsikringsmæssige hensættelser. I den forbindelse sikrer funktionen blandt andet

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

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

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

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

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

Aktuarfunktionen i Danica Pension har ansvaret for den interne levetidsmodel, der anvendes til opgørelse af solvenskapitalkravet. Arbejdet med validering af den interne model sker i samarbejde med risikostyringsfunktionen.

B.7 Outsourcing

Bestyrelsen for Danica Pension har vedtaget en politik for outsourcing. Politikken omfatter alle situationer, hvor Danica Pension lader opgaver – kritisk vigtige såvel som ikke-kritisk vigtige - udføre af en ekstern leverandør eller en anden juridisk enhed i Danske Bank koncernen. Bestyrelsen beslutter løbende hvilke aktivitetsområder, der anses som kritisk vigtige. Ændringer i vurderingen heraf vil blive afspejlet i politikken.

Bestyrelsen anser på nuværende tidspunkt specifikke aktivitetsområder, som f.eks. porteføljepleje, formueforvaltning, centrale IT-funktioner, regnskabs- og solvensopgørelser samt risikostyring, som kritiske og vigtige i outsourcing-mæssig forstand. Nedenfor er oplyst de kritiske eller vigtigste operationelle funktioner, som Danica Pension har outsourcet.

Danica Outsourcing aftaler (interne/eksterne)		
Outsourcing leverandør	Service der er outsourcet	Internt / eksternt
Administrationsselskabet "danmark" A/S	Betaling af regninger på sundhedssikringen (Danica Pension)	Eksternt
Danske Bank	Porteføljeforvaltning, back- og middle office, dele af IT-service, Intern Audit, ESG-services, screening services samt dele af complianceopgaverne.	Internt
Danica koncernen	Interne aftaler omkring porteføljeforvaltning	Internt
Forenede Gruppeliv	Outsourcing af gruppelivsprodukter	Eksternt
Skandinaviske Enskilda Banken	Porteføljeforvaltning	Eksternt
Inscale	IT-udvikling	Eksternt

Figur B.7.1 Danicas outsourcing aftaler

B.8 Andre oplysninger

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

Kapitel C - Risikoprofil

I dette kapitel gennemgås Danica Pensions risikoprofil med henvisning til de risikokategorier, der indgår i modellen for opgørelse af solvenskapitalkrav i Danica Pension. Hver risikokategori gennemgås i særskilte afsnit. Inden gennemgangen af de enkelte risikokategorier beskrives kort de risici, Danica Pension er eksponeret mod, og strukturen i Solvens II-standardmodellen for opgørelse af solvenskapitalkrav.

Danica koncernens risici

Som det fremgår af kapitel A, udbyder Danica Pension pensionsordninger, syge- og ulykkesforsikringer samt Sundhedssikring og forsikring ved Kritisk Sygdom. Danica Pension er derfor påvirket af en række forskellige risici, som er vist i tabellen nedenfor. Ved opgørelse af solvenskapitalkravet er markedsrisici og forsikringsmæssige risici de to væsentligste risikokategorier.

<u>Markedsrisici</u>	<u>Forsikringsmæssige risici</u>	<u>Ikke-finansielle risici</u>	<u>Øvrige risici</u>
Renterisiko	Levetid	Modelrisiko	Bæredygtighedsrisiko
Aktierisiko	Dødelighed	Operationel risiko	Omdømmerisiko
Ejendomsrisiko	Invaliditet	Teknologisk risiko	Adfærdsrisiko
Valutarisiko	Syge- og ulykke	Økonomisk kriminalitet	
Kreditspændsrisiko	Kritisk sygdom	Regulatorisk	
Inflationsrisiko	Sundhed	compliance risiko	
Volatilitetsrisiko	Genkøb	Finansiell control	
Likviditet	Omkostninger	og strategisk risiko	
Modparter	Koncentration		
Koncentration			

Figur C.O.1: Væsentlige risikotyper som Danica koncernen er påvirket af

Vurdering af risici og solvenskapitalkrav

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

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

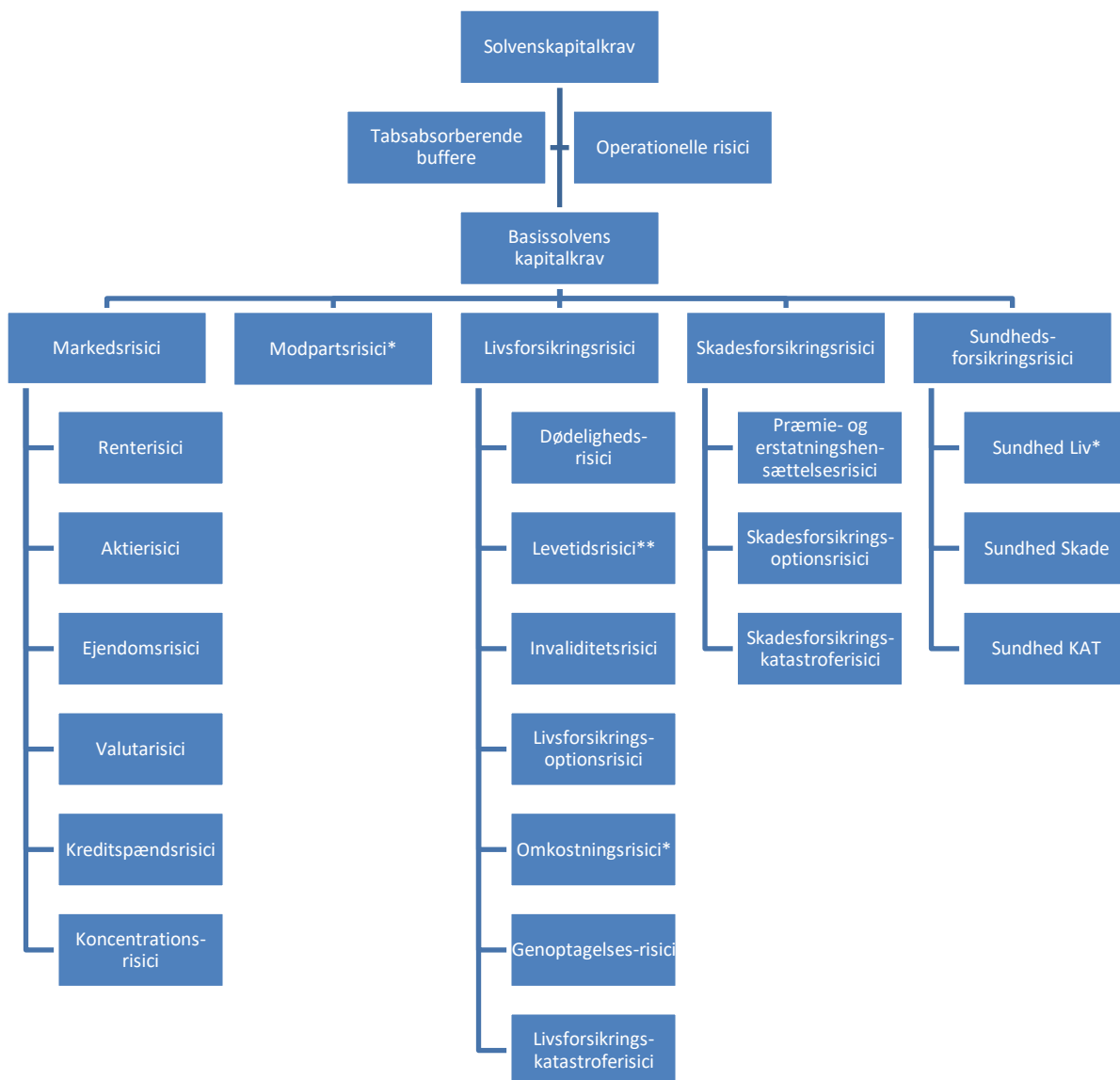
Solvenskapitalkravet skal opgøres, så det afspejler den kapital, selskabet skal have det kommende år for at kunne modstå et 200 års scenarie for forskellige økonomisk belastende begivenheder.

Solvenskapitalkravet kan enten beregnes ved brug af en standardmodel, som er defineret i Solvens II-regelsættet, eller ved brug af en intern - eller partiel intern - model, som Finanstilsynet skal godkende.

Danica Pension anvender standardmodellen til opgørelse af solvenskapitalkravet, dog anvendes en partiel intern model for opgørelse af levetidsrisikoen, jf. afsnit E.4.

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

Standardmodellen er modulært opbygget, hvor risikofaktorerne (dvs. risikoen for ændrede renteniveauer, aktiekurser, levetider osv.), udsættes for forskellige negative økonomiske scenarier inden for modellens risikogrupper (marked, modpart, livsforsikring osv.). Standardmodellen er illustreret nedenfor i figur C.O.2.



* Danica Pension anvender muligheden for forenklet beregning

** Danica Pension anvender en partiel intern model til beregning af levetidsrisikoen.

Figur C.O.2 Risikomodulerne i Solvens II-standardmodellen

For hvert risikomodul opgøres det tilhørende solvenskapitalkrav. Disse solvenskapitalkrav sammenlægtes herefter vha. nogle forudsætninger, der er fastlagt i Solvens II regelsættet om, hvordan risikofaktorerne afhænger af hinanden. Sammenlægningen dæmper effekten af de enkelte solvenskapitalkrav, da det ikke er forventningen, at de forskellige risikofaktorer rammer med fuld effekt samtidigt.

C.1 Forsikringsrisici

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

Væsentlige forsikringsrisici

Målt på solvenskapitalkrav er livsforsikringsoptionsrisiko (genkøbsrisiko), levetidsrisiko og invaliditetsrisiko de væsentligste forsikringsmæssige risici.

Der vurderes ikke at have været væsentlige ændringer i Danica Pensions forsikringsrisici i løbet af 2022.

De væsentligste forsikringsrisici for Danica Pension er beskrevet nærmere nedenfor.

Genkøbsrisiko

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

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

Levetidsrisiko

Levetidsrisiko vedrører risikoen for tab som følge af, at kunderne lever længere end forudsat. Eksempelvis vil længere levetider forøge varigheden på udbetalingerne på pensionsprodukter, der er livsvarige, og derfor vil Danica Pension skulle øge hensættelserne til at honorere de fremtidige ydelser.

Invaliditetsrisiko

Danica Pension tilbyder invaliderisikoprodukter i form af dækning af tab af erhvervsevne og præmiefritagelse. Produkterne giver kunden en løbende ydelse, hvis kunden bliver invalid, dog højst til kunden pensioneres, raskmeldes igen eller dør. Kundens betaling for invaliderisikoprodukterne fastlægges ud fra forudsætninger om bl.a. de fremtidige invaliditetshyppigheder.

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

Invaliditetsrisiko er således risikoen for, at Danica Pension får tab på invaliditetsprodukterne som følge af, at flere kunder end ventet bliver syge, at færre end ventet bliver raske igen eller at syge kunder lever længere end forventet.

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

Øvrige forsikringsmæssige risici i Danica koncernen

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

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

Tabel C.1.1: Øvrige forsikringsmæssige risici.

Metoder til vurdering af forsikringsrisici

Med baggrund i den årlige vurdering af egen risiko og solvens har bestyrelsen i Danica Pension besluttet, at levetidsrisikoen beregnes med baggrund i en partiel intern model, jf. beskrivelsen i afsnit E.4, mens øvrige forsikringsmæssige risici beregnes ved brug af standardmodellen. Dette er uændret i forhold til 2021.

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

De væsentligste risikokoncentrationer for forsikringsrisici

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

Metoder benyttet til risikoreduktion

Som en integreret del af risikostyringen benytter Danica Pension risikoreducerende tiltag i form af genforsikring. De overordnede rammer er beskrevet i Danica Pensions politik for risikostyring.

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

Metoder og antagelser for følsomhedsanalyser og stresstest

Danica Pension udarbejder løbende en række stresstests og scenarieanalyser vedr. forsikringsrisici. De baseres på definerede scenarier bl.a. med udgangspunkt i solvenskapitalkravet og indgår bl.a. i den årlige vurdering af egen risiko og solvens samt i kapitalplanen. I bilag 2 er vist en række følsomhedsoplysninger for Danica Pension, herunder følsomhedsoplysninger vedr. levetidsrisici og livsforsikringsoptionsrisici (genkøbsrisiko).

C.2 Markedsrisici

Markedsrisiko er risikoen for tab som følge af, at markedsværdien af aktiver eller forpligtelser ændrer sig på grund af ændringer i f.eks. renter, aktiekurser, ejendomsværdier, valutakurser og kreditspænd. Sammen med kreditrisici (som beskrives i afsnit C.3) og likviditetsrisici (som beskrives i afsnit C.4) dækker beskrivelsen i afsnit C.2 derfor til de markedsrisici, der fremgår af tabel C.O.1.

Væsentlige markedsrisici

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

Danica Pensions væsentligste markedsrisiko er markedsrisikoen for gennemsnitsrenteprodukterne, som har tilknyttet en ydelsesgaranti baseret på en forsikringsteknisk rente. Porteføljen af gennemsnitsrenteprodukter er lukket for nytegning og er således i afløb. Kunder med dette produkt tilbydes løbende udbetalinger eller en engangsudbetaling i form af et garanteret nominelt minimumsbeløb. Kunderne er opdelt i homogene rentegrupper baseret på forsikringstekniske renter, og hver gruppe har sin egen investeringsstrategi og aktivfordeling. Kunderne i de enkelte rentegrupper indgår i en kollektiv investeringspulje, som dækker en række forskellige aktiver (f.eks. aktier, fast ejendom og obligationer). Kundernes opsparing forrentes med en sats, som fastsættes af Danica Pension og til enhver tid kan ændres. Forskellen mellem den faktiske (fastsatte) rente og afkastet af kundernes (kollektive) aktiver allokeres til kollektive bonuspotentialer tilhørende kunderne. Indeståendet på de kollektive bonuspotentialer overføres i de følgende år gradvist til de enkelte kunders konti ved hjælp af en bonustildelingsmekanisme. Det betyder, at høje investeringsafkast kan medføre højere ydelser end de garanterede. Markedsværdien af ydelsesgarantierne afhænger af niveauet af diskonteringskurven defineret under Solvens II, som primært er baseret på EUR-swaprenter, men også tager hensyn til renten på danske realkredit-, kredit- og statsobligationer. I den lange ende af diskonteringskurven, som der ikke findes pålidelige markedsdata for, fastsættes renteniveauet af European Insurance and Occupational Pensions Authority (EIOPA).

For porteføljen af gennemsnitsrenteprodukter skal Danica Pension dække et eventuelt underskud, hvis værdien af aktiverne falder, så den er mindre end værdien af forpligtelserne. Det vil f.eks. være tilfældet, hvis investeringsafkastet bliver tilstrækkeligt negativt (hvilket reducerer aktivernes værdi), eller hvis diskonteringskurvens niveau alt andet lige falder (hvilket øger forpligtelsernes værdi). Markedsrisikoen på investeringerne påhviler således kunderne, i det omfang de negative afkast kan dækkes af de kollektive bonuspotentialer. Når de kollektive bonuspotentialer er opbrugt, vil negative investeringsafkast på kundens opsparing betyde, at Danica Pension skal tilføre midler for at sikre opfyldelse af kundernes ydelsesgarantier. Endvidere kan Danica Pension kun indtægtsføre det årlige risikotillæg for den enkelte

rentegruppe, så længe det kollektive bonuspotentialt for rentegruppen er tilstrækkeligt til at dække risikotillægget.

Markedsrisici forbundet med investeringerne for markedsprodukterne påhviler primært forsikringstagerne, særligt for de policer, hvor der ikke er tilknyttet en investeringsgaranti. Hvis der er tilknyttet en garanti til den enkelte police, påhviler risikoen, der er forbundet med garantien, Danica Pension.

Danica Pension har herudover en indirekte eksponering til markedsrisiko, idet en væsentlig del af selskabets lønsomhed afhænger af størrelsen på aktiverne. Denne risiko kan henføres til, at aktiverne er eksponeret mod udsving i værdien af bl.a. aktier og obligationer. Et fald i aktivernes værdi vil alt andet lige forringe lønsomheden og vil samtidig reducere den forventede lønsomhed (fortjenstmargen), der indgår i kapitalgrundlaget, og som anvendes til at dække solvenskapitalkravet.

Herudover er Danica Pension eksponeret mod markedsrisiko i relation til

- investering af aktiver allokeret til Danica Pensions egenkapital, dvs. investeringsafkastet har fuld effekt på Danica Pensions resultat.
- investeringsresultatet for Danica Pensions syge- og ulykkesforsikringer og visse livsforsikringsprodukter med investeringsgaranti. Det betyder, at Danica Pension bærer risikoen, hvis ændringer i værdien af hensættelserne for disse produkter afviger fra ændringen i værdien af de tilhørende aktiver. Hensættelserne svarer til nutidsværdien af de forventede fremtidige udbetalinger og er eksponeret mod ændringer i diskonteringskurven, som er defineret under Solvens II. De tilhørende aktiver kan være eksponeret mod ændringer i renteniveauet og tillige mod ændringer i værdien af aktier og ejendomme.

I 2022 har udviklingen på de finansielle markeder forringet Danica Pensions resultat og har samtidig reduceret både forretningsvolumen og det kollektive bonuspotentialt. Udviklingen har derfor vist, hvordan en ugunstig udvikling på de finansielle markeder kan have en ugunstig virkning på Danica Pension. Sammenholdt med Danica Pensions ageren på de finansielle markeder vurderes det, på trods af den faktiske udvikling i 2022, ikke at have været væsentlige ændringer i Danica Pensions markedsrisici i løbet af 2022.

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

Aktierisiko (inkl. aktierelaterede risici hørende til alternative investeringer)

I forhold til aktierisikoen sondres der mellem aktierisiko, der er afledt af børsnoterede aktier, og aktierisiko afledt af alternative investeringer.

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

stabile afkast til kunderne. Værdiansættelsen af Danica Pensions alternative investeringer er beskrevet i afsnit E.4.

Ejendomsrisiko

Danica Pension har eksponering til ejendomsmarkedet i både ind- og udland gennem direkte ejendomsinvesteringer samt investeringer i ejendomsfonde. Risikoen opstår ved fald i priserne på ejendomsmarkedet, eller hvis driftsresultatet er faldende enten på grund af stigende tomgangsrater, et faldende lejeniveau og/eller øgede omkostninger. Ejendomsinvesteringer vil ofte være kendetegnet ved en vis grad af illikviditet.

Valutarisiko

Ved investering i aktiver indgået i andre valutaer end danske kroner, påtager Danica Pension sig en risiko for tab i værdien af disse investeringer som følge af ændringer i valutakursen i forhold til danske kroner.

Renterisiko

Renterisiko vedrører især produktet Danica Traditionel, hvor der er udstedt ydelsesgarantier til kunderne. Ydelsesgarantierne definerer de betalinger til kunderne, Danica Pension som minimum skal kunne honorere. Disse fremtidige forpligtelser opgøres til markedsværdi vha. diskonteringskurven defineret under Solvens II. Markedsværdien af ydelsesgarantierne benævnes også garanterede ydelser (GY).

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

Kreditspændrisiko

Kreditspændrisiko er følsomheden på aktiver og forpligtelser over for ændringer i niveauet eller i volatiliteten af kreditspænd i forhold til den risikofri rente. Danica Pension er hovedsageligt eksponeret for kreditspændrisiko fra realkreditobligationer og virksomhedsobligationer. Risikoen afhænger både af varigheden og af kreditkvaliteten. Jo længere varighed og jo ringere kreditkvalitet, jo større er kreditspændrisikoen.

Kreditrisici hidrører fra selskabets direkte og indirekte investeringer i bl.a. kreditinstrumenter, kreditobligationer, banklån via fonde, kreditderivater samt fra volatilitetsjustering (VA), idet sidstnævnte udgør et element i opgørelsen af diskonteringskurven til anvendelse ved opgørelse af markedsværdien af de forsikringsmæssige hensættelser, jf. kapitel D.2. Ændringer til kreditspænd påvirker dermed både aktiver og pasiver i Danica koncernen.

Øvrige markedsrisici

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

Risikotype	Beskrivelse
Volatilitetsrisiko	Volatilitetsrisiko viser sig ved, at værdien af et aktiv ændrer sig, når forventningerne til fremtidige bevægelser på de finansielle markeder ændres. Volatilitet kan isoleret set betragtes som en aktivklasse, som kan have en diversificerende effekt i et stresset marked.
Inflationsrisiko	Danica Pension har inflationsrisiko knyttet til en del af produkterne inden for syge- og ulykkesforsikring som følge af indeksering af de fremtidige ydelser med udviklingen i nettoprisindekset.
Koncentrationsrisiko	Koncentrationsrisiko dækker over den risiko, der er ved at have en stor eksponering mod enkelte modparter på tværs af risikotyper. Eksponeringer mod modparter med lav rating øger alt andet lige koncentrationsrisikoen.

Tabel C.1.2: Øvrige markedsrisici

Metoder til vurdering af markedsrisici

Med baggrund i den årlige vurdering af egen risiko og solvens har bestyrelsen i Danica Pension besluttet, at markedsrisikoen opgøres ved brug af standardmodellen.

Markedsrisici overvåges på daglig basis af Danica Pensions risikostyringsfunktion.

I Danica Pension styres markedsrisikoen gennem daglig overvågning og en vurdering af risikoen set i forhold til de risikorammer, Danica Pensions bestyrelse har fastlagt. For risici relateret til børsnoterede aktier, obligationer og valuta er det muligt at styre risikoen dagligt via ændringer i eksponeringen.

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

Investering i overensstemmelse med "prudent person"-princippet

Danica Pensions aktiver investeres under iagttagelse af kravene i henhold til det såkaldte "prudent person" princip. "Prudent person" er et princip i Solvens II-regelsættet, der skal sikre bedst mulig varetagelse af kundernes interesser i forhold til investeringsaktiverne.

Det indebærer bl.a., at Danica Pension

- kun investerer i aktiver og finansielle instrumenter, hvor risici kan identificeres, måles, overvåges, forvaltes, kontrolleres og rapporteres med hensyn til at kunne vurdere det samlede solvenskapitalkrav
- investerer alle aktiver på en måde, der efter bedste skøn garanterer den samlede porteføljes sikkerhed, kvalitet, likviditet og rentabilitet
- investerer aktiver, der medgår til dækning af de forsikringsmæssige hensættelser, på en måde, der passer til arten og varigheden af forsikrings- og genforsikringsforpligtelserne
- i tilfælde af interessekonflikter foretager investeringer på en måde, der tjener kundernes interesser bedst
- aktiverne diversificeres, så der eksempelvis undgås uforholdsmæssig afhængighed af et bestemt aktiv eller en bestemt udsteder.

- skal sikre en tilpas grad af likviditet og klare rammer for risikotagning, så Danica Pension kan opfylde sine forpligtelser

Med henblik på at sikre robuste og hensigtsmæssige porteføljer i forhold til kundernes berettigede forventninger og samtidig give kunderne det bedst mulige risikojusterede afkast på såvel kort som langt sigt, har Danica Pension separate investeringsstrategier for de forskellige produkter.

De væsentligste risikokoncentrationer for markedsrisici

Danica Pension tilstræber at have veldiversificerede investeringsporteføljer.

Danica Pension har dog en forholdsvis stor beholdning af danske realkreditobligationer, og som følge af realkreditmarkedets særlige struktur med relativt få og store udstedere, forekommer der som en konsekvens heraf også koncentrationer i realkreditbeholdninger fra enkelte kreditinstitutter.

Metoder benyttet til risikoreduktion

Som en del af den daglige risikostyring overvåger Danica Pension udviklingen i markedsrisiciene med henblik på at sikre, at risiciene overholder de rammer, der er fastlagt af bestyrelsen. Overholdelsen af rammerne sker bl.a. vha. risikoreducerende metoder i form af afledte finansielle instrumenter, som er en integreret del af Danica Pensions portefølje - og risikostyring.

Ved opgørelse af solvenskapitalkravet indregnes effekten af afledte finansielle instrumenter i modulerne for aktie-, valuta- og renterisiko i det omfang disse lever op til kravene i Solvens II-forordningens artikel 208-215. Danica Pension indregner ikke effekter af risikoreduktionsmetoder i modulerne for ejendoms-, kredit- og koncentrationsrisiko.

Metoder og antagelser for følsomhedsanalyser og stresstest

Danica Pension udarbejder løbende en lang række stresstests og scenarieanalyser, som viser effekten på solvenskapitalkravet og solvensoverdækningen af ugunstige ændringer på de finansielle markeder. Resultaterne heraf indgår i den daglige rapportering til direktionen, i den årlige vurdering af egen risiko og solvens og i kapitalplanen. I bilag 2 er vist en række følsomhedsoplysninger vedrørende bl.a. Danica Pension, herunder følsomhedsoplysninger vedr. forskellige typer af markedsrisici.

C.3 Kreditrisici

Kreditrisiko for Danica Pension relaterer sig til modpartsrisiko.

Væsentlige kreditrisici

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

For Danica Pension vedrører det primært derivataftaler, der benyttes til afdækning af markedsrisiko, men omfatter også modpartsrisiko relateret til bl.a. genforsikringsaftaler. Modpartsrisiko kan både hidrøre fra modpartens manglende betaling af skyldige beløb og fra, at en derivataftale- eller genforsikringsaftale bortfalder, og dermed eksponerer Danica Pension mod tab, f.eks. som følge af efterfølgende markedsbevægelser.

Der vurderes ikke at have været væsentlige ændringer i Danica koncernens kreditrisici i løbet af 2022.

Metoder til vurdering af kreditrisiko

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

Investering i overensstemmelse med "prudent person"-princippet

Beskrivelsen om "prudent person"-princippet i afsnit C.2 ovenfor dækker også for investeringer, der eksponerer Danica Pension mod kreditrisici.

De væsentligste risikokoncentrationer for kreditrisici

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

Metoder benyttet til risikoreduktion

Danica Pension begrænser risikoen for tab ved at tilknytte aftaler om netting og daglig sikkerhedsstillelse i forbindelse med derivataftaler og ved kun at handle med modparter med en tilfredsstillende rating. Dertil handles der med et bredt udvalg af modparter for yderligere at diversificere risikoen. For langt størstedelen af Danica Pensions indgåede derivataftaler sker der clearing af den pågældende aftale via en central clearingmodpart, hvilket ligeledes reducerer modpartsrisikoen.

I forbindelse med genforsikringsaftaler indgås disse tillige med et bredt udsnit af genforsikringsmodparter med en høj kreditværdighed.

Metoder og antagelser for følsomhedsanalyser og stresstest

Modpartsrisikoudgør en mindre andel af Danica Pensions risici. I bilag 2 er vist en række følsomhedsoplysninger vedrørende bl.a. Danica Pension, herunder følsomhedsoplysninger vedr. modpartsrisici.

C.4 Likviditetsrisici

Likviditetsrisiko er risikoen for tab, hvis Danica Pension er nødt til at sælge aktiver for at fremskaffe likviditet med så kort varsel, at aktiverne ikke kan sælges til fair markedsværdi.

Væsentlige likviditetsrisici

Behovet for at fremskaffe likviditet med kort varsel vil primært være relevant i forbindelse med sikkerhedsstillelse for derivatforretninger og i tilfælde af ekstraordinært store genkøb.

Hvis Danica Pension med kort varsel har behov for at sælge aktiver, der ikke handles på et likvidt marked, kan det være svært at sælge investeringen uden et tab i forhold til de indregnede markedsværdier. Hvis likviditetsbehovet i forbindelse med f.eks. ekstraordinært store genkøb i første omgang dækkes ved salg af de mest likvide aktivtyper, vil det på kort sigt kunne resultere i en aktivsammensætning, der afviger fra den ønskede, eksempelvis med en overvægt af illikvide aktiver.

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

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

For den traditionelle forretning anvendes derivattransaktioner og repo-forretninger til at styre renterisiko. I tilfælde af store renteudsving kan det give behov for at fremskaffe likviditet med kort varsel i forbindelse med sikkerhedsstillelse. I Danica Pensions investeringsretningslinjer er der fastsat en minimumsramme for stats- og realkreditobligationer for at sikre evnen til at fremskaffe likviditet til ekstraordinære genkøb samt sikkerhedsstillelse. På trods af de store renteudsving i 2022 har Danica Pension været i stand til at møde krav om sikkerhedsstillelse og udbetaling af pensionsydelse samt at honorere andre dag-til-dag bevægelser.

Der vurderes derfor ikke at have været væsentlige ændringer i Danica Pensions likviditetsrisici i løbet af 2022.

Metoder til vurdering af likviditetsrisiko

Typisk vil et pensionsselskabs lange investeringshorisont gøre det mere robust over for likviditetsrisici knyttet til investeringsaktiver end f.eks. en bank, da pensionselskaber altid skal holde investeringsaktiver, der modsvarer hensættelserne.

Likviditetsrisici indgår ikke som en særskilt risikofaktor i Solvens II-standardmodellen. Danica Pension vurderer, at likviditetsrisikoen er begrænset, og at risikoen er dækket af standardmodellens øvrige risikomoduler.

Investering i overensstemmelse med "prudent person"-princippet

Beskrivelsen om "prudent person"-princippet i afsnit C.2 ovenfor dækker også for investeringer, der eksponerer Danica Pension mod likviditetsrisiko.

De væsentligste risikokoncentrationer for likviditetsrisici

Danica Pension har ingen væsentlige risikokoncentrationer for likviditetsrisici.

Metoder benyttet til risikoreduktion

I Danica Pensions investeringsretningslinjer har bestyrelsen fastlagt minimumsrammer for beholdningen af likvide aktivklasser. Det sikrer, at selskabet til enhver tid råder over en likviditetsbuffer, der på kort sigt kan bruges til at dække et pludseligt opstået likviditetsbehov, herunder likviditet til at imødegå ugunstige scenarier.

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

Den forventede fremtidige fortjeneste af Danica Pensions forretning

Det samlede beløb for den forventede fremtidige fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier er en del af opgørelsen af værdien af den forventede fortjeneste på den tegnede forretning (fortjenstmargen), der fremgår af årsregnskabet. For 2022 er denne størrelse opgjort til 15 mio. kr.

Metoder og antagelser for følsomhedsanalyser og stresstest

På nuværende tidspunkt beregnes ingen særskilte stresstests for likviditetsrisici.

C.5 Operationelle risici

Som det fremgår af tabel C.O.1 er operationelle risici i Danica Pension kategoriseret som en del af de ikke-finansielle risici. I det følgende beskrives de ikke-finansielle risici, som ud over operationelle risici også omfatter modelrisiko, teknologisk risiko, risiko for økonomisk kriminalitet, regulatorisk compliance risiko samt finansiel kontrol og strategisk risiko.

Der vurderes ikke at have været væsentlige ændringer i Danica Pensions operationelle eller øvrige ikke-finansielle risici i løbet af 2022.

Væsentlige ikke-finansielle risici

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

Ikke-finansielle risici omfatter desuden risici relateret til Danica Pensions strategi og forretning, herunder risici forbundet med digitalisering og den teknologiske udvikling. Danica Pension påtager sig yderligere ikke-finansielle risici, hver gang der indtegnes forretning fra nye kunder, indføres nye produkter og ansættes nye medarbejdere.

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

Risikotype	Beskrivelse
Modelrisiko	Modelrisiko vedrører risikoen relateret til design og anvendelse af modeller, og dækker risikoen for tab som følge af beslutninger foretaget på baggrund af forkerte model outputs eller rapporter. Danica Pension gør bl.a. brug af modeller i risiko- og kapitalstyringen, til opgørelse af hensættelser, investeringsstrategi, værdiansættelse og i forbindelse med kunderådgivning.
Operationel risiko	Operationelle risici vedrører bl.a. risikoen for tab, som følge af fejl i de produkter og tjenester, Danica Pension udbyder, tab pga. proces eller rapporteringsfejl, samt tab relateret til outsourcing, juridiske risici og arbejdspladssikkerhed
Teknologiske risici	Teknologiske risici vedr. bl.a. risikoen for tab som følge af fejl i de IT systemer, Danica Pension anvender, samt risikoen for tab i forbindelse med manglende adgang til IT systemerne. Cyber risiko er et eksempel på en væsentlig teknologisk risiko, hvor der er et stort behov for overvågning og opmærksomhed.
Finansiell kontrol og strategisk risiko	Risikoen vedrørende finansiell kontrol og strategi er bl.a. risikoen for, at Danica Pension ikke når sine mål på grund af ændringer i f.eks. konkurrenceforhold, ændret kundeadfærd samt teknologiske eller sociale ændringer.
Risiko vedr. økonomisk kriminalitet	Økonomisk kriminalitet vedrører bl.a. risikoen for, at Danica Pension misbruges til hvidvask eller finansiering af terrorisme, risikoen for utilsigtet at indgå i aftaler med sanktionerede kunder, virksomheder eller lande, samt risici relateret til bedrageri og bestikkelse.

Regulatorisk compliance-risiko	Regulatoriske compliance-risici er risikoen for tab, hvis Danica Pension ikke lever op til kravende vedr. eksempelvis persondataforordningen, Prudent Person Princippet og øvrige regler som livsforsikrings-selskaber skal leve op til, f.eks. krav om stokastisk modellering af hensættelserne, IFRS 17 regnskabsregler, SUL bekendtgørelse samt ændringer til solvens II reguleringen i forlængelse af EIOPA's 2020 review.
--------------------------------	--

Tabel C.5.1: Beskrivelse af ikke-finansielle risici

Metoder til vurdering af ikke-finansiell risiko

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

Solvenskapitalkravet til dækning af ikke-finansielle risici overstiger væsentligt størrelsen af de registrerede historiske operationelle tab i Danica Pension. Vurderet i forhold til de identificerede ikke-finansielle risici, så er der dog en risiko for, at der i enkelte år godt vil kunne realiseres tab, som væsentligt overstiger de historiske tab.

De væsentligste risikokoncentrationer for ikke-finansielle risici

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

Metoder benyttet til risikoreduktion

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

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

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

Danica Pension følger nøje udviklingen på de markeder, hvor selskabet har aktiviteter med henblik på at sikre, at priser og kundeservice er konkurrencedygtige. Danica Pension tilstræber en ordentlig behandling af kunderne samt åbenhed og gennemsigtighed i sin kommunikation. Danica Pension gennemgår systematisk sine forretningsområder med henblik på at reducere risikoen for økonomiske tab som følge af forringelse af omdømme.

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

- Finansielle tab eller nærved-tab som følge af ikke-finansielle hændelser

- Ikke-finansiell risikoeksponering baseret på løbende risikoidentifikation og risikovurdering af Danica Pensions processer.

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

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

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

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

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

Metoder og antagelser for følsomhedsanalyser og stresstest

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

C.6 Andre væsentlige risici

Øvrige væsentlige risici

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

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

- omdømmerisiko – eksempelvis hvis kunder eller andre interessenter ikke mener, at Danica Pensions ESG-indsats er tilstrækkelig, eller hvis aktiviteter forbundet med grønne investeringer markedsføres som mere bæredygtige, end de reelt er
- regulatorisk risiko – eksempelvis hvis Danica Pension ikke er i stand til at opfylde lovgivningens krav til bæredygtige investeringer
- finansiell risiko – eksempelvis hvis fremtidige klimaforandringer, eller forventede fremtidige klimaforandringer, påvirker værdien af investeringsaktiver, og Danica Pension dermed lider et tab. Danica

Pension kan desuden lide tab, hvis værdien af investeringer ændres, eksempelvis fordi de selskaber, Danica Pension har investeret i, ikke længere er i stand til at opfylde bæredygtighedskriterierne

- forsikringsrisiko – eksempelvis hvis fremtidige klimaforandringer påvirker dødeligheds- og sygdoms-overførselsmønstre.

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

Der vurderes ikke at have været væsentlige ændringer i Danica Pension øvrige risici i løbet af 2022.

Vurdering af øvrige risici

Med baggrund i den årlige vurdering af egen risiko og solvens er det besluttet, at der ikke er behov for at indregne et særskilt kapitalkrav til at afdække de tværgående risici, da risikoen vurderes at være dækket af det solvenskapitalkrav, der opgøres med baggrund i de finansielle, forsikringsmæssige og ikke-finansielle risici.

De væsentligste risikokoncentrationer for øvrige risici

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

Metoder benyttet til risikoreduktion

Da de øvrige risici har tværgående karakter, vil risikoen også blive reduceret og overvåget via en række forskellige tiltag. Det gælder eksempelvis via det strategiske fokus, der er beskrevet i årsrapport 2022 for Danica Pension, de risikoreduktionsmetoder, der er beskrevet i afsnittene C.1. til C.5 samt beskrivelsen af ledelsessystemet i kapitel B.

Metoder og antagelser for følsomhedsanalyser og stresstest

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

C.7 Andre oplysninger

Der er ikke andre væsentlige oplysninger om Danica Pension risikoprofil.

Kapitel D – Værdiansættelse til solvensformål

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

D.1 Aktiver

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

Værdiansættelsesmetode		
Aktivklasse	Solvens	Regnskab
Immaterielle aktiver	Immaterielle aktiver er til solvensformål værdiansat til 0 kr.	Består af værdien af overtagne kundeforhold samt færdigudviklet software og software under udvikling. Immaterielle aktiver indregnes til kostpris inkl. af- og nedskrivninger og er værdisat til 757 mio. kr. i regnskabet.
Materielle aktiver	Består af domicilejendomme, som Danica Pension benytter til administration. Ejendomme opgøres til dagsværdi efter samme principper som koncernens investeringsejendomme.	Svarer til Solvens.
Investerings-ejendomme	Investerings-ejendomme er ejendomme, der besiddes for at opnå lejeindtægter og kapitalgevinster. Værdien af investeringsejendomme opgøres til dagsværdi ud fra en diskonteringsmodel afhængig af afkastprocent, som er individuel for hver ejendom. Afgrænsning af domicilejendomme sker ved en brugsprocent på 10 % eller derover, eller hvis delene kan sælges separat.	Svarer til Solvens.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Værdiansættes til solvensformål som forskellen mellem aktiver og passiver i hvert selskabs solvensregnskab. De tilknyttede virksomheders værdiansættelse af egne aktiver og passiver sker i overensstemmelse med koncernens principper. Dette er dog kun relevant for enkeltsselskaber og ikke koncernregnskabet hvor de enkelte selskaber regnes sammen.	Svarer til Solvens.
Kapitalandele i associerede virksomheder	Opgøres efter kostpris på erhvervelsestidspunktet og reguleres efterfølgende med indre værdis metode. De associerede virksomheders værdiansættelse af egne aktiver og passiver sker i overensstemmelse med koncernens principper.	Svarer til solvens
Andre finansielle investeringsaktiver	Andre finansielle investeringsaktiver indregnes til dagsværdi på handelsdagen. Børsnoterede investeringsaktiver udgør hovedparten af aktiverne og værdiansættes på baggrund af noterede priser på aktive markeder. Finansielle investeringsaktiver, som er noteret i et marked, som ikke er aktivt, værdiansættes med udgangspunkt i den seneste transaktionspris. Efterfølgende korrigeres for eventuelle ændringer i 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, som rente- og valutaswaps og unoterede obligationer, efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder. Der anvendes markedsbaserede parametre ved værdiansættelsen.	Svarer til Solvens, dog indregningsdag pr. afregningsdag i regnskabet

	For mere komplekse finansielle instrumenter, såsom swaptioner, andre OTC-produkter samt unoterede kapitalandele anvendes værdiansættelsesmetoder, som typisk er baseret på værdiansættelsesmetoder generelt accepteret inden for sektoren. Resultatet af værdiansættelsesmodeller er ofte udtryk for et skøn over en værdi, som ikke ud fra markedsobservationer kan fastsættes entydigt. Værdiansættelsen bliver derfor i visse tilfælde gennemført ved at inddrage risikofaktorer (likviditets- og modpartsrisiko) som yderligere parametre.	
	Derivater måles til dagsværdi. Såfremt dagsværdien er positiv, indgår derivatet som aktiv. Ved negativ dagsværdi indgår derivatet som passiv under regnskabsposten "anden gæld".	Svarer til Solvens
Indlån i kreditinstitutter	Klassificeres som tilgodehavende og værdiansættes derfor efter samme princip til amortiseret kostpris. Opgøres ud fra handelsdato.	Svarer til Solvens, dog med indregningsdag pr. afregningsdato
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrente-produkter	Klassificeres som finansielle aktiver designet til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen. Når et aktiv handles på et aktivt marked anvendes den officielle kurs på balancedagen. Hvis der ikke foreligger et aktivt marked, bliver generelt anerkendte værdiansættelsesmetoder anvendt med markedsbaserede parametre. For mere komplekse instrumenter inddrages risikofaktorer når disse er relevante for at danne et realistisk skøn. Inkluderes som et aktiv på handelsdagen ved værdiansættelse til solvensformål.	Svarer til Solvens, dog med indregningsdag pr. afregningsdato
Tilgodehavender	Måles til amortiseret kostpris og opdeles på genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, samt tilgodehavender for forsikringstager og virksomheder, andre tilgodehavender og udskudt pensionsafkastskat.	Svarer til Solvens

Tabel D.1.1: Værdiansættelsesmetoder for aktiver ved opgørelse af solvenskapitalkrav samt regnskabet.

D.2 Forsikringsmæssige hensættelser

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

Produkt	Værdiansættelse			
	Solvens	Antagelser	Andre antagelser i regnskab	Usikkerheder
Traditionel	Værdien svarer til værdien af pensionerne (Garanterede ydelser) inkl. værdien af forventninger til fremtidig bonus (Bonuspotentialer). Hertil lægges en pris for, at antagelserne bag forventningerne ikke holder (Risikomargen). Endelig værdiansættes den del, der i fremtiden vil blive betalt for, at selskabet stiller risikovillig kapital til rådighed (Fortjenstmargen).	Stokastisk fremregning i en række økonomiske og demografiske scenarier, genereret ud fra henholdsvis at afkast i gennemsnit skal følge EIOPARentekurven med VA-tillæg, samt at i gennemsnit vil forventningen til levetider, hyppighed for invaliditet, sandsynligheder for omskrivning til fripolice og genkøb og omkostninger følge de senest gældende anmeldte satser. Risikomargen opgøres som den pris en investor vil kræve for at overtage risikoen (Cost-of-Capital metode).	Der laves ikke en stokastisk fremregning i regnskab. Forskel i opgørelsen af Risikomargen. Denne sættes i regnskabet lig med den ekstra værdi af pensionerne, som mere konservative forventninger har ledt frem til. Forskel i indregning af fortjenstmargen. Denne er i regnskabet en del af de forsikringsmæssige hensættelser, mens den indgår i kapitalgrundlaget i solvensopgørelsen.	Opgørelsen er baseret på modelpoints, der repræsenterer den fulde bestand. Dette vil være forbundet med noget varians i forhold til at regne på en fuld bestand. I forhold til fastsættelsen af forventninger til levetider, hyppighed for invaliditet, omkostninger, sandsynligheder for omskrivning til fripolice og genkøb mv. er der forbundet de statistiske usikkerheder, der følger af at bruge historiske data til at forudsige fremtidige udviklinger.

Balance, unit link med særlig udligningsmekanisme og Link med garanti	Værdien svarer til værdien af pensionerne, (best estimate). Hertil lægges en pris for, at antagelserne bag forventningerne ikke holder (Risikomargen). Endelig værdiansættes den del, der i fremtiden vil blive betalt for, at selskabet stiller risikovillig kapital til rådighed (Fortjenstmargen).	For Balance uden garanti samt unit link med særlig udligningsmekaniske (Tidspension) regnes som Traditionel, for de øvrige er den primære forskel der ikke regnes stokastisk.	Som beskrevet under Traditionel, dog er afsnit omkring stokastisk fremregning kun relevant for Balance uden garanti samt unit link med særlig udligningsmekaniske (Tidspension).	For Balance uden garanti samt unit link med særlig udligningsmekaniske (Tidspension) er det som beskrevet i Traditionel, for de øvrige er det kun nederste afsnit beskrevet i Traditionel der er relevant.
Tab af erhversevne	Værdien svarer til værdien af pensionerne på både indtrufne skader (Erstatnings-hensættelser) samt forventede skader vedrørende eksisterende forretning og forudbetalt præmie (Præmie-hensættelser). Desuden opgøres værdien af risikobonus (Hensættelser til bonus og præmierabatter). Hertil lægges en pris for, at antagelserne bag forventningerne ikke holder (Risikomargen).	EIOPA-rentekurven med VA-tillæg indregnes. Forventninger til levetider, pristalsregulering, reaktivering, genoptagelse, efteranmeldelse af skader samt skadesforløb på nye skader vedrørende eksisterende forretning. Risikomargen opgøres som den pris en investor vil kræve for at overtage risikoen (Cost-of-Capital metode).	Der anvendes som udgangspunkt samme værdiansættelse som i solvens. Forskel er opgørelsen af Risikomargen. Denne sættes i regnskabet lig med den ekstra værdi af pensionerne, som mere konservative forventninger har ledt frem til.	I forhold til fastsættelsen af forventninger til levetider, reaktivering, genoptagelse, efteranmeldelse af skader samt skadesforløb på nye skader vedrørende eksisterende forretning er der forbundet de statistiske usikkerheder, der følger af at skulle bruge historiske data til at forudsige fremtidige udviklinger.
Sundhedsforsikringer og kritisk sygdom	Værdien svarer til værdien af pensionerne på indtrufne skader (Erstatnings-hensættelser) samt forventede skader vedrørende eksisterende forretning og forudbetalt præmie (Præmie-hensættelser). Hertil lægges en pris for, at antagelserne bag forventningerne ikke holder (Risikomargen).	Forventninger til efteranmeldelser af skader samt skadesforløb på nye skader vedrørende eksisterende forretning. Risikomargen opgøres som den pris en investor vil kræve for at overtage risikoen (Cost-of-Capital metode).	Der anvendes som udgangspunkt samme værdiansættelse som i solvens. Forskel er opgørelsen af Risikomargen. Denne sættes i regnskabet lig med den ekstra værdi, som mere konservative forventninger havde ledt frem til.	I forhold til fastsættelsen af forventninger til efteranmeldelse af skader samt nye skader er der forbundet de statistiske usikkerheder, der følger af at skulle bruge historiske data til at forudsige fremtidige udviklinger.

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

Danica Pension har siden ultimo 2022 opgjort de forsikringsmæssige hensættelser til brug for solvens ud fra en stokastisk fremregning på produkterne Traditionel, Balance uden garanti og Tidspension. Dette er en af de væsentligste forskelle i forhold til opgørelse af hensættelser til regnskab. Derudover er der en forskel vedrørende indregningen af fortjenstmargen, som udgør nutidsværdien af den forventede fremtidige indtjening i de resterende kontraktperioder for forsikrings- og investeringskontrakterne, som selskabet har indgået. Fortjenstmargen er en del af de forsikringsmæssige hensættelser i regnskabet, mens den til solvensformål indregnes i kapitalgrundlaget. Dertil kommer en forskel i opgørelsen af risikomargen.

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

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

I forhold til de produkter hvor der i fremregningen anvendes stokastiske økonomiske scenarier, er disse scenarier ligeledes kalibreret med udgangspunkt i ovennævnte rentekurve.

Antagelserne vedrørende levetid, invaliditet, omkostninger og sandsynligheder for omskrivning til genkøb og fripolice revurderes årligt, og det har i 2022 ikke givet anledning til væsentlige ændringer.

De forsikringsmæssige hensættelser samt genforsikringsandele af hensættelserne fremgår af bilag 1.

Danica Pension benytter VA-tillægget til rentekurven. For yderligere indblik i hensættelser og kapitalgrundlag henvises til bilag 1.

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

Danica Pension, pr. 31. december 2022 mio. kr.	Inkl. VA-tillæg	Ekskl. VA-tillæg	Forskel
Forsikringsmæssige hensættelser	404.536	404.781	245
Solvenskapitalkrav	16.875	17.357	482
Minimumskapitalkrav	6.696	6.771	76
Basiskapitalgrundlag	31.685	31.459	-225
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkrav	31.685	31.459	-225
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af minimumskapitalkrav	29.539	29.329	-210
Solvensdækning	188%	181%	-7%

Tabel D.2.2: Solvens - og kapitalssituationen med / uden brug af volatilitetsjustering

D.3 Andre forpligtelser

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

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

Tabel D.3.1: Forskelle mellem værdiansættelse til solvensformål i forhold til værdiansættelsen i regnskab

D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder

Hovedparten af investeringsaktiverne i Danica koncernen værdiansættes til dagsværdi baseret på noterede priser på aktive markeder. For koncernens unoterede investeringer anvendes alternative værdiansættelsesmetoder, hvilket fremgår af note 33 i årsrapporten for 2022 for Danica Pension.

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

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

Værdiansættelse af fondsinvesteringer

Udgangspunktet for værdiansættelsen er den regnskabsrapportering fra fondens manager (NAV-rapportering), som Danica Pension i de fleste tilfælde modtager hvert kvartal eller hver måned. Danica Pension kan kun foretage en korrektion af de modtagne input, hvis dette godkendes af Danica Pensions værdiansættelseskomité.

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

Gruppejusteringsmodellen anvender følgende input til beregning af det løbende afkast:

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

Værdiansættelse af direkte investeringer

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

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

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

Efterprøvning af historiske værdiansættelser via backtest

På kvartalsvis basis foretages der backtest af de historiske værdiansættelser for fondsinvesteringerne. Danicas modeller og principper bliver som minimum årligt gennemgået og valideret eller tilpasset af Værdiansættelseskomitéen.

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

D.5 Andre oplysninger

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

Kapitel E – Kapitalstyring

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

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

E.1 Kapitalgrundlag

Politikker og processer m.v. til forvaltning af selskabets kapitalgrundlag

Danica Pension har fokus på at sikre, at kapitalgrundlaget er tilstrækkeligt til at dække de risici, som kan forventes ved selskabets fortsatte drift og ud fra den valgte strategi. Bestyrelsen fastlægger på baggrund heraf rammer for den nødvendige solvensmæssige overdækning og den ønskede klassifikation af kapitalgrundlaget opdelt i tiers. Betingelserne for tiers skal være til stede på alle tidspunkter, og egenkapitalen skal være til fuld disposition og ubehæftet for at sikre dens effektivitet som støtteberettiget kapital.

Danica Pensions kapitalplan fastlægger de nærmere retningslinjer for den kapital, som vurderes tilstrækkelig til i relevante scenarier at understøtte den forretningsmæssige udvikling. Kapitalgrundlaget skal sikre, at Danica Pension har en tilstrækkelig kapital til at understøtte forretningsstrategien og den forretningsmæssige udvikling i den strategiske planlægningsperiode, som pt. dækker perioden frem til ultimo 2026.

Bestyrelsen i Danica Pension har bl.a. besluttet,

- at Danica Pension skal have et kapitalgrundlag, der mindst skal udgøre 150% af solvenskapitalkravet
- at kapitalnødplanen skal iværksættes, hvis solvensoverdækningen falder til under 130%

Bestyrelsen har herudover fastlagt risikotolerancer for Danica Pensions forskellige risikokategorier. Bestyrelsen skal orienteres, hvis tolerancerne overskrides.

Danica Pension overvåger på daglig basis bl.a. udviklingen i kapitalgrundlaget og solvenskapitalkravet og overholdelsen af bestyrelsens overordnede risikotolerance.

Danica Pension har etableret forretningsgange, der lever op til kravene herom i bekendtgørelse om ledelse og styring af forsikringselskaber hhv. lov om finansiel virksomhed. Disse omhandler bl.a. god administrativ- og regnskabsmæssig praksis, skriftlige forretningsgange på alle væsentlige områder, fyldestgørende interne kontrolprocedurer og procedurer for funktionsadskillelse samt tilstedeværelsen af de nødvendige ressourcer.

Kapitalgrundlaget pr. 31. december 2022

Nedenstående tabel viser kapitalgrundlaget pr. 31. december 2022 i Danica koncernen og i Danica Pension.

Kapitalgrundlag mio. kr.	Danica koncernen			Danica Pension		
	31.12.2021	31.12.2022	Ændring	31.12.2021	31.12.2022	Ændring
Egenkapital	24.122	20.179	-3.943	24.122	20.279	-3.843
Forskelle i værdiansættelse mellem regnskab og Solvens-II	1.976	7.921	5.946	1.984	7.921	5.937
Foreslået udbytte	-2.300	0	2.300	-2.300	0	2.300
Ansvarligt lån (Tier 2)	3.860	3.485	-375	3.852	3.485	-367
Kapitalgrundlag i alt	27.657	31.585	3.928	27.657	31.685	4.027
Tier 1	23.797	28.100	4.303	23.806	28.200	4.394
Tier 2	3.860	3.485	-375	3.852	3.485	-367
Tier 3
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkrav	27.657	31.585	3.928	27.657	31.685	4.027
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af minimumskapitalkrav	25.015	29.440	4.425	24.981	29.539	4.559

Table E.1.1: Kapitalgrundlaget i Danica koncern og Danica Pension

Kapitalgrundlaget i Danica Pension har en simpel struktur uden anvendelse af Tier 3 kapitalelementer:

- Den væsentligste del af kapitalgrundlaget består af selskabets egenkapital, der er indbetalt og tilgængelig til at kunne modregnes i eventuelle tab afledt af forretningens drift. Egenkapitalen i Danica Pension faldt 3,8 mia. kr. i 2022 som følge af udbetaling af udbytte for 2021 og underskuddet i 2022. Danica Pension udbetaler ikke udbytte for 2022.
- Forskelle i værdiansættelse mellem regnskab og solvens afspejler overskydende aktiver ift. passiver i Solvens II-balancen og består primært af
 - fortjenstmargen, der i forbindelse med opgørelsen af solvenskapitalkravet indgår som en del af kapitalgrundlaget, jf. kapitel D.2.
 - immaterielle aktiver - herunder goodwill - som ikke kan indregnes i kapitalgrundlaget
 - forskelle i principperne for opgørelse af risikomargen mellem solvens og regnskab

Forskellen i værdiansættelse udgjorde 7,9 mia. kr. ultimo 2022 mod 2,0 mia. kr. ultimo 2021. Ændringen skyldes primært, at Danica Pension har udviklet en ny model til opgørelse af de forsikringsmæssige hensættelser til solvensformål, som både har øget kapitalgrundlaget og solvenskapitalkravet fra ultimo 2022, jf. kapitel D.2. Herudover har Danica Pension i 2022 nedskrevet goodwill og dermed reduceret fradraget for immaterielle aktiver.

- Et ansvarligt lån, der indgår som et Tier-2 kapitalelement. Lånet er udstedt af Danica Pension og er noteret på Irish Stock Exchange. Lånet blev optaget i 2015 og kan indfries fra september 2025. De nærmere vilkår og betingelser for lånet fremgår af note 29 i selskabets årsrapport for 2022.

Det anerkendte kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkravet i Danica Pension udgør 31,7 mia. kr. svarende til det samlede kapitalgrundlag. Det anerkendte kapitalgrundlag til dækning af minimumskapitalkravet udgør 29,5 mia. kr. Forskellen mellem det anerkendte kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet skyldes, at tier 2 lånet ikke kan indregnes fuldt ud til dækning af minimumskapitalkravet.

Danica Pensions kapitalnødplan indeholder muligheden for at udstede yderligere lånekapital. Ansvarlige lån kan kun indregnes i kapitalgrundlaget indenfor de grænser der er fastlagt i Solvens II reguleringen.

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

Udskudte skatteaktiver og udskudte skattepassiver

Solvensbalancen indeholdt pr. 31. december 2022 ingen udskudte skatteaktiver. Da Danica er ejet af Danske Bank vil evt. skatteaktiver tage højde for fremtidig forventet profit, ejerforhold og sambeskatningsregler samt nettofisering mod skattepassiver.

Solvensbalancen indeholdt per 31. december 2022 et skattepassiv på 2,2 mia. kr. vedrørende selskabsskat.

E.2 Solvenskapitalkrav og minimumssolvenskapitalkrav

Nedenstående tabel viser solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet pr. 31. december 2022 for Danica koncernen og Danica Pension.

Kapitalgrundlag og dækningsgrad mio. kr.	Danica koncernen			Danica Pension		
	31.12.2021	31.12.2022	Ændring	31.12.2021	31.12.2022	Ændring
Markedsrisiko	26.748	24.662	-2.086	26.820	24.662	-2.158
Modpartsrisiko	391	334	-57	392	334	-58
Livsforsikringsrisiko	4.144	3.728	-415	3.722	3.728	6
Sygeforsikringsrisiko	3.382	2.614	-768	3.326	2.614	-711
Diversifikation	-5.363	-4.556	808	-5.075	-4.556	520
Primært solvenskapitalkrav	29.301	26.783	-2.519	29.184	26.783	-2.402
Operationel risiko	1.033	835	-198	990	835	-156
Justering for de forsikringsmæssige hensættelsers tabsabsorb. evne	-15.865	-9.540	6.326	-15.855	-9.540	6.316
Justering for de udskudte skatters tabsabsorberende evne	-1.284	-1.202	82	-1.264	-1.202	62
Solvenskapitalkrav	13.184	16.875	3.691	13.055	16.875	3.820
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkrav	27.657	31.585	3.928	27.657	31.685	4.027
Dækningsgrad i forhold til solvenskapitalkravet	210%	187%	-23%	212%	188%	-24%
Minimumskapitalkrav	6.087	6.696	609	5.875	6.696	821
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af minimumskapitalkrav	25.015	29.440	4.425	24.981	29.539	4.559
Dækningsgrad i forhold til minimumskapitalgrundlaget	411%	440%	29%	425%	441%	16%

Tabel E.2.1: Solvens - og minimumskapitalkravene i Danica koncernen og Danica Pension

Danica Pension har en betryggende overdækning, der væsentligt overstiger de minimumsgrænser, bestyrelsen har fastsat.

Solvenskapitalkrav

Solvenskapitalkravet er opgjort ved brug af de moduler, som er fastlagt i Solvens II reguleringen, og som er illustreret i figur C.O.2. I tabellen ovenfor er solvenskapitalkravet fra de overordnede moduler vist. Danica Pensions solvenskapitalkrav er forøget 3,8 mia. kr. fra 2021 til 2022. Ændringen skyldes især,

at Danica Pension har udviklet en ny fremregningsmodel til opgørelse af de forsikringsmæssige hensættelser til solvensformål, som både har øget kapitalgrundlaget og solvenskapitalkravet fra ultimo 2022. Den ændrede fremregningsmodel har især reduceret de forsikringsmæssige hensættelsers tabsabsorberende evne.

Forenklede metoder

I henhold til Solvens II-regelsættet er der visse muligheder for at benytte forenklede beregningsmetoder. Med baggrund i arten, omfanget og kompleksiteten af Danica Pensions risici, har bestyrelsen i den årlige vurdering af egen risiko og solvens besluttet at anvende forenklede beregninger på følgende områder, som alle er omfattet af Solvens II-regelsættet:

- Ved beregning af den risikotilpassede værdi af en sikkerhedsstillelse i modulet for modpartsrisici jf. angivet i artikel 112 i solvens II-forordningen, idet den risikotilpassede værdi, som sikkerheder indgår med, er baseret på en fast nedskrivning (hair-cut).
- Ved beregning af omkostningsrisici for livsforsikringer samt omkostningssygerisiko, jf. artikel 94 og artikel 101 i Solvens II-forordningen
- Ved beregning af livsforsikringskatastroferisici, jf. artikel 96 i Solvens II-forordningen
- Ved beregning af solvenskapitalkravet for de policer, som selskabet dækker via Forenede Gruppeliv, benyttes forenklede beregninger på modulet for dødelighedsrisici, invaliditets- og sygdomsrisici, omkostningsrisici, livsforsikringskatastroferisici, indkomstsikring og sygeforsikringskatastroferisici

Danica Pension anvender ikke selskabsspecifikke parametre.

Udskudte skatters tabsabsorberende evne

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

For at indregne de udskudte skatters absorberende evne i solvenskapitalkravet skal det sandsynliggøres, at det teoretiske skatteaktiv kan udnyttes efter et solvensscenariet indtræffer, enten ved fremtidige positive resultater eller ved nettofisering mod eksisterende udskudte skattepassiver.

På baggrund af solvenskapitalkravet, og den forventede indtjening i den strategiske planlægningsperiode før og efter solvensscenariet, opgør Danica Pension den mulige justering for de udskudte skatters absorberende evne til 1,2 mia. kr. pr. 31. december 2022.

Minimumssolvenskapitalkrav

Danica Pensions minimumskapitalkrav udgør 6,7 mia. kr. pr. 31. december 2022, jf. tabellen nedenfor.

Minimumskapitalkrav mio. kr.	Parametre	Danica Pension	
		31.12.2021	31.12.2022
Lineært minimumskapitalkrav		7.587	6.696
Solvenskapitalkrav		13.055	16.875
Minimumskapitalkravet i alt		5.875	6.696
<i>Minimumskapitalkravet vedr. skadesforsikring</i>	4,7%	415	383
Udgift til lægebehandling, hensættelser	4,7%	373	443
Udgift til lægebehandling, præmier			
<i>Minimumskapitalkravet vedr. livsforsikring</i>			
Garanterede ydelser vedr. livsforsikring med gevinstandele	3,7%	145.514	118.622
Fremtidige diskretionære ydelser vedr. livsforsikring med gevinstandele	-5,2%	21.472	14.741
Garanterede ydelser vedr. unit-link	0,7%	272.691	249.517
Garanterede ydelser vedr. anden livsforsikring	2,1%	22.416	18.349
Risikosum	0,07%	1.289.197	1.289.197

Tabel E.2.2: Specifikation af Danica Pensions minimumskapitalkrav

Ultimo 2021 blev minimumskapitalkravet beregnet som 45% af solvenskapitalkravet. Ultimo 2022 svarer minimumskapitalkravet til det lineære minimumskapitalkrav og samlet betyder det, at minimumskapitalkravet for Danica Pension er forøget 0,8 mia. kr. i løbet af 2022.

Ultimo 2022 er minimumskapitalkravet for Danica koncernen er identisk med minimumskapitalkravet for Danica Pension.

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

Danica Pension anvender ikke muligheden for at omregne aktierisici til en obligationslignende afkast og risikoprofil, der matcher pensionsforpligtelserne.

E.4 Forskelle mellem standardformlen og den partielle interne model

Som udgangspunkt benytter Danica Pension standardmodellen som anført i Solvens II-regelsættet til opgørelse af solvenskapitalkravet, dog anvendes en intern model for opgørelsen af levetidsrisiko.

For Danica Pension bevirker anvendelse af den interne model frem for standardmodellen, at det samlede stress reduceres fra et fald i dødeligheden på 20% til et fald i dødeligheden på ca. 10%, hvilket reducerer solvenskapitalkravet vedrørende levetid fra 3,6 mia. kr. til 1,3 mia. kr. før diversifikation.

Anvendelse af den interne model medfører alt andet lige en reduktion i solvenskapitalkravet på ca. 0,7 mia. kr.

Formålet med den intern model for levetidsforbedringer

For at opnå en opgørelse af levetidsstress, som retvisende reflekterer risikoen for levetidsforbedringer i Danica Pensions portefølje af livsforsikringer, har bestyrelsen besluttet, at der anvendes en intern model for levetidsrisiko.

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

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

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

Integration og anvendelse af den intern model for levetidsforbedringer

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

Bestyrelsen forelægges årligt model og metode til fastsættelse af solvenskapitalkravet til godkendelse, herunder beslutning om anvendelse af en partiel intern model.

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

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

Metoder for den interne model for levetidsforbedringer

Dødeligheder modelleres via en Poisson-Lee-Carter model, som kalibreres ud fra historiske data for hele Danmarks befolkning.

Modellen opdeler levetidsrisikoen i tre komponenter:

- En del, der tager højde for systematisk og usystematisk risiko på nuværende dødelighed (niveauet)
- En del, der tager højde for systematisk og usystematisk risiko på fremtidig levetidsforbedringer (trend)

- Et tillæg, der afspejler muligheden for fremkomsten af ikke-ventede - men ikke usandsynlige - forbedringer af behandlingsformer, der på kort sigt kan forbedre levetiden inden for forskellige betydende sygdomsområder

De første to punkter benævnes samlet som den kvantificerbare risiko og er selskabsafhængige, mens det tredje punkt er den ikke-kvantificerbare risiko. Den kvantificerbare risiko svarer til metodikken i Finanstilsynets levetidsbenchmark

Forskellene fra den interne model til standardmodellen for levetidsforbedringer

Den interne model benytter en anden stigning i levetiden end den, der følger af standardmodellen modul for levetidsrisiko. Den i den interne model anvendte stigning tager udgangspunkt i de forventninger til stigninger i levetiden, der allerede er indregnet i hensættelserne, der indgår i regnskabet.

I standardmodellen indregnes en pludselig stigning i levetiderne på 20%. Dette levetidsstød harmonerer ikke med Danica Pensions risikoprofil, idet der allerede indregner forventede fremtidige levetidsforbedringer i hensættelserne.

Den interne model er derfor udviklet for at kunne fastsætte parametre, der er baseret på de allerede indregnede forventninger til levetidsforbedringer – og som samtidig sikrer, at der er kapital nok til at modstå en stigning i hensættelser, som følge af en stigning i levetiderne, man måtte observere statistisk set hvert 200. år.

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

Anvendt data til den interne model for levetidsforbedringer

Data, der anvendes i den interne model, er konsistente med bestandsdata, der anvendes ved hensættelsesberegningerne i regnskabet. Der benyttes data fra Danmarks Statistik (DST), Videncenter for Helbred og Forsikring (HeFo), Human Mortality Database (HMD) og egne selskabsspecifikke data samt de forventede fremtidige levetidsforbedringer fra Finanstilsynets benchmark.

Den seneste valideringsrapport for den partielle interne model konkluderer, at det anvendte data er passende og retvisende til modellering af Danicas levetidsrisiko.

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

Danica koncernen og Danica Pension har overholdt reglerne for størrelsen af solvenskapitalkravet og minimumssolvenskapitalkravet i rapporteringsperioden. Det er forventningen, at kravene til både solvenskapitalkravet og minimumssolvenskapitalkravet også vil kunne overholdes i den strategiske planlægningsperiode.

E.6 Andre oplysninger

Der er ikke andre væsentlige oplysninger om Danica pensions kapitalstyring.

Bilag 1

Danica koncernen

Legal name: Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, Closing date: 2022-12-31
 Display currency: k DKK

S.02.01.02
 Balance sheet

		Solvency II value
		C0010
Assets		
Intangible assets	R0030	
Deferred tax assets	R0040	
Pension benefit surplus	R0050	
Property, plant & equipment held for own use	R0060	31.183
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	R0070	446.902.396
Property (other than for own use)	R0080	18.887.813
Holdings in related undertakings, including participations	R0090	6.503.655
Equities	R0100	26.225.059
Equities - listed	R0110	13.276.818
Equities - unlisted	R0120	12.948.241
Bonds	R0130	122.779.072
Government Bonds	R0140	36.134.499
Corporate Bonds	R0150	83.158.371
Structured notes	R0160	26.163
Collateralised securities	R0170	3.460.039
Collective Investments Undertakings	R0180	10.441.694
Derivatives	R0190	228.234.069
Deposits other than cash equivalents	R0200	33.831.034
Other investments	R0210	
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	R0220	260.988.241
Loans and mortgages	R0230	1.536.330
Loans on policies	R0240	
Loans and mortgages to individuals	R0250	
Other loans and mortgages	R0260	1.536.330
Reinsurance recoverables from:	R0270	22.839
Non-life and health similar to non-life	R0280	
Non-life excluding health	R0290	
Health similar to non-life	R0300	
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	R0310	20.912
Health similar to life	R0320	11.596
Life excluding health and index-linked and unit-linked	R0330	9.316
Life index-linked and unit-linked	R0340	1.927
Deposits to cedants	R0350	
Insurance and intermediaries receivables	R0360	648.752
Reinsurance receivables	R0370	35
Receivables (trade, not insurance)	R0380	12.787.079
Own shares (held directly)	R0390	
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	R0400	
Cash and cash equivalents	R0410	2.826.006
Any other assets, not elsewhere shown	R0420	1.204.799
Total assets	R0500	726.947.660
Liabilities		
Technical provisions - non-life	R0510	391.140
Technical provisions - non-life (excluding health)	R0520	
TP calculated as a whole	R0530	
Best Estimate	R0540	
Risk margin	R0550	
Technical provisions - health (similar to non-life)	R0560	391.140
TP calculated as a whole	R0570	
Best Estimate	R0580	383.200
Risk margin	R0590	7.940
Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)	R0600	153.930.300
Technical provisions - health (similar to life)	R0610	14.754.134
TP calculated as a whole	R0620	
Best Estimate	R0630	13.378.952
Risk margin	R0640	1.375.182
Technical provisions - life (excluding health and index-linked and unit-linked)	R0650	139.176.166
TP calculated as a whole	R0660	
Best Estimate	R0670	138.353.764
Risk margin	R0680	822.402
Technical provisions - index-linked and unit-linked	R0690	250.214.322
TP calculated as a whole	R0700	
Best Estimate	R0710	249.518.979
Risk margin	R0720	695.343
Contingent liabilities	R0740	
Provisions other than technical provisions	R0750	262.426
Pension benefit obligations	R0760	
Deposits from reinsurers	R0770	
Deferred tax liabilities	R0780	2.208.754
Derivatives	R0790	224.213.378
Debts owed to credit institutions	R0800	60.769.316
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	R0810	
Insurance & intermediaries payables	R0820	45.403
Reinsurance payables	R0830	20.381
Payables (trade, not insurance)	R0840	2.377.405
Subordinated liabilities	R0850	3.484.608
Subordinated liabilities not in BOF	R0860	
Subordinated liabilities in BOF	R0870	3.484.608
Any other liabilities, not elsewhere shown	R0880	929.779
Total liabilities	R0900	698.847.211
Excess of assets over liabilities	R1000	28.100.449

Legal name: Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, Closing date: 2022-12-31
 Display currency: k DKK

S.05.01.02 - 01

Premiums, claims and expenses by line of business

	Line of Business for: non-life insurance and reinsurance obligations (direct business and accepted proportional reinsurance)												Line of business for: accepted non-proportional reinsurance				Total
	Medical expense insurance	Income protection insurance	Workers' compensation insurance	Motor vehicle liability insurance	Other motor insurance	Marine, aviation and transport insurance	Fire and other damage to property insurance	General liability insurance	Credit and suretyship insurance	Legal expenses insurance	Assistance	Miscellaneous financial loss	Health	Casualty	Marine, aviation, transport	Property	
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0200
Premiums written																	
Gross - Direct Business	R0110	442.910															442.910
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0120																
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0130																
Reinsurers' share	R0140	0															0
Net	R0200	442.910															442.910
Premiums earned																	
Gross - Direct Business	R0210	408.223															408.223
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0220																
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0230																
Reinsurers' share	R0240	0															0
Net	R0300	408.223															408.223
Claims incurred																	
Gross - Direct Business	R0310	514.003															514.003
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0320																
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0330																
Reinsurers' share	R0340	0															0
Net	R0400	514.003															514.003
Changes in other technical provisions																	
Gross - Direct Business	R0410																
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0420																
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0430																
Reinsurers' share	R0440																
Net	R0500																
Expenses incurred	R0550	3															3
Other expenses	R1200																
Total expenses	R1300																3

Legal name: Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, Closing date: 2022-12-31

Display currency: k DKK

S.05.01.02 - 02

Premiums, claims and expenses by line of business

	Line of Business for: life insurance obligations						Life reinsurance obligations		Total
	Health insurance	Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance	Other life insurance	Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to health insurance obligations	Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligations other than health insurance obligations	Health reinsurance	Life reinsurance	
	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0300
Premiums written									
Gross	R1410	1.156.613	3.509.501	31.976.916	154.369				36.797.399
Reinsurers' share	R1420	38.622	16.156	10.522	37.850				103.150
Net	R1500	1.117.991	3.493.344	31.966.394	116.519				36.694.249
Premiums earned									
Gross	R1510	1.576.152	3.509.501	31.976.916	154.369				37.216.938
Reinsurers' share	R1520	38.659	16.156	10.522	23.223				88.560
Net	R1600	1.537.493	3.493.344	31.966.394	131.147				37.128.378
Claims incurred									
Gross	R1610	1.352.138	11.873.639	19.845.705	641.479				33.712.961
Reinsurers' share	R1620	13.394	5.307	-6.317					12.384
Net	R1700	1.338.743	11.868.332	19.852.022	641.479				33.700.577
Changes in other technical provisions									
Gross	R1710								
Reinsurers' share	R1720								
Net	R1800								
Expenses incurred	R1900	238.345	1.004.520	1.199.535	20.369				2.462.769
Other expenses	R2500								
Total expenses	R2600								2.462.769

Legal name: Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, Closing date: 2022-12-31

Display currency: k DKK

S.05.02.01 - 01

Premiums, claims and expenses by country

		Home Country	Top 5 countries (by amount of gross premiums written) - non-life obligations	Total Top 5 and home country
		C0080	C0020	C0140
	R0010			
Premiums written				
Gross - Direct Business	R0110	442.910		442.910
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0120			0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0130			0
Reinsurers' share	R0140	0		0
Net	R0200	442.910	0	442.910
Premiums earned				
Gross - Direct Business	R0210	408.223		408.223
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0220			0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0230			0
Reinsurers' share	R0240	0		0
Net	R0300	408.223	0	408.223
Claims incurred				
Gross - Direct Business	R0310	514.003		514.003
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0320			0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0330			0
Reinsurers' share	R0340	0		0
Net	R0400	514.003	0	514.003
Changes in other technical provisions				
Gross - Direct Business	R0410			0
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0420			0
Gross - Non- proportional reinsurance accepted	R0430			0
Reinsurers'share	R0440			0
Net	R0500		0	0
Expenses incurred	R0550	3		3
Other expenses	R1200			
Total expenses	R1300			3

Legal name: Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, Closing date: 2022-12-31

Display currency: k DKK

S.05.02.01 - 02

Premiums, claims and expenses by country

		Home Country	Top 5 countries (by amount of gross premiums written) - life obligations	Total Top 5 and home country
		C0220	C0160	C0280
	R1400			
Premiums written				
Gross	R1410	34.694.964		34.694.964
Reinsurers' share	R1420	62.802		62.802
Net	R1500	34.632.162	0	34.632.162
Premiums earned				
Gross	R1510	35.114.492		35.114.492
Reinsurers' share	R1520	62.802		62.802
Net	R1600	35.051.690	0	35.051.690
Claims incurred				
Gross	R1610	32.168.117		32.168.117
Reinsurers' share	R1620	-11.124		-11.124
Net	R1700	32.179.241	0	32.179.241
Changes in other technical provisions				
Gross	R1710			0
Reinsurers' share	R1720			0
Net	R1800		0	0
Expenses incurred	R1900	2.462.769		2.462.769
Other expenses	R2500			
Total expenses	R2600			2.462.769

Legal name: Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, Closing date: 2022-12-31
 Display currency: k DKK

S.22.01.22

Impact of long term guarantees and transitional measures

		Amount with Long Term Guarantee measures and transitionals	Impact of transitional on technical provisions	Impact of transitional on interest rate	Impact of volatility adjustment set to zero	Impact of matching adjustment set to zero
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Technical provisions	R0010	404.535.762	0	0	244.866	0
Basic own funds	R0020	31.585.058	0	0	-225.497	0
Eligible own funds to meet Solvency Capital Requirement	R0050	31.585.058	0	0	-225.497	0
Solvency Capital Requirement	R0090	16.875.314	0	0	481.567	0

Legal name: Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, Closing date: 2022-12-31

Display currency: k DKK

S.23.01.22 - 01

Own funds

		Total	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Basic own funds before deduction for participations in other financial sector						
Ordinary share capital (gross of own shares)	R0010	1.101.000	1.101.000			
Non-available called but not paid in ordinary share capital at group level	R0020					
Share premium account related to ordinary share capital	R0030					
Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for mutual and mutual-type undertakings	R0040					
Subordinated mutual member accounts	R0050					
Non-available subordinated mutual member accounts at group level	R0060					
Surplus funds	R0070					
Non-available surplus funds at group level	R0080					
Preference shares	R0090					
Non-available preference shares at group level	R0100					
Share premium account related to preference shares	R0110					
Non-available share premium account related to preference shares at group level	R0120					
Reconciliation reserve	R0130	26.999.449	26.999.449			
Subordinated liabilities	R0140	3.484.608			3.484.608	
Non-available subordinated liabilities at group level	R0150					
An amount equal to the value of net deferred tax assets	R0160					
The amount equal to the value of net deferred tax assets not available at the group level	R0170					
Other items approved by supervisory authority as basic own funds not specified above	R0180					
Non available own funds related to other own funds items approved by supervisory authority	R0190					
Minority interests (if not reported as part of a specific own fund item)	R0200					
Non-available minority interests at group level	R0210					
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds						
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds	R0220					
Deductions						
Deductions for participations in other financial undertakings, including non-regulated undertakings carrying out financial activities	R0230					
whereof deducted according to art 228 of the Directive 2009/138/EC	R0240					
Deductions for participations where there is non-availability of information (Article 229)	R0250					
Deduction for participations included by using D&A when a combination of methods is used	R0260					
Total of non-available own fund items	R0270					
Total deductions	R0280					
Total basic own funds after deductions	R0290	31.585.058	28.100.449		3.484.608	
Ancillary own funds						
Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand	R0300					
Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual - type undertakings, callable on demand	R0310					
Unpaid and uncalled preference shares callable on demand	R0320					
A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand	R0330					
Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0340					
Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0350					
Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0360					
Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0370					
Non available ancillary own funds at group level	R0380					
Other ancillary own funds	R0390					
Total ancillary own funds	R0400					
Own funds of other financial sectors						
Credit institutions, investment firms, financial institutions, alternative investment fund managers, UCITS management companies - total	R0410					
Institutions for occupational retirement provision	R0420					
Non regulated entities carrying out financial activities	R0430					
Total own funds of other financial sectors	R0440					
Own funds when using the D&A, exclusively or in combination of method 1						
Own funds aggregated when using the D&A and combination of method	R0450					
Own funds aggregated when using the D&A and a combination of method net of IGT	R0460					
Total available own funds to meet the consolidated group SCR (excluding own funds from other financial sector and from the undertakings included via D&A)	R0520	31.585.058	28.100.449		3.484.608	
Total available own funds to meet the minimum consolidated group SCR	R0530	31.585.058	28.100.449		3.484.608	
Total eligible own funds to meet the consolidated group SCR (excluding own funds from other financial sector and from the undertakings included via D&A)	R0560	31.585.058	28.100.449	0	3.484.608	
Total eligible own funds to meet the minimum consolidated group SCR	R0570	29.439.584	28.100.449	0	1.339.135	
Minimum consolidated Group SCR	R0610					
Ratio of Eligible own funds to Minimum Consolidated Group SCR	R0650					
Total eligible own funds to meet the group SCR (including own funds from other financial sector and from the undertakings included via D&A)	R0660	31.585.058	28.100.449	0	3.484.608	
Group SCR	R0680					
Ratio of Eligible own funds to group SCR including other financial sectors and the undertakings included via D&A	R0690					

Legal name: Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, Closing date: 2022-12-31
 Display currency: k DKK

S.23.01.22 - 02

Own funds

		C0060
Reconciliation reserve		
Excess of assets over liabilities	R0700	28.100.449
Own shares (included as assets on the balance sheet)	R0710	
Forseeable dividends, distributions and charges	R0720	
Other basic own fund items	R0730	1.101.000
Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds	R0740	
Other non available own funds	R0750	
Reconciliation reserve before deduction for participations in other financial sector	R0760	26.999.449
Expected profits		
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Life business	R0770	15.373
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Non- life business	R0780	
Total EPIFP	R0790	15.373

Legal name: Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, Closing date: 2022-12-31

Display currency: k DKK

S.25.02.22

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

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

Unique number of component	Components description	Calculation of the Solvency Capital Requirement	Amount modelled	USP	Simplifications
C0010	C0020	C0030	C0070	C0090	C0120
1	MKR SA	24.661.730			
2	COUNTRISK SA	333.680			
3	LFUNDRW SA/PIM	3.728.210	1.319.952		
4	HLT SA	2.614.445			
7	OPR SA	834.530			
8	LACTP SA	-9.539.746			
9	LACDT SA	-1.202.000			

Calculation of Solvency Capital Requirement

		C0100
Total undiversified components	R0110	21.430.849
Diversification	R0060	-4.555.535
Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC	R0160	
Solvency capital requirement excluding capital add-on	R0200	16.875.314
Capital add-ons already set	R0210	
Solvency capital requirement for undertakings under consolidated method	R0220	16.875.314
Other information on SCR		
Amount/estimate of the overall loss-absorbing capacity of technical provisions	R0300	-9.539.746
Amount/estimate of the overall loss-absorbing capacity of deferred taxes	R0310	-1.202.000
Capital requirement for duration-based equity risk sub-module	R0400	
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for remaining part	R0410	
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring fenced funds (other than those related to business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC (transitional))	R0420	
Total amount of Notional Solvency Capital Requirement for matching adjustment portfolios	R0430	
Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304	R0440	
Minimum consolidated group solvency capital requirement	R0470	6.695.675
Information on other entities		
Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements)	R0500	0
Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements) - Credit institutions, investment firms and financial institutions, alternative investment funds managers, UCITS management companies	R0510	
Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements) - Institutions for occupational retirement provisions	R0520	
Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements) - Capital requirement for non-regulated entities carrying out financial activities	R0530	
Capital requirement for non-controlled participation requirements	R0540	
Capital requirement for residual undertakings	R0550	

Overall SCR

		C0100
SCR for undertakings included via D and A	R0560	
Solvency capital requirement	R0570	16.875.314

Legal name: Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, Closing date: 2022-12-31

Display currency: k DKK

S.32.01

Undertakings in the scope of the group

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

- 1 - Mutual
- 2 - Non-mutual

- 1 - Dominant
- 2 - Significant

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

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

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

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

Bilag 1

Danica Pension A/S

S.02.01.02
 Balance sheet

		Solvency II value
		COO10
Assets		
Intangible assets	R0030	
Deferred tax assets	R0040	
Pension benefit surplus	R0050	
Property, plant & equipment held for own use	R0060	
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	R0070	447.695.484
Property (other than for own use)	R0080	352.931
Holdings in related undertakings, including participations	R0090	25.957.643
Equities	R0100	25.376.097
Equities - listed	R0110	12.553.851
Equities - unlisted	R0120	12.822.246
Bonds	R0130	117.628.313
Government Bonds	R0140	34.610.344
Corporate Bonds	R0150	79.560.495
Structured notes	R0160	
Collateralised securities	R0170	3.457.475
Collective Investments Undertakings	R0180	16.461.301
Derivatives	R0190	228.235.289
Deposits other than cash equivalents	R0200	33.683.909
Other investments	R0210	
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	R0220	260.682.767
Loans and mortgages	R0230	1.009.666
Loans on policies	R0240	
Loans and mortgages to individuals	R0250	
Other loans and mortgages	R0260	1.009.666
Reinsurance recoverables from:	R0270	22.839
Non-life and health similar to non-life	R0280	
Non-life excluding health	R0290	
Health similar to non-life	R0300	
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	R0310	20.912
Health similar to life	R0320	11.596
Life excluding health and index-linked and unit-linked	R0330	9.316
Life index-linked and unit-linked	R0340	1.927
Deposits to cedants	R0350	
Insurance and intermediaries receivables	R0360	648.752
Reinsurance receivables	R0370	35
Receivables (trade, not insurance)	R0380	13.169.837
Own shares (held directly)	R0390	
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	R0400	
Cash and cash equivalents	R0410	2.549.964
Any other assets, not elsewhere shown	R0420	1.197.799
Total assets	R0500	726.977.143
Liabilities		
Technical provisions - non-life	R0510	391.140
Technical provisions - non-life (excluding health)	R0520	
TP calculated as a whole	R0530	
Best Estimate	R0540	
Risk margin	R0550	
Technical provisions - health (similar to non-life)	R0560	391.140
TP calculated as a whole	R0570	
Best Estimate	R0580	383.200
Risk margin	R0590	7.940
Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)	R0600	153.930.300
Technical provisions - health (similar to life)	R0610	14.754.134
TP calculated as a whole	R0620	
Best Estimate	R0630	13.378.952
Risk margin	R0640	1.375.182
Technical provisions - life (excluding health and index-linked and unit-linked)	R0650	139.176.166
TP calculated as a whole	R0660	
Best Estimate	R0670	138.353.764
Risk margin	R0680	822.402
Technical provisions - index-linked and unit-linked	R0690	250.214.322
TP calculated as a whole	R0700	
Best Estimate	R0710	249.518.979
Risk margin	R0720	695.343
Contingent liabilities	R0740	
Provisions other than technical provisions	R0750	262.426
Pension benefit obligations	R0760	
Deposits from reinsurers	R0770	
Deferred tax liabilities	R0780	2.208.703
Derivatives	R0790	224.213.378
Debts owed to credit institutions	R0800	60.769.203
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	R0810	
Insurance & intermediaries payables	R0820	45.403
Reinsurance payables	R0830	20.381
Payables (trade, not insurance)	R0840	2.307.346
Subordinated liabilities	R0850	3.484.608
Subordinated liabilities not in BOF	R0860	
Subordinated liabilities in BOF	R0870	3.484.608
Any other liabilities, not elsewhere shown	R0880	929.779
Total liabilities	R0900	698.776.987
Excess of assets over liabilities	R1000	28.200.156

S.05.01.02 - 01

Premiums, claims and expenses by line of business

	Line of Business for: non-life insurance and reinsurance obligations (direct business and accepted proportional reinsurance)												Line of business for: accepted non-proportional reinsurance				Total
	Medical expense insurance	Income protection insurance	Workers' compensation insurance	Motor vehicle liability insurance	Other motor insurance	Marine, aviation and transport insurance	Fire and other damage to property insurance	General liability insurance	Credit and suretyship insurance	Legal expenses insurance	Assistance	Miscellaneous financial loss	Health	Casualty	Marine, aviation, transport	Property	
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0200
Premiums written																	
Gross - Direct Business	R0110	442.910															442.910
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0120																
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0130																
Reinsurers' share	R0140	0															0
Net	R0200	442.910															442.910
Premiums earned																	
Gross - Direct Business	R0210	408.223															408.223
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0220																
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0230																
Reinsurers' share	R0240	0															0
Net	R0300	408.223															408.223
Claims incurred																	
Gross - Direct Business	R0310	514.003															514.003
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0320																
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0330																
Reinsurers' share	R0340	0															0
Net	R0400	514.003															514.003
Changes in other technical provisions																	
Gross - Direct Business	R0410																
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0420																
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0430																
Reinsurers' share	R0440																
Net	R0500																
Expenses incurred	R0550	3															3
Other expenses	R1200																
Total expenses	R1300																3

Legal name: Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, Closing date: 2022-12-31

Display currency: k DKK

S.05.01.02 - 02

Premiums, claims and expenses by line of business

	Line of Business for: life insurance obligations						Life reinsurance obligations		Total
	Health insurance	Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance	Other life insurance	Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to health insurance obligations	Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligations other than health insurance obligations	Health reinsurance	Life reinsurance	
	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0300
Premiums written									
Gross	R1410	1.116.729	3.509.501	30.055.427	13.308				34.694.964
Reinsurers' share	R1420	36.124	16.156	10.522					62.802
Net	R1500	1.080.606	3.493.344	30.044.905	13.308				34.632.162
Premiums earned									
Gross	R1510	1.536.257	3.509.501	30.055.427	13.308				35.114.492
Reinsurers' share	R1520	36.124	16.156	10.522					62.802
Net	R1600	1.500.133	3.493.344	30.044.905	13.308				35.051.690
Claims incurred									
Gross	R1610	1.330.513	11.835.308	18.380.193	622.103				32.168.117
Reinsurers' share	R1620	9.576	-14.383	-6.317					-11.124
Net	R1700	1.320.937	11.849.691	18.386.510	622.103				32.179.241
Changes in other technical provisions									
Gross	R1710								
Reinsurers' share	R1720								
Net	R1800								
Expenses incurred	R1900	238.345	1.004.520	1.199.535	20.369				2.462.769
Other expenses	R2500								
Total expenses	R2600								2.462.769

Legal name: Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, Closing date: 2022-12-31

Display currency: k DKK

S.05.02.01 - 01

Premiums, claims and expenses by country

		Home Country	Top 5 countries (by amount of gross premiums written) - non-life obligations	Total Top 5 and home country
		C0080	C0020	C0140
	R0010			
Premiums written				
Gross - Direct Business	R0110	442.910		442.910
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0120			0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0130			0
Reinsurers' share	R0140	0		0
Net	R0200	442.910	0	442.910
Premiums earned				
Gross - Direct Business	R0210	408.223		408.223
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0220			0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0230			0
Reinsurers' share	R0240	0		0
Net	R0300	408.223	0	408.223
Claims incurred				
Gross - Direct Business	R0310	514.003		514.003
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0320			0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0330			0
Reinsurers' share	R0340	0		0
Net	R0400	514.003	0	514.003
Changes in other technical provisions				
Gross - Direct Business	R0410			0
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0420			0
Gross - Non- proportional reinsurance accepted	R0430			0
Reinsurers'share	R0440			0
Net	R0500		0	0
Expenses incurred	R0550	3		3
Other expenses	R1200			
Total expenses	R1300			3

Legal name: Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, Closing date: 2022-12-31
 Display currency: k DKK

S.05.02.01 - 02

Premiums, claims and expenses by country

		Home Country	Top 5 countries (by amount of gross premiums written) - life obligations	Total Top 5 and home country
		C0220	C0160	C0280
	R1400			
Premiums written				
Gross	R1410	34.694.964		34.694.964
Reinsurers' share	R1420	62.802		62.802
Net	R1500	34.632.162	0	34.632.162
Premiums earned				
Gross	R1510	35.114.492		35.114.492
Reinsurers' share	R1520	62.802		62.802
Net	R1600	35.051.690	0	35.051.690
Claims incurred				
Gross	R1610	32.168.117		32.168.117
Reinsurers' share	R1620	-11.124		-11.124
Net	R1700	32.179.241	0	32.179.241
Changes in other technical provisions				
Gross	R1710			0
Reinsurers' share	R1720			0
Net	R1800		0	0
Expenses incurred	R1900	2.462.769		2.462.769
Other expenses	R2500			
Total expenses	R2600			2.462.769

S.12.01.02
 Life and Health SLT Technical Provisions

		Index-linked and unit-linked insurance		Other life insurance		Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligation other than health insurance obligations	Accepted reinsurance	Total (Life other than health insurance, incl. Unit-Linked)	Health insurance (direct business)		Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to health insurance obligations	Health reinsurance (reinsurance accepted)	Total (Health similar to life insurance)				
		Insurance with profit participation	Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees	Contracts without options and guarantees				Contracts with options or guarantees	Contracts without options and guarantees				Contracts with options or guarantees			
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0150	C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
Technical provisions calculated as a whole	R0010																
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP as a whole	R0020																
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM																	
Best Estimate																	
Gross Best Estimate	R0030	133.372.228		212.594.430	36.924.549			4.981.536			387.872.743		13.378.952				13.378.952
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0080	9.316		1.851	76			0			11.243		11.596				11.596
Best estimate minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total	R0090	133.362.912		212.592.579	36.924.473			4.981.536			387.861.500		13.367.356				13.367.356
Risk Margin	R0100	769.029	695.343			53.373					1.517.744	1.375.182					1.375.182
Amount of the transitional on Technical Provisions																	
Technical Provisions calculated as a whole	R0110																
Best estimate	R0120																
Risk margin	R0130																
Technical provisions - total	R0200	134.141.257	250.214.322			5.034.909					389.390.488	14.754.134					14.754.134

S.17.01.02

Non-life Technical Provisions

		Direct business and accepted proportional reinsurance								Direct business and accepted proportional reinsurance			Accepted non-proportional reinsurance				Total Non-Life obligation	
		Medical expense insurance	Income protection insurance	Workers' compensation insurance	Motor vehicle liability insurance	Other motor insurance	Marine, aviation and transport insurance	Fire and other damage to property insurance	General liability insurance	Credit and suretyship insurance	Legal expenses insurance	Assistance	Miscellaneous financial loss	Non-proportional health reinsurance	Non-proportional casualty reinsurance	Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance		Non-proportional property reinsurance
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160		C0170
Technical provisions calculated as a whole	R0010																	
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP as a whole	R0050																	
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM																		
Best estimate																		
Premium provisions																		
Gross	R0060																	
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0140																	
Net Best Estimate of Premium Provisions	R0150																	
Claims provisions																		
Gross	R0160	383.200																383.200
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0240																	
Net Best Estimate of Claims Provisions	R0250	383.200																383.200
Total Best estimate - gross	R0260	383.200																383.200
Total Best estimate - net	R0270	383.200																383.200
Risk margin	R0280	7.940																7.940
Amount of the transitional on Technical Provisions																		
Technical Provisions calculated as a whole	R0290																	
Best estimate	R0300																	
Risk margin	R0310																	
Technical provisions - total																		
Technical provisions - total	R0320	391.140																391.140
Recoverable from reinsurance contract/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default - total	R0330																	
Technical provisions minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total	R0340	391.140																391.140

Legal name: Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, Closing date: 2022-12-31
 Display currency: k DKK

S.19.01.21 - 01 Accident

Non-life Insurance Claims Information

Accident year / Underwriting year **20020** 1

Gross Claims Paid (non-cumulative)

Year	Development year											In Current year	Sum of years (cumulative)	
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +			
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110			
Prior	R0100											398	R0100	398
N-9	R0160	193.467	68.326	8.150	3.121	1.712	1.290	576	470	259	549		R0160	549
N-8	R0170	211.504	69.745	10.096	4.600	2.110	1.773	1.686	615	646			R0170	646
N-7	R0180	222.736	79.346	10.983	6.022	2.785	1.590	758	722				R0180	722
N-6	R0190	231.326	79.602	13.618	6.706	2.587	2.182	1.653					R0190	1.653
N-5	R0200	246.870	92.705	13.610	4.714	2.987	2.072						R0200	2.072
N-4	R0210	263.465	103.001	14.950	6.784	3.538							R0210	3.538
N-3	R0220	249.968	95.284	15.226	7.200								R0220	7.200
N-2	R0230	239.524	103.490	17.624									R0230	17.624
N-1	R0240	251.971	119.924										R0240	119.924
N	R0250	323.956											R0250	323.956
Total													R0260	478.282

Gross undiscounted Best Estimate Claims Provisions

Year	Development year											Year end (discounted data)
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +	
	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290	C0300	
Prior	R0100											1.358
N-9	R0160	83.762	17.790	8.322	4.942	0	1.882	1.228	680	583	676	
N-8	R0170	85.608	18.116	8.579	4.914	0	1.983	238	838	979		
N-7	R0180	91.538	19.212	9.081	5.488	0	2.017	1.446	1.312			
N-6	R0190	99.651	20.827	281	6.168	0	2.525	2.040				
N-5	R0200	105.247	22.684	11.330	6.616	0	3.381					
N-4	R0210	107.700	23.834	11.612	7.081	5.319						
N-3	R0220	110.863	24.191	12.257	8.402							
N-2	R0230	113.043	25.579	14.730								
N-1	R0240	131.504	33.156									
N	R0250	167.010										
Total												

Legal name: Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, Closing date: 2022-12-31
 Display currency: k DKK

S.22.01.21

Impact of long term guarantees and transitional measures

		Amount with Long Term Guarantee measures and transitionals	Impact of transitional on technical provisions	Impact of transitional on interest rate	Impact of volatility adjustment set to zero	Impact of matching adjustment set to zero
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Technical provisions	R0010	404.535.762	0	0	244.866	0
Basic own funds	R0020	31.684.764	0	0	-225.497	0
Eligible own funds to meet Solvency Capital Requirement	R0050	31.684.764	0	0	-225.497	0
Solvency Capital Requirement	R0090	16.875.314	0	0	481.567	0
Eligible own funds to meet Minimum Capital Requirement	R0100	29.539.291	0	0	-210.343	0
Minimum Capital Requirement	R0110	6.695.675	0	0	75.769	0

Legal name: Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, Closing date: 2022-12-31
 Display currency: k DKK

S.23.01.01 - 01

Own funds

		Total	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Basic own funds before deduction for participations in other financial sector as foreseen in article 68 of Delegated Regulation (EU) 2015/35						
Ordinary share capital (gross of own shares)	R0010	1.101.000	1.101.000			
Share premium account related to ordinary share capital	R0030					
Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for mutual and mutual-type undertakings	R0040					
Subordinated mutual member accounts	R0050					
Surplus funds	R0070					
Preference shares	R0090					
Share premium account related to preference shares	R0110					
Reconciliation reserve	R0130	27.099.156	27.099.156			
Subordinated liabilities	R0140	3.484.608			3.484.608	
An amount equal to the value of net deferred tax assets	R0160					
Other own fund items approved by the supervisory authority as basic own funds not specified above	R0180					
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds						
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds	R0220					
Deductions						
Deductions for participations in financial and credit institutions	R0230					
Total basic own funds after deductions	R0290	31.684.764	28.200.156		3.484.608	
Ancillary own funds						
Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand	R0300					
Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual - type undertakings, callable on demand	R0310					
Unpaid and uncalled preference shares callable on demand	R0320					
A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand	R0330					
Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0340					
Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0350					
Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0360					
Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0370					
Other ancillary own funds	R0390					
Total ancillary own funds	R0400					
Available and eligible own funds						
Total available own funds to meet the SCR	R0500	31.684.764	28.200.156		3.484.608	
Total available own funds to meet the MCR	R0510	31.684.764	28.200.156		3.484.608	
Total eligible own funds to meet the SCR	R0540	31.684.764	28.200.156	0	3.484.608	0
Total eligible own funds to meet the MCR	R0550	29.539.291	28.200.156	0	1.339.135	
SCR	R0580	16.875.314				
MCR	R0600	6.695.675				
Ratio of Eligible own funds to SCR	R0620	1,88				
Ratio of Eligible own funds to MCR	R0640	4,41				

Legal name: Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, Closing date: 2022-12-31
 Display currency: k DKK

S.23.01.01 - 02

Own funds

		C0060
Reconciliation reserve		
Excess of assets over liabilities	R0700	28.200.156
Own shares (held directly and indirectly)	R0710	
Foreseeable dividends, distributions and charges	R0720	
Other basic own fund items	R0730	1.101.000
Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds	R0740	
Reconciliation reserve	R0760	27.099.156
Expected profits		
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Life business	R0770	15.373
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Non- life business	R0780	
Total Expected profits included in future premiums (EPIFP)	R0790	15.373

Legal name: Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, Closing date: 2022-12-31

Display currency: k DKK

S.25.02.21

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

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

Unique number of component	Components description	Calculation of the Solvency Capital Requirement	Amount modelled	USP	Simplifications
C0010	C0020	C0030	C0070	C0090	C0120
1	MKR SA	24.661.730			
2	COUNTRISK SA	333.680			
3	LFUNDRW SA/PIM	3.728.210	1.319.952		, Life catastrophe risk
4	HLT SA	2.614.445			, Health expense risk
7	OPR SA	834.530			
8	LACTP SA	-9.539.746			
9	LACDT SA	-1.202.000			

Calculation of Solvency Capital Requirement

		C0100
Total undiversified components	R0110	21.430.849
Diversification	R0060	-4.555.535
Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC	R0160	
Solvency capital requirement excluding capital add-on	R0200	16.875.314
Capital add-ons already set	R0210	
Solvency capital requirement	R0220	16.875.314
Other information on SCR		
Amount/estimate of the overall loss-absorbing capacity of technical provisions	R0300	-9.539.746
Amount/estimate of the overall loss-absorbing capacity of deferred taxes	R0310	-1.202.000
Capital requirement for duration-based equity risk sub-module	R0400	
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for remaining part	R0410	
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring fenced funds (other than those related to business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC (transitional))	R0420	
Total amount of Notional Solvency Capital Requirement for matching adjustment portfolios	R0430	
Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304	R0440	

Approach to tax rate

		C0109
Approach based on average tax rate	R0590	2

Calculation of loss absorbing capacity of deferred taxes

		C0130
Amount/estimate of LAC DT	R0640	-1.202.000
Amount/estimate of LAC DT justified by reversion of deferred tax liabilities	R0650	0
Amount/estimate of LAC DT justified by reference to probable future taxable economic profit	R0660	-1.202.000
Amount/estimate of LAC DT justified by carry back, current year	R0670	0
Amount/estimate of LAC DT justified by carry back, future years	R0680	0
Amount/estimate of Maximum LAC DT	R0690	-2.196.565

Legal name: Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, Closing date: 2022-12-31
 Display currency: k DKK

S.28.01.01 - 01

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

Linear formula component for non-life insurance and reinsurance obligations

		C0010	
MCRNL Result	R0010	38.827	
		Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance) written premiums in the last 12 months
		C0020	C0030
Medical expense insurance and proportional reinsurance	R0020	383.200	442.910
Income protection insurance and proportional reinsurance	R0030		
Workers' compensation insurance and proportional reinsurance	R0040		
Motor vehicle liability insurance and proportional reinsurance	R0050		
Other motor insurance and proportional reinsurance	R0060		
Marine, aviation and transport insurance and proportional reinsurance	R0070		
Fire and other damage to property insurance and proportional reinsurance	R0080		
General liability insurance and proportional reinsurance	R0090		
Credit and suretyship insurance and proportional reinsurance	R0100		
Legal expenses insurance and proportional reinsurance	R0110		
Assistance and proportional reinsurance	R0120		
Miscellaneous financial loss insurance and proportional reinsurance	R0130		
Non-proportional health reinsurance	R0140		
Non-proportional casualty reinsurance	R0150		
Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance	R0160		
Non-proportional property reinsurance	R0170		

Linear formula component for life insurance and reinsurance obligations

		C0040	
MCRL Result	R0200	6.656.847	
		Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance/SPV) total capital at risk
		C0050	C0060
Obligations with profit participation - guaranteed benefits	R0210	118.621.768	
Obligations with profit participation - future discretionary benefits	R0220	14.741.218	
Index-linked and unit-linked insurance obligations	R0230	249.517.052	
Other life (re)insurance and health (re)insurance obligations	R0240	18.348.966	
Total capital at risk for all life (re)insurance obligations	R0250		1.289.196.658

Overall MCR calculation

		C0070	
Linear MCR	R0300	6.695.675	
SCR	R0310	16.875.314	
MCR cap	R0320	7.593.891	
MCR floor	R0330	4.218.829	
Combined MCR	R0340	6.695.675	
Absolute floor of the MCR	R0350	27.569	
Minimum Capital Requirement	R0400	6.695.675	

Bilag 2: Risikoeksponering og følsomhedsoplysninger

I nedenstående tabel er der for Danica koncernen vist effekten på kapitalgrundlaget, samt solvensdækningen af isolerede ændringer i forskellige risikokategorier jf. § 126 g, i lov om finansiel virksomhed. En beskrivelse af stress scenarierne på de forskellige risikokategorier kan findes i bekendtgørelse om følsomhedsanalyser for gruppe 1-forsikringsselskaber.

Følsomhedsoplysninger - Solvency Capital Requirement (SCR)

	SCR 125 pct.			SCR 100 pct.		
	Stress (Pct.)	Kapitalgrundlag mio. kr.	Solvensdækning (Pct.)	Stress (Pct.)	Kapitalgrundlag mio. kr.	Solvensdækning (Pct.)
Renterisici	-2,00	28.205	148	-2,00	28.205	148
Aktierisici	95	19.389	125	100	18.723	122
Ejendomsrisici	82	21.846	125	100	19.682	111
Kreditspændrisici:						
- Danske statsobligationer mv.	22	22.627	125	31	19.026	100
- Øvrige statsobligationer mv.	66	23.481	125	92	20.225	100
- Øvrige obligationer	64	21.958	125	90	18.087	100
Valutaspændrisici:						
GBP	100	31.375	179	100	31.375	179
SEK	100	31.418	182	100	31.418	182
JPY	100	31.431	182	100	31.431	182
Modpartsrisici	-	31.556	183	-	-	-
Levetidsrisici	61	30.044	125	73	29.605	100
Livsforsikringsoptionsrisici	813	30.780	166	813	30.780	166
Skadesforsikringskatastroferisici	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

Følsomhedsoplysninger - Minimum Capital Requirement (MCR)

	MCR 125 pct.			MCR 100 pct.		
	Stress (Pct.)	Kapitalgrundlag mio. kr.	Solvensdækning (Pct.)	Stress (Pct.)	Kapitalgrundlag mio. kr.	Solvensdækning (Pct.)
Renterisici	-2,00	26.228	348	-2,00	26.228	348
Aktierisici	100	16.624	240	100	16.624	240
Ejendomsrisici	100	17.646	244	100	17.646	244
Kreditspændrisici:						
- Danske statsobligationer mv.	49	9.501	125	53	7.886	100
- Øvrige statsobligationer mv.	100	17.246	240	100	17.246	240
- Øvrige obligationer	100	14.643	200	100	14.643	200
Valutaspændrisici:						
GBP	100	29.258	428	100	29.258	428
SEK	100	29.296	430	100	29.296	430
JPY	100	29.308	431	100	29.308	431
Modpartsrisici	-	-	-	-	-	-
Levetidsrisici	100	27.187	236	100	27.187	236
Livsforsikringsoptionsrisici	813	28.653	422	813	28.653	422
Skadesforsikringskatastroferisici	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

Udgangspunktet i ovenstående tabel er et kapitalgrundlag på 31.556 mio. kr. og en solvensdækning på 187%. Bemærk, at der for kreditspændrisici er antaget et fald i obligationer uden en stigning i EIOPAs diskonteringsrentekurve eller volatilitetsjusteringen (VA), som er et tillæg til EIOPAs diskonteringskurve.