

Delårsrapport - 1. halvår 2023

Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab

Indholdsfortegnelse

LEDELSESBERETNING	
UDVALGTE HOVEDTAL - DANICA KONCERNEN	2
DANICA PENSIONS STRATEGI OG PERIODENS HOVEDTEMAER	3
SAMFUNDSANSVAR OG BÆREDYGTIGHED	4
REGNSKABSBERETNING - DANICA KONCERNEN	6
REGNSKABSBERETNING - DANICA PENSION (moderselskab)	9
RISIKOEKSPONERING OG FØLSOMHEDSOPLYSNINGER	11
REGNSKAB	
KONCERNREGNSKAB	12
MODERSELSKABSREGNSKAB	31
LEDELSESPÅTEGNING	39

UDVALGTE HOVEDTAL – DANICA KONCERNEN

Mio. kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022	Året 2022
PRÆMIER INKLUSIV INVESTERINGSKONTRAKTER	20.051	18.408	35.138
RESULTATOPGØRELSE			
Forsikringsresultat	435	803	1.994
Investeringsresultat	242	-1.338	-2.162
Andre indtægter og omkostninger	12	16	30
Resultat før skat	689	-519	-138
Skat	-174	43	-18
Nedskrivning af goodwill	-	-	-1.627
Resultat efter skat af ophørende aktiviteter	-	410	412
Periodens resultat	515	-66	-1.371
BALANCE			
Aktiver i alt	546.144	731.692	551.550
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt	426.886	416.672	415.251
Egenkapital i alt	19.632	20.419	19.117
DANICA PENSION (MODERSELSKAB)¹⁾			
NØGLETAL I PCT.			
Afkast relateret til gennemsnitsrenteprodukter	0,2	-13,5	-14,6
Afkast relateret til markedsrenteprodukter	5,7	-16,2	-14,9
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	4,75	4,75	5,25
Netto afkast før pensionsafkastskat af gennemsnitsrenteprodukter ²⁾	0,8	-5,8	-4,7
Omkostningsprocent af hensættelser	0,16	0,15	0,29
Omkostninger pr. forsikret i kr.	860	846	1.656
Egenkapitalforrentning efter skat	2,2	0,5	-5,2
Egenkapitalforrentning efter skat (koncern)	2,7	-0,3	-6,5
Solvensdækning ³⁾	191	184	187
NØGLETAL FOR SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING			
Bruttoerstatningsprocent	135	98	97
Bruttoomkostningsprocent	13	11	6

¹⁾ Nøgletal er opgjort i henhold til Regnskabsbekendtgørelsen for Danica Pension (moderselskab)

²⁾ Indeholder ændring i akkumuleret værdiregulering

³⁾ Pr. 30. juni 2023 udgjorde solvenskapitalkrav (SCR) 16.035 mio. kr. og kapitalgrundlaget udgjorde 30.613 mio. kr.

Kommentarer til udvalgte hovedtal for koncernen

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

DANICA PENSIONS STRATEGI OG PERIODENS HOVEDTEMAER

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.

Den 7. juni 2023 lancerede Danske Bank sin nye strategi Forward '28, hvor Danica Pension har en central rolle. Den nye strategi indebærer et tættere samarbejde på kundeniveau, hvor kunderne i højere grad skal få fordel af at være kunde i begge selskaber.

Udvikling i præmier og vækst

Danica Pension har i første halvår 2023 oplevet vækst i præmieindbetalingerne, efter et mindre fald i præmieindbetalingerne i 2022. Præmierne er vokset med 8,9 pct. sammenlignet med samme periode i 2022 og fordeler sig med en stigning på 7,7 pct. i løbende præmier og 10,2 pct. i engangspræmier.

Genskabt stabilitet giver fremgang på finansielle markeder

Efter et uroligt 2022 med krig i Ukraine og ustabilitet på de finansielle markeder og stigende inflation har det første halvår af 2023 været præget af en mere stabil tilstand. Dog var der især i årets indledende måneder en del uro i den globale finansielle sektor, der i en periode gav uro på de globale markeder. Denne situation rettede sig efter et par måneders usikkerhed i sektoren, og samlet set har en generelt stabil tilstand resulteret i en lavere inflation og en generel fremgang på især de europæiske markeder. Fremgangen er delvist blevet bremset af en muligt forestående recession i USA.

Investeringsafkastet

Kunder i Danica Pension med middel risiko og 20 år til pension fik et afkast på 6,1 pct. i første halvår af 2023. Udviklingen betyder, at de negative afkast fra 2022 er tæt på et nulpunkt set over 12 måneder for denne kundegruppe. Det er værd at bemærke, at Danica Pensions investeringsstrategi er baseret på et langsigtet perspektiv, og at vi over en femårig periode har været i stand til at levere yderst konkurrencedygtige afkast til vores kunder, der således er i stand til at modstå nedgange i et enkelt år præget af usædvanlige markedsforhold.

Stort fokus på selvstændige

I 2023 har vi fortsat arbejdet med den aftale, som Danica Pension og Pension for Selvstændige indgik i september 2021, som nu omfatter 40.000 selvstændige med en samlet formue på 40 mia. kr. Danica Pension har i mere end 30 år haft stort fokus på selvstændige.

Det ligger dybt i Danica Pensions DNA at gøre en forskel for selvstændige. At rådgive dem og sikre, at de sparer rigtigt op til pension, at de er korrekt dækket, hvis de bliver længerevarende syge og at levere de bedste sundhedsløsninger, der kan nedbringe deres sygefravær.

I maj 2023 indgik Pension for Selvstændige en aftale med mæglerhuset WTW, der fremover vil tilbyde rådgivning til selvstændige erhvervsdrivende, som ønsker at spare op til alderdommen eller forsikre sig mod sygdom og ulykke. WTW har i forbindelse med samarbejdet uddannet et specialiseret hold af rådgivere, som kan levere uvildig rådgivning til selvstændige.

Pris for automatiserede processer

I april 2023 vandt Danica Pension en international pris for vores arbejde med automatiserede processer i kategorien 'Operational Ingenuity' ved Blue Prism Awards. Prisen er en anerkendelse af vores længerevarende arbejde med at overlade en række arbejdsopgaver af ensartet karakter til særligt udviklede programmer fra vores Robotics-afdeling. Indsatsen medvirker til, at Danica Pension kan holde omkostningsniveauet lavt og medarbejdertilfredsheden høj, idet medarbejderne kan fokusere på opgaver af mere udfordrende karakter.

Tæt samarbejde med Danske Bank til fordel for kunderne

I præsentationen af Danske Banks nye strategi Forward '28 i juni fremgik det, at Danica Pension fortsat indtager en central rolle i forhold til at skabe fordele for kunderne. I strategien blev det yderligere tydeliggjort, hvordan kunderne kan modtage rådgivning om hele sin økonomi i form af bolig, pension og frie midler, samtidig med at der eksekveres på Danica Pensions klare anbefalinger. Derudover har kunderne ofte mulighed for at få bedre vilkår, da pensionsopsparingen tæller med i forretningsomfanget.

Syge- og ulykkesforretningen med flere skader

Resultatet af syge- og ulykkesforretningen er negativt påvirket af en stigning i antallet af nye skader. Danica har igennem en længere periode haft en positiv udvikling indenfor syge- og ulykkesforretningen ikke mindst drevet af Danicas store fokus på at hjælpe vores kunder tilbage i arbejde gennem en forbedret, helhedsorienteret indsats på alle sundhedsområder inden for behandling og forebyggelse. Danica kan imidlertid konstatere, at den generelle samfundsudvikling, hvor der over de seneste år er observeret væsentlige stigninger i antallet af danskere på sygedagpenge og i jobafklaring-

og ressourceforløb, nu også afspejles i den underliggende skadesudvikling i Danicas egen bestand.

Danica Pension havde i første halvår 2023 et risiko- og omkostningsunderskud på syge- og ulykkesforretningen på 261 mio. kr. mod et underskud på 88 mio. kr. i første halvår 2022. Udviklingen skyldes først og fremmest den forømtalte udvikling i antallet af nye skader.

Investeringsresultatet på syge- og ulykkesområdet er forbedret som følge af de mere positive finansielle markeder i første halvår af 2023 og bidrog med et underskud på 60 mio. kr. mod et underskud i første halvår af 2022 på 664 mio. kr.

Det samlede underskud på syge- og ulykkesområder blev 321 mio. kr. i første halvår 2023 mod et underskud på 752 mio. kr. i første halvår 2022.

Nye tiltag inden for sundhed

For at sikre den høje kvalitet i vores sundhedstilbud, samt en mere sund balance mellem indtægter og udgifter har Danica Pension iværksat en række initiativer på sundhedsområdet. Vi tror på, at vi ved at holde danskerne så raske som muligt kan være til gavn for både medarbejdere, virksomheder, vores egen bundlinje og samfundet som helhed.

Vi har fortsat meget høj succes med at sælge sundhedsforsikringer og produkter til vores kunder. At kunne varetage vores kunders helbred i alle dele af deres forløb – fra forebyggelse, den tidlige indsats, selve skadesbehandlingen og ved tab af erhvervsevne – stiller os i langt bedre stand til at nedbringe vores kunders sygefravær, og samtidig forbedrer det vores muligheder for at skabe balance i vores syge- og ulykkesresultat.

I første halvår af 2023 rundede vi 200.000 kunder med sundhedsforsikring, og det er en kraftig vækst på cirka 30 pct. over halvandet år. Efterspørgslen på vores sundhedspakke er fortsat meget høj, og her har antallet af kunder rundet 150.000, hvilket er en vækst på cirka 50 pct. over halvandet år.

Sundhedspakken giver vores kunder nem og hurtig adgang til læge, psykolog og diætist, og hvor arbejdet med at udvide og forbedre løsningen fortsat pågår med det formål at hjælpe vores kunder, inden deres udfordringer vokser sig større og fører til langtids sygdom. I første halvår af 2023 har 16.908 kunder benyttet sig af Sundhedspakken, og 36 pct. af de kunder, som har fået psykologhjælp svarer, at de ellers ikke ville have opsøgt hjælp.

Danica Pension oplever stor efterspørgsel på programmer til virksomhedskunder, der har fokus på trivsel hos medarbejdere. Vi har derfor i løbet af det seneste års tid øget vores fokus på udviklingen af disse programmer, og ét af dem har særligt fokus på at skabe balance og mental trivsel. Pro-

grammet indeholder en række værktøjer og undervisningselementer, der både skal forebygge sygdom og stille ledere i en bedre position til at håndtere sygefravær. Flere danske virksomheder er allerede i gang med at benytte programmet.

Vores gode erfaringer på forebyggelsesområdet gjorde, at vi i juni 2023 opfordrede den danske regering til at udvikle en forebyggelsesstrategi med konkrete og forpligtende målsætninger for forebyggelse i perioden 2025-2035. Forslaget lyder på, at strategien udarbejdes af en ekspertgruppe, bestående af repræsentanter fra blandt andet de praktiserende læger, hospitalerne, kommunerne, Kræftens Bekæmpelse, centrale interesseorganisationer og pensionselskaberne.

Ændring af kontorenter

Med virkning fra den 1. april 2023 har Danica Pension hævet kontorenten i rentegruppe 1 fra 0 pct. til 1 pct. Forøgelsen af kontorenten sker som følge af den aktuelle økonomiske situation, resultatet af vores investeringer og vores forventninger til fremtiden for denne rentegruppe.

SAMFUNDSANSVAR & BÆREDYGTIGHED

I Danica Pensions strategi for samfundsansvar og bæredygtighed frem mod 2025 er der særligt fokus på tre temaer, som understøtter FN's Verdensmål, nemlig klima & miljø, finansiell tryghed og et sundt arbejds- og seniorliv.

Øgede investeringer i Danica Balance Bæredygtigt Valg

Med Danica Balance Bæredygtigt Valg har Danica Pensions kunder mulighed for at vælge, om de vil investere i selskaber, der gør en målrettet forskel for eksempel inden for FN's Verdensmål. I 2023 har fokus blandt andet været at øge kendskabet til løsningen via en national marketing- og kommunikationskampagne. Ultimo juni 2023 havde kunderne valgt at investere 4,2 mia. kr. i løsningen.

Nye Science Based Targets og øgede investeringer i den grønne omstilling

Danica Pension er medlem af den globale Net-Zero Asset Owner Alliance og har forpligtet sig til, at investeringsporteføljerne er CO₂-neutrale senest i 2050. Danica Pension har desuden sat mål for reduktion af CO₂-udledninger frem mod 2025 i fem nøglesektorer, nemlig energi, forsyning, transport, cement og stål. Danica Pensions ambition er at reducere CO₂-udslippet i disse nøglesektorer med mellem 15 pct. og 35 pct. ift. niveauet i 2019.

I januar 2023 har Danica Pension lagt en ekstra dimension til klimaarbejdet for at sikre, at tiltagene er forankret i videnskaben og den seneste forskning. Tilslutningen til Science Based Targets Initiative betyder, at uafhængige klimaekspertiser skal godkende Danica Pensions mål for, hvor investeringerne skal ligge temperaturmæssigt i fremtiden for at kunne leve op til Paris aftalen.

For at bidrage yderligere til et klimavenligt samfund har Danica Pension en ambition om at investere 50 mia. kr. i den grønne omstilling inden udgangen af 2023. Danica Pension har øget investeringerne i den grønne omstilling fra 38 mia. kr. ultimo december 2022 til 49 mia. kr. ultimo juni 2023. Stigningen skyldes blandt andet øgede investeringer i grønne obligationer og øget værdi af aktieinvesteringer i grøn omstilling.

Øget fokus på biodiversitet

Biodiversiteten er under stort pres, og samtidig forværrer det klimakrisen. En genopretning af naturen, økosystemerne og dyrelivet er vigtige i forhold til at indfri Paris-aftalen, da sund biodiversitet medvirker til at regulere klimaet og afbøde klimaforandringerne. Danica Pension har en strategi for biodiversitet med særligt fokus på aktivt ejerskab i sektorer med høj afhængighed og påvirkning inden for skov- og havområder. Danica Pension har i 1. halvår 2023 haft de første dialogmøder med globale virksomheder med fokus på biodiversitet. Derudover er der fokus på biodiversitet i Danicas bæredygtige ejendomsstrategi, herunder inddragelse af biodiversitetsekspertter ved nybyggeri.

Øget finansiell tryghed

Danica Pension har som målsætning at øge den finansielle tryghed hos minimum 500.000 privatpersoner eller virksomheder i perioden 2019 til 2025. Status ultimo juni 2023 er, at Danica Pension siden 2019 har øget den finansielle tryghed hos 363.700 privatpersoner og virksomheder eksempelvis via online Pensionstjek, PensionsStart eller rådgivningsmøder.

I 1. halvår 2023 har Danica Pension sat yderligere fokus på finansiell tryghed blandt andet via omtale i medierne. Fokus har været på den seneste politiske aftale i Danmark, der blandt andet indeholder en lempeligere modregning i folke- og førtidspension, der vil betyde et mærkbart løft i den enkelte arbejdende pensionists økonomi. Derudover har Danica Pension sat fokus på, at mænd holder mere barse. Det kan over tid gøre forskellen mellem kvinder og mænds pensionsopsparing mindre. Sidst men ikke mindst, har Danica Pension sat fokus på, at mange pensionsopsparere mister modet, når markederne falder. Men over en årrække har kunder med højere risiko fået større gevinster end personer med lavere risiko. Forklaringen er, at de har flere aktier i opsparingen. Grundlæggende er anbefalingen, at kunderne vælger en risikoprofil og holder fast i den. Pension er langsigtet opsparing, og kunderne skal være trygge ved den risiko, de har valgt.

Målsætningen for sundhed er nået før tid

Danica Pension vil også gerne bidrage til at skabe et sundere samfund med mindre sygefravær. Målet er at hjælpe minimum 200.000 personer og virksomheder med skabe et sundt arbejds- og seniorliv inden udgangen af 2025 og at øge fokus på

forebyggende tiltag. Status ultimo juni 2023 var, at Danica Pension har overgået sin målsætning for 2025 og allerede har hjulpet 235.700 personer og virksomheder via behandling eller økonomisk erstatning. Årsagen er blandt andet en generel vækst i antallet af pensionskunder, der tilvælger en sundhedssikring. Derudover har Danica Pension introduceret sundhedspakken til kunderne med nem adgang til online læge, psykolog og diætist.

For at øge fokus på forebyggelse i 1. halvår 2023 har Danica Pension lanceret det nye forebyggelseskoncept "Balance og Mental Trivsel" til virksomhedskunder. Danica Pension tilbyder konkrete værktøjer til mental sundhed og workshops, hvor ledere og medarbejdere har mulighed for at sætte fokus på at skabe trivsel i et arbejdsmiljø, hvor der stilles krav til performance.

Ansvarlige investeringer med fokus på aktivt ejerskab

Danica Pension arbejder løbende på at løfte ambitionerne inden for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab. I 1. halvår 2023 har Danica Pension stemt på 1.188 generalforsamlinger og sat ekstra fokus på energisektoren gennem aktivt ejerskab og via debatindlæg for at lægge pres på sektoren til at tænke mere langsigtet ved at lave en ambitiøs udfasning af olie og investere det økonomiske overskud i vedvarende energi og grønne alternativer. Eksempelvis har Danica Pension i 2023 stemt for forslag på energivirksomheders generalforsamlinger, der ønsker, at de hæver klimaambitionerne. Hertil har Danica Pension også stemt imod genvalg af bestyrelsesmedlemmer hos nogle energivirksomheder, da Danica Pension ikke mener, at de forbereder energivirksomhederne godt nok til at være relevante i en grønnere økonomi.

Corporate Sustainability Reporting Directive

Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) er et nyt EU-direktiv, der skærper kravene til virksomheders bæredygtighedsrapportering. Formålet er at ensrette rapporteringen og øge gennemsigtigheden på bæredygtighedsområdet. Danica Pension vil blive omfattet af CSRD og arbejder med at forberede implementeringen. Den første rapportering på direktivet vil finde sted i årsrapporten 2024.

REGNSKABSBERETNING – DANICA KONCERNEN

Særlige forhold

Ny regnskabsstandard for forsikringskontrakter
Den 1. januar 2023 trådte den nye internationale regnskabsstandard for forsikringskontrakter (IFRS 17) i kraft. IFRS 17 har væsentligt påvirket præsentationen af resultatopgørelsen for Danica koncernen, og balancen opstilles nu i likviditetsorden. IFRS 17 har tillige ændret mønsteret for indregning af indtægter og udgifter for forsikringskontrakter i resultatopgørelsen over tid, men ændrer ikke på den samlede rentabilitet af forsikringskontrakterne.

En af de væsentligste ændringer under IFRS 17 er, at indbetalte præmier og udbetalte ydelser for livsforsikring ikke længere indregnes i resultatopgørelsen.

Som en del af implementeringen af IFRS 17 vil livsforsikring og syge- og ulykkesforsikring ikke længere regnskabsmæssig blive set samlet. Dette betyder, at fortjenstmargen på livsforsikring ikke længere bruges til at afdække eventuelle forventede fremtidige tab på syge- og ulykkesforsikringer.

Den samlede implementering af IFRS 17 har reduceret egenkapitalen i Danica koncernen med 1,4 mia. kr. pr. 1/1- 2022 og påvirket resultatet positivt for 2022 med 303 mio. kr.

Sammenligningstallene for 2022 er tilpasset.

Overgangen til IFRS 17 er yderligere beskrevet i note 1 i koncernregnskabet.

Yderligere pensionsafkastskat på syge- og ulykkesforretningen

Som tidligere oplyst er Danica Pension blevet mødt med krav fra skattemyndighederne om yderligere pensionsafkastskat på syge- og ulykkesforretningen. Kravene dækker en periode tilbage til 2012, hvor der efter skattemyndighedernes opfattelse skal der ske en pensionsafkastbeskatning af et negativt risiko- og omkostningsresultat i syge- og ulykkesforretningen. Det er ikke Danica Pensions opfattelse, at negative resultater i syge- og ulykkesforretningen er pensionsafkastskattepligtige.

Danica Pension har samlet set indregnet en udgift på 773 mio. kr. inklusive renter til eventuel yderligere pensionsafkastskat for perioden 2017 til juni 2023, hvoraf 36 mio. kr. er indregnet i regnskabsåret 2023.

Danica Pension er derudover blevet opkrævet 439 mio. kr. inklusive renter i yderligere pensionsafkastskat for perioden 2012-2016. Dette beløb er ikke indregnet som en udgift men optaget som et tilgodehavende, da Danica Pension, ud over at være uenig med skattemyndighederne om hvorvidt

negative resultater i syge- og ulykkesforretningen er pensionsafkastskattepligtige, vurderer at kravene for 2012 til 2016 er forældede.

Danica Pension har påklaget de enkelte afgørelser fra skattemyndighederne til Landsskatteretten.

Halvårsregnskabet for Danica koncernen

Periodens resultat

Danica koncernens resultat før skat og særlige poster for 1. halvår 2023 udgjorde et overskud på 689 mio. kr. mod et underskud på 519 mio. kr. i 1. halvår 2022. Efter skat og særlige poster udgjorde resultatet for 1. halvår 2023 et overskud på 515 mio. kr. mod et underskud på 66 mio. kr. i 1. halvår 2022.

DANICA KONCERNEN, RESULTATOPGØRELSE		
(Mio. kr.)	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Forsikringsresultat	435	803
Investeringsresultat	242	-1.338
Andre indtægter og omkostninger	12	16
Resultat før skat og særlige poster	689	-519
Skat	-174	43
Resultat før særlige poster	515	-476
Resultat efter skat af ophørende aktiviteter	0	410
Periodens resultat	515	-66

Det samlede resultat for 1. halvår 2023 er tilfredsstillende og på niveau med forventningerne fra årsrapporten for 2022, dog er forsikringsresultatet isoleret set under det forventede niveau.

FORSIKRINGSRESULTAT PR. PRODUKT		
(Mio. kr.)	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Gennemsnitsrenteprodukter	332	519
Markedsrenteprodukter	325	340
Syge- og ulykkesforsikring	-261	-88
Øvrige ¹⁾	39	32
Forsikringsresultat i alt	435	803

¹⁾ Primært beholdning af livsforsikringsprodukter i afløb hvor Danica har risikoen

Forsikringsresultatet for gennemsnitsrenteprodukter (traditionelle policer) er påvirket af udviklingen på realkredit- og ejendomsmarkedet i 1. halvår 2023, der har medført, at det ikke har været muligt at tage fuldt risikotillæg i alle rentegrupperne. Derudover er bestanden af gennemsnitsrenteprodukter faldende, hvilket medfører et lavere forsikringsresultat for disse produkter.

Forsikringsresultatet for markedsrenteprodukter er påvirket af, at der i 1. halvår af 2022 gennemsnitlig var større opsparingsdepoter end i første halvår af 2023 og derved også større indtægter i 2022.

Forsikringsresultatet for syge- og ulykkesforsikring er som tidligere omtalt påvirket af flere anmeldte skader i 1. halvår af 2023, hvilket blandt andet har medført en forøgelse af de forsikringsmæssige hensættelser.

Investeringsresultatet udgjorde 242 mio. kr. i 1. halvår 2023 mod et underskud på 1.338 mio. kr. i 1. halvår 2022. Investeringsresultatet består primært af indtægter og omkostninger fra forvaltning af investeringsaktiver tilknyttet livsforsikringsprodukter og egenkapitalen samt investeringsresultat fra syge- og ulykkesforsikringer og livsforsikringsprodukter hvor Danica har risikoen.

INVESTERINGSRESULTAT, SPECIFIKATION			
(Mio. kr.)	1. halvår 2023	1. halvår 2022	
Indtægter fra kapitalforvaltning	383	372	
Investeringsresultat på livsforsikring ¹⁾	66	-412	
Syge- og ulykkesforsikring investeringsresultat	-60	-664	
Egenkapitalens investeringsresultat	164	-258	
Omkostninger til investeringsforvaltning	-311	-376	
Investeringsresultat i alt	242	-1.338	

¹⁾ Primært beholdning af livsforsikringsprodukter i afløb hvor Danica har risikoen

Investeringsresultatet på livsforsikringsprodukter og syge- og ulykkesforsikring samt egenkapitalen var i 1. halvår 2022 væsentlig påvirket af den negative udvikling på de finansielle markeder.

Selskabsskat udgjorde en udgift på 174 mio. kr. i 1. halvår 2023 mod en indtægt på 43 mio. kr. i 1. halvår 2022.

Resultat efter skat af ophørende aktiviteter i 2022 består af periodens driftsresultat i Danica Norge samt gevinst ved salget af Danica Norge på 415 mio. kr.

Anden totalindkomst udgjorde 0 mio. kr. i 1. halvår 2023 mod 28 mio. kr. i 2022. Anden totalindkomst indeholder effekten af omregning (inkl. af-dækning) af udenlandske enheder herunder en evt. skatteeffekt.

Kommentarer til balancen

Koncernens balance er faldet fra 551,6 mia. kr. ultimo 2022 til 546,1 mia. kr. ultimo juni 2023.

DANICA KONCERNEN, BALANCE			
(Mio. kr.)	30.06.2023	31.12.2022	
AKTIVER:			
Likvide beholdninger	1.775	2.094	
Investeringsaktiver	488.423	493.444	
Tilgodehavender ¹⁾	12.333	14.171	
Kapitalandele i ass. virksomheder	10.570	11.162	
Investeringsejendomme	26.839	27.373	
Domicilejendomme	45	45	
Goodwill og immaterielle aktiver	687	757	
Øvrige aktiver ²⁾	5.472	2.504	
AKTIVER I ALT	546.144	551.550	
PASSIVER:			
Gæld til kreditinstitutter	17.515	22.907	
Derivater med negativ dagsværdi	69.677	83.634	
Hensættelse til investeringskontrakter	20.850	20.469	
Hensættelse til forsikringskontrakter	406.036	394.782	
Andre hensættelser ²⁾	8.938	7.156	
Ansvarlig lånekapital	3.496	3.485	
Egenkapital	19.632	19.117	
PASSIVER I ALT	546.144	551.550	
¹⁾	Inklusiv aktuelle skatteaktiver og tilgodehavender ifm. genforsikring		
²⁾	Inklusiv eventuelle udskudte skatteaktiver eller -forpligtelser og gæld ifm. genforsikring		

Faldet i investeringsaktiver skyldes primært en reduktion i derivater med positiv dagsværdi, der kun delvis opvejes af en generel positiv udvikling på de finansielle markeder i 1. halvår 2023. Derivater med negativ dagsværdi er ligeledes reduceret i 2023, og nettodagsværdien af derivater udgjorde 4,2 mia. kr. ultimo juni 2023 mod 10,6 mia. kr. ultimo 2022.

Goodwill og immaterielle aktiver består i 2023 af værdien af overtagne kundeforhold på 655 mio. kr. og aktiverede it-udviklingsomkostninger på 32 mio. kr. Der er ikke identificeret behov for nedskrivning af kundeforhold i 1. halvår 2023. Det immaterielle aktiv vedrørende kundeforhold afskrives over en periode på 10 år svarende til kundeforholdets afløb.

Stigningen i hensættelse til forsikringskontrakter skyldes primært en stigning i hensættelserne til markedsrenteprodukter, da hensættelserne til gennemsnitsrenteprodukter er faldet i perioden. Den kontraktmæssige servicemargen (CSM) er en del af hensættelsen til forsikringskontrakter og udgjorde 14,4 mia. kr. ultimo juni 2023 mod 13,5 mia. kr. ultimo 2022. Stigning skyldes tilgangen af nye kunder. Den kontraktmæssige servicemargen (CSM) er et udtryk for den forventede fremtidige indtjening på indgåede forsikringsaftaler.

Øvrige regnskabsmæssige oplysninger

Bruttopræmier

Bruttopræmier udgjorde 20,1 mia. kr. i 1. halvår 2023 mod 18,4 mia. kr. i 1. halvår 2022, svarende til en stigning på 8,9 pct. Stigningen skyldes vækst i både løbende og engangspræmier.

PRÆMIER (INKL. INVESTERINGSKONTRAKTER) - HALVÅR					
(mia. kr.)	2023	2022	2021	2020	2019
Livsforsikring	19,2	17,6	16,6	13,2	12,8
Syge- og ulykke	0,9	0,8	0,8	0,8	0,8
Præmier i alt	20,1	18,4	17,4	14,0	13,6

Forsikringsydelse

Forsikringsydelse udgjorde 15,7 mia. kr. mod 14,5 mia. kr. i 1. halvår 2022. Tilbagekøb inklusive investeringskontrakter udgjorde 11,1 mia. kr. i 1. halvår 2023 mod 10,1 mia. kr. i 1. halvår 2022.

Omkostninger

De forsikringsmæssige driftsomkostninger for livforretningen udgjorde i 1. halvår 2023 649 mio. kr. mod 629 mio. kr. i 1. halvår 2022.

OMKOSTNINGSPROCENT AF HENSÆTTELSER		
	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Danica Pension	0,16	0,15

Omkostninger i procent af hensættelser er steget med 0,01 procentpoint i forhold til 1. halvår 2022. Stigning i omkostningsprocenten skyldes stigende omkostninger på grund af ansættelse af flere medarbejdere i kundevendte funktioner.

Afkast på Danica Balance produkter

Afkastet på markedsrenteprodukterne i Danica Balance og Danica Balance Ansvarligt Valg er vist i efterfølgende tabel fordelt på risikoprofil og tid til pension:

AFKAST FØR SKAT 1. HALVÅR 2023 (i pct.)			
Risiko	30 år til pension	20 år til pension	5 år til pension
Danica Balance			
Højt risikoforløb	8,2	8,2	5,1
Middel risikoforløb	7,5	6,1	3,6
Lavt risikoforløb	6,6	4,2	2,3
Danica Balance Ansvarligt Valg			
Højt risikoforløb	7,2	7,2	4,7
Middel risikoforløb	6,7	5,5	3,7
Lavt risikoforløb	5,9	4,1	2,8

De positive afkast kan primært tilskrives gevinster på risikofyldte aktiver.

Afkast på kundemidler (traditionelle produkter)

Investeringsafkastet af kundemidler i traditionelle produkter udgjorde 0,2 pct. for 1. halvår 2023 mod -13,5 pct. for 1. halvår 2022. Justeret for ændringer i hensættelser udgjorde afkastet 0,8 pct. for 1. halvår 2023 mod -5,8 pct. for 1. halvår 2022.

Særlige overskudsandele

Tildeling af særlige overskudsandele til forsikrings-tagere fra det tidligere Statsanstalten for Livsforsikring er foreløbigt opgjort til 25 mio. kr. for 1. halvår 2023.

Solvensopgørelse og kapitalkrav

Danica koncernens solvensdækning 30. juni 2023 udgjorde 191 pct. mod 187 pct. ultimo 2022. Danica koncernen har forsat en solid overdækning.

DANICA PENSION, SOLVENS		
(mio. kr.)	30.06.2023	31.12.2022
Kapitalgrundlag	30.613	31.556
Solvenskapitalkrav (SCR)	16.035	16.876
Overskydende basiskapital	14.578	14.680

Solvenskapitalkravet under Solvens II baserer sig på en standardmodel, men giver mulighed for anvendelse af fulde eller partielle interne modeller. Danica Pension anvender alene en partiel intern model for levetidsrisikoen. Danica offentliggør årligt en rapport om selskabets solvens og finansielle situation, som supplerer årsrapporten. Rapporten er en del af Solvens II-regelsættet og indeholder en udførlig gennemgang af selskabets solvensmæssige og finansielle forhold. Rapporten kan findes på Danica Pensions hjemmeside ([Årsrapporter \(danicapension.dk\)](#)).

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

Begivenheder efter balancedagen

Der er i tiden fra den 30. juni 2023 til delårsrapportens underskrivelse ikke indtruffet forhold, som efter ledelsens opfattelse har væsentlig påvirkning på selskabets økonomiske stilling.

Forventninger til 2023

Danica Pension forventer for hele 2023 et forsikringsresultat på et noget lavere niveau end 2022 (eksklusive nedskrivninger af goodwill) på grund af et forventet dårligere forsikringsresultat for syge- og ulykkesforsikringer, samt at det næppe bliver muligt at kunne tage fuldt risikotillæg for 2023. Investeringsresultatet vil blive påvirket af udviklingen på de finansielle markeder i 2. halvår af 2023, men forventes stadig at bidrage positivt til resultatet for 2023.

REGNSKABSBERETNING - DANICA PENSION (moderselskab)

Forskel i regnskabspraksis mellem Danica koncernen og Danica Pension (moderselskab)

Danica koncernen aflægger regnskab i henhold til de internationale regnskabsstandarder (IFRS), mens Danica Pension (moderselskab) aflægger regnskab i henhold til Regnskabsbekendtgørelsen.

Før ikrafttrædelse af IFRS 17 var der ikke forskel i præsentation og periodens resultat mellem koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet.

Efter ikrafttrædelse af IFRS 17 d. 1. januar 2023 er der væsentlig forskel i præsentationen af resultatopgørelse og balance herunder noter mellem koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet for Danica Pension. Der vil ligeledes være forskelle i periodens resultat og egenkapitalen mellem koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet efter ikrafttrædelsen af IFRS 17.

På grund af ovennævnte forskelle mellem koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet er ledelsesberetningen suppleret med en regnskabsberetning for moderselskabet. Væsentlige regnskabsmæssige forhold samt periodens resultat og udviklingen i balance poster for Danica Pension (moderselskab) er omtalt i dette afsnit. Regnskabsberetningen for Danica Pension (moderselskab) skal læses i sammenhæng med regnskabsberetningen for Danica koncernen.

Ændring i regnskabspraksis

Danica Pension (moderselskab) har i forbindelse med ikrafttrædelse af IFRS 17 for Danica koncernen ændret regnskabspraksis, så livsforsikring og syge- og ulykkesforsikring ikke længere regnskabsmæssig ses samlet. Dette betyder, at fortjenstmargen på livsforsikring ikke længere bruges til at afdække eventuelle forventede fremtidige tab på syge- og ulykkesforsikringer.

Ændringen i regnskabspraksis har reduceret egenkapitalen i Danica Pension (moderselskab) med 1,4 mia. kr. pr. 1/1-2022 og påvirket resultatet positivt for 2022 med 471 mio. kr.

Sammenligningstillene for 2022 for Danica Pension (moderselskab) er tilpasset.

Periodens resultat Danica Pension (moderselskab)

Danica Pension resultat før skat for 1. halvår 2023 udgjorde 613 mio. kr. mod 125 mio. kr. i 1. halvår 2022. Efter skat udgjorde resultatet for 1. halvår 2023 458 mio. kr. mod 107 mio. kr. i 1. halvår 2022.

DANICA PENSION (MODERSELSKAB), RESULTAT		
(Mio. kr.)	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Forsikringsresultat, Livsforsikring	461	390
Forsikringsresultat, Syge- og ulykke	-321	-752
Resultat af forsikringsvirksomhed	140	-362
Egenkapitalens investeringsafkast m.v. ¹⁾	473	487
Resultat før skat	613	125
Skat	-155	-18
Periodens resultat	458	107

1) Inklusiv andre indtægter og andre omkostninger

Forsikringsresultatet for livsforsikring for 1. halvår 2023 udgjorde 461 mio. kr. mod 390 mio. kr. i 1. halvår 2022. Resultatet for 1. halvår 2023 er påvirket af forbedrede investeringsresultater på livsforsikringsprodukter, hvor Danica Pension har en investeringsrisiko. Forbedringerne skyldes primært positive afkast på de risikofyldte aktiver i første halvår 2023. På grund af udviklingen i realkredit- og ejendomsmarkedet i 1. halvår 2023, har det ikke været muligt at tage fuldt risikotillæg i alle rentegrupperne.

Forsikringsresultatet for syge- og ulykkesforsikringer for 1. halvår 2023 udgjorde -321 mio. kr. mod -752 mio. kr. i 1. halvår 2022. Forbedringen i resultatet skyldes primært et forbedret investeringsresultat for syge- og ulykkesforsikringer, der er påvirket af udviklingen på de finansielle markeder. Risiko- og omkostningsresultatet for syge- og ulykkesforsikringer udgjorde -261 mio. kr. for 1. halvår 2023 mod -88 mio. kr. i 1. halvår 2022, hvilket skyldes den tidligere omtalt stigning i anmeldte skader i 1. halvår af 2023.

Egenkapitalens investeringsafkast m.v. er påvirket af en positive udvikling på de finansielle markeder i 1. halvår 2023. Gevinsten ved salg af Danica Norge indgår i 2022 i egenkapitalens investeringsafkast.

Kommentarer til balancen Danica Pension (moderselskab)

Danica Pensions (moderselskab) balance faldt fra 551,9 mia. kr. ultimo 2022 til 545,9 mia. kr. ultimo juni 2023.

DANICA PENSION (MODERSELSKAB), BALANCE		
(Mio. kr.)	30.06.2023	31.12.2022
AKTIVER:		
Immaterielle aktiver	687	757
Investeringsaktiver ¹⁾	525.450	532.080
Tilgodehavender	12.559	13.841
Andre aktiver	1.764	2.702
Periodeafgrænsningsposter	5.471	2.504
AKTIVER I ALT	545.931	551.884
PASSIVER:		
Forsikringsmæssige hensættelser	426.738	415.024
Øvrige forpligtelser ²⁾	99.350	117.475
Egenkapital	19.843	19.385
PASSIVER I ALT	545.931	551.884

¹⁾ Inklusiv investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter

²⁾ Øvrige forpligtelser udover de forsikringsmæssige hensættelser

Investeringsaktiver inklusiv investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter faldt fra 532,1 mia. kr. ultimo 2022 til 525,5 mia. kr. ultimo juni 2023. Værdien af derivater med positiv dagsværdi er reduceret fra 94,2 mia. kr. ultimo 2022 til 73,9 mia. kr. ultimo juni 2023. Nettodagsværdien af derivater udgør 4,2 mia. kr. ultimo juni 2023 mod 10,6 mia. kr. ultimo 2022.

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgjorde 426,7 mia. kr. mod 415,0 mia. kr. ultimo 2022. Bevægelsen dækker over et fald i hensættelse vedrørende gennemsnitsrenteprodukter og en stigning vedrørende markedsrenteprodukter.

Livsforsikringshensættelser relateret til gennemsnitsrenteprodukter er faldet 6,4 mia. kr. til 135,1 mia. kr. Udviklingen skyldes primært den forventede afgang af gennemsnitsrenteprodukter.

Livsforsikringshensættelser for markedsrenteprodukter steg fra 252,6 mia. kr. ultimo 2022 til 269,5 mia. kr. 1. halvår 2023. Stigningen kan primært tilskrives den positive udvikling på de finansielle markeder i første halvår af 2023.

Øvrige forpligtelser indeholder blandt andet afledte finansielle instrumenter med negativ dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter med negativ dagsværdi udgjorde 69,7 mia. kr. ultimo juni 2023 mod 83,6 mia. kr. ultimo 2022.

RISIKOEKSPONERING OG FØLSOMHEDSOPLYSNINGER

Oplysninger om risici og styring heraf fremgår af note 11. I nedenstående tabel er der for koncernen vist effekten på kapitalgrundlaget, samt solvensdækningen af isolerede ændringer i forskellige risikokategorier jf. § 126 g, stk. 2, og § 373, stk. 4, i Lov om finansiel virksomhed. For hvert følsomhedsstress angives størrelse af stress der betyder, at solvensgraden vil falde til henholdsvis 125 pct. og 100 pct., dog begrænset til de maksimale stress i henhold til Bekendtgørelse om følsomhedsanalyser for gruppe 1- forsikringselskaber. En yderligere beskrivelse af stress scenarierne på de forskellige risikokategorier kan findes i Bekendtgørelse om følsomhedsanalyser for gruppe 1- forsikringselskaber.

Følsomhedsoplysninger - Solvenskapitalkrav (SCR)

	SCR 125 pct.			SCR 100 pct.		
	Stress (pct.)	Kapitalgrundlag mio. kr.	Solvensdækning (pct.)	Stress (pct.)	Kapitalgrundlag mio. kr.	Solvensdækning (pct.)
Renterisici	-2	29.164	156	-2	29.164	156
Aktierisici	100	22.179	146	100	22.179	146
Ejendomsrisici	80	21.934	125	100	19.163	111
Kreditspændrisici:						
- Danske statsobligationer mv.	20	23.256	125	29	19.635	100
- Øvrige statsobligationer mv.	59	24.374	125	90	20.206	100
- Øvrige obligationer	59	22.973	125	86	18.935	100
Valutaspændrisici:						
USD	100	26.153	141	100	26.153	141
JPY	100	30.185	185	100	30.185	185
GBP	100	30.556	187	100	30.556	187
Modpartsrisici	-	30.613	188	-	-	-
Levetidsrisici	54	26.264	125	65	23.820	100
Livsforsikringsoptionsrisici	594	29.456	155	594	29.456	155
Skadesforsikringskatastroferisici	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

Følsomhedsoplysninger - Minimumskapitalkrav (MCR)

	MCR 125 pct.			MCR 100 pct.		
	Stress (pct.)	Kapitalgrundlag mio. kr.	Solvensdækning (pct.)	Stress (pct.)	Kapitalgrundlag mio. kr.	Solvensdækning (pct.)
Renterisici	-2	27.152	366	-2	27.152	366
Aktierisici	100	20.051	293	100	20.051	293
Ejendomsrisici	100	17.111	237	100	17.111	237
Kreditspændrisici:						
- Danske statsobligationer mv.	47	9.048	125	51	7.253	100
- Øvrige statsobligationer mv.	100	16.806	234	100	16.806	234
- Øvrige obligationer	100	14.583	201	100	14.583	201
Valutaspændrisici:						
USD	100	24.060	343	100	24.060	343
JPY	100	28.043	414	100	28.043	414
GBP	100	28.415	419	100	28.415	419
Modpartsrisici	-	-	-	-	-	-
Levetidsrisici	94	13.233	125	98	12.094	100
Livsforsikringsoptionsrisici	594	27.308	405	594	27.308	405
Skadesforsikringskatastroferisici	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

Udgangspunktet i ovenstående tabel er et kapitalgrundlag på 30.613 mio. kr. og en solvensdækning på 191 pct. Bemærk at der for kreditspændrisici er antaget et fald i obligationer uden en stigning i EIOPAs diskonteringsrentekurve. I resultaterne antages dermed at volatilitetsjusteringen (VA), som er et tillæg til EIOPAs diskonteringskurve, er uændret.

Resultatopgørelse og totalindkomst - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
	Forsikringsindtægter	2.763	2.506
	Forsikringsudgifter	-2.298	-1.666
	Genforsikringsresultat	-30	-37
	FORSIKRINGSRESULTAT	435	803
3	Investeringsafkast	13.026	-55.815
	Finansielle indtægter og omkostninger vedrørende forsikringskontrakter	-12.784	54.477
	INVESTERINGSRESULTAT	242	-1.338
	Andre indtægter og omkostninger	12	16
	RESULTAT FØR SKAT	689	-519
	Skat	-174	43
	PERIODENS RESULTAT, FORTSÆTTENDE AKTIVITETER	515	-476
4	Resultat efter skat af ophørende aktiviteter	-	410
	PERIODENS RESULTAT	515	-66
	Periodens resultat	515	-66
	Anden totalindkomst:		
	Tilbageført ved salg af udenlandsk enhed	-	28
	Anden totalindkomst i alt	-	28
	PERIODENS TOTALINDKOMST	515	-38

Balance - Danica Koncernen

Aktiver

Note	Mio. kr.	30. juni 2023	31. december 2022	30. juni 2022
	Likvide beholdninger	1.775	2.094	1.605
5	Investeringsaktiver	488.423	493.444	668.091
	Tilgodehavender	12.067	13.436	13.547
	Aktuelle skatteaktiver	225	712	6
	Tilgodehavender i forbindelse med genforsikringskontrakter	41	23	99
	Kapitalandele i associerede virksomheder	10.570	11.162	11.411
	Investeringssejendomme	26.839	27.373	27.322
	Domicilejendomme	45	45	46
6	Goodwill og øvrige immaterielle aktiver	687	757	2.472
	Øvrige aktiver	5.472	2.504	7.093
	AKTIVER, I ALT	546.144	551.550	731.692

Forpligtelser og egenkapital

Note	Mio. kr.	30. juni 2023	31. december 2022	30. juni 2022
	Gæld til kreditinstitutter	17.515	22.907	28.235
	Derivater med negativ dagsværdi	69.677	83.634	251.343
	Aktuelle skatteforpligtelser	-	-	103
	Hensættelser til investeringskontrakter	20.850	20.469	18.566
7	Hensættelser til forsikringskontrakter	406.036	394.782	398.106
	Gæld i forbindelse med genforsikringskontrakter	27	20	72
	Udskudte skatteforpligtelser	1.608	1.333	1.037
	Andre hensættelser	7.303	5.803	10.172
8	Ansvarlig lånekapital	3.496	3.485	3.639
	FORPLIGTELSE, I ALT	526.512	532.433	711.273
	EGENKAPITAL			
	Aktiekapital	1.101	1.101	1.101
	Sikkerhedsfond	1.882	1.882	1.882
	Overført overskud	16.649	16.134	17.436
	EGENKAPITAL, I ALT	19.632	19.117	20.419
	FORPLIGTELSE OG EGENKAPITAL, I ALT	546.144	551.550	731.692

Kapitalforhold - Danica Koncernen

Mio. kr.

Ændring i egenkapital	Aktiekapital	Opskrivningshæftelser	Valutaomregningsreserve *	Sikkerhedsfond	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital, 31. december 2022	1.101	1	-	1.882	16.133	-	19.117
Periodens resultat	-	-	-	-	515	-	515
Egenkapital, 30. juni 2023	1.101	1	-	1.882	16.648	-	19.632
Egenkapital, 31. december 2021	1.101	1	-31	1.882	18.869	2.300	24.122
Effekt af praksisændring 1. januar 2022	-	-	-	-	-1.365	-	-1.365
Korrigeret egenkapital, 1. januar 2022	1.101	1	-31	1.882	17.504	2.300	22.757
Periodens resultat	-	-	-	-	-1.371	-	-1.371
Anden totalindkomst:							
Omregning af udenlandske enheder	-	-	31	-	-	-	31
Anden totalindkomst i alt	-	-	31	-	-	-	31
Periodens totalindkomst	-	-	31	-	-1.371	-	-1.340
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-2.300	-2.300
Egenkapital, 31. december 2022	1.101	1	0	1.882	16.133	0	19.117

* 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 udstedte aktiekapital består af 1.101.000 aktier à 100 kr. Danica Pension har kun én klasse, idet alle aktier har samme rettigheder.

Pengestrømsopgørelse - Danica Koncernen

Mio. kr.	1. halvår 2023	Året 2022	1. halvår 2022
Pengestrømme fra driftsaktivitet			
Resultat før skat	689	-1.347	-519
Regulering for ikke-likvide driftsposter:			
Ikke kontante poster	2.983	727	-11.078
Pengestrømme fra driftsaktivitet	3.672	-620	-11.597
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Salg af virksomheder	-	1.468	-
Køb af obligationer	-3.615	-6.028	-2.907
Salg af obligationer	3.662	6.988	5.175
Salg af derivater	-	-	28
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	47	2.428	2.296
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Udbytte	-	-2.300	-2.300
Gæld til kreditinstitutter	-5.392	1.292	6.620
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-5.392	-1.008	4.320
Likvider primo	11.310	10.510	10.510
Periodens pengestrøm	-1.673	800	-4.981
Likvider ultimo	9.637	11.310	5.529
Likvider ultimo			
Indlån i kreditinstitutter	7.862	9.216	3.924
Likvide beholdninger	1.775	2.094	1.605
I alt	9.637	11.310	5.529

Noter – Danica Koncernen

Note

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – DANICA KONCERNEN

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 Finanstillsynets krav til delårsrapporten for udstedere af børsnoterede obligationer.

Der er ikke foretaget review eller revision af delårsrapporten. Delårsrapporten er et sammendrag og skal læses i sammenhæng med årsrapporten for 2022.

ÆNDRING I ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

IFRS 17 Forsikringskontrakter

Danica Pension har den 1. januar 2023 med regnskabsmæssig virkning fra 1. januar 2022 implementeret IFRS 17, der fastlægger den regnskabsmæssige behandling af forsikringskontrakter. IFRS 17 erstatter IFRS 4, der var en foreløbig regnskabsstandard, der ikke redegjorde for måling af forsikringskontrakter, men baserede sig på gældende regnskabspraksis. IFRS 17 er en omfattende standard, der indeholder principper for indregning og måling samt præsentation af forsikringskontrakter i regnskabet.

I henhold til IFRS 17 er en forsikringskontrakt en kontrakt, hvor den ene part (udsteder) påtager sig en væsentlig forsikringsrisiko for den anden part (forsikringstager) ved at indvillige i at yde erstatning til forsikringstager, hvis en bestemt usikker fremtidig begivenhed (den forsikrede begivenhed) påvirker forsikringstageren negativt. Implementering af IFRS 17 har ikke medført ændring i klassifikationen af forsikrings- eller investeringskontrakter i Danica Pension.

Danica Pension har opdelt alle forsikringskontrakter i porteføljer og grupper og fastsat målemetoder for de enkelte porteføljer. Danica Pension har fire porteføljer af forsikringskontrakter, hvor tre porteføljer indeholder livsforsikringer, og én indeholder syge- og ulykkesforsikringer. De tre livsforsikringsporteføljer er: en gennemsnitsrenteportefølje, en unit-link portefølje og en portefølje af ældre livsforsikringsprodukter i afløb. Klassifikation af forsikringskontrakter i de fire porteføljer er baseret på en vurdering af liggende risici, og om de forvaltes samlet.

Danica Pension anvender alle tre målemetoder under IFRS 17, hvor VFA-målemetoden anvendes på størstedelen af livsforsikringskontrakterne, da de opfylder definitionen af forsikringskontrakter med direkte deltagelse, mens BBA-målemetoden bruges på ældre livsforsikringsprodukter, der er i afløb. PAA-målemetoden bliver anvendt på porteføljen med syge- og ulykkesforsikringer.

IFRS 17 ændrer ikke på metoden for diskontering af fremtidige pengestrømme for forsikringskontrakter, og Danica Pension anvender fortsat EIOPA's rentekurve inklusiv en volatilitetsjustering.

Under IFRS 17 er fortjenstmargen (IFRS 4) erstattet af den kontraktmæssige servicemargen (CSM). Ved overgangen til IFRS 17 pr. 1. januar 2022 efter dagsværdimetoden er fordelingen af de forsikringsmæssige hensættelser ændret, hvilket har medført at den kontraktmæssige servicemargen (CSM) er forøget med ca. 5 mia. kr. i forhold til den opgjorte fortjenstmargen under IFRS 4. Forøgelsen af den kontraktmæssige servicemargen (CSM) i forhold til fortjenstmargen har ingen effekt på egenkapitalen, da det alene er en intern fordeling mellem de forsikringsmæssige hensættelser.

Risikojusteringen for ikke finansielle risici under IFRS 17 svarer til risikomargen under IFRS 4, dog indregnes ændringer i risikojusteringen enten i resultatopgørelse eller i den kontraktmæssige servicemargen (CSM), mens ændringer i risikomargen under IFRS 4 alene blev indregnet i resultatopgørelsen.

Danica Pension anvender dispensationen fra EU omkring undtagelse fra årlige kohorter på porteføljen med gennemsnitsrenteprodukter. Danica Pension har valgt ikke at aktivere erhvervsomkostninger, da den regnskabsmæssige effekt af en eventuel aktivering vurderes uvæsentligt.

Danica Pension har anvendt dagsværdimetoden til måling af forsikringskontrakter ved overgangen IFRS 17, da Danica Pension ikke har fundet det muligt at anvende den fulde retrospektive metode, da dette enten ville kræve et unødigt højt ressourceforbrug eller fordi relevant data ikke har været tilgængelig. Dagsværdimetoden er anvendt pr. 1. januar 2022 og i overvejende grad baseret på de regnskabsmæssige værdier pr. 31. december 2021.

Implementeringen af IFRS 17 har reduceret egenkapitalen med ca. 1,4 milliard kr. (efter skat) pr. 1. januar 2022, hvilket er en konsekvens af, at livsforsikringsprodukter og syge- og ulykkesforsikringsprodukter ikke længere bliver set samlet. Resultatet for 2022 er positivt påvirket med 303 mio. kr. (efter skat), hvilket er effekten af, at livsforsikringsprodukter og syge- og ulykkesforsikringsprodukter ikke længere vil blive set samlet, og effekten af at indtægter og udgifter periodiseres anderledes under IFRS 17.

I henhold til IFRS 17 er præsentationen af resultatopgørelsen ændret væsentligt i forhold til tidligere, og balancen bliver præsenteret i likviditetsorden.

Sammenligningstillene for 2022 og præsentationen af disse er ændret.

Noter – Danica Koncernen

Note

Øvrige ændringer til regnskabspraksis

Danica koncernen har udover implementeringen af IFRS 17 implementeret ændringerne til IAS 1, IAS 8 og IAS 12 pr. 1. januar 2023. Implementeringen af disse ændringer har ingen indflydelse på Danica koncernens regnskab.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Udarbejdelsen af koncernregnskabet forudsætter, at ledelsen foretager en række skøn og vurderinger omkring fremtidige forhold, der har væsentlig indflydelse på den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser.

De områder, hvor ledelsens skøn og vurderinger har den væsentligste effekt på regnskabet, er:

- forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter
- dagsværdi af afledte finansielle instrumenter
- dagsværdi af ejendomme
- dagsværdi af unoterede investeringer
- immaterielle aktiver/goodwill/kundeforhold

Krigen i Ukraine har ikke haft væsentlig betydning for Danica koncernens aktiviteter eller på indregning og måling i regnskabet.

Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
2	FORRETNINGSSEGMENTER		
	Koncernens består af et forretningssegment, som vist nedenfor.		
	Forsikringsindtægter	2.763	2.506
	Forsikringsudgifter	-2.298	-1.666
	Genforsikringsresultat	-30	-37
	Forsikringsresultat	435	803
	Investeringsafkast	13.026	-55.815
	Finansielle omkostninger fra forsikringskontrakter	-12.784	54.477
	Investeringsresultat	242	-1.338
	Andre indtægter og omkostninger	12	16
	Resultat før skat	689	-519
	ØVRIGE SEGMENTOPLYSNINGER:		
	Renteindtægter	35.038	9.271
	Renteudgifter	-33.010	-8.657
	Resultat af associerede virksomheder, indre værdi	-132	673
	Nedskrivning og afskrivning	-76	-67
	Danica koncernen har ingen kunder, som bidrager med 10 pct. eller mere af indtægterne. Alle eksterne præmier ligger i Danmark.		
	Livsforsikringer (inkl. Investeringskontrakter):		
	Løbende præmier	9.464	8.820
	Engangspræmier	9.690	8.792
	Livsforsikringer i alt	19.154	17.612
	Syge og ulykkesforsikrings præmier	897	796
	Bruttopræmier i alt	20.051	18.408
3	INVESTERINGSAFKAST		
	Indtægter fra investeringsejendomme	405	366
	Renteindtægter og udbytter mv.	38.179	12.114
	Kursreguleringer	10.279	-69.351
	Resultat af associerede virksomheder	-132	673
	Renteudgifter	-33.100	-8.657
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-311	-372
	Pensionsafkastskat	-2.294	9.412
	Investeringsafkast i alt	13.026	-55.815
4	RESULTAT EFTER SKAT AF OPHØRENDE AKTIVITETER		
	Forsikringsresultat	-	-99
	Investeringsresultat	-	65
	Andre indtægter og omkostninger	-	35
	Resultat før skat	-	1
	Skat	-	-6
	Periodens resultat	-	-5
	Gevinst ved salg	-	415
	Periodens resultat efter gevinst ved salg	-	410

Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	30. juni 2023	31. december 2022
5	INVESTERINGSAKTIVER		
	Indlån i kreditinstitutter	6.296	9.216
	Derivater med positiv dagsværdi	73.936	94.184
	Obligationer	182.472	192.159
	Andre udlån	2.090	2.077
	Udlån til associerede og fællesledede virksomheder	1.056	763
	Kapitalandele	124.806	157.431
	Investeringsforeningsandele	97.767	37.614
	Investeringsaktiver i alt	488.423	493.444

30. juni 2023	Goodwill	Værdi af kunde- forhold	Software under udvikling	Færdig- udviklet software	
Kostpris primo	2.423	1.332	2	78	3.835
Tilgang i årets løb	-	-	6	-	6
Kostpris ultimo	2.423	1.332	8	78	3.841
Ned- og afskrivninger primo	-2.423	-610	-	-45	-3.078
Årets afskrivninger	-	-67	-	-9	-76
Ned- og afskrivninger ultimo	-2.423	-677	-	-54	-3.154
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	655	8	24	687
31. december 2022					
Kostpris primo	2.499	1.332	21	48	3.900
Valutakursregulering	-3	-	-	-	-3
Tilgang i årets løb	-	-	9	30	39
Afgang i årets løb	-73	-	-28	-	-101
Kostpris ultimo	2.423	1.332	2	78	3.835
Ned- og afskrivninger primo	-796	-477	-	-21	-1.294
Årets nedskrivninger	-1.627	-	-	-24	-1.651
Årets afskrivninger	-	-133	-	-	-133
Ned- og afskrivninger ultimo	-2.423	-610	-	-45	-3.078
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	722	2	33	757

De immaterielle aktiver vedrører tilgang af værdi af kundeforhold (VIF aktiv) i 2018 i forbindelse med købet af de tidligere SEB selskaber 7. juni 2018, samt færdigudviklet software og software under udvikling. I forbindelse med salget af de norske aktiviteter i 2022 er den tilhørende goodwill afgangsført. Værdien af kundeforhold afskrives lineært over 10 år fra 1. juni 2018. Færdigudviklet software afskrives lineært over 3 år.

Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.				30. juni 2023	31. december 2022
7	HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER					
		Penge- strømme	Risiko- justering	CSM for eksister- ende kontrakter	CSM for øvrige kontrakter	
	30. juni 2023					
	Regnskabsmæssig værdi primo	364.881	1.007	13.194	276	379.358
	Kontraktmæssig servicemargen (CSM) indregnet i perioden	-	-	-773	-88	-861
	Ændring i risikojustering for udløbet risici	-	-14	-	-	-14
	Erfaringsbaserede justeringer	176	-	-	-	176
	Ændring i nuværende serviceydelser	176	-14	-773	-88	-699
	Indregning af nye forsikringskontrakter	-426	0	0	426	0
	Ændring i estimater der medfører ændring af kontraktmæssig servicemargen (CSM)	-1.376	-24	572	828	0
	Ændring i fremtidige serviceydelser	-1.802	-24	572	1.254	0
	Ændring i tidligere serviceydelser	-	-	-	-	-
	Finansielle indtægter og omkostninger vedrørende forsikringskontrakter	11.942	0	0	-	11.942
	Præmier	17.239	-	-	-	17.239
	Ydelser	-14.139	-	-	-	-14.139
	Omkostninger	-536	-	-	-	-536
	Pengestrømme	2.564	-	-	-	2.564
	Andet	-2.354	-	-	-	-2.354
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	375.407	969	12.993	1.442	390.811
	31. december 2022					
	Regnskabsmæssig værdi primo	415.827	1.426	16.318	0	433.571
	Kontraktmæssig servicemargen (CSM) frigivet i perioden	-	-	-1.670	-16	-1.686
	Ændring i risikojustering for udløbet risici	-	1	-	-	1
	Erfaringsbaserede justeringer	-44	-	-	-	-44
	Ændring i nuværende serviceydelser	-44	1	-1.670	-16	-1.729
	Indregning af nye forsikringskontrakter	-292	0	-	292	0
	Ændring i estimater der medfører ændring af kontraktmæssig servicemargen (CSM)	1.848	-394	-1.454	-	0
	Ændring i fremtidige serviceydelser	1.556	-394	-1.454	292	0
	Ændring i tidligere serviceydelser	-	-	-	-	-
	Finansielle indtægter og omkostninger vedrørende forsikringskontrakter	-53.883	-26	-	-	-53.909
	Præmier	31.193	-	-	-	31.193
	Ydelser	-28.493	-	-	-	-28.493
	Omkostninger	-1.078	-	-	-	-1.078
	Pengestrømme	1.622	-	-	-	1.622
	Andet	-197	-	-	-	-197
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	364.881	1.007	13.194	276	379.358

Noter - Danica Koncernen

Note Mio. kr.			30. juni 2023	31. december 2022
7				
fortsat				
	30. juni 2023	LFRC*	LFIC*	
	Regnskabsmæssig værdi primo	379.358	0	379.358
	Forsikringsindtægter	-1.806	-	-1.806
	Faktiske skader og udgifter	-	1.106	1.106
	Forsikringsudgifter	-	1.106	1.106
	Investeringskomponent	-13.568	13.568	0
	Finansielle indtægter og omkostninger vedrørende forsikringskontrakter	11.942	-	11.942
	Præmier	17.239	-	17.239
	Ydelser	-	-14.674	-14.674
	Pengestrømme	17.239	-14.674	2.565
	Andet	-2.354	-	-2.354
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	390.811	0	390.811
	31. december 2022			
	Regnskabsmæssig værdi primo	433.571	-	433.571
	Forsikringsindtægter	-3.349	-	-3.349
	Faktiske skader og udgifter	-	1.620	1.620
	Forsikringsudgifter	-	1.620	1.620
	Investeringskomponent	-27.950	27.950	0
	Finansielle indtægter og omkostninger vedrørende forsikringskontrakter	-53.909	-	-53.909
	Præmier	31.192	-	31.192
	Ydelser	-	-29.570	-29.570
	Pengestrømme	31.192	-29.570	1.622
	Andet	-197	-	-197
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	379.358	0	379.358

*LFRC (Liabilities for remaining coverage) beskriver forpligtelse vedrørende den resterende dækningsperiode.

*LFIC (Liabilities for incurred claims) beskriver forpligtelser vedrørende pensionsordninger under udbetaling.

Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.				30. juni 2023	31. december 2022
------	----------	--	--	--	------------------	----------------------

7
fortsat

SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING

	LFRC* eksl. Tabs- element	Tabs- element	LFIC* - Penge- strømme	LFIC* - Risiko justering		
30. juni 2023						
Regnskabsmæssig værdi primo	61	1.197	13.094	1.072		15.424
Forsikringsindtægter	-867	-	-	-		-867
Faktiske skader og udgifter	-	-391	1.078	-315		372
Ændring i fremtidige serviceydelser	-	740	-	-		740
Forsikringsudgifter	-	349	1.078	-315		1.112
Investeringskomponent	-	-49	51	-11		-9
Præmier	897	-	-	-		897
Ydelser	-	-	-1.334	-		-1.334
Pengestrømme	897	-	-1.334	-		-437
Andet	1	1	-	-		2
Regnskabsmæssig værdi ultimo	92	1.498	12.889	746		15.225
31. december 2022						
Regnskabsmæssig værdi primo	81	1.825	14.583	1.109		17.598
Forsikringsindtægter	-1.579	-	-	-		-1.579
Faktiske skader og udgifter	-	-1.402	2.214	554		1.366
Ændring i tidligere serviceydelser	-	-	-229	-493		-722
Ændring i fremtidige serviceydelser	-	986	-	-		986
Forsikringsudgifter	-	-416	1.985	61		1.630
Investeringskomponent	-	-213	-1.135	-98		-1.446
Præmier	1.560	-	-	-		1.560
Ydelser	-	-	-2.339	-		-2.339
Pengestrømme	1.560	-	-2.339	-		-779
Andet	-1	1	-	-		0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	61	1.197	13.094	1.072		15.424

*LFRC (Liabilities for remaining coverage) beskriver forpligtelse vedrørende den resterende dækningsperiode.

*LFIC (Liabilities for incurred claims) beskriver for syge- og ulykkesforsikring forpligtelser vedrørende indtrufne skader.

Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	30. juni 2023	31. december 2022
------	----------	------------------	----------------------

8 ANSVARLIG LÅNEKAPITAL

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 forsikringselskaber og forsikringsholdingvirksomheder og om opgørelse af kapitalgrundlag for visse fondsmæglerselskaber §§ 36-38.

Valuta	Låntager	Note	Hovedstol	Rente-sats	Modtaget	Forfald	Tilbage-betalings-kurs		
EUR	Danica Pension	a)	500	4,38	2015	29.9.45	100	3.724	3.718
Ansvarlig lånekapital								3.724	3.718
Underkurs								-8	-9
Sikring af renterisiko								-220	-224
Ved opgørelse af kapitalgrundlaget er der medregnet								3.496	3.485

a) Lånet blev optaget 29. september 2015 og er noteret på Irish Stock Exchange. Lånet kan indfries fra september 2025. Lånet forrentes med 4,375% årlig indtil 29. september 2025 hvor der vil være et step-up. Renten udgjorde 114 mio. kr. for 1. halvår 2023 (131 mio. kr. for 2022).

Dagsværdien af den ansvarlige lånekapital er skønnet til 3.598 mio. kr. pr. 30.06.2023 og 3.562 mio. kr. pr. 31.12.2022

9 SIKKERHEDSSTILLELSE, EVENTUALFORPLIGTELSER OG -AKTIVER

Til sikkerhed for forsikredes opsparing er registreret aktiver for i alt:

431.679 417.473

Koncernen har til sikkerhed for derivatforretninger afgivet obligationer svarende til en dagsværdi på i alt

25.952 34.437

Koncernen har en lejerforpligtelse med en restløbetid på 3 år og en årlig bruttohusleje på

54 51

Minimumsleasingydelse vedrørende biler udgør

3 6

Koncernen har indgået kontraktlige forpligtelser, inkl. hjemfaldspligt, til at købe, opføre eller om- og tilbygge investeringsejendomme eller til at reparere, vedligeholde eller forbedre disse for et beløb på

2.145 2.209

Koncernen har givet tilsagn om deltagelse i alternative investeringer med et beløb på

13.012 12.902

Koncernen er frivilligt momsregistreret vedrørende visse ejendomme, og der hviler herpå en resterende momsreguleringsforpligtelse på

1.418 1.415

Koncernen hæfter som deltager i interessentskaber for en gæld på i alt

20 25

Koncernens selskaber er sambeskattet med alle enheder i Danske Bank koncernen og hæfter solidarisk for disses danske selskabsskatter og kildeskatter mv.

Koncernens danske selskaber er fællesregistreret for 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. De verserende retssager forventes ikke at få væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.

I tilfælde af at Danica Pension får helt eller delvis ret i vurderingen omkring eventuel yderligere pensionsafkastskat på syge- og ulykkesforsikringer for perioden 2017-2023, jf. omtalen i ledelsesberetningen, vil Danica Pension kunne indtægtsføre hele eller dele af det indregnede beløb til at dække denne forpligtelse. Der er pr. 30.06.2023 udgiftsført i alt 773 mio. kr. inklusiv renter.

I tilfælde af at Danica Pension ikke får helt eller delvis ret i vurderingen omkring eventuel yderligere pensionsafkastskat på syge- og ulykkesforsikringer for perioden 2012-2016, jf. omtalen i ledelsesberetningen, vil Danica Pension skulle udgiftsføre hele eller dele af det indregnede tilgodehavende. Der er pr. 30.06.2023 optaget et tilgodehavende på i alt 439 mio. kr. inklusiv renter.

Noter - Danica Koncernen

Note Mio. kr.

10 FINANSIELLE INSTRUMENTER

30. juni 2023	Dagsværdi			Amortiseret kostpris		
	Handel	Designeret	Fair value hedge	Tilgodehavender	Forpligtelser	I alt
Kapitalandele	-	177.985	-	-	-	177.985
Investeringsforeningsandele	-	38.056	-	-	-	38.056
Obligationer	-	187.437	-	-	-	187.437
Andre udlån	-	2.090	-	-	-	2.090
Indlån i kreditinstitutter	-	7.862	-	-	-	7.862
Derivater med positiv dagsværdi	73.937	-	-	-	-	73.937
Tilgodehavender	-	-	-	12.067	-	12.067
Likvide beholdninger	-	-	-	1.775	-	1.775
Finansielle aktiver i alt	73.937	413.430	-	13.842	-	501.209
Hensættelser til investeringskontrakter	-	20.850	-	-	-	20.850
Gæld til kreditinstitutter	17.515	-	-	-	-	17.515
Derivater med negativ dagsværdi	69.677	-	-	-	-	69.677
Ansvarlig lånekapital	-	-	-220	-	3.716	3.496
Finansielle forpligtelser i alt	87.192	20.850	-220	-	3.716	111.538
31. december 2022						
Kapitalandele	-	170.390	-	-	-	170.390
Investeringsforeningsandele	-	37.614	-	-	-	37.614
Obligationer	-	192.159	-	-	-	192.159
Andre udlån	-	2.077	-	-	-	2.077
Indlån i kreditinstitutter	-	9.216	-	-	-	9.216
Derivater med positiv dagsværdi	94.184	-	-	-	-	94.184
Tilgodehavender	-	-	-	12.787	-	12.787
Likvide beholdninger	-	-	-	2.094	-	2.094
Finansielle aktiver i alt	94.184	411.456	-	14.881	-	520.521
Hensættelser til investeringskontrakter	-	20.469	-	-	-	20.469
Gæld til kreditinstitutter	22.907	-	-	-	-	22.907
Derivater med negativ dagsværdi	83.634	-	-	-	-	83.634
Ansvarlig lånekapital	-	-	-224	-	3.709	3.485
Finansielle forpligtelser i alt	106.541	20.469	-224	-	3.709	130.495

Indregning i resultatopgørelsen:

Valutakursregulering på tilgodehavender og forpligtelser målt til amortiseret kostpris indgår i resultatopgørelsen under kursreguleringer med -75 mio. kr. i 1. halvår 2023 og 18 mio. kr. i 2022.

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

Danica Pension har modregnet finansielle instrumenter i samme valuta og som afregnes igennem samme clearing broker svarende til en dagsværdi på 201.870 mio. kr. i 2023 og 229.825 mio. kr. i 2022.

Påløbne renter vedrørende disse kontrakter er ligeledes modregnet med 27.634 mio. kr. i 2023 og 14.651 mio. kr. i 2022.

Noter - Danica Koncernen

Note Mio. kr.

10
fortsat

Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi

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

Niveau 1: Noterede priser

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

Niveau 2: Observerbare input

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

Niveau 3: Ikke-observerbare input

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

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

Pr. 30.06.2023 havde Danica finansielle aktiver anført nedenfor på 487.367 mio. kr. heraf kan 96 pct. henføres til de forsikringsmæssige forpligtelser overfor kunderne, mens 4 pct. er egenkapitalens andel. Ændringer i diverse værdiansættelsesparametre vil således have en uvæsentlig påvirkning på egenkapitalen, da forsikringstagerne bærer risikoen.

30. juni 2023	Noterede priser	Observerbare input	Ikke- observerbare input	I alt
Kapitalandele	138.840	2.124	37.021	177.985
Investeringsforeningsandele	30.897	6.545	613	38.055
Obligationer	162.057	25.043	337	187.437
Andre udlån	-	-	2.090	2.090
Derivater med positiv dagsværdi	369	72.783	786	73.938
Indlån i kreditinstitutter	7.862	-	-	7.862
Finansielle aktiver i alt	340.025	106.495	40.847	487.367
Gæld til kreditinstitutter	17.515	-	-	17.515
Derivater med negativ dagsværdi	202	67.263	2.212	69.677
Ansvarlig lånekapital	-	-220	-	-220
Hensættelser til investeringskontrakter	-	20.850	-	20.850
Finansielle forpligtelser i alt	17.717	87.893	2.212	107.822

Noter - Danica Koncernen

Note Mio. kr.

10
fortsat

31. december 2022	Noterede priser	Observerbare input	Ikke- observerbare input	I alt
Kapitalandele	117.760	2.095	50.536	170.391
Investeringsforeningsandele	29.714	7.146	754	37.614
Obligationer	168.195	23.196	768	192.159
Andre udlån	-	-	2.077	2.077
Derivater med positiv dagsværdi	2.522	90.763	898	94.183
Indlån i kreditinstitutter	9.216	-	-	9.216
Finansielle aktiver i alt	327.407	123.200	55.033	505.640
Gæld til kreditinstitutter	22.907	-	-	22.907
Derivater med negativ dagsværdi	99	81.272	2.263	83.634
Ansvarlig lånekapital	-	-224	-	-224
Hensættelser til investeringskontrakter	-	20.012	-	20.012
Finansielle forpligtelser i alt	23.006	101.060	2.263	126.329

Finansielle instrumenter, der er værdiansat ud fra ikke observerbare input, omfatter pr. 30. juni 2023 unoterede aktier 37.068 mio. kr. og illikvide obligationer 2.993 mio. kr.

I 1. halvår 2023 er der overført 5.739 mio. fra noterede priser til observerbare input (6.537 mio. kr. i 2022).

I 1. halvår 2023 er der overført 6.194 mio. fra observerbare input til noterede priser (7.307 mio. kr. i 2022).

Værdiansættelse baseret på ikke-observerbare input				30. juni 2023	31. december 2022
	Kapital- andele	Obligationer	Derivater		
Dagsværdi primo	50.587	3.548	-1.365	52.770	55.728
Værdiregulering over resultatopgørelse i posten kursreguleringer	-175	-121	-61	-357	3.303
Køb	1.531	98	-	1.629	23.168
Salg	-14.875	-532	-	-15.407	-29.429
Dagsværdi ultimo	37.068	2.993	-1.426	38.635	52.770

Der er i 1. halvår af 2023 indregnet urealiserede kursreguleringer på -1.576 mio. kr. (2022 -2.736 mio. kr.) vedrørende finansielle instrumenter værdiansat ud fra ikke observerbare input.

Noter – Danica Koncernen

11 RISIKOSTYRING OG FØLSOMHEDSOPLYSNINGER

RISIKOSTYRING

Bestyrelsen fastlægger rammerne for styringen af Danica Pensions samlede risici. Danica Pensions risikostyringsfunktion overvåger løbende overholdelsen af bestyrelsens rammer for både risiko og asset liability management (ALM), herunder de fastsatte rammer for selskabets solvenskapitalkrav og solvensdækning samt risikoen for tab af kapitalgrundlag i et risikoscenarie fastsat af Danica Pensions bestyrelse. Risikostyringsfunktionen følger endvidere op på investeringsrammer og beregner risikonøgletal til ALM-formål.

Koncernen er påvirket af en række forskellige risici.

Markedsrisici	Forsikringsmæssige risici	Ikke-finansielle risici	Øvrige risici
Renterisiko	Levetid	Operationel risiko	Bæredygtighedsrisiko
Aktierisiko	Dødelighed	Risici vedr., teknologi og informationssikkerhed	Adfærdsrisiko
Ejendomsrisiko	Invaliditet	Data risici	Strategiske risici
Valutarisiko	Syge- og ulykke	Økonomisk kriminalitet	
Kreditspændsrisiko	Kritisk sygdom	Regulatorisk compliance risiko	
Inflationsrisiko	Sundhed		
Volatilitetsrisiko	Genkøb		
Likviditet	Omkostninger		
Modparter	Koncentration		
Koncentration			

Markedsrisici

Markedsrisiko er risikoen for tab som følge af, at dagsværdien af Danica Pensions aktiver og forpligtelser ændrer sig, idet aktiver og forpligtelser ikke er udsat for helt samme typer markedsrisiko. Markedsrisiko omfatter primært ændringer i markedsforholdene, f.eks. ændringer i renter, aktiekurser, ejendomsværdier, valutakurser og kreditspænd. Markedsrisiko omfatter desuden:

- volatilitetsrisiko, som primært er relateret til værdien af aktiver med indbyggede optioner, herunder aktieoptioner og swaptioner
- inflationsrisiko, som primært vedrører indeksregulering af ydelser for dele af Danica Pensions syge- og ulykkesforsikringsprodukter
- likviditetsrisiko, som er risikoen for tab som følge af, at Danica Pension kan være tvunget til at sælge investeringsaktiver for at opfylde sit likviditetsbehov
- modpartsrisiko, som er risikoen for tab som følge af, at modparter misligholder deres betalingsforpligtelser
- koncentrationsrisiko, som er risikoen for tab på grund af stor eksponering mod enkelte aktivklasser, brancher, udstedere m.v.

Markedsrisiko kan medføre tab for Danica Pension og dermed reducere den samlede værdi af Danica Pensions investeringsaktiver og forsikringsmæssige hensættelser med en reduktion af fremtidige gebyrindtægter til følge.

I Danica Pension er der tre kilder til markedsrisiko:

- gennemsnitsrenteprodukter (traditionelle produkter)
- markedsprodukter (hvorpå kunderne kan have tilknyttet investeringsgaranti)
- investeringer vedrørende aktiver allokeret til Danica Pensions egenkapital samt øvrige produkter med direkte egenkapitaleksponering

Omfanget af markedsrisiko er forskelligt for de forskellige produkter i Danica Pensions produktsortiment.

Danica Pensions væsentligste markedsrisiko er markedsrisikoen for gennemsnitsrenteprodukterne.

Noter – Danica Koncernen

Markedsrisiko tilknyttet gennemsnitsrenteprodukter

Gennemsnitsrenteproduktet – *Danica Traditionel* – har tilknyttet en ydelsesgaranti baseret på en forsikringsteknisk rente. Porteføljen af gennemsnitsrenteprodukter er lukket for nytægning 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, kan negative investeringsafkast på kundens opsparing betyde, at Danica Pension muligvis 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 bonuspotentiale for rentegruppen er tilstrækkeligt til at dække risikotillægget.

Risikostyringen af gennemsnitsrenteprodukterne omfatter således en kombination af styring af risici på kundernes vegne og styring af Danica Pensions risiko for at skulle dække tab.

For at sikre, at afkastet på kundernes opsparing matcher de garanterede ydelser på bonusberettigede policer, overvåger Danica Pension løbende markedsrisikoen. Som led i risikostyringen udføres interne stresstests for at vise konsekvenserne for forskellige ALM-rammer og for solvenssituationen ved f.eks. store ændringer i renteniveauet. Renterisikoen afdækkes dels af obligationsbeholdningen og dels ved hjælp af derivater.

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. Danica Pension er derfor eksponeret over for rentespænd mellem stats- og kreditobligationer.

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

Danica Pension begrænser modpartsrisikoen ved at kræve sikkerhedsstillelse for finansielle derivater og høj rating af genforsikringsmodparter og modparter, der er indgået derivataftaler med. Herudover benytter Danica Pension central clearing og tilstræber at minimere andelen af likvider, hvilket ligeledes reducerer modpartsrisikoen.

Danica Pension fastholder valutarisikoen på et moderat niveau ved anvendelse af valutaafdækningsinstrumenter.

Danica Pension begrænser likvidetsrisikoen ved at placere en stor del af investeringerne i likvide børsnoterede obligationer og aktier med en høj grad af omsættelighed.

Danica Pension begrænser koncentrationsrisikoen ved at foretage sine investeringer med stor porteføljespredning samt ved at begrænse investeringer i samme udsteder. For realkreditobligationer anses udsteder ikke for kritisk i forhold til koncentrationsrisikoen, da udstedte realkreditobligationer har sikkerhedsstillelse fra den enkelte låntager.

Noter – Danica Koncernen

Markedsrisiko tilknyttet markedsrenteprodukter

Kunder med markedsrenteprodukter får det faktiske afkast af investeringerne og ikke en fast afkastprocent. På visse markedsrenteprodukter har kunderne dog mulighed for at tilknytte en ydelsesgaranti.

Markedsrisici forbundet med markedsrenteprodukter påhviler primært forsikringstagerne, særligt for de policer, hvor der ikke er tilknyttet en investeringsgaranti.

For markedsrenteprodukter med finansielle garantier afdækker Danica Pension risikoen knyttet til de finansielle garantier ved anvendelse af derivater og ved tilpasning af kundens investeringssammensætning. Investerings-sammensætningen tilpasses garantibeløbet, tidshorisonten m.v. Men hvis der er tilknyttet en garanti til den enkelte police, påhviler risikoen, der er forbundet med garantien, Danica Pension.

Danica Balance er Danica Pensions primære opsparingsprodukt – og det produkt, de fleste kunder anbefales at vælge. *Danica Balance* er et livscyklusprodukt, hvilket betyder, at aktivfordelingen på forskellige risikokategorier (f.eks. obligationer eller aktier) for den enkelte kunde gradvist tilpasses, efterhånden som kunden bliver ældre og nærmer sig pensionsalderen.

Markedsrisiko tilknyttet egenkapitalens aktiver og andre produkter

Markedsrisiko forbundet med egenkapitalens aktiver og andre produkter omfatter følgende:

- 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.

Danica Pension har separate investeringsstrategier for aktiver allokeret til selskabets egenkapital, til syge- og ulykkesprodukter og til livsforsikringsprodukter med investeringsgaranti.

Forsikringsmæssige risici

De forsikringsmæssige risici vedrører udviklingen i tilbagekøbsaktivitet, dødelighed, invaliditet, kritisk sygdom og andre variabler, som kan udvikle sig negativt i forhold til Danica Pensions nuværende forudsætninger og forventninger. Eksempelvis forøger en levetidsforlængelse varigheden på udbetalingerne på visse pensionsprodukter og kan få en negativ indvirkning på Danica Pensions resultat. På samme måde påvirker udviklingen i dødelighed, sygemeldinger og efterfølgende raskmeldinger udbetalingerne til livsforsikringer og invaliditetsforsikringer. De væsentligste forsikringsmæssige risici er levetidsrisikoen samt risikoen for øget genkøb (dvs. risikoen for, at kunder forlader Danica Pension eller ophører med at betale bidrag). De fleste forsikringsmæssige risici opstår over en lang tidshorisont, hvor de gradvise ændringer i biometriske vilkår afviger fra de vilkår, der ligger til grund for prisfastsættelsen i kontrakter.

Forsikringsmæssig risiko kan også opstå ved ændringer i de aktuariemæssige forudsætninger, der er anvendt ved værdiansættelse af forpligtelser. Ugunstige ændringer i forudsætninger, som medfører en stigning i forpligtelserne, dækkes så vidt muligt af kundernes kollektive bonuspotentialer. Når de kollektive bonuspotentialer er opbrugt, skal Danica Pension tilføre midler for at sikre opfyldelse af kundernes ydelsesgarantier.

Koncentrationsrisikoen vedrørende livsforsikringsrisici omfatter risikoen for tab på grund af stor eksponering mod enkelte kundegrupper og enkeltindivider. Danica Pension begrænser koncentrationsrisikoen 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 risikoen relateret til død og invaliditet genforsikret.

Der foretages løbende aktuariemæssige analyser af de forskellige risikoelementer med henblik på at opgøre de forsikringsmæssige forpligtelser og foretage eventuelle fornødne forretningsmæssige justeringer.

Ikke-finansielle risici

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

Noter – Danica Koncernen

Ikke-finansielle risici omfatter desuden risici forbundet med digitalisering og den teknologiske udvikling.

Ikke-finansielle risici opstår i forbindelse med koncernens aktiviteter. Koncernen påtager sig yderligere ikke-finansielle risici, hver gang der indtegnes forretning fra nye kunder, indføres nye produkter og ansættes nye medarbejdere.

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.

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

Øvrige risici

I de seneste år er miljømæssige og sociale forhold og god selskabsledelse (ESG) gradvist blevet mere og mere vigtige kriterier for Danica Pension og koncernens 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
- markedsrisiko – 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 sygdomsoverførselsmønstre.

FØLSOMHEDSOPLYSNINGER

Følsomhedsoplysninger er medtaget på side 11 i ledelsesberetningen.

Hovedtal - Danica Pension

Mio. kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022	Året 2022
RESULTATOPGØRELSE			
Præmier	18.582	16.834	32.365
Forsikringsydelse	-15.730	-14.465	-26.620
Investeringsafkast	15.320	-64.818	-67.236
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	-649	-629	-1.244
Nedskrivning af goodwill	-	-	-1.543
Resultat af afgiven forretning	-14	-22	-32
Forsikringsteknisk resultat, Liv	461	390	-742
Bruttopræmieindtægter	573	843	1.985
Bruttoerstatningsudgifter	-1.012	-980	-1.920
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-67	-88	-127
Resultat af afgiven forretning	-16	-14	-27
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	-60	-664	-953
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-321	-752	-1.032
Periodens resultat efter skat	458	107	-1.103
Anden totalindkomst	-	28	31
BALANCE			
Aktiver, i alt	545.931	731.414	551.884
Forsikringsaktiver, syge- og ulykkesforsikring	25	67	12
Forsikringsmæssige hensættelser, syge- og ulykkesforsikring	15.226	15.787	15.423
Egenkapital i alt	19.843	20.592	19.385
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	426.738	416.437	415.024
NØGLETAL i pct.			
Afkastpct. relateret til gennemsnitsrenteprodukter	0,2	-13,5	-14,6
Afkastpct. relateret til markedsrenteprodukter	5,7	-16,2	-14,9
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	4,75	4,75	5,25
Omkostningsprocent af hensættelser	0,16	0,15	0,29
Omkostninger pr. forsikret i kr.	860	846	1.656
Egenkapitalforrentning efter skat	2,2	0,5	-5,2
NØGLETAL FOR SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING			
Bruttoerstatningsprocent	135	98	97
Bruttoomkostningsprocent	13	11	6
Combined ratio	150	111	104
Operating ratio	150	111	104
Relativt afløbsresultat i procent	0,0	0,3	1,6
Afløbsresultat f.e.r. i mio. kr.	0	50	229
Nøgletallene er fastlagt i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse			

Resultatopgørelse - Danica Pension

Note	Mio. kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
2	Bruttopræmier	18.582	16.834
	Afgivne genforsikringspræmier	-21	-21
	Præmier f.e.r., i alt	18.561	16.813
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-383	1.750
	Indtægter fra associerede virksomheder	-21	343
	Indtægter af investeringsejendomme	13	10
	Renteindtægter og udbytter m.v.	37.204	10.858
	Kursreguleringer	12.133	-68.575
	Renteudgifter	-33.102	-8.652
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-524	-552
	Investeringsafkast, i alt	15.320	-64.818
	Pensionsafkastskat	-2.294	9.412
	Udbetalte ydelser	-15.730	-14.465
	Modtaget genforsikringsdækning	2	4
	Forsikringsydelse f.e.r., i alt	-15.728	-14.461
	Ændring i livsforsikringshensættelser	-14.228	49.844
	Ændring i genforsikringsandel	5	-5
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	-14.223	49.839
	Ændring i fortjenstmargen	-135	2.507
	Erhvervsomkostninger	-170	-175
	Administrationsomkostninger	-479	-455
	Omkostningsrefusion fra tilknyttede virksomheder	-	1
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-649	-629
	Overført investeringsafkast	-391	1.727
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	461	390
3	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	-321	-752
	Egenkapitalens investeringsafkast	460	471
	Andre indtægter	13	16
	RESULTAT FØR SKAT	613	125
	Skat	-155	-18
	PERIODENS RESULTAT	458	107
	Periodens resultat	458	107
	Anden totalindkomst:		
	Tilbageført ved salg af udenlandsk enhed	-	28
	Anden totalindkomst i alt	-	28
	PERIODENS TOTALINDKOMST	458	135

Balance - Danica Pension

Aktiver

Note	Mio. kr.	30. juni 2023	31. december 2022	30. juni 2022
	IMMATERIELLE AKTIVER	687	757	2.387
	Investeringsejendomme	355	353	356
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	24.727	25.521	25.193
	Kapitalandele i associerede virksomheder	593	749	787
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	25.320	26.270	25.980
	Kapitalandele	22.670	25.158	29.286
	Investeringsforeningsandele	15.335	16.346	19.650
	Obligationer	113.263	116.669	124.904
	Andre udlån	920	1.010	792
	Indlån i kreditinstitutter	4.634	5.780	3.924
	Øvrige (derivater)	47.999	63.300	188.325
	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	204.821	228.263	366.881
	INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	230.496	254.886	393.217
	INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER	294.954	277.194	313.492
	Genforsikringsandele af præmiehensættelser	16	-	16
	Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	16	11	32
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	9	12	51
	Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	41	23	99
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	308	618	361
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	67	30	63
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.316	1.168	551
	Andre tilgodehavender	10.827	12.002	12.421
	TILGODEHAVENDER, I ALT	12.559	13.841	13.495
	Aktuelle skatteaktiver	225	1.008	273
	Likvide beholdninger	1.539	1.694	1.457
	ANDRE AKTIVER, I ALT	1.764	2.702	1.730
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	4.977	2.012	6.599
	Andre periodeafgrænsningsposter	494	492	494
	PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT	5.471	2.504	7.093
	AKTIVER, I ALT	545.931	551.884	731.414

Balance - Danica Pension

Passiver

Note	Mio. kr.	30. juni 2023	31. december 2022	30. juni 2022
	Aktiekapital	1.101	1.101	1.101
	Sikkerhedsfond	1.882	1.882	1.882
	Overført overskud	16.860	16.402	17.609
	EGENKAPITAL, I ALT	19.843	19.385	20.592
	ANSVARLIG LÅNEKAPITAL	3.496	3.485	3.639
	Præmiehensættelser	1.020	735	1.003
	Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter	135.140	141.556	146.610
	Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter	269.549	252.552	248.149
	Livsforsikringshensættelser, i alt	404.689	394.108	394.759
	Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	6.823	5.493	5.891
	Erstatningshensættelser	12.889	13.094	13.357
	Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	1.286	1.562	1.392
	Hensættelser til bonus og præmierabatter	31	32	35
	HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	426.738	415.024	416.437
	Udskudte skatteforpligtelser	1.547	1.594	1.391
	Andre hensættelser	237	262	281
	HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT	1.784	1.856	1.672
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	128	45	169
	Gæld i forbindelse med genforsikring	27	20	73
	Gæld til kreditinstitutter	17.515	22.907	28.208
	Gæld til tilknyttede virksomheder	1.411	1.132	406
	Anden gæld	71.150	85.340	253.032
	GÆLD, I ALT	90.231	109.444	281.888
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER	3.839	2.690	7.186
	PASSIVER, I ALT	545.931	551.884	731.414

Kapitalforhold - Danica Pension

Mio. kr.

Ændring i egenkapital	Aktie- kapital	Valuta- omregnings- reserve*	Sikker- hedsfond	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital, 31. december 2022	1.101		1.882	16.402	-	19.385
Periodens resultat	-	-	-	458	-	458
Egenkapital, 30. juni 2023	1.101	-	1.882	16.860	-	19.843
Egenkapital, 31. december 2021	1.101	-31	1.882	18.870	2.300	24.122
Effekt af praksis ændring 1. januar 2022	-	-	-	-1.365	-	-1.365
Korrigeret egenkapital, 1. januar 2022	1.101	-31	1.882	17.505	2.300	22.757
Årets resultat	-	-	-	-1.103	-	-1.103
Anden totalindkomst:						
Omregning af udenlandske enheder	-	31	-	-	-	31
Anden totalindkomst i alt	-	31	-	-	-	31
Årets totalindkomst	-	31	-	-1.103	-	-1.072
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-2.300	-2.300
Egenkapital, 31. december 2022	1.101	0	1.882	16.402	0	19.385

* 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 før privatiseringen i 1990. Dette gælder eventuel overdækning, som tillægges egenkapitalen eller udloddes som udbytte, men omfatter ikke indbetalt egenkapital efter privatiseringen. Særlige overskudsandele til disse forsikringstagere udgiftsføres i resultatopgørelsen under regnskabsposten "Ændring i livsforsikringshensættelser".

Den udstedte aktiekapital består af 1.101.000 aktier à 100 kr. Danica Pension har kun én klasse, idet alle aktier har samme rettigheder.

Noter – Danica Pension

Note

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – DANICA PENSION

GENERELT

Moderselskabet Danica Pensions regnskab aflægges efter lov om finansiell virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser, BEK nr. 460 af 2. maj 2023.

Der er ikke foretaget review eller revision af delårsrapporten. Delårsrapporten er et sammendrag og skal læses i sammenhæng med årsrapporten for 2022.

Ændring i anvendt regnskabspraksis.

Danica Pension har ændret regnskabspraksis, så livsforsikring og syge- og ulykkesforsikring ikke længere regnskabsmæssigt ses samlet. Dette betyder, at fortjenstmargen på livsforsikring ikke længere bruges til at afdække eventuelle forventede fremtidige tab på syge- og ulykkesforsikringer.

Ændringen i regnskabspraksis har reduceret egenkapitalen i Danica Pension med 1,4 mia. kr. pr. 1. januar 2022 og påvirket resultatet positivt for 2022 med 471 mio. kr.

Sammenligningstallene for 2022 for Danica Pension er tilpasset.

Øvrige regnskabsmæssige forhold

Finanstilsynet har igennem brancheorganisationen Forsikring og Pension delt et fortolkningsbidrag til Regnskabsbekendtgørelsens §28 omkring indregning af udskudt pensionsafkastskat i resultatopgørelsen, der ikke umiddelbart er i overensstemmelse med Danica Pensions regnskabspraksis. Danica Pension er ved at analysere fortolkningsbidraget yderligere herunder de afledte konsekvenser, og vil på baggrund af dette arbejde vurdere om regnskabspraksis skal ændres. Det er ikke forventningen, at en eventuel ændring i regnskabspraksis vil have nogen væsentlig betydning for selskabets resultat eller egenkapital.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles efter indre værdis metode, og resultatet efter skat indregnes under "Indtægter fra tilknyttede virksomheder".

Noter - Danica Pension

Note	Mio. kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
2	BRUTTOPRÆMIER, inkl. indbetalte præmier på investeringskontrakter		
	Direkte forsikringer:		
	Løbende præmier	9.464	8.820
	Engangspræmier	9.690	8.792
	Direkte forsikringer, i alt	19.154	17.612
	Bruttopræmier, i alt	19.154	17.612
	I ovenstående bruttopræmier udgør de indbetalte præmier på investeringskontrakter, som ikke indgår i resultatopgørelsen:		
	Løbende indbetalinger	67	67
	Engangsindbetalinger	505	711
	Indbetalinger, i alt	572	778
	Bruttopræmier i resultatopgørelsen i alt	18.582	16.834
3	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING		
	Bruttopræmier	897	796
	Afgivne genforsikringspræmier	-37	-36
	Ændring i præmiehensættelser	-324	47
	Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	-58	-38
	Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	15	16
	Præmieindtægter f.e.r.	493	785
	Udbetalte bruttoerstatninger	-1.268	-1.060
	Modtaget genforsikringsdækning	8	24
	Ændring i erstatningshensættelser	256	80
	Ændring i risikomargen	315	175
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-2	-18
	Erstatningsudgifter f.e.r.	-691	-799
	Bonus og præmierabatter	4	14
	Erhvervelsesomkostninger	-28	-23
	Administrationsomkostninger	-39	-65
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-67	-88
	Investeringsafkast	-60	-664
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	-321	-752

Noter - Danica Pension

Note	Mio. kr.	30. juni 2023	31. december 2022
4	SIKKERHEDSSTILLELSE, EVENTUALFORPLIGTELSER OG -AKTIVER		
	Til sikkerhed for forsikredes opsparing er registreret aktiver for i alt:	431.679	417.473
	Selskabet har til sikkerhed for derivatforretninger afgivet obligationer svarende til en dagsværdi på i alt	25.952	34.437
	Selskabet har givet tilsagn om deltagelse i alternative investeringer med et beløb på	13.012	12.902
	Selskabet har en lejeforpligtelse med en restløbetid på 3 år og en årlig bruttohusleje på	54	51
	Minimumsleasingydelse vedrørende biler udgør	3	6
	Selskabet er frivilligt momsregistreret vedrørende visse ejendomme, og der hviler herpå en resterende momsreguleringsforpligtelse på	3	3
	Selskabet er sambeskattet med alle enheder i Danske Bank koncernen og hæfter solidarisk for disses danske selskabsskatter og kildeskatter mv.		
	Danica Pension er i dialog med skattemyndighederne omkring beskatning af syge- og ulykkesforretningen og kan i denne forbindelse eventuelt blive mødt med krav om yderligere beskatning.		
	Selskabet er fællesregistreret med tilknyttede virksomheder for afregning af lønsumsafgift og moms og hæfter solidarisk herfor.		
	Selskabet hæfter solidarisk med de øvrige deltagere for forsikringsmæssige forpligtelser vedrørende samtlige policer, der administreres af Forenede Gruppeliv A/S.		
	Selskabets størrelse og forretningsomfang indebærer, at selskabet til stadighed er part i diverse retssager. De verserende retssager forventes ikke at få væsentlig indflydelse på selskabets økonomiske stilling.		
	I tilfælde af at Danica Pension får helt eller delvis ret i vurderingen omkring eventuel yderligere pensions-afkastskat på syge- og ulykkesforsikringer for perioden 2017-2023, jf. omtalen i ledelsesberetningen, vil Danica Pension kunne indtægtsføre hele eller dele af det indregnede beløb til at dække denne forpligtelse. Der er pr. 30.06.2023 udgiftsført i alt 773 mio. kr. inklusiv renter.		
	I tilfælde af at Danica Pension ikke får helt eller delvis ret i vurderingen omkring eventuel yderligere pensions-afkastskat på syge- og ulykkesforsikringer for perioden 2012-2016, jf. omtalen i ledelsesberetningen, vil Danica Pension skulle udgiftsføre hele eller dele af det indregnede tilgodehavende. Der er pr. 30.06.2023 optaget et tilgodehavende på i alt 439 mio. kr. inklusiv renter.		

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt halvårsregnskabet for Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab for 1. halvår 2023.

Halvårsregnskabet for koncernen 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 2023 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for halvåret 1. januar - 30. juni 2023. 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.

København, den 21. juli 2023

Direktionen

Søren Lockwood
Adm. direktør

Thomas Dyhrberg Nielsen
Direktør

Jesper Grundvad Bjerre
Direktør

Dorte Bilsgaard
Direktør

Bestyrelsen

Berit Iréne Behring
Formand

Christoffer Møllenbach
Næstformand

Jesper Koefoed

Ib Katznelson

Claus Harder

Christoffer Kanstrup

Kenneth Stricker-Nielsen

Charlott Due Pihl

René Karsten Jensen

Adresse

Danica Pension,
Livsforsikringsaktieselskab
Parallelvej 17
2800 Kgs. Lyngby

Telefon: 70 11 25 25

Telefax: 45 14 96 16

www.danicapension.dk

Registreringsnummer

CVR 24256146

Kontaktperson:

CFO Thomas Dyhrberg Nielsen