

# *Delårsrapport - 1. halvår 2017*

Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab



# Indholdsfortegnelse

REGNSKABSBERETNING	
Udvalgte hovedtal	2
Resultatoverblik	3
Danicas strategi	3
Investeringsafkast	5
Omkostningsudvikling	6
Udvikling i balanceposter	6
Solvensopgørelse og kapitalkrav	6
Risici og usikkerhedsfaktorer	6
Begivenheder efter balancedagen	6
Forventninger til 2017	6
PERIODEREGNSKAB - DANICA PENSION KONCERNEN	7
PERIODEREGNSKAB - DANICA PENSION	25
PÅTEGNINGER	
Ledelsespåtegning	31

## UDVALGTE HOVEDTAL – DANICA PENSION KONCERNEN

Mio. kr.	1. halvår 2017	1. halvår 2016	Året 2016
PRÆMIER INKL. INVESTERINGSKONTRAKTER	20.187	15.662	33.465
RESULTATOPGØRELSE			
Forsikringsteknisk resultat, liv-forretning	515	7	1.436
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-33	-14	-100
Egenkapitalens investeringsafkast m.v.	313	726	625
Resultat før skat	795	719	1.961
Skat	-171	-153	-376
Periodens resultat	624	566	1.585
BALANCE			
Aktiver i alt	413.851	410.580	404.820
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	351.156	328.178	340.467
Egenkapital i alt	17.368	17.261	18.267
NØGLETAL I PCT.			
Afkast relateret til gennemsnitsrenteprodukter	-0,2	6,8	6,5
Afkast relateret til markedsrenteprodukter	4,4	-1,9	5,5
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	4,25	4,25	4,25
Omkostningsprocent af hensættelser	0,2	0,2	0,4
Omkostninger pr. forsikret i kr.	624	613	1.221
Egenkapitalforrentning efter skat	3,4	3,1	8,4
Solvensdækning	207	209	249
NØGLETAL FOR SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING			
Bruttoerstatningsprocent	108	97	105
Bruttoomkostningsprocent	9	10	9

## RESULTATOVERBLIK

- Resultat på 795 mio. kr. for Danica Pension koncernen før skat mod 719 mio. kr. i 1. halvår 2016.
- Præmier på 20,2 mia. kr. i 1. halvår 2017, svarende til en stigning på 28,9 pct.
- I den danske forretning blev afkastet af markedsprodukter før PAL-skat på 4,2 pct. mod -1,2 pct. i 1. halvår 2016, og for Danica Traditionel efter regulering af merhensættelser 0,8 pct. sammenholdt med 2,3 pct. i 1. halvår 2016.

DANICA PENSION KONCERNEN, RESULTAT FØR SKAT (Mio. kr.)		
	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Forsikringsresultat Traditionel (DK)	459	550
Forsikringsresultat Markedsrente (DK)	212	183
Syge- og ulykkesresultat for investeringsafkast (DK)	-42	-52
Forsikringsresultat, udenlandsk forretning	71	72
I alt (Danica genereret)	700	753
Investeringsafkast	185	96
Særlige overskudsandele	-90	-130
Resultat før skat	795	719

Forsikringsresultatet af Traditionel forretningen i Danmark udgjorde 459 mio. kr., hvilket er 7 pct. lavere end 1. halvår 2016. I Traditionel var det muligt at indtægtsføre risikotillæg for alle fire rentegrupper, men resultatet er som forventet påvirket af lavere hensættelser.

Forsikringsresultatet af Markedsrenteprodukter i den danske forretning udgjorde 212 mio. kr. mod 183 mio. kr. i 1. halvår 2016, hvilket kan henføres til højere indtægter fra forvaltning af investeringsaktiver.

Resultatet af Syge- og ulykkesforretningen i den danske forretning før investeringsafkast udgjorde -42 mio. kr. og er 10 mio. kr. højere end i 1. halvår 2016.

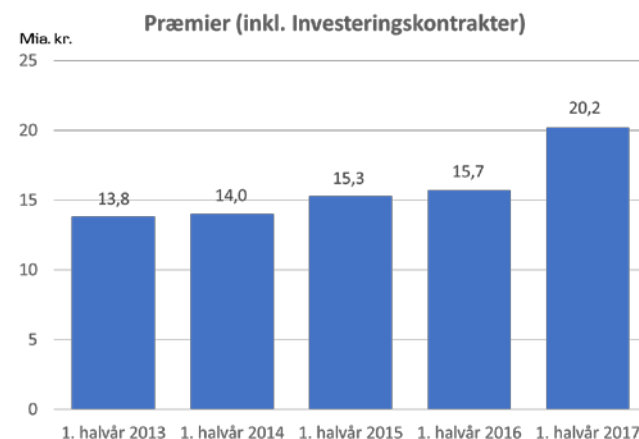
Forsikringsresultatet af den udenlandske forretning udgjorde 71 mio. kr. i 1. halvår 2017, hvilket er på niveau med 1. halvår 2016.

Investeringsafkastet til egenkapitalen udgjorde 185 mio. kr. mod 96 mio. kr. i 1. halvår 2016. Stigningen skyldes primært et højere investeringsafkast vedrørende syge- og ulykkesforretningen.

Særlige overskudsandele blev opgjort til -90 mio. kr. i 1. halvår 2017 mod -130 mio. kr. i 1. halvår 2016. Det endelige beløb for 2017 vil afhænge af udviklingen i Danicas indtjening og forretningsomfang samt udbytteudlodninger.

Periodens resultat udgjorde 795 mio. kr. før skat og 624 mio. kr. efter skat.

Præmierne udgjorde 20,2 mia. kr. mod 15,7 mia. kr. i 1. halvår 2016, svarende til en stigning på 28,5 pct.



De samlede præmier i den danske forretning udgjorde 12,4 mia. kr. i 1. halvår 2017 mod 10,3 mia. kr. i 1. halvår 2016. Præmierne på markedsrenteprodukterne i den danske forretning udgjorde 9,8 mia. kr., når der ses bort fra interne produktskifter.

Præmierne i den udenlandske forretning udgjorde 7,8 mia. kr. i 1. halvår 2017 mod 5,4 mia. kr. i 1. halvår 2016 svarende til en stigning på 45,8 pct.

Præmierne i den svenske forretning udgjorde 6,5 mia. kr. mod 4,3 mia. kr. i 1. halvår 2016. Stigningen kan henføres til stigende indbetalinger på "Depotforsikringer".

Præmierne i den norske forretning udgjorde 1,3 mia. kr. mod 1,1 mia. kr. i 1. halvår 2016. Stigningen skyldes primært tilgang af nye firmakunder.

PRÆMIER (INKL. INVESTERINGSKONTRAKTER)		
(Mia. kr.)	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Balance	9,9	7,6
Link	0,2	0,7
Select	0,3	0,3
Traditionel	2,1	1,8
Syge- og ulykke (DK)	0,5	0,5
Interne produktskifter	-0,6	-0,6
Præmier (DK)	12,4	10,3
Præmier, udlandsk forretning	7,8	5,4
Præmier i alt	20,2	15,7

## DANICAS STRATEGI

Danicas strategi afspejler Danicas vision om at være det pensionsselskab, som kunderne har mest tillid til. Dette sker ved, at vi leverer økonomisk tryghed til vores kunder.

I Danica Pension har vi fokus på, at vi proaktivt bidrager til, at såvel vores privat- som firmakunder har de rigtige pensionsløsninger. Det opnår vi ved løbende at identificere og følge op på vores kunders behov og dækninger og give klare anbefalinger, som kunden kan handle på. Vi har en ambition om at tilbyde vores kunder de bedste produkter og mest enkle og værdiskabende digitale værktøjer, samt at være tilgængelige for vores kunder uanset hvilken type af rådgivning kunden ønsker at modtage.

Danica Pension kommer tættere på kunderne ved at give overblik og klare anbefalinger til, hvordan de dækkes bedst muligt på deres pensionsordninger. På den måde har både virksomhedsledelsen og medarbejderne de bedste forudsætninger for at koncentrere sig om virksomheden frem for pensionsdækninger.

#### **Målrettet fokus på fortsat at øge kundetilfredsheden**

Danica Pension har fokus på at øge kundetilfredsheden i tråd med målsætningen om at blive det pensionselskab, pensionskunderne har mest tilid til.

#### **Proaktiv kontakt til vores kunder**

I januar 2017 gik Danica Pension for alvor i gang med en større ændring af kundekommunikationen. Vi kontakter kunderne, når der sker begivenheder i deres liv, der kan have betydning for deres pensionsordning – og giver klare anbefalinger. Det kan eksempelvis være, når kunderne bliver gift, skilt eller flytter. På den måde skal kunderne være trygge ved, at de har en pensionsordning, der altid passer til det liv, de fører her og nu.

I første halvdel af 2017 har Danica Pension allerede proaktivt kontaktet mere end 100.000 kunder og er dermed godt på vej til at indfri målsætningen om proaktivt at kontakte 150.000 kunder med relevant information i løbet af 2017.

#### **Etablering af Wealth Management i Danske Bank**

I marts 2017 blev Asset Management-området samlet for Danica Pension og Wealth Management. Organisationsændringen skal imødekomme kundernes foranderlige behov og forventninger. Samlingen betyder, at Danske Bank Wealth Management nu har ca. 1.400 mia. kr. under forvaltning.

Både Danske Bank og Danica Pension har allerede oplevet fordele af de markant flere midler under forvaltning, der muliggør større investeringer til bedre priser – til glæde for kunderne og deres afkast.

#### **Tæt samarbejde med andre Danske Bank-enheder**

Danica Pension har også efter etableringen af Wealth Management-enheden et tæt samarbejde med andre Danske Bank-enheder, der skal sikre attraktive pensionstilbud og helhedsløsninger til såvel pri-

vat- som firmakunder. På eksempelvis privatkundeområdet har der været et intensiveret arbejde mod at øge andelen af helkunder, hvilket også har øget salgsaktiviteten betydeligt. Siden 2014 har dette øget det samlede forretningsomfang med mere end 40 pct. for Danica

#### **Gode afkast sammenlignet med markedet**

Danica Pension har i de seneste par år arbejdet med at implementere en ny investeringsstrategi, der skal sikre vores kunder afkast i toppen af markedet. Investeringsstrategien indeholder blandt andet en øget aktivitet i direkte investeringer, herunder flere alternative investeringer samt et øget fokus på den fremtidige aktivallokering, ligesom investeringsteamet i Danica Pension er blevet styrket med ansættelse af flere investeringseksperter.

I 2016 lå Danica Pension i toppen af markedet målt på afkast, og den udvikling er fortsat i 2017. I 1. halvår 2017 har vores kunder med Danica Balance Mix fået mellem 2,5 og 6,5 pct. afhængig af risiko og tid til pension.

#### **Investering i Danicas ejendomsportefølje**

I 2016 blev det muligt for private investorer at investere direkte i Danica Pensions ejendomsportefølje. Det var en nytænkende måde at investere på og interessen for indtegning var stor. Produktet har lav til middel risiko, men kan levere attraktive afkast sammenlignet med det likvide marked. Det er aktiviteter som denne, der er muliggjort med Wealth Management-etableringen, hvor de forskellige enheder kan samle ekspertiser på forskellige områder og skabe nye muligheder for kunderne.

#### **Bedre dækning på ved tab af erhvervssevne**

Danica Pension var blandt de første forsikringselskaber til at forbedre dækningen ved tab af erhvervssevne, så vores kunder i hele deres sygdomsforløb kan opretholde deres økonomiske levestandard.

#### **Samarbejde med Best Doctors**

Mange danskere føler sig usikre på, om de har fået den rigtige diagnose. Som de eneste i Norden har Danica Pension et samarbejde med Best Doctors, som samarbejder med 53.000 førende lægefaglige eksperter i hele verden. Som kunde kan du via Best Doctors få en second opinion på din diagnose eller behandlingsforløb. Alt foregår fortroligt og nemt via mail eller telefon og på dansk.

#### **Fokus på stressramte**

Danica Pension har siden 2015 arbejdet målrettet med særlige indsatser, når det drejer sig om stressramte kunder. Fokus er at tilrettelægge et skræddersyet forløb, så det er muligt at komme hurtigere tilbage i arbejde til gavn for den enkelte og for virksomheden. Der har været meget positive tilbagemeldinger fra de kunder, der har været gennem et forløb, og det har ligeledes resulteret i kortere sygefravær. Vi har nu udvidet samarbejdet med job- og karriererådgivningsfirmaet AS3 til også at dække lidelser ved bevægeapparatet.

## Norge og Sverige

Også i Norge og i Sverige har Danica Pension et tæt samarbejde med Danske Bank med henblik på at sikre attraktive pensionstilbud og helhedsløsninger til både privat- og firmakunder.

I Danica Pension i Norge har vi vedtaget en offensiv vækststrategi, der skal sikre en fremadrettet større markedsandel på det norske pensionsmarked. Dette har ført til en stigning i indbetalingerne på 17 pct i forhold til sidste halvår, og de samlede indbetalinger udgjorde for 1. halvår 2017 1.293 mio. kroner.

Udviklingen i Sverige er yderst tilfredsstillende med en stigning i indbetalingerne på 53 pct.

Danica Pension har som led i et øget fokus på digitale løsninger oprettet et innovationsteam i Stockholm, der skal udvikle fremtidens digitale løsninger til brug for vores kunder. Det sker med henblik på at styrke Danica Pensions samlede kundetilbud yderligere i takt med, at de teknologiske muligheder bliver udbygget.

## INVESTERINGS-AFKAST

Investeringsafkastet af kundemidler i Danmark udgjorde -0,2 pct. før PAL-skat.

Afkastet for kunder med markedsrenteprodukter i Danmark blev i 1. halvår samlet set 5,2 mia. kr. svarende til 4,2 pct. før PAL-skat.

Det samlede afkast af Danica Balance blev på 4,2 pct.

Danica Balance middel risiko og 15 år til pension gav et afkast på 4,4 pct. og kom ind på en 5 plads i forhold til konkurrenterne.

### AFKAST BALANCE MIX FØR SKAT

1. HALVÅR 2017

(I pct.)

Risiko	30 år til pension	15 år til pension	5 år til pension
Højt risikoforløb	6,5	5,7	4,3
Middel risikoforløb	6,0	4,4	3,3
Lavt risikoforløb	5,3	3,3	2,5

Investeringsafkastet af kundemidler i Traditionel udgjorde -0,2 mia. kr. eller -0,2 pct. i 1. halvår 2017 før PAL-skat. Efter indregning af 1,2 mia. kr. fra lavere livsforsikringshensættelser udgjorde afkastet 0,8 pct.

### OPDELING PÅ RENTEGRUPPER PR. 30.06.17

(pct.)	Kontorente for PAL (p.a.)	Investeringsafkast for PAL
Rentegruppe 1 (nye kunder)	1,8	-0,8
Rentegruppe 2 (lav garanti)	1,8	0,0
Rentegruppe 3 (middel garanti)	1,8	-0,2
Rentegruppe 4 (høj garanti)	1,8	-0,1

Aktier gav samlet et afkast på 0,8 pct., mens obligationer inkl. kreditinvesteringer gav et afkast på 0,1 pct. Alternative investeringer gav et afkast på -1,6 pct. Det lave afkast kan henføres til, at en stor del af investeringerne er påvirket af USD kursen, der faldt 8 pct. i 1. halvår 2017. Renset for valutaudsving var afkastet 2,5 pct. Noget tilsvarende gør sig gældende for kreditinvesteringer, mens statsobligationer både er påvirket af USD faldet og rentestigninger. Valutaafdækningen af USD kursen indgår på linjen Andre finansielle aktiver. Afkastet af ejendommene blev på 1,9 pct. mod 1,4 pct. i 1. halvår 2016. Værdiansættelsen af ejendommene er foretaget på baggrund af markedsbaserede forrentningskrav på gennemsnitligt 5,5 pct. for kontor- og boligejendomme, og 5,5 pct. for butikcentre. Forrentningskravene har været stabile i forhold til 2016. Danica Ejendomselskab har i maj solgt 11 ejendomme til en samlet værdi af 1,6 mia. kr. Ejendomme var pr. 30. juni opskrevet til salgsprisen. Endvidere er der i juli indgået aftale om salg af ejendomme for yderligere 1,8 mia. kr.

### TRADITIONEL, KUNDEMIDLER, BEHOLDNING OG AFKAST

(Mia. kr.)	1. halvår 2017		1. halvår 2016	
	Værdi	Afkast Pct.	Værdi	Afkast Pct.
Ejendomme	19,0	1,9	23,3	1,4
Børsnoterede aktier	8,1	0,8	11,0	-3,8
Alternative investeringer	12,4	-1,6	14,9	3,8
Kreditinvesteringer	15,6	0,1	13,8	3,9
Statsobligationer	29,9	-2,9	33,5	3,0
Realkreditobligationer	15,8	1,8	64,5	2,4
Indeksobligationer	38,5	2,0	11,4	2,0
Obligationer m.v. i alt	84,2	0,1	109,4	4,6
Andre finansielle aktiver	15,8		6,1	-
I alt	155,1	-0,2	178,5	6,8
Afkast efter ændring i hensættelser		0,8		2,3

## OMKOSTNINGSUDVIKLING

De forsikringsmæssige driftsomkostninger for livforretningen havde i 1. halvår 2017 en fortsat fornuftig udvikling, og udgjorde 595 mio. kr.

Omkostninger i procent af hensættelser i koncernen var uændret 0,2 i 1. halvår 2017.

OMKOSTNINGSPROCENT AF HENSÆTTELSER		
	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Danica koncernen	0,18	0,18
Danica (DK)	0,13	0,14

## UDVIKLING I BALANCEPOSTER

### Balancen 30. juni 2017

Balancen udgjorde 414 mia. kr. ultimo juni 2017, hvoraf de samlede investeringsaktiver, inkl. markedsrenteprodukter netto og med modregning af gæld til kreditinstitutter, udgjorde 367 mia. kr. svarende til en stigning på 6 pct. i forhold til 1. halvår 2016.

De samlede merhensættelser til dækning af det lave renteniveau udgjorde 37,8 mia. kr. Merhensættelserne faldt med 1,2 mia. kr. i 1. halvår 2017.

Hensættelser for markedsrenteprodukter steg fra 175 mia. kr. ultimo 2016 til 190 mia. kr. ultimo juni 2017 og skal ses i sammenhæng med det øgede forretningsomfang.

## SOLVENSOPGØRELSE OG KAPITALKRAV

I overensstemmelse med den europæiske solvens II regulering har Danica koncernen i 1. halvår 2017 offentliggjort en rapport om koncernens solvens og finansielle situation for 2016. Rapporten indeholder oplysninger om selskabets virksomhed og resultater, ledelsessystem, risikoprofil til solvensformål og kapitalforvaltning.

Endvidere har Danica koncernen samt alle forsikringsselskaber i koncernen for første gang afleveret en solvensrapport (RSR) til Finanstilsynet, samt de kvartalsvise og årlige QRT skemaer (quantitative reporting templates).

Med en solvensgrad ultimo juni 2017 på 207 pct. har Danica Pension koncernen et komfortabelt kapitalniveau til dækning af solvenskapitalkravet.

## RISICI OG USIKKERHEDSFAKTORER

En beskrivelse af koncernens riskostyring og de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet kan påvirkes af, fremgår af note 7 til koncernregnskabet.

## BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der er i tiden fra den 30. juni 2017 til delårsrapportens underskrivelse ikke indtruffet forhold, som efter ledelsens opfattelse har væsentlig påvirkning på selskabets økonomiske stilling.

## FORVENTNINGER TIL 2017

Der forventes en fortsat tilfredsstillende udvikling i de forsikringstekniske resultater. Resultatet for 2017 vil dog i nogen grad afhænge af udviklingen på de finansielle markeder.

I årsrapporten for 2016 blev der for 2017 forventet et resultat på samme niveau som i 2016. Dette er stadig forventningen, og Danica forventer at kunne indtægtsføre fuldt risikotillæg fra alle rentegrupper.

# Hovedtal - Danica Pension Koncernen

Mio. kr.	1. halvår 2017	1. halvår 2016	Året 2016
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>			
Liv-forretning			
Præmier	12.820	9.401	23.362
Forsikringsydelse	-11.090	-10.856	-21.000
Investeringsafkast	7.657	7.425	21.196
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	-595	-573	-1.145
Resultat af afgiven forretning	-8	-2	-8
Forsikringsteknisk resultat, Liv	515	7	1.436
Syge- og ulykkesforretning			
Bruttoopræmieindtægter	484	596	1.060
Bruttoerstatningsudgifter	-527	-491	-1.092
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-45	-48	-95
Resultat af afgiven forretning	-6	-16	29
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	96	32	112
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-33	-14	-100
Periodens resultat efter skat	624	566	1.585
Anden totalindkomst	-11	6	-7
<b>BALANCE</b>			
Aktiver, i alt	413.851	410.580	404.820
Forsikringsaktiver, syge- og ulykkesforsikring	83	84	91
Forsikringsmæssige hensættelser, syge- og ulykkesforsikring	9.803	9.790	9.858
Egenkapital i alt	17.368	17.261	18.267
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	351.156	328.178	340.467
<b>NØGLETAL i pct.</b>			
Afkastprocent relateret til gennemsnitsrenteprodukter	-0,2	6,8	6,5
Afkastprocent relateret til markedsrenteprodukter	4,4	-1,9	5,9
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	4,25	4,25	4,25
Omkostningsprocent af hensættelser	0,2	0,2	0,4
Omkostninger pr. forsikret i kr.	624	613	1.221
Egenkapitalforrentning efter skat	3,4	3,1	8,4
Solvensdækning	207	209	249
<b>NØGLETAL FOR SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b>			
Bruttoerstatningsprocent	108	97	105
Bruttoomkostningsprocent	9	10	9
Combined ratio	118	110	112
Operating ratio	129	123	127
Relativt afløbsresultat i procent	0,0	0,0	0,1
Afløbsresultat f.e.r. i mio. kr.	0	0	11
Nøgletallene er fastlagt i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse			



# Resultatopgørelse og Totalindkomst - Danica Pension Koncernen

Note	Mio. kr.	1. halvår 2017	1. halvår 2016
3	Bruttopræmier	12.820	9.401
	Afgivne genforsikringspræmier	-18	-16
	Præmier f.e.r., i alt	12.802	9.385
	Resultat af associerede virksomheder	177	15
	Indtægter af investeringsejendomme	442	471
	Renteindtægter og udbytter m.v.	4.047	4.687
	Kursreguleringer	6.099	5.910
	Renteudgifter	-1.818	-1.249
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-619	-915
	Investeringsafkast, i alt	8.328	8.919
	Pensionsafkastskat	-671	-1.494
	Udbetalte ydelser	-11.090	-10.856
	Modtaget genforsikringsdækning	7	6
	Forsikringsydelse f.e.r., i alt	-11.083	-10.850
	Ændring i livsforsikringshensættelser	-7.512	-4.698
	Ændring i genforsikringsandel	-3	-
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	-7.515	-4.698
	Ændring i fortjenstmargen	-529	-216
	Erhvervelsesomkostninger	-193	-170
	Administrationsomkostninger	-409	-410
	Omkostningsrefusion fra tilknyttede virksomheder	7	7
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	6	8
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-589	-565
	Overført investeringsafkast	-228	-474
	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF LIVSFORSIKRING</b>	<b>515</b>	<b>7</b>

# Resultatopgørelse og Totalindkomst - Danica Pension Koncernen

Note	Mio. kr.	1. halvår 2017	1. halvår 2016
	Transport		
	<b>SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b>		
	Bruttopræmier	531	526
	Afgivne genforsikringspræmier	-34	-33
	Ændring i præmiehensættelser	-47	70
	Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	-1	-
	Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	-3	-3
	Præmieindtægter f.e.r.	446	560
	Forsikringsteknisk rente	-42	-53
	Udbetalte bruttoerstatninger	-597	-580
	Modtaget genforsikringsdækning	31	69
	Ændring i erstatningshensættelser	70	89
	Ændring i risikomargen	8	-1
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-2	-51
	Erstatningsudgifter f.e.r.	-490	-474
	Bonus og præmierabatter	0	-33
	Erhvervelsesomkostninger	-14	-15
	Administrationsomkostninger	-31	-33
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	2	2
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	-43	-46
	Investeringsafkast	96	32
	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b>	-33	-14
	Egenkapitalens investeringsafkast	133	100
	Andre indtægter	180	626
	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	795	719
	Skat	-171	-153
	<b>PERIODENS RESULTAT</b>	624	566
	Periodens resultat	624	566
	Anden totalindkomst (poster som vil blive omklassificeret ved efterfølgende salg):		
	Omregning af udenlandske enheder	-28	5
	Hedge af udenlandske enheder	22	-2
	Skat vedrørende anden totalindkomst	-5	3
	Anden totalindkomst i alt	-11	6
	<b>PERIODENS TOTALINDKOMST</b>	613	572

# Balance - Danica Pension Koncernen

## Aktiver

Note	Mio. kr.	30. juni 2017	31. december 2016	30. juni 2016
	<b>IMMATERIELLE AKTIVER</b>	172	181	177
	Domicilejendomme	40	43	42
	<b>MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>	40	43	42
	Investeringsjendomme	21.806	22.631	27.036
	Kapitalandele i associerede virksomheder	3.059	2.988	1.163
	Udlån til associerede virksomheder	229	172	135
	Investeringer i associerede virksomheder, i alt	3.288	3.160	1.298
	Kapitalandele	15.537	20.696	23.035
	Investeringsforeningsandele	6.666	4.256	2.258
	Obligationer	136.611	139.186	133.848
	Andre udlån	3.011	3.762	3.580
	Indlån i kreditinstitutter	4.370	2.061	10.673
	Derivater	16.774	19.259	37.000
	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	182.969	189.220	210.394
	<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>	208.063	215.011	238.728
	<b>INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER</b>	197.803	181.661	163.192
	Genforsikringsandele af præmiehensættelser	5	7	4
	Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	53	58	53
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	78	84	80
	Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	136	149	137
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	628	873	752
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	75	180	854
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.204	1.200	1.200
	Andre tilgodehavender	1.020	811	928
	<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>	3.063	3.213	3.871
	Aktuelle skatteaktiver	261	119	767
	Likvide beholdninger	1.264	1.384	852
	Øvrige	1	-	-
	<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>	1.526	1.503	1.619
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	2.716	2.760	2.506
	Andre periodeafgrænsningsposter	468	448	445
	<b>PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT</b>	3.184	3.208	2.951
	<b>AKTIVER, I ALT</b>	413.851	404.820	410.580

# Balance - Danica Pension Koncernen

## Forpligtelser og egenkapital

Note	Mio. kr.	30. juni 2017	31. december 2016	30. juni 2016
<b>FORPLIGTELSE</b>				
	Præmiehensættelser	686	648	636
	Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter	143.758	148.985	151.045
	Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter	190.629	175.171	158.212
	<b>Livsforsikringshensættelser, i alt</b>	<b>334.387</b>	<b>324.156</b>	<b>309.257</b>
	Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	6.966	6.454	9.130
	Erstatningshensættelser	8.763	8.818	8.796
	Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	322	332	292
	Hensættelser til bonus og præmierabatter	32	59	67
	<b>HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT</b>	<b>351.156</b>	<b>340.467</b>	<b>328.178</b>
	Udskudte skatteforpligtelser	1.666	1.666	1.731
	<b>HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT</b>	<b>1.666</b>	<b>1.666</b>	<b>1.731</b>
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	399	425	447
	Gæld i forbindelse med genforsikring	18	26	9
	Gæld til kreditinstitutter	16.326	15.570	23.958
	Gæld til tilknyttede virksomheder	252	73	23
	Aktuelle skatteforpligtelser	8	22	17
	Anden gæld	21.068	22.839	33.516
	Periodeafgrænsningsposter	1.825	1.600	1.480
4	Ansvarlig lånekapital	3.765	3.865	3.960
	<b>FORPLIGTELSE, I ALT</b>	<b>396.483</b>	<b>386.553</b>	<b>393.319</b>
<b>EGENKAPITAL</b>				
	Aktiekapital	1.100	1.100	1.100
	Sikkerhedsfond	1.499	1.499	1.499
	Overført overskud	14.769	14.156	14.662
	Foreslået udbytte	-	1.512	-
	<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>	<b>17.368</b>	<b>18.267</b>	<b>17.261</b>
	<b>FORPLIGTELSE OG EGENKAPITAL, I ALT</b>	<b>413.851</b>	<b>404.820</b>	<b>410.580</b>

# Kapitalforhold - Danica Pension Koncernen

Mio. kr.

Ændring i egenkapital	Aktiekapital	Opskrivningshælgelser	Valutaomregningsreserve *	Sikkerhedsfond	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital, 31. december 2016	1.100	0	-42	1.499	14.198	1.512	18.267
Periodens resultat	-	-	-	-	624	-	624
Anden totalindkomst:							
Omregning af udenlandske enheder	-	-	-28	-	-	-	-28
Hedge af udenlandske enheder	-	-	22	-	-	-	22
Skat vedrørende anden total indkomst	-	-	-5	-	-	-	-5
Anden totalindkomst i alt	-	-	-11	-	-	-	-11
Periodens totalindkomst	-	-	-11	-	624	-	613
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-1.512	-1.512
Egenkapital, 30. juni 2017	1.100	0	-53	1.499	14.822	0	17.368
Egenkapital, 31. december 2015	1.100	0	-35	1.499	14.352	2.600	19.516
Korektion af fejl samt ny bekendtgørelse	-	-	-	-	-227	-	-227
Korrigeret egenkapital, 1. januar 2016	1.100	0	-35	1.499	14.125	2.600	19.289
Periodens resultat	-	-	-	-	566	-	566
Anden totalindkomst:							
Omregning af udenlandske enheder	-	-	5	-	-	-	5
Hedge af udenlandske enheder	-	-	-2	-	-	-	-2
Skat vedrørende anden total indkomst	-	-	3	-	-	-	3
Anden totalindkomst i alt	-	-	6	-	-	-	6
Periodens totalindkomst	-	-	6	-	566	-	572
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-2.600	-2.600
Egenkapital, 30. juni 2016	1.100	0	-29	1.499	14.691	0	17.261

\* Indgår i balancen sammen med overført overskud.

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

Den understede aktiekapital består af 1.000.000 aktier à 100 kr. Danica Pension har kun én klasse, idet alle aktier har samme rettigheder.

## Kapitalforhold - Danica Pension Koncernen

Mio. kr.	30. juni 2017	31. december 2016
Kapitalgrundlag		
Egenkapital	17.368	18.267
Forskelle i værdiansættelse mellem regnskab og Solvens II:		
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	4.981	4.649
Udskudt skat	-305	-291
- Foreslået udbytte	-624	-1.512
- Immaterielle aktiver	-172	-181
Supplerende kapital	3.765	3.865
Kapitalgrundlag	25.013	24.797

# Pengestrømsopgørelse - Danica Pension Koncernen

Mio. kr.	1. halvår 2017	Året 2016	1. halvår 2016
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitetet</b>			
Resultat før skat	795	1.961	719
Regulering for ikke-likvide driftsposter			
Ikke kontante poster vedr. præmier og ydelser	7.756	14.970	4.293
Ikke kontante poster vedr. genforsikring	-1	-9	28
Ikke kontante poster vedr. investeringsafkast	-6.415	-17.209	-7.607
Ikke kontante poster vedr. pensionsafkastskat	1.194	-1.057	211
Ikke kontante poster vedr. omkostninger	-2.014	2.259	552
Nettoinvestering, kundemidler	-2.944	-10.010	-6.611
Ind- og udbetalinger investeringskontrakter	3.751	2.573	3.167
Betalt skat	265	325	-
Pengestrømme fra driftsaktivitet	2.387	-6.197	-5.248
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>			
Køb af obligationer	-4.003	-11.332	-3.773
Salg af obligationer	4.561	13.540	4.729
Køb af derivater	-	-1.229	-2
Salg af derivater	-	1.234	2
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	558	2.213	956
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>			
Udbytte	-1.512	-2.600	-2.600
Gæld til kreditinstitutter	756	7.558	15.946
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-756	4.958	13.346
Likvider primo	3.445	2.471	2.471
Periodens pengestrøm	2.189	974	9.054
Likvider ultimo	5.634	3.445	11.525
Likvider ultimo			
Indlån i kreditinstitutter	4.370	2.061	10.673
Likvide beholdninger	1.264	1.384	852
I alt	5.634	3.445	11.525

# Noter – Danica Pension Koncernen

---

Note

---

## 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – DANICA PENSION

### GENERELT

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2016.

Der er ikke foretaget review eller revision af delårsrapporten.



# Noter - Danica Pension Koncernen

Note Mio. kr.

## 2 FORRETNINGSSEGMENTER

Koncernens forretningssegmenter er opdelt ud fra forskelle i produkter. Segmentet Traditionel omfatter traditionel livsforsikring og pension med ydelsesgarantier samt Forenede Gruppeliv, mens segmentet Markedsrente omfatter pensionsopsparring med markedsafkast. Segmentet Syge- og ulykke omfatter syge- og ulykkesforsikring i Liv.

FORRETNINGSSEGMENTER 1. halvår 2017	Traditionel	Markeds- rente	Syge- og ulykke	I alt	Reklassi- fikation	Koncern
Bruttopræmier	2.080	17.720	531	20.331	-144	20.187
Bruttopræmier fra eksternt salg	2.080	17.720	531	20.331	-144	20.187
- Bruttopræmier på investeringskontrakter	-	-6.836	-	-6.836	-	-6.836
Bruttopræmier i resultatopgørelsen	2.080	10.884	531	13.495	-144	13.351
Investeringsafkast allokeret til forsikringsresultat	-200	7.438	-	7.238	245	7.483
Forsikringsydelse	-6.143	-5.091	-597	-11.831	144	-11.687
Ændring i hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	4.971	-12.922	30	-7.921	-90	-8.011
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	-194	-401	-45	-640	-	-640
Resultat af genforsikring	-2	-7	-5	-14	-	-14
Andre indtægter, netto	51	393	3	447	-267	180
Forsikringsresultat	563	294	-83	774	-112	662
Særlige overskudsandele	-90	-	-	-90	90	0
Investeringsresultat, egenkapital	58	-1	-	57	76	133
Investeringsresultat, syge- og ulykke	-	-	54	54	-54	0
Resultat før skat	531	293	-29	795	0	795
Øvrige segmentoplysninger:						
Renteindtægter	3.277	129	-	3.406	-	-
Renteudgifter	-1.785	-20	-	-1.805	-	-
Resultat af associerede virksomheder, indre værdi	177	-	-	177	-	-

Danica Pension koncernen har ingen kunder, hvor 10 pct. eller mere af indtægterne stammer fra en enkelt kunde.

## FORRETNINGSSEGMENTER 1. halvår 2016

Bruttopræmier	1.834	13.432	526	15.792	-129	15.663
Bruttopræmier fra eksternt salg	1.834	13.432	526	15.792	-129	15.663
- Bruttopræmier på investeringskontrakter	-	-5.736	-	-5.736	-	-5.736
Bruttopræmier i resultatopgørelsen	1.834	7.696	526	10.056	-129	9.927
Investeringsafkast allokeret til forsikringsresultat	8.939	-1.699	-	7.240	-190	7.050
Forsikringsydelse	-6.285	-4.700	-580	-11.565	129	-11.436
Ændring i hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	-3.708	-1.076	126	-4.658	-130	-4.788
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	-193	-380	-48	-621	-	-621
Resultat af genforsikring	-2	0	-17	-19	-	-19
Andre indtægter, netto	-	415	-	415	89	504
Forsikringsresultat	585	256	7	848	-231	617
Særlige overskudsandele	-130	-	-	-130	130	0
Investeringsresultat, egenkapital	22	-	-	22	78	100
Investeringsresultat, syge- og ulykke	-	-	-21	-21	23	2
Resultat før skat	477	256	-14	719	0	719
Øvrige segmentoplysninger:						
Renteindtægter	3.086	87	60	3.233	-	-
Renteudgifter	-1.235	-12	-2	-1.249	-	-
Resultat af associerede virksomheder, indre værdi	15	-	-	15	-	-

Danica Pension koncernen har ingen kunder, hvor 10 pct. eller mere af indtægterne stammer fra en enkelt kunde.

# Noter - Danica Pension Koncernen

Note	Mio. kr.		1. halvår 2017	1. halvår 2016
2				
	fortsat			
	GEOGRAFISKE FORDELING			
	Præmieindtægter fra eksterne kunder medtages i det land, hvor kontrakten er solgt.			
	Aktiver omfatter alene immaterielle aktiver, materielle aktiver, investeringsejendomme og kapitalandele i associerede virksomheder i henhold til IFRS og giver ikke et brugbart billede af koncernens aktiver til ledelsesmæssige formål.			
	Goodwill er fordelt til det land, hvor aktiviteten udføres, mens de øvrige aktiver er fordelt på baggrund af placering.			
		Præmier eksterne kunder	Aktiver	
		1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2017
				1. halvår 2016
	Danmark	12.364	10.297	24.994
	Sverige	6.530	4.725	-
	Norge	1.293	1.101	84
	I alt	20.187	16.123	25.078
3	BRUTTOPRÆMIER, inkl. indbetalte præmier på investeringskontrakter			
	Direkte forsikringer:			
	Løbende præmier			7.305
	Engangspræmier			12.351
	Direkte forsikringer i alt			19.656
	Bruttopræmier i alt			19.656
	I ovenstående bruttopræmier udgør de indbetalte præmier på investeringskontrakter, som ikke indgår i resultatopgørelsen:			
	Løbende indbetalinger			786
	Engangsindbetalinger			6.050
	Indbetalinger i alt			6.836
	Bruttopræmier i resultatopgørelsen i alt			12.820

## Noter - Danica Pension Koncernen

Note	Mio. kr.							30. juni 2017	31. december 2016	
4	<b>ANSVARLIG LÅNEKAPITAL</b>									
	Ansvarlig lånekapital, er lån som i tilfælde af selskabets likvidation eller konkurs først fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav. Ansvarlig lånekapital medregnes i kapitalgrundlaget mv. i henhold til bekendtgørelse om opgørelse af kapitalgrundlag for forsikringsselskaber og forsikringsholdingvirksomheder og om opgørelse af kapitalgrundlag for visse fondsmæglerselskaber §§ 36-38.									
	Valuta	Låntager	Note	Hovedstol	Rente- sats	Modtaget	Forfald	Tilbage- betalings- kurs		
	EUR	Danica Pension	a)	500	4,38	2015	29.9.45	100		
	Ansvarlig lånekapital								3.718	3.717
	Underkurs								-31	-31
	Sikring af renterisiko til dagsværdi								271	179
	I alt, svarende til dagsværdi								3.958	3.865
	Omkostninger ved optagelse og indfrielse								-	
	Ved opgørelse af basiskapitalen er der medregnet								3.765	3.865
	a) Lånet blev optaget 29. september 2015 og er noteret på Irish Stock Exchange. Lånet kan indfries fra september 2025. Lånet forrentes med 4,375% årlig indtil 29. september 2025 hvor der vil være et step-up. Renten udgør 59 mio. kr. for 1. halvår 2017.									
	I den viste opstilling er den ansvarlige lånekapital optaget til amortiseret kostpris suppleret med dagsværdien af den sikrede renterisiko.									

# Noter - Danica Pension Koncernen

Note	Mio. kr.	30. juni 2017	31. december 2016
5	SIKKERHEDSSTILLELSE OG EVENTUALFORPLIGTELSE		
	Til sikkerhed for forsikredes opsparing er registreret følgende aktiver:		
	Domicilejendomme	40	42
	Investeringsjendomme	22.903	23.924
	Kapitalandele i associerede virksomheder	837	782
	Kapitalandele	15.143	16.165
	Investeringsforeningsandele	15.761	14.459
	Obligationer	109.579	116.868
	Andre udlån	3.011	3.762
	Indlån i kreditinstitutter	3.505	0
	Øvrige, netto	-2.330	-910
	Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	177.701	164.321
	Tilgodehavende renter	2.642	2.737
	<b>I alt</b>	<b>348.792</b>	<b>342.150</b>
	Der er udstedt ejerpantebreve, der ligger til sikkerhed for de forsikringsmæssige forpligtelser, for i alt	75	75
	Koncernen har til sikkerhed for derivatforretninger afgivet obligationer svarende til en dagsværdi på i alt	5.064	5.207
	Minimumsleasingydelse vedrørende biler udgør	2	2
	Koncernen har indgået kontraktlige forpligtelser til at købe, opføre eller om- og tilbygge investeringsjendomme eller til at reparere, vedligeholde eller forbedre disse for et beløb på	2.232	1.600
	Koncernen har givet tilsagn om deltagelse i alternative investeringer med et beløb på	11.220	9.553
	Koncernen er frivilligt momsregistreret vedrørende visse ejendomme, og der hviler herpå en resterende momsreguleringsforpligtelse på	719	881
	Koncernens selskaber er sambeskattet med alle enheder i Danske Bank koncernen og hæfter solidarisk for disse danske selskabsskatter og kildeskatter mv.		
	Koncernens danske selskaber er fællesregistreret for lønsumsafgift og moms og hæfter solidarisk herfor.		
	Danica Pension hæfter solidarisk med de øvrige deltagere for forsikringsmæssige forpligtelser vedrørende samtlige policer, der administreres af Forenede Gruppeliv A/S.		
	Koncernens størrelse og forretningsomfang indebærer, at koncernen til stadighed er part i diverse retssager. I en enkelt sag om en ydelse på en kundes tab af erhvervslevne forsikring, har Danica Pension anket afgørelsen til Højesteret, idet sagens udfald vurderes principel. De verserende retssager forventes ikke at få væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.		

# Noter - Danica Pension Koncernen

Note Mio. kr.

## 6 FINANSIELLE INSTRUMENTER

	Dagsværdi			Amortiseret kostpris		I alt
	Handel	Designeret	Fair value hedge	Tilgodehavender	Forpligtelser	
<b>30. juni 2017</b>						
Kapitalandele		15.537				15.537
Investeringsforeningsandele		6.666				6.666
Obligationer		136.611				136.611
Andre udlån		3.011				3.011
Indlån i kreditinstitutter				4.370		4.370
Derivater	16.774					16.774
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrente produkter		197.803				197.803
Tilgodehavender				1.020		1.020
Likvide beholdninger				1.264		1.264
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>16.774</b>	<b>359.628</b>		<b>6.654</b>		<b>383.056</b>
<b>Gæld til kreditinstitutter</b>						
Ansvarlig lånekapital			76		16.326	16.326
					3.689	3.765
<b>Finansielle forpligtelser i alt</b>			<b>76</b>		<b>20.015</b>	<b>20.091</b>
<b>31. december 2016</b>						
Kapitalandele		20.696				20.696
Investeringsforeningsandele		4.256				4.256
Obligationer		139.186				139.186
Andre udlån		3.762				3.762
Indlån i kreditinstitutter				2.061		2.061
Derivater	19.259					19.259
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrente produkter		179.226		2.435		181.661
Tilgodehavender				811		811
Likvide beholdninger				1.384		1.384
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>19.259</b>	<b>347.126</b>		<b>6.691</b>		<b>373.076</b>
<b>Hensættelser for markedsrente-produkter, investeringskontrakter</b>						
Gæld til kreditinstitutter		48.385			15.570	15.570
Derivater	19.426					19.426
Ansvarlig lånekapital			179		3.686	3.865
<b>Finansielle forpligtelser i alt</b>	<b>19.426</b>	<b>48.385</b>	<b>179</b>		<b>19.256</b>	<b>87.246</b>

### \*Indregning i resultatopgørelsen:

Renteindtægter fra tilgodehavender til amortiseret kostpris indgår i resultatopgørelsen med 113 mio. kr. i 1. halvår 2017 og 201 mio. kr. i 2016. Renteudgifter fra forpligtelser til amortiseret kostpris indgår i resultatopgørelsen med 91 mio. kr. i 1. halvår 2017 og 155 mio. kr. i 2016. Valutakursregulering på tilgodehavender og forpligtelser målt til amortiseret kostpris indgår i resultatopgørelsen under kursreguleringer med 227 mio. kr. i 1. halvår 2017 og 13 mio. kr. i 2016.

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

# Noter - Danica Pension Koncernen

Note Mio. kr.

6  
fortsat

## Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi

Dagsværdien er det beløb, som et finansielt aktiv kan handles til mellem uafhængige parter. Dagsværdien er opgjort ud fra følgende hierarki:

- Level 1: Noterede priser i et aktivt marked for samme type instrument  
 Level 2: Observerbare input baseret på noterede priser i et aktivt marked for lignede aktiver eller forpligtelser eller andre værdiansættelsesmetoder, hvor alle væsentlige input er baseret på observerbare input. I denne kategori placeres bl.a. finansielle investeringsaktiver som unoterede obligationer samt investeringsejendomme.  
 Level 3: Ikke-observerbare input hvor værdiansættelsens væsentlige input ikke er baseret på observerbare input. I denne kategori placeres bl.a. unoterede aktier.

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

Pr. 30.06.2017 havde Danica finansielle aktiver anført nedenfor på 372.957 mio. kr. heraf kan 95% henføres til de forsikringsmæssige forpligtelser overfor kunderne, mens 5% er egenkapitalens andel. Ændringer i diverse værdiansættelsesparametre vil således have en uvæsentlig påvirkning på egenkapitalen, da forsikringstagerne bærer risikoen.

30. juni 2017	Noterede priser	Observerbare input	Ikke- Observerbare input	I alt
Kapitalandele	7.962	0	7.575	15.537
Investeringsforeningsandele	6.431	235	0	6.666
Obligationer	131.546	5.048	17	136.611
Andre udlån	0	0	3.011	3.011
Derivater	742	16.030	2	16.774
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	181.290	202	12.866	194.358
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>327.971</b>	<b>21.515</b>	<b>23.471</b>	<b>372.957</b>
Gæld til kreditinstitutter	1.126	29.105	77	30.308
Derivater	490	18.029	20	18.539
Ansvarlig lånekapital	48.168			48.168
<b>Finansielle forpligtelser i alt</b>	<b>49.784</b>	<b>47.134</b>	<b>97</b>	<b>97.015</b>

## 31. december 2016

Kapitalandele	11.348	-	15.160	26.508
Investeringsforeningsandele	10.108	-	980	11.088
Obligationer	113.588	3.435	335	117.358
Andre udlån	-	-	2.835	2.835
Derivater	431	13.481	-	13.912
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	159.874	-	-	159.874
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>295.349</b>	<b>16.916</b>	<b>19.310</b>	<b>331.575</b>
Derivater	342	9.385	287	10.014
<b>Finansielle forpligtelser i alt</b>	<b>342</b>	<b>9.385</b>	<b>287</b>	<b>10.014</b>

Finansielle instrumenter, der er værdiansat ud fra ikke observerbare input, omfatter pr. 30. juni 2017 unoterede aktier 7.575 mio. kr. og illikvide obligationer 17 mio. kr.

Værdiansættelse baseret på ikke-observerbare input	30. juni 2017	31. december 2016
Dagsværdi primo	24.029	19.310
Værdiregulering over resultatopgørelse i posten kursreguleringer	271	2.235
Køb	2.272	29.791
Salg	-3.121	-27.307
<b>Dagsværdi ultimo</b>	<b>23.451</b>	<b>24.029</b>

Overførsel til noterede priser og ikke observerbare input skyldes væsentligst en mindre beholdning af obligationer, hvor seneste offentliggjorte kurser vurderes ikke at afspejle værdien ultimo.

Der er i 1. halvår af 2017 indregnet urealiserede kursreguleringer på -228 mio. kr. (2016 473 mio. kr.) vedrørende finansielle instrumenter værdiansat ud fra ikke observerbare input.

# Noter – Danica Pension Koncernen

Note

## 7 RISIKOSTYRING OG FØLSOMHEDSOPLYSNINGER

### RISIKOSTYRING

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

Koncernen er påvirket af en række forskellige risici.

Finansielle risici	Forsikringsmæssige risici	Operationelle risici	Forretningsmæssige risici
Marked	Levetid	IT	Omdømme
Likviditet	Dødelighed	Juridisk	Strategi
Modparter	Invaliditet	Administrative	Regulatoriske
Koncentration	Koncentration	Bedrageri	
	Syge- og ulykke		
	Kritisk sygdom		

#### Finansielle risici

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

I koncernen er der tre kilder til finansielle risici:

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

Omfanget af de finansielle risici er forskelligt for de forskellige produkter i koncernens produktsortiment. Oversigt over selskaber og aktiviteterne i koncernen fremgår af side 73 i årsrapporten for 2016.

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

#### Investeringer for traditionelle produkter

Koncernens traditionelle produkter er policer med ydelsesgarantier og kollektive investeringer.

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

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

Forpligtelserne opgøres ved at diskontere de forventede pengestrømme med en af EIOPA defineret diskonteringsrentekurve.

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

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

# Noter – Danica Pension Koncernen

---

Note

---

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

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

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

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

## **Investeringer for markedsprodukter**

Finansielle risici forbundet med investeringerne for markedsrenteprodukterne, Danica Link, Danica Balance og Danica Select, påhviler forsikringstagerne bortset fra de policer, hvor der er tilknyttet en investeringsgaranti. Ultimo juni 2017 havde 17 pct. af forsikringstagerne tilknyttet en investeringsgaranti i garantiperioden. Garantien gælder først på tidspunktet for pensionering og betales af kunden ved opkrævning af et årligt gebyr.

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

Der kan ikke tilknyttes garantier i Danica Select.

## **Egenkapitalens direkte investeringer**

Egenkapitalen er udsat for finansielle risici gennem investering af aktiver allokeret til egenkapitalen samt gennem investeringer vedrørende syge- og ulykkesforretningen. I 2016 er oprettet en ny gruppe hvortil der blev overført en liv bestand på 5 mia. kr. Denne gruppe henhører også under egenkapitalens risiko.

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

## **Forsikringsmæssige risici**

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

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

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

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

## **Operationelle risici**

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

## **Forretningsmæssige risici**

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

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

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



# Noter – Danica Pension Koncernen

---

Note

---

## FØLSOMHEDSOPLYSNINGER

I nedenstående tabel er der for koncernen vist effekten på egenkapitalen af isolerede ændringer i renter (stigning og fald) og øvrige relevante finansielle risici.

Af de to rentescenarier er en rentestigning samlet set det værste for koncernen. I et isoleret scenario med en rentestigning på 1,0 pct.-point vil egenkapitalen falde med 0,2 mia. kr.

FØLSOMHEDSOPLYSNINGER  
30.06.2017

Mia. kr.	Påvirkning af egenkapitalen
Rentestigning på 0,7-1,0 pct.-point	-0,2
Rentefald på 0,7-1,0 pct.-point	0,0
Aktiekursfald på 12 pct.	-0,1
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-0,3
Valutakursrisiko (VaR 99,0 pct.)	0,0
Tab på modparter på 8 pct.	-0,2

---

# Hovedtal - Danica Pension

Mio. kr.	1. halvår 2017	1. halvår 2016	Året 2016
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>			
Præmier	11.228	7.992	20.591
Forsikringsydelse	-10.699	-10.472	-20.273
Investeringsafkast	5.108	10.982	16.801
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	-361	-364	-730
Resultat af afgiven forretning	-1	-1	-4
<hr/>			
Forsikringsteknisk resultat, Liv	343	308	1.152
Bruttoopræmieindtægter	435	538	986
Bruttoerstatningsudgifter	-477	-549	-1.144
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-36	-38	-76
Resultat af afgiven forretning	3	-4	52
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	93	27	108
<hr/>			
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-26	-115	-208
<hr/>			
Periodens resultat efter skat	624	492	1.512
<hr/>			
Anden totalindkomst	-11	7	-8
<hr/>			
<b>BALANCE</b>			
Aktiver, i alt	348.792	359.039	346.273
Forsikringsaktiver, syge- og ulykkesforsikring	4	3	7
Forsikringsmæssige hensættelser, syge- og ulykkesforsikring	9.244	9.320	9.302
Egenkapital i alt	17.368	17.261	18.267
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	287.061	278.089	282.839
<hr/>			
<b>NØGLETAL i pct.</b>			
Afkastpct. relateret til gennemsnitsrenteprodukter	-0,2	6,8	6,5
Afkastpct. relateret til markedsrenteprodukter	4,2	-1,2	5,5
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	4,25	4,25	4,25
Omkostningsprocent af hensættelser	0,1	0,1	0,3
Omkostninger pr. forsikret i kr.	614	611	1.230
Egenkapitalforrentning efter skat	3,5	2,6	7,9
Solvensdækning	223	225	262
<hr/>			
<b>NØGLETAL FOR SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b>			
Bruttoerstatningsprocent	110	109	121
Bruttoomkostningsprocent	8	8	8
Combined ratio	117	117	123
Operating ratio	131	132	136
Relativt afløbsresultat i procent	0,0	0,0	0,0
Afløbsresultat f.e.r. i mio. kr.	0	0	0
<hr/>			
<b>KONTORENTE i pct.</b>			
Kontorente før pensionsafkastskat*	1,8	1,8	1,8
Kontorente efter pensionsafkastskat*	1,5	1,5	1,5

Nøgetallene er fastlagt i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse

\* Kontorenteoplysningerne gælder nyttegrupperne

# Resultatopgørelse - Danica Pension

Note	Mio. kr.	1. halvår 2017	1. halvår 2016
2	Bruttopræmier	11.228	7.992
	Afgivne genforsikringspræmier	-2	-1
	Præmier f.e.r., i alt	11.226	7.991
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	631	431
	Indtægter fra associerede virksomheder	105	-3
	Indtægter af investeringsejendomme	-10	1
	Renteindtægter og udbytter m.v.	4.093	3.530
	Kursreguleringer	2.498	8.636
	Renteudgifter	-1.814	-1.245
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-395	-368
	Investeringsafkast, i alt	5.108	10.982
	Pensionsafkastskat	-671	-1.494
	Udbetalte ydelser	-10.699	-10.472
	Modtaget genforsikringsdækning	4	-
	Forsikringsydelse f.e.r., i alt	-10.695	-10.472
	Ændring i livsforsikringshensættelser	-3.627	-5.584
	Ændring i genforsikringsandel	-3	-
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	-3.630	-5.584
	Ændring i fortjenstmargen	-423	-294
	Erhvervelsesomkostninger	-63	-53
	Administrationsomkostninger	-305	-318
	Omkostningsrefusion fra tilknyttede virksomheder	7	7
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-361	-364
	Overført investeringsafkast	-211	-457
	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>	<b>343</b>	<b>308</b>
	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b>	<b>-26</b>	<b>-115</b>
	Egenkapitalens investeringsafkast	121	88
	Andre indtægter	344	331
	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>782</b>	<b>612</b>
	Skat	-158	-120
	<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>624</b>	<b>492</b>
	Periodens resultat	624	492
	Anden totalindkomst:		
	Omregning af udenlandske enheder	-28	6
	Hedge af udenlandske enheder	22	-2
	Skat vedrørende anden totalindkomst	-5	3
	Anden totalindkomst i alt	-11	7
	<b>PERIODENS TOTALINDKOMST</b>	<b>613</b>	<b>499</b>

# Balance - Danica Pension

## Aktiver

Note	Mio. kr.	30. juni 2017	31. december 2016	30. juni 2016
	<b>IMMATERIELLE AKTIVER</b>	172	181	177
	Investeringsejendomme	351	374	359
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	23.543	24.521	26.762
	Udlån til tilknyttede virksomheder	77	78	80
	Kapitalandele i associerede virksomheder	837	782	649
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	24.457	25.381	27.491
	Kapitalandele	15.143	16.872	21.949
	Investeringsforeningsandele	16.818	15.744	13.971
	Obligationer	125.933	130.631	122.346
	Andre udlån	3.011	3.761	3.580
	Indlån i kreditinstitutter	4.135	1.902	10.433
	Øvrige (derivater)	16.774	19.259	36.999
	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	181.814	188.169	209.278
	<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>	<b>206.622</b>	<b>213.924</b>	<b>237.128</b>
	<b>INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER</b>	<b>134.587</b>	<b>124.887</b>	<b>113.964</b>
	Genforsikringsandele af præmiehensættelser	4	6	3
	Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	14	18	15
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	1	1	-
	Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	19	25	18
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	582	838	711
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	70	177	851
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.694	1.400	1.290
	Andre tilgodehavender	758	623	703
	<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>	<b>3.123</b>	<b>3.063</b>	<b>3.573</b>
	Aktuelle skatteaktiver	261	94	768
	Likvide beholdninger	898	963	520
	<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>	<b>1.159</b>	<b>1.057</b>	<b>1.288</b>
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	2.711	2.755	2.500
	Andre periodeafgrænsningsposter	418	406	409
	<b>PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT</b>	<b>3.129</b>	<b>3.161</b>	<b>2.909</b>
	<b>AKTIVER, I ALT</b>	<b>348.792</b>	<b>346.273</b>	<b>359.039</b>

# Balance - Danica Pension

## Passiver

Note	Mio. kr.	30. juni 2017	31. december 2016	30. juni 2016
	Aktiekapital	1.100	1.100	1.100
	Sikkerhedsfond	1.499	1.499	1.499
	Overført overskud	14.769	14.156	14.662
	Foreslået udbytte	-	1.512	-
	<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>	<b>17.368</b>	<b>18.267</b>	<b>17.261</b>
	<b>ANSVARLIG LÅNEKAPITAL</b>	<b>3.765</b>	<b>3.865</b>	<b>3.960</b>
	Præmiehensættelser	374	350	358
	Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter	143.547	148.766	150.754
	Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter	128.480	119.404	110.115
	Livsforsikringshensættelser, i alt	272.027	268.170	260.869
	Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	5.790	5.367	7.899
	Erstatningshensættelser	8.564	8.618	8.633
	Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	275	275	263
	Hensættelser til bonus og præmierabatter	31	59	67
	<b>HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT</b>	<b>287.061</b>	<b>282.839</b>	<b>278.089</b>
	Udskudte skatteforpligtelser	1.663	1.663	1.732
	<b>HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT</b>	<b>1.663</b>	<b>1.663</b>	<b>1.732</b>
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	377	396	408
	Gæld i forbindelse med genforsikring	-	2	-
	Gæld til kreditinstitutter	16.323	15.570	23.432
	Gæld til tilknyttede virksomheder	252	192	98
	Anden gæld	20.169	21.892	32.589
	<b>GÆLD, I ALT</b>	<b>37.121</b>	<b>38.052</b>	<b>56.527</b>
	<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>	<b>1.814</b>	<b>1.587</b>	<b>1.470</b>
	<b>PASSIVER, I ALT</b>	<b>348.792</b>	<b>346.273</b>	<b>359.039</b>

# Noter - Danica Pension

Note	Mio. kr.	1. halvår 2017	1. halvår 2016
1	<p><b>ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS</b></p> <p>Moderselskabet Danica Pensions regnskab aflægges efter lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser nr. 937 af 27. juli 2015, samt ændringsbekendtgørelse BEK688 af 1. juni gældende fra 1. juli 2016.</p> <p>Regnskabspraksis er identisk med koncernens måling efter IFRS med de forskelle der naturligt opstår mellem et koncernregnskab og moderselskabsregnskab.</p> <p>Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2016.</p> <p><b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b></p> <p>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes efter indre værdis metode, og dattervirksomheders resultat efter skat resultatføres under "Indtægter fra tilknyttede virksomheder."</p> <p><b>Nøgletal</b></p> <p>Moderselskabets nøgletal udarbejdes efter reglerne i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser. Afkastnøgletallene er beregnet som sammenvægtede afkast.</p>		
2	<p><b>BRUTTOPRÆMIER, inkl. indbetalte præmier på investeringskontrakter</b></p> <p>Direkte forsikringer:</p> <p>Løbende præmier</p> <p>Engangspræmier</p> <hr/> <p>Direkte forsikringer, i alt</p> <hr/> <p>Bruttopræmier, i alt</p> <hr/> <p>I ovenstående bruttopræmier udgør de indbetalte præmier på investeringskontrakter, som ikke indgår i resultatopgørelsen:</p> <p>Løbende indbetalinger</p> <p>Engangsindbetalinger</p> <hr/> <p>Indbetalinger, i alt</p> <hr/> <p>Bruttopræmier i resultatopgørelsen i alt</p> <hr/>	<p>5.621</p> <p>6.283</p> <hr/> <p>11.904</p> <hr/> <p>11.904</p> <hr/> <p>26</p> <p>650</p> <hr/> <p>676</p> <hr/> <p>11.228</p> <hr/>	<p>5.529</p> <p>4.312</p> <hr/> <p>9.841</p> <hr/> <p>9.841</p> <hr/> <p>508</p> <p>1.341</p> <hr/> <p>1.849</p> <hr/> <p>7.992</p> <hr/>
3	<p><b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b></p> <p>Bruttopræmier</p> <p>Afgivne genforsikringspræmier</p> <p>Ændring i præmiehensættelser</p> <p>Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser</p> <hr/> <p>Præmieindtægter f.e.r.</p> <hr/> <p>Forsikringsteknisk rente</p> <hr/> <p>Udbetalte bruttoerstatninger</p> <p>Modtaget genforsikringsdækning</p> <p>Ændring i erstatningshensættelser</p> <p>Ændring i risikomargen</p> <p>Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser</p> <hr/> <p>Erstatningsudgifter f.e.r.</p> <hr/> <p>Bonus og præmierabatter</p> <hr/> <p>Erhvervelsesomkostninger</p> <p>Administrationsomkostninger</p> <hr/> <p>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</p> <hr/> <p>Investeringsafkast</p> <hr/> <p><b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b></p> <hr/>	<p>460</p> <p>-4</p> <p>-25</p> <p>-3</p> <hr/> <p>428</p> <hr/> <p>-44</p> <hr/> <p>-569</p> <p>10</p> <p>92</p> <p>-</p> <p>-</p> <hr/> <p>-467</p> <hr/> <p>-</p> <hr/> <p>-10</p> <p>-26</p> <hr/> <p>-36</p> <hr/> <p>93</p> <hr/> <p>-26</p> <hr/>	<p>456</p> <p>-3</p> <p>82</p> <p>-2</p> <hr/> <p>533</p> <hr/> <p>-54</p> <hr/> <p>-537</p> <p>45</p> <p>-12</p> <p>-3</p> <p>-44</p> <hr/> <p>-551</p> <hr/> <p>-32</p> <hr/> <p>-11</p> <p>-27</p> <hr/> <p>-38</p> <hr/> <p>27</p> <hr/> <p>-115</p> <hr/>

# Noter - Danica Pension

Note	Mio. kr.	30. juni 2017	31. december 2016
4	SIKKERHEDSSTILLELSE OG EVENTUALFORPLIGTELSE		
	Til sikkerhed for forsikredes opsparing er registreret følgende aktiver:		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	23.781	24.748
	Kapitalandele	15.143	16.165
	Investeringsforeningsandele	15.761	14.459
	Obligationer	109.579	116.868
	Andre udlån	3.011	3.762
	Indlån i kreditinstitutter	3.505	-
	Øvrige, netto	-2.330	-910
	Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	127.936	120.292
	Tilgodehavende renter	2.642	2.737
	I alt	299.026	298.121
	Der er udstedt ejer pantebreve, der ligger til sikkerhed for de forsikringsmæssige forpligtelser, for i alt	75	75
	Selskabet har til sikkerhed for derivatforretninger afgivet obligationer og kontanter svarende til en dagsværdi på i alt	5.064	5.207
	Selskabet har givet tilsagn om deltagelse i alternative investeringer med et beløb på	11.220	9.553
	Selskabet er sambeskattet med alle enheder i Danske Bank koncernen og hæfter solidarisk for disses danske selskabsskatter og kildeskatter mv.		
	Selskabet er fællesregistreret med tilknyttede virksomheder for afregning af lønsumsafgift og moms og hæfter solidarisk herfor		
	Selskabet hæfter solidarisk med de øvrige deltagere for forsikringsmæssige forpligtelser vedrørende samtlige policer, der administreres af Forenede Gruppeliv A/S.		
	Selskabets størrelse og forretningsomfang indebærer, at koncernen til stadighed er part i diverse retssager. I en enkelt sag om en ydelse på en kundes tab af erhvervsevne forsikring, har Danica Pension anket afgørelsen til Højesteret, idet sagens udfald vurderes principel. De verserende retssager forventes ikke at få væsentlig indflydelse på selskabets økonomiske stilling.		

# Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt halvårsregnskabet for Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab for 1. halvår 2017.

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

Det er vor opfattelse, at halvårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, forpligtelser, egenkapital og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for halvåret 1. januar – 30. juni 2017. Endvidere er det vor opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet kan påvirkes af.

Halvårsregnskabet indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 20. juli 2017

## Direktionen

Per Klitgård

Lars Ellehave-Andersen

Claus Harder

Anders Hjælmsø Svennesen

## Bestyrelsen

Tonny Thierry Andersen  
formand

Jacob Aarup-Andersen  
næstformand

Kim Andersen

Thomas Falck

Jeanette Fangel Løgstrup

Ib Katznelzon

Thomas Mitchell

Christoffer Møllenbach

Henrik Nielsen

Charlott Due Pihl



---

## Adresse

---

Danica Pension,  
Livsforsikringsaktieselskab  
Parallelvej 17  
2800 Kgs. Lyngby

Telefon: 70 11 25 25

Telefax: 45 14 96 16

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

Registreringsnummer

CVR 24256146

Kontaktperson: Økonomidirektør Ole Fabricius