



Delårsrapport – 1. halvår 2014

Forsikringselskabet
Danica

Danica Pension

Indholdsfortegnelse

REGNSKABSBERETNING	
Hovedtal	2
Resultatoverblik	3
Danica strategi	3
De finansielle markeder	4
Investeringsafkast	5
Omkostningsudvikling	5
Udvikling i balanceposter	6
Risici og usikkerhedsfaktorer	7
Selskabets ledelse	7
Begivenheder efter balancedagen	7
Forventninger til 2014	7
PERIODEREGNSKAB - DANICA KONCERNEN	8
PERIODEREGNSKAB - FORSIKRINGSSKABET DANICA	18
LEDELSESPÅTEGNING	23

Hovedtal – Danica koncernen

Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	Året 2013
PRÆMIER INKL. INVESTERINGSKONTRAKTER	14.363	14.024	26.808
RESULTATOPGØRELSE			
Forsikringsteknisk resultat, liv-forretning	629	-59	772
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-20	-134	-73
Egenkapitalens investeringsafkast m.v.	306	275	562
Resultat før skat	915	82	1.261
Skat	-204	159	-82
Periodens resultat	711	241	1.179
BALANCE			
Aktiver i alt	344.089	321.468	327.490
Forsikringsmæssige hensættelser, syge- og ulykkesforsikring	9.352	9.062	8.956
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	307.324	288.595	292.569
Kollektivt bonuspotentiale	2.032	610	1.125
Egenkapital i alt	19.612	18.469	19.402
NØGLETAL I PCT.			
Afkast før pensionsafkastskat af kundemidler i Danica Pension inkl. unit-link	6,2	-0,1	2,2
Afkast markedsprodukter i Danmark	5,2	3,2	8,6
Nettoafkast før pensionsafkastskat af kundemidler i Danica Pension ¹⁾	3,5	0,0	2,2
Omkostningsprocent af præmier	3,9	4,1	4,2
Omkostningsprocent af hensættelser	0,20	0,22	0,43
Omkostninger pr. forsikret i kr.	567	584	1.151
Bonusgrad – bonusgivende selskaber	1,6	0,4	0,8
Ejerkapitalgrad	15,1	13,2	14,4
Overdækningsgrad	8,5	7,1	7,9
Solvensdækning	232	218	230
Egenkapitalforrentning efter skat	3,6	1,3	6,6
NØGLETAL FOR SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING			
Bruttoerstatningsprocent	118	109	109
Bruttoomkostningsprocent	9	9	10

1) Nøgletallene indeholder ændring i akkumuleret værdiregulering

Resultatoverblik

- Resultat på 915 mio. kr. for Danica koncernen før skat mod 82 mio. kr. i 1. halvår 2013.
- Præmier på 14,4 mia. kr. i 1. halvår 2014, svarende til en stigning på 2,4 pct.
- Præmier i den danske forretning steg 9,4 pct., mens præmier i den udenlandske forretning faldt med 11,9 pct.
- I den danske forretning blev afkastet af markedsprodukter 5,2 pct. mod 3,2 pct. i 1. halvår 2013, og for Danica Traditionel netto 3,5 pct. sammenholdt med 0,0 pct. i 2013.

DANICA KONCERNEN, RESULTAT FØR SKAT (Mio. kr.)	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Forsikringsresultat Traditionel (DK)	678	651
Forsikringsresultat Unit-link (DK)	230	170
Syge- og ulykkesresultat før investeringsafkast (DK)	-166	-131
Forsikringsresultat, udenlandsk forretning	68	63
Investeringsafkast	238	69
Overført til skyggekonto	-82	-645
Særlige overskudsandele	-51	-95
Resultat før skat	915	82

For Traditionel udgjorde forsikringsresultatet 678 mio. kr., hvilket er 4 pct. højere end 1. halvår 2013.

Investeringsafkastet af kundemidlerne i Traditionel muliggjorde indtægtsførsel af risikotillæg for tre af de fire rentegrupper. Skyggekontoen ultimo 1. halvår 2014 udgjorde 1,3 mia. kr.

Forsikringsresultatet af Unit-link i den danske forretning udgjorde 230 mio. kr. mod 170 mio. kr. i 1. halvår 2013, hvilket er en stigning på 35 pct. Stigningen skyldes øget volumen og højere afkast.

Resultatet af Syge- og ulykkesforretningen i den danske forretning før investeringsafkast udgjorde -166 mio. kr. Faldet i forhold til 1. halvår 2013 på 35 mio. kr. skyldes, at antallet af personer med tab af erhvervsevne, som igen er kommet i arbejde, er faldet. Endvidere har der været en mindre stigning i erstatningsprocenten for kunder med sundhedssikring og kritisk sygdom.

Forsikringsresultatet af den udenlandske forretning steg fra 63 mio. kr. til 68 mio. kr. i 1. halvår 2014.

Investeringsafkastet blev på 238 mio. kr. mod 69 mio. kr. i 1. halvår 2013. Stigningen skyldes primært et højere afkast af obligationer og kreditinvesteringer.

Særlige overskudsandele er indregnet med -51 mio. kr. i 1. halvår. Det endelige beløb for 2014 vil afhænge af udviklingen i Danicas indtjening og forretningsomfang.

Periodens resultat udgjorde 915 mio. kr. Skat udgjorde 204 mio. kr.

Præmierne udgjorde 14,4 mia. kr. mod 14,0 mia. kr. i 1. halvår 2013, svarende til en stigning på 2,4 pct.

De samlede præmier i den danske forretning steg fra 9,4 mia. kr. i 1. halvår 2013 til 10,3 mia. kr. i 1. halvår 2014, hvilket skal ses i sammenhæng med en stigning i salget gennem Danske Bank på 43 pct. Præmierne på markedsprodukterne i den danske forretning steg til 7,3 mia. kr., når der ses bort fra interne overførsler.

Præmierne i den udenlandske forretning udgjorde 4,1 mia. kr. i 1. halvår 2014 mod 4,6 mia. kr. i 1. halvår 2013 svarende til et fald på 11,9 pct.

Præmierne i den svenske forretning udgjorde 3,2 mia. kr. mod 3,6 mia. kr. i 1. halvår 2013. Tilbagegangen skyldes primært høje indskud i begyndelsen af 2013.

Præmierne i den norske forretning udgjorde 0,8 mia. kr. mod 1,0 mia. kr. i 1. halvår 2013. Tilbagegangen skyldes primært tilgang af en større ordning i 1. halvår 2013.

PRÆMIER (INKL. INVESTERINGSKONTRAKTER) (Mia. kr.)	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Balance	7,1	6,4
Link	0,9	0,5
Select	0,3	0,4
Traditionel	2,4	2,8
Syge- og ulykke (DK)	0,6	0,6
Interne overførsler	-1,0	-1,3
Præmier (DK)	10,3	9,4
Præmier, udlandsk forretning	4,1	4,6
Præmier i alt	14,4	14,0

Danica strategi

Danicas strategi er baseret på vores vision om at være det pensionselskab, som kunderne har mest tillid til. Derfor arbejdes der på flere initiativer med henblik på at gøre pension nemt for vores kunder, være tilgængelig, give klare anbefalinger og ved at sikre at vores kunder får gode afkast.

Markant løft i kundetilfredsheden

I Danmark opnåede Danica i første halvår en 2. plads i Aalunds kundetilfredshedsmåling. Det er på niveau med målingen for 2. halvår 2013 og et markant løft i forhold til den 4. plads, som vi lå på for et år siden. Vi tager det som udtryk for, at de initiativer vi har iværksat det seneste år med nye digitale værktøjer og klare anbefalinger styrker kunderne i deres tilfredshed med Danica Pension. Undersøgelsen viser, at Danica Pension er bedst indenfor blandt andet "Muligheder på hjemmesiden for beslutningstager, medarbejdere og administratorer" samt "Information om nye produkter og services".

I vores egne kundetilfredshedsmålinger (MOT) er der også fremgang. Kundetilfredsheden i maj 2014 var samlet i Danica 7,9 på en skala fra 1 til 9, hvilket er det hidtil højeste niveau. Til sammenligning var den samlede kundetilfredshed i MOT-målingerne for andet halvår 2013 på 7,5. Der har været fremgang i alle kontaktpunkter, men særligt i vores call-center, Danicalinjen, har der været en markant fremgang gennem fokus på "Den gode samtale" og endnu mere fokus på at mindske ventetiderne.

Et vigtigt indsatsområde på kundetilfredshed i de kommende år er naturligvis investeringsområdet. Her er Danica i gang med at udvikle en ny investeringsstrategi, der skal løfte Danicas afkast til kunderne tilbage blandt de bedste i markedet.

Nye digitale løsninger giver overblik og klare anbefalinger til vores kunder

Danicas digitale løsninger har til formål at gøre det nemt at være kunde i Danica Pension, ved at give et bedre overblik og sikre, at kunderne får de rigtige anbefalinger ud fra deres livssituation.

Som led heri introducerede vi i slutningen af 2013 Danica Pensionstjek, der i 1. halvår blev udrullet til alle kunder med en firmapensionsordning. Danica Pensionstjek er et online rådgivningsværktøj, som på kun fem minutter giver kunderne svar på, om de sparer for lidt eller for meget op til pension, samt om de er dækket optimalt af deres forsikringer. Resultaterne fra Pensionstjekket viser, at ca. 45 pct. af kunderne ikke følger vores anbefalinger. Danica følger op på de kunder, der ligger langt fra vores anbefalinger og knap halvdelen af de kunder, som vi er i kontakt med, vælger efterfølgende at tilpasse deres pensionsordning.

I foråret 2014 lancerede Danica et nyt onlineværktøj for nye firmakunder. Ved at besvare få spørgsmål, kan kunderne igangsætte deres forsikringer og opsparing, og blive rigtigt dækket fra starten. Vi kontakter kunderne, hvis der er særlige behov for at få tilpasset deres pensionsordning. Kunderne bestemmer selv, hvordan de vil tale med os – via telefon, på et netmøde eller et fysisk møde.

Udvidede åbningstider

Udviklingen af de digitale værktøjer sker samtidig med fokus på at øge tilgængeligheden for vores kunder. Som led heri udvidede Danica åbningstiderne i vores kundeservice, således at der nu er åbent for personlig rådgivning fra kl. 8.00 til kl. 20.00 på hverdage og fra kl. 10.00 til kl. 13.00 på lørdage.

Stor vækst i præmierne i Danmark

Sammen med Danske Bank kan vi tilbyde vores kunder et attraktivt servicetilbud med unikke online-løsninger og et tilrettelagt rådgivningsforløb med helhedsrådgivning, hvor vi inddrager alle kundens økonomiske forhold. Kunderne er meget tilfredse med vores servicetilbud, og vi oplever, at samarbejdet med Danske Bank bidrager til at øge vores forretningsaktiviteter.

Præmierne via Danske Bank på privatkundeområdet steg med 43 pct. i forhold til 1. halvår 2013. Indbetalinger til Danica (DK) fra Danske Banks kunder udgjorde 2,2 mia. kr. i første halvår 2014. Det svarer til 22 pct. af samtlige indbetalinger til Danica Pension. Samlet steg indbetalingerne i Danmark med 9 pct. i første halvår 2014 i forhold til samme periode sidste år.

Omlægning – Danica iværksætter ny kampagne

Fra medio oktober 2014 og ca. et år frem vil hovedparten af kunderne i Danica Traditionel få et tilbud om omlægning til Danica Balance. Omlægningstilbuddene bliver udsendt i bølger, hvorfor ikke alle kunder får tilbuddet på én gang.

Omlægningkampagnen kan være en fordel for både kunden og Danica. Kunden får i Danica Balance en mere fri og attraktiv investeringsstrategi med mulighed for højere afkast. Danica vil ved omlægning reducere kapitalbinding og volatilitet i selskabets resultat.

Danica Pension investerer direkte i danske virksomheder

Som led i en ny investeringsstrategi vil Danica Pension i de kommende år investere et tocifret milliardbeløb i veldrevne danske og skandinaviske virksomheder. Danica ser et stort potentiale, og forventer, at direkte investeringer bidrager med et positivt merafkast til vores kunder. Ved at investere direkte i virksomheder opnås fordele i form af en illikviditetspræmie og risikospredning, og samtidig holdes investeringsomkostningerne nede. I den forbindelse købte Danica i juni 2014 en aktiepost på 400 mio. kroner i logistikvirksomheden Unifeeder.

De finansielle markeder

Første halvår af 2014 var præget af faldende renter, og aktiemarkeder der klarede sig pænt på trods af de meget store stigninger i 2013. Det var fortsat centralbankernes meget lempelige pengepolitik, ført i lyset af frygten for stigende arbejdsløshed og deflation, som understøttede såvel obligations- som aktiemarkedet. I perioder havde uroen i Ukraine en negativ påvirkning på markederne, men frygten for en større krise svandt hen mod slutningen af andet kvartal og markedsvolatiliteten faldt yderligere. Markedernes generelt positive tilgang til risiko i perioden betød ligeledes, at emerging markets aktierne klarede det godt i 1. halvår 2014 efter et dårligt 2013 og en svær start på 2014.

For halvåret som helhed gav det globale aktieindeks (MSCI World All Countries) et afkast på 6,8 pct. opgjort i danske kroner, mens emerging market aktier gav 6,7 pct. Den 10 årige danske statsobligationsrente faldt med 68 bps til 1,28 pct., og gav dermed et positivt afkast i 1. halvår 2014 på 7,0 pct. High yield erhvervsobligationerne gav et afkast i størrelsesordenen 5-6 pct., og obligationerne fra de nye markeder gav positive afkast på mellem 7 og 9 pct.

Investeringsafkast

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

Afkastet for kunder med Balance blev i 1. halvår 3,0 mia. kr. svarende til 4,9 pct. Det gennemsnitlige årlige afkast over de sidste 3 år har været 8,1 pct

AFKAST BALANCE FØR SKAT				
1. HALVÅR 2014				
(I pct.)	30 år til udløb		5 år til udløb	
Risiko	Afkast	Aktier m.m. i pct.	Afkast	Aktier m.m. i pct.
Højeste risikoforløb	6,1	100	5,0	59
Højt risikoforløb	6,1	100	4,7	48
Middel risikoforløb	5,8	90	4,5	38
Lavt risikoforløb	5,4	75	4,2	27
Laveste risikoføløb	4,8	50	3,9	16

Gennemsnitligt afkast Danica Balance 4,9 pct.

Afkastet for kunder med Link blev i 1. halvår 1,3 mia. kr. svarende til gennemsnitligt 5,7 pct. Det gennemsnitlige årlige afkast over de sidste 3 år har været 9,0 pct.

AFKAST LINK - VALG PORTEFØLJERNE FØR SKAT		
(I pct.)	1. halv- år 2014	1. halvår 2013
Danica Valg Garanti	5,5	3,5
Danica Valg 100 pct. Obligationer	4,4	-1,3
Danica Valg Lav Risiko	5,8	0,9
Danica Valg Middel Risiko	6,0	3,9
Danica Valg Høj Risiko	6,7	6,1
Danica Valg 100 pct. Aktier	6,6	8,1

Gennemsnitligt afkast Danica Link 5,7 pct.

Det gennemsnitlige afkast for kunder med Select blev i 1. halvår 2014 10,1 pct.

Investeringsafkastet af kundemidler i Traditionel udgjorde 11,1 mia. kr. eller 6,7 pct. i 1. halvår 2014 før PAL-skat. Efter indregning af 6,3 mia. kr. fra højere livsforsikringshensættelser udgjorde afkastet 3,5 pct. Kundernes depoter blev i 1. halvår tilskrevet 1,1 mia. kr. i rente efter PAL-skat.

Børsnoterede aktier gav samlet et afkast på 5,0 pct., mens obligationer inkl. kreditinvesteringer gav et afkast på 4,2 pct. Renteafdækningsinstrumenter bidrog positivt til det samlede afkast. Afkastet af ejendomme blev på 1,6 pct. mod 1,5 pct. i 1. halvår 2013. Værdiansættelsen af ejendommene er foretaget på baggrund af markedsbaserede forrentnings-

krav på gennemsnitligt 6,0 pct. for kontor- og bolig-ejendomme, og 5,8 pct. for butikcentre. Forrentningskravene har været stabile i forhold til 2013.

TRADITIONEL, KUNDEMIDLER, BEHOLDNING OG AFKAST				
(Mia. kr.)	1. halvår 2014		1. halvår 2013	
	Værdi	Afkast Pct.	Værdi	Afkast Pct.
Ejendomme	20,4	1,6	19,9	1,5
Børsnoterede aktier	10,2	5,0	10,1	5,4
Alternative investeringer	12,5	5,1	9,1	1,4
Kreditinvesteringer	23,6	4,5	25,4	-1,1
Globale obligationer	7,0	5,8	6,6	-1,9
Nominelle obligationer	67,9	5,0	72,6	-0,6
Indeksobligationer	14,2	1,8	15,4	-2,2
Korte obligationer og likviditet	12,2	0,7	13,1	0,1
Obligationer m.v. i alt	101,3	4,2	107,7	-0,7
Andre finansielle aktiver	5,4	-	2,0	-
I alt	173,4	6,7	174,2	-1,2
Afkast efter ændring i merhensættelser	-	3,5	-	0,0

Kundemidlerne i Traditionel udgjorde 173,4 mia. kr. ultimo juni 2014 og bestod af 13,1 pct. aktier og alternative investeringer, 13,6 pct. kreditobligationer, 11,8 pct. ejendomme og 61,5 pct. øvrige obligationer inkl. afledte finansielle instrumenter.

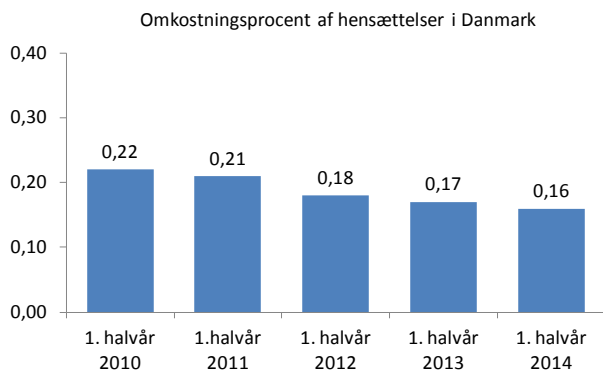
I nyttegrupperne bestod fordelingen af aktiver ultimo juni 2014 af 24,9 pct. aktier og alternative investeringer, 14,7 pct. ejendomme, 15,8 pct. kreditobligationer og 44,6 pct. øvrige obligationer.

Omkostningsudvikling

De forsikringsmæssige driftsomkostninger for livforretningen havde i 1. halvår 2014 en fortsat fornuftig udvikling og udgjorde 528 mio. kr. mod 542 mio. kr. i 1. halvår 2013. Omkostningerne i den danske forretning steg med 3 pct. Omkostningsprocenten i koncernen faldt fra 4,1 i 1. halvår 2013 til 3,9 i 1. halvår 2014, mens omkostningsprocenten for de danske aktiviteter faldt fra 4,0 i 1. halvår 2013 til 3,6 i 1. halvår 2014.

OMKOSTNINGSPROCENT AF PRÆMIER		
	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Danica koncernen	3,9	4,1
Danica (DK)	3,6	4,0

Målt i forhold til hensættelserne faldt omkostningerne i den danske forretning fra 0,17 pct. til 0,16 pct. Set som gennemsnit over de sidste 5 år er omkostningsprocenten faldet 8 pct. pr. år.



Udvikling i balanceposter

Balancen udgjorde 344 mia. kr. ultimo juni 2014, hvoraf de samlede investeringsaktiver, inkl. unit-link netto og med modregning af gæld til kreditinstitutter, udgjorde 327 mia. kr. svarende til en stigning på 5 pct. i forhold til 1. halvår 2013.

De samlede merhensættelser til dækning af det lave renteniveau og de forøgede levetider udgjorde 33,9 mia. kr. Merhensættelserne steg med 6,3 mia. kr. i perioden.

Hensættelser for unit-link kontrakter steg fra 110 mia. kr. ultimo juni 2013 til 132 mia. kr. ultimo juni 2014.

Investeringsafkastet efter skat for de traditionelle kundemidler har i sammenhæng med en kontorente før PAL-skat på 1,8 pct. p.a. betydet, at der i 1. halvår samlet set er tilført 0,9 mia. kr. til kollektivt bonuspotentiale. Trækket på bonuspotentialer på fripolicydelser, til dækning af tab, er reduceret med 282 mio. kr. til 30 mio. kr. i 1. halvår 2014.

ÆNDRING I KOLLEKTIVT BONUSPOTENTIALE (Mia. kr.)	1. halvår	1. halvår
	2014	2013
Afkast af kundemidler før investeringsomkostninger (liv)	10,7	-1,9
Investeringsomkostninger ¹⁾	-0,2	-0,3
Ændring i værdi af forsikringsforpligtelser	-6,3	3,7
	4,2	1,5
Pensionsafkastskat	-1,5	0,6
Periodens rentetilskrivning	-1,1	-2,5
Omkostnings- og risikoresultat m.m.	0,2	0,1
Risikotillæg af hensættelser efter overførsel til skyggekonto	-0,6	-0,1
Anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser	-0,3	0,1
Egenkapital tilført kundemidler	0,0	0,1
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	0,9	-0,2

¹⁾Inkl. skønnede indirekte omkostninger

Det kollektive bonuspotentiale er fordelt på fire rentegrupper jf. nedenstående tabel. Hertil kommer 0,2 mia. kr. i kollektivt bonuspotentiale til risikogrupperne og 0,1 mia. kr. til omkostningsgrupperne.

(pct.)	OPDELING PÅ RENTEGRUPPER PR. 30.06.14			Bonusgrad
	Kontorente før PAL	Investeringsafkast før PAL	Kollektivt bonuspotentiale (mia. kr.)	
Rentegruppe 1 (nye kunder)	1,8	3,3	0,8	1,8
Rentegruppe 2 (lav garanti)	1,8	7,8	0,0	0,0
Rentegruppe 3 (middel garanti)	1,8	10,0	0,5	4,7
Rentegruppe 4 (høj garanti)	1,8	8,2	0,4	0,7

Investerings- og indirekte omkostninger i procent opgjort for de samlede kundemidler udgjorde 0,56 i 1. halvår 2014 før overførsel til skyggekontoen.

ÅRLIGE INVESTERINGS- OG INDIREKTE OMKOSTNINGER I PROCENT OPGJORT FOR DE SAMLEDE KUNDEMIDLER I TRADITIONEL ¹⁾

(Mio. kr.)	Nyttegning		Samlet
	1. halvår 2014	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Risikotillæg (andel af hensættelser)	133	583	604
Adm. omk. ved investering	173	374	296
Periodens omkostninger, rentegrupper	306	957	900
I pct. af hensættelser	0,70	0,60	0,55
Risikotillæg (andel af risikoresultat)		75	61
Risikoresultat		-112	-87
Omkostningsresultat		-13	-27
Periodens samlede omkostninger	306	907	847
I pct. af hensættelser	0,70	0,56	0,52
Overført til/fra skyggekonto	0	-69	-547
Omkostninger i alt inkl. skyggekonto	306	838	300
I pct. af hensættelser	0,70	0,52	0,18

¹⁾ Omfatter alene bonusberettigede kundemidler

Egenkapitalen udgjorde 19,6 mia. kr. ultimo juni 2014 og basiskapitalen udgjorde 19,3 mia. kr. Solvenskravet udgjorde 8,3 mia. kr. mod et individuelt solvensbehov på 10,8 mia. kr., hvorfor kapitalstyrken udgjorde 10,1 mia. kr.

Finanstilsynet har pr. 1. januar 2014 ændret opgørelsen af det individuelle solvensbehov, så opgørelsen ligger tættere på de fra 1. januar 2016 forventede Solvency II regler. Samtidig er indført en kvartalsvis indberetning til Finanstilsynet af de individuelle solvensbehov.

Kapitalstyrken viser, hvor meget basiskapitalen og kollektivt bonuspotentiale overstiger kravet til tilstrækkelig basiskapital.

Udover kapitalstyrken kan bonuspotentiale på fripolicydelser på 1,8 mia. kr. delvist anvendes til at dække kurstab.

Risici og usikkerhedsfaktorer

En beskrivelse af koncernens riskostyring og de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet kan påvirkes af, fremgår af note 5 til koncernregnskabet.

Selskabets ledelse

Direktionen er pr. 1. maj 2014 udvidet med Jacob Aarup-Andersen, der fremover har ansvaret for Investering, Aktuariat og Økonomi. Jacob Aarup-Andersen kommer fra en stilling i Danske Capital.

Begivenheder efter balancedagen

Der er i tiden fra den 30. juni 2014 til delårsrapportens underskrivelse ikke indtruffet forhold, som efter ledelsens opfattelse har væsentlig påvirkning på selskabets økonomiske stilling.

Forventninger til 2014

Der forventes en fortsat tilfredsstillende udvikling i de forsikringstekniske resultater. Resultatet for 2014 vil dog især afhænge af udviklingen på de finansielle markeder, som har betydning for, om der kan indtægtsføres risikotillæg for året og eventuelt indtægtsførsel fra skyggekontoen.

For at Danica for året 2014 kan indtægtsføre fuldt risikotillæg, vil det kræve et afkast i resten af 2014 på 0,5 pct. i nytegningsgruppen, 2 pct. i lav, og ca. 1 pct. i grupperne middel og høj.

Afkastkravene for 2. halvår 2014 er dermed lidt lavere end de afkastkrav, der fremgår af forventningsafsnittet i årsrapporten for 2013.

Hovedtal - Danica Koncernen

Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	Året 2013
RESULTATOPGØRELSE			
Liv-forretning			
Præmier	10.300	9.663	18.943
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	16.055	1.318	9.731
Forsikringsydelse	-10.752	-10.789	-22.412
Ændring i livsforsikringshensættelser og erstatningshensættelser	-2.608	7.043	12.345
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-908	240	-275
Ændring i hensættelser for unit-link kontrakter	-10.416	-6.857	-15.970
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	-528	-542	-1.073
Resultat af afgiven forretning	128	-26	-52
Overført investeringsafkast	-642	-109	-465
Forsikringsteknisk resultat, Liv	629	-59	772
Syge- og ulykkeforretning			
Bruttopræmieindtægter	657	667	1.307
Bruttoerstatningsudgifter	-771	-718	-1.385
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-56	-63	-123
Resultat af afgiven forretning	6	-8	-9
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	178	4	180
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-20	-134	-73
Egenkapitalens investeringsafkast m.v.	306	275	562
Resultat før skat	915	82	1.261
Skat	-204	159	-82
Årets resultat	711	241	1.179
BALANCE			
Aktiver, i alt	344.089	321.468	327.490
Forsikringsaktiver, syge- og ulykkesforsikring	167	174	172
Forsikringsmæssige hensættelser, syge- og ulykkesforsikring	9.352	9.062	8.956
Egenkapital i alt	19.612	18.469	19.402
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	307.324	288.595	292.569
Kollektivt bonuspotentiale	2.032	610	1.125
NØGLETAL i pct.			
Afkast før pensionsafkastskat	6,1	-1,0	0,0
Afkast før pensionsafkastskat af kundemidler	6,7	-1,2	-0,2
Omkostningsprocent af præmier	3,9	4,1	4,2
Omkostningsprocent af hensættelser	0,2	0,2	0,4
Omkostninger pr. forsikret i kr.	567	584	1.151
Omkostningsresultat	-0,04	-0,04	-0,07
Forsikringsrisikoresultat	0,04	0,04	0,06
Bonusgrad	1,6	0,4	0,8
Ejerkapitalgrad	15,1	13,2	14,4
Overdækningsgrad	8,5	7,1	7,9
Solvensdækning	232	218	230
Egenkapitalforrentning før skat	4,7	0,4	6,6
Egenkapitalforrentning efter skat	3,6	1,3	6,1
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat	5,4	-1,4	-1,1
NØGLETAL FOR SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING			
Bruttoerstatningsprocent	118	109	109
Bruttoomkostningsprocent	9	9	10
Combined ratio	126	119	120
Operating ratio	132	121	120
Relativt afløbsresultat i procent	-1,0	0,1	0,1
Afløbsresultat f.e.r. i mio. kr.	-75	10	6

Nøgletallene er fastlagt i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse
 * Kontorenteoplysningerne gælder nytegningsgruppen

Resultatopgørelse - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013
2	Bruttopræmier	10.300	9.663
	Afgivne genforsikringspræmier	-12	-19
	Præmier f.e.r., i alt	10.288	9.644
	Resultat af associerede virksomheder	21	17
	Indtægter af investeringsejendomme	414	469
	Renteindtægter og udbytter m.v.	4.377	5.123
	Kursreguleringer	13.963	-3.980
	Renteudgifter	-204	-156
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-327	-264
	Investeringsafkast, i alt	18.244	1.209
	Pensionsafkastskat	-2.189	109
	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	16.055	1.318
	Udbetalte ydelser	-10.752	-10.789
	Modtaget genforsikringsdækning	41	56
	Ændring i erstatningshensættelser	-4	11
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	1	1
	Forsikringsydelse f.e.r., i alt	-10.714	-10.721
	Ændring i livsforsikringshensættelser	-2.604	7.032
	Ændring i genforsikringsandel	93	-68
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	-2.511	6.964
	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-908	240
	Bonus, i alt	-908	240
	Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter	-10.416	-6.857
	Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter f.e.r., i alt	-10.416	-6.857
	Erhvervelsesomkostninger	-151	-168
	Administrationsomkostninger	-377	-374
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	5	4
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-523	-538
	Overført investeringsafkast	-642	-109
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF LIVSFORSIKRING	629	-59
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	-20	-134
	Egenkapitalens investeringsafkast	165	142
	Andre indtægter	144	136
	Andre omkostninger	-3	-3
	RESULTAT FØR SKAT	915	82
	Skat	-204	159
	PERIODENS RESULTAT	711	241
	Periodens resultat	711	241
	Anden totalindkomst:		
	Omregning af udenlandske enheder	-3	-28
	Hedge af udenlandske enheder	3	27
	Skat vedrørende øvrig totalindkomst	-1	-7
	Anden totalindkomst i alt	-1	-8
	PERIODENS TOTALINDKOMST	710	233

Balance - Danica Koncernen

Aktiver

Note	Mio. kr.	30. juni 2014	31. dec 2013	30. juni 2013
	IMMATERIELLE AKTIVER	90	90	96
	Domicilejendomme	56	57	57
	MATERIELLE AKTIVER, I ALT	56	57	57
	Investeringsejendomme	21.751	21.660	20.904
	Kapitalandele i associerede virksomheder	909	893	861
	Udlån til associerede virksomheder	32	46	62
	Investeringer i associerede virksomheder, i alt	941	939	923
	Kapitalandele	21.068	20.738	18.880
	Investeringsforeningsandele	23.193	22.690	22.489
	Obligationer	119.608	119.503	127.071
	Andre udlån	1.400	674	452
	Indlån i kreditinstitutter	9.444	9.409	9.133
	Derivater	7.907	4.054	4.766
	Finansielle investeringsaktiver, i alt	182.620	177.068	182.791
	INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	205.312	199.667	204.618
	INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER	131.259	119.610	109.485
	Genforsikringsandele af præmiehensættelser	4	5	3
	Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	2.037	1.944	2.010
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	174	177	184
	Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, i alt	2.215	2.126	2.197
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	663	545	461
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	190	358	344
	Andre tilgodehavender	712	1.226	1.152
	TILGODEHAVENDER, I ALT	3.780	4.255	4.154
	Aktuelle skatteaktiver	-	18	-
	Likvide beholdninger	1.312	1.236	775
	Øvrige	12	22	7
	ANDRE AKTIVER, I ALT	1.324	1.276	782
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	1.826	2.103	1.838
	Andre periodeafgrænsningsposter	442	432	438
	PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT	2.268	2.535	2.276
	AKTIVER, I ALT	344.089	327.490	321.468

Balance - Danica Koncernen

Passiver

Note	Mio. kr.	30. juni 2014	31. dec 2013	30. juni 2013
	Aktiekapital	1.000	1.000	1.000
	Opskrivningshenlæggelser	1	1	-
	Andre henlæggelser	15.048	14.342	13.151
	Overført resultat	3.563	3.559	4.318
	Foreslået udbytte	-	500	-
	EGENKAPITAL, I ALT	19.612	19.402	18.469
	Præmiehensættelser	760	873	951
	Garanterede ydelser	157.911	152.790	159.294
	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	4.240	5.670	6.279
	Bonuspotentiale på fripolicydelser	1.788	3.859	2.939
	Livsforskringshensættelser, i alt	163.939	162.319	168.512
	Erstatningshensættelser	8.847	8.313	8.351
	Kollektivt bonuspotentiale	2.032	1.125	610
	Hensættelser til bonus og præmierabatter	59	98	80
	Hensættelser for unit-linked kontrakter	131.687	119.841	110.091
	HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	307.324	292.569	288.595
	Udskudte skatteforpligtelser	1.553	1.544	1.287
	HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT	1.553	1.544	1.287
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	616	188	272
	Gæld i forbindelse med genforsikring	15	28	23
	Gæld til kreditinstitutter	9.314	8.682	8.831
	Gæld til tilknyttede virksomheder	3	3	3
	Aktuelle skatteforpligtelser	27	30	107
	Anden gæld	5.378	4.648	3.599
	GÆLD, I ALT	15.353	13.579	12.835
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER	247	396	282
	PASSIVER, I ALT	344.089	327.490	321.468

Kapitalforhold - Danica Koncernen

Mio. kr.

Ændring i egenkapital	Aktie- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Valuta- omregnings reserve *	Andre henlæg- gelser	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital, 31. december 2013	1.000	1	-1	14.343	3.559	500	19.402
Årets resultat				707	4		711
Anden totalindkomst:							
Omregning af udenlandske enheder	-	-	-3	-	-	-	-3
Hedge af udenlandske enheder	-	-	3	-	-	-	3
Skat vedrørende anden total indkomst	-	-	-	-1	-	-	-1
Anden totalindkomst i alt	-	-	0	-1	-	-	-1
Årets totalindkomst	-	-	0	706	4	-	710
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-500	-500
Egenkapital, 30. juni 2014	1.000	1	-1	15.049	3.563	0	19.612
Egenkapital, 31. december 2012	1.000	1	-1	13.678	3.558	750	18.986
Årets resultat				231	10		241
Anden totalindkomst:							
Omregning af udenlandske enheder	-	-	-28	-	-	-	-28
Hedge af udenlandske enheder	-	-	27	-	-	-	27
Skat vedrørende anden total indkomst	-	-	-	-7	-	-	-7
Anden totalindkomst i alt	-	-	-1	-7	-	-	-8
Årets totalindkomst	-	-	-1	224	10	-	233
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-750	-750
Egenkapital, 30. juni 2013	1.000	1	-2	13.902	3.568	0	18.469

* Indgår i balancen sammen med andre henlæggelser.

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

Danica Pensions udbytteudlodning er endvidere begrænset af Forsikrings- & Pension's aftale med Erhvervs- og Vækstministeriet om at begrænse udlodningen til en minimum solvensdækning på 175 pct., målt i forhold til det største af solvenskravet og det individuelle solvensbehov. Begrænsningen ophører, når branchen og Erhvervs- og Vækstministeriet er blevet enige om, hvordan de endelige tekniske forudsætninger i Solvens II bedst indarbejdes i rentekurven, dog senest 1. januar 2016. Den udstedte aktiekapital består af 1.000.000 aktier à 1.000 kr. Forsikringsselskabet Danica har kun én klasse, idet alle aktier har samme rettigheder.

Der er i 1. halvår 2014 tilført skyggekontoen 82 mio. kr., hvorefter saldoen udgjorde 1.287 mio. kr. 30. juni 2014.

Kapitalforhold - Danica Koncernen

Mio. kr.	30. juni 2014	31. dec 2013	30. juni 2013
Solvenskrav og basiskapital			
Egenkapital	19.612	19.402	18.469
Kernekapital	19.612	19.402	18.469
- Foreslået udbytte	-	-500	0
- Forventet udbytte	-200	-	
- Immaterielle aktiver	-90	-90	-96
Reduceret kernekapital	19.322	18.812	18.373
Basiskapital	19.322	18.812	18.373
Solvenskrav for livsforsikring	7.962	7.797	8.044
Solvenskrav for syge- og ulykkesforsikring	367	367	367
Solvenskrav i alt	8.329	8.164	8.411
Overskydende basiskapital	10.993	10.648	9.962

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

Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013																																																						
1	<p>ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS Koncernens delårsrapport for 1. halvår aflægges efter Lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser af 7. februar 2013.</p> <p>Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2013, som indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.</p> <p>Revision Der er ikke foretaget review eller revision af delårsrapporten.</p> <p>Regnskabsmæssige skøn og vurderinger Udarbejdelsen af regnskabet forudsætter, at ledelsen foretager en række skøn og vurderinger af fremtidige forhold, der har væsentlig indflydelse på den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser. De områder, hvor kritiske skøn og vurderinger har den væsentligste effekt på regnskabet, udgjorde i lighed med udgangen af 2013 følgende:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter • Dagsværdi af finansielle instrumenter • Dagsværdi af ejendomme <p>Der henvises til årsrapporten for 2013 for nærmere beskrivelse heraf samt for beskrivelse af de væsentlige risici og eksterne forhold, som kan påvirke koncernen.</p>																																																								
2	<p>BRUTTOPRÆMIER, inkl. indbetalte præmier på investeringskontrakter</p> <p>Direkte forsikringer:</p> <table border="1"> <tr> <td>Løbende præmier</td> <td>6.941</td> <td>7.243</td> </tr> <tr> <td>Engangspræmier</td> <td>6.756</td> <td>6.120</td> </tr> <tr> <td>Direkte forsikringer i alt</td> <td>13.697</td> <td>13.363</td> </tr> <tr> <td>Bruttopræmier i alt</td> <td>13.697</td> <td>13.363</td> </tr> </table> <p>I ovenstående bruttopræmier udgør de indbetalte præmier på investeringskontrakter, som ikke indgår i resultatopgørelsen:</p> <table border="1"> <tr> <td>Løbende indbetalinger</td> <td>624</td> <td>594</td> </tr> <tr> <td>Engangsindbetalinger</td> <td>2.773</td> <td>3.106</td> </tr> <tr> <td>Indbetalinger i alt</td> <td>3.397</td> <td>3.700</td> </tr> <tr> <td>Bruttopræmier i resultatopgørelsen i alt</td> <td>10.300</td> <td>9.663</td> </tr> </table>	Løbende præmier	6.941	7.243	Engangspræmier	6.756	6.120	Direkte forsikringer i alt	13.697	13.363	Bruttopræmier i alt	13.697	13.363	Løbende indbetalinger	624	594	Engangsindbetalinger	2.773	3.106	Indbetalinger i alt	3.397	3.700	Bruttopræmier i resultatopgørelsen i alt	10.300	9.663																																
Løbende præmier	6.941	7.243																																																							
Engangspræmier	6.756	6.120																																																							
Direkte forsikringer i alt	13.697	13.363																																																							
Bruttopræmier i alt	13.697	13.363																																																							
Løbende indbetalinger	624	594																																																							
Engangsindbetalinger	2.773	3.106																																																							
Indbetalinger i alt	3.397	3.700																																																							
Bruttopræmier i resultatopgørelsen i alt	10.300	9.663																																																							
3	<p>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</p> <table border="1"> <tr> <td>Bruttopræmier</td> <td>666</td> <td>661</td> </tr> <tr> <td>Afgivne genforsikringspræmier</td> <td>-33</td> <td>-30</td> </tr> <tr> <td>Ændring i præmiehensættelser</td> <td>-9</td> <td>6</td> </tr> <tr> <td>Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser</td> <td>-2</td> <td>-2</td> </tr> <tr> <td>Præmieindtægter f.e.r.</td> <td>622</td> <td>635</td> </tr> <tr> <td>Forsikringsteknisk rente</td> <td>-31</td> <td>-10</td> </tr> <tr> <td>Udbetalte bruttoerstatninger</td> <td>-678</td> <td>-667</td> </tr> <tr> <td>Modtaget genforsikringsdækning</td> <td>33</td> <td>38</td> </tr> <tr> <td>Ændring i erstatningshensættelser</td> <td>-93</td> <td>-51</td> </tr> <tr> <td>Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser</td> <td>-1</td> <td>-17</td> </tr> <tr> <td>Erstatningsudgifter f.e.r.</td> <td>-739</td> <td>-697</td> </tr> <tr> <td>Bonus og præmierabatter</td> <td>-3</td> <td>-6</td> </tr> <tr> <td>Erhvervelsesomkostninger</td> <td>-18</td> <td>-19</td> </tr> <tr> <td>Administrationsomkostninger</td> <td>-37</td> <td>-44</td> </tr> <tr> <td>Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber</td> <td>8</td> <td>3</td> </tr> <tr> <td>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt</td> <td>-47</td> <td>-60</td> </tr> <tr> <td>Investeringsafkast</td> <td>178</td> <td>4</td> </tr> <tr> <td>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</td> <td>-20</td> <td>-134</td> </tr> </table>	Bruttopræmier	666	661	Afgivne genforsikringspræmier	-33	-30	Ændring i præmiehensættelser	-9	6	Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	-2	-2	Præmieindtægter f.e.r.	622	635	Forsikringsteknisk rente	-31	-10	Udbetalte bruttoerstatninger	-678	-667	Modtaget genforsikringsdækning	33	38	Ændring i erstatningshensættelser	-93	-51	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-1	-17	Erstatningsudgifter f.e.r.	-739	-697	Bonus og præmierabatter	-3	-6	Erhvervelsesomkostninger	-18	-19	Administrationsomkostninger	-37	-44	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	8	3	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	-47	-60	Investeringsafkast	178	4	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	-20	-134		
Bruttopræmier	666	661																																																							
Afgivne genforsikringspræmier	-33	-30																																																							
Ændring i præmiehensættelser	-9	6																																																							
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	-2	-2																																																							
Præmieindtægter f.e.r.	622	635																																																							
Forsikringsteknisk rente	-31	-10																																																							
Udbetalte bruttoerstatninger	-678	-667																																																							
Modtaget genforsikringsdækning	33	38																																																							
Ændring i erstatningshensættelser	-93	-51																																																							
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-1	-17																																																							
Erstatningsudgifter f.e.r.	-739	-697																																																							
Bonus og præmierabatter	-3	-6																																																							
Erhvervelsesomkostninger	-18	-19																																																							
Administrationsomkostninger	-37	-44																																																							
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	8	3																																																							
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	-47	-60																																																							
Investeringsafkast	178	4																																																							
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	-20	-134																																																							

Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	30. juni 2014	31. dec 2013	30. juni 2013
4	SIKKERHEDSSTILLELSE OG EVENTUALFORPLIGTELSE			
	Til sikkerhed for forsikredes opsparing er registreret aktiver til en samlet balanceværdi ultimo på	314.891	299.477	296.100
	Der er udstedt ejerpantebreve, der ligger til sikkerhed for de forsikringsmæssige forpligtelser, for i alt	75	75	75
	Koncernen har til sikkerhed for derivatforretninger afgivet obligationer svarende til en dagsværdi på i alt	26	340	512
	Koncernen har en lejeforpligtelse med en restløbetid på 12 år og en årlig bruttohusleje på	56	56	55
	Minimumsleasingydelse vedrørende biler udgør	2	2	2
	Koncernen har indgået kontraktlige forpligtelser til at købe, opføre eller om- og tilbygge investeringsejendomme eller til reparere, vedligeholde eller forbedre disse for et beløb på	1.589	1.479	1.885
	Koncernen har givet tilsagn om deltagelse i investering i noterede kapitalandele m.v. med et beløb på	12.874	14.563	7.673
	Koncernen er frivilligt momsregistreret vedrørende visse ejendomme, og der hviler herpå en resterende momsreguleringsforpligtelse på	760	760	762
	Danica Pension er i særlige tilfælde forpligtet til at yde en kompensation til forsikringstagere, der har overført deres pensionsordning til Danica Pension. Den samlede kompensation kan ikke overstige	0	0	14
	Koncernen hæfter som deltager i interessentskaber for en gæld på i alt	101	96	102
	Heraf indgår i koncernens balance	74	69	75
	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.			

Noter – Danica Koncernen

Note

5 RISIKOSTYRING OG FØLSOMHEDSOPLYSNINGER RISIKOSTYRING

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

Koncernen er påvirket af en række forskellige risici.

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

Finansielle risici

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

I koncernen er der tre kilder til finansielle risici:

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

Omfanget af de finansielle risici er forskelligt for de forskellige produkter i koncernens produktsortiment. Oversigt over selskaber og aktiviteterne i koncernen fremgår af årsrapporten for 2013 side 54.

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

Investeringer for traditionelle produkter

Koncernens traditionelle produkter er policer med ydelsesgarantier og kollektive investeringer.

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

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

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

kommende Solvens II regler, reducerede Danica Pensions livsforsikringshensættelser pr. 30.06.2014 med 1,3 mia. kr.

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

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

Kreditspændrisikoen på obligationsporteføljen er begrænset ved, at 70 pct. af porteføljen ultimo 1. halvår 2014 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 10 pct. af porteføljen er investeret i non-investment grade obligationer.

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

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

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

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

Investeringer for markedsprodukter

Finansielle risici forbundet med investeringerne for markedsrenteprodukterne, Danica Link, Danica Balance og Danica Select, påhviler forsikringstagerne bortset fra de policer, hvor der er tilknyttet en investeringsgaranti. Ultimo juni 2014 havde 20 pct. af forsikringstagerne tilknyttet en investeringsgaranti i garantiperioden.

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

Der kan ikke tilknyttes garantier i Danica Select.

Egenkapitalens direkte investeringer

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

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

Noter – Danica Koncernen

Note

Forsikringsmæssige risici

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

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

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

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

Operationelle risici

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

Forretningsmæssige risici

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

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

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

FØLSOMHEDSOPLYSNINGER

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

Et fald i dødshyppigheden på 10 pct., svarende til at levetiden stiger med ca. 1 år, vil forøge forpligtelserne med 2,0 mia. kr. hvoraf egenkapitalen dækker 1,1 mia. kr.

Af de to rentescenarier er et rentefald samlet set det værste for koncernen. I et isoleret scenario med et rentefald på 0,7 pct.-point vil kollektivt bonuspotentiale stige med 2,2 mia. kr. og egenkapitalen vil ikke være påvirket.

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

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

FØLSOMHEDSOPLYSNINGER 30.06.2014

Mia. kr.	Minimum påvirkning af basiskapitalen	Maksimum påvirkning af kollektivt bonuspotentiale	Maksimum påvirkning af bonuspotentiale på fripoliceydelser for ændring i anvendt bonuspotentiale på fripoliceydelser	Maksimum påvirkning af anvendt bonuspotentiale på fripoliceydelser
Rentestigning på 0,7-1,0 pct.-point	-0,1	-0,1	2,6	0,0
Rentefald på 0,7-1,0 pct.-point	0,0	2,2	-1,1	0,0
Aktiekursfald på 12 pct.	-0,3	-1,4	-	-0,5
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-0,4	-0,9	-	-0,2
Valutakursrisiko (VaR 99,0 pct.)	0,0	-0,3	-	-0,1
Tab på modparter på 8 pct.	-0,5	-1,0	-	-0,3
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-1,1	-0,6	-0,1	-0,2
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	0,0	1,6	0,1	0,0
Stigning i invalideintensiteten på 10 pct.	0,0	-0,1	0,0	0,0

Resultatopgørelse - Forsikrings-selskabet Danica

Note	Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013
	Bruttopræmier	191	195
	Ændring i præmiehensættelser	-29	-32
	Præmieindtægter f.e.r.	162	163
	Forsikringsteknisk rente	-1	0
	Udbetalte bruttoerstatninger	-172	-169
	Ændring i erstatningshensættelser	19	34
	Erstatningsudgifter f.e.r.	-153	-135
	Bonus og præmierabatter	-	-1
	Erhvervelsesomkostninger	-4	-5
	Administrationsomkostninger	-3	-6
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	-7	-11
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	1	16
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	707	231
	Renteindtægter og udbytter m.v.	7	9
	Kursreguleringer	5	-11
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-1	-1
	Investeringsafkast i alt	718	228
	Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-6	-
	INVESTERINGSAFKAST EFTER FORSIKRINGSTEKNISK RENTE	712	228
	Andre indtægter	1	3
	Andre omkostninger	-3	-3
	RESULTAT FØR SKAT	711	244
	Skat	0	-3
	PERIODENS RESULTAT	711	241
	Årets resultat	711	241
	Anden totalindkomst:		
	Omregning af udenlandske enheder	-3	-28
	Hedge af udenlandske enheder	3	27
	Skat vedrørende anden totalindkomst	-1	-7
	Anden totalindkomst i alt	-1	-8
	ÅRETS TOTALINDKOMST	710	233

Balance - Forsikringselskabet Danica

Aktiver

Note	Mio. kr.	30. juni 2014	31. dec 2013	30. juni 2013
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	19.486	19.270	18.339
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	19.486	19.270	18.339
	Obligationer	544	495	525
	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	544	495	525
	INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	20.030	19.765	18.864
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	4	3	3
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	31	54
	TILGODEHAVENDER, I ALT	4	34	57
	Udsudte skatteaktiver	1	0	1
	Likvide beholdninger	0	1	-
	ANDRE AKTIVER, I ALT	1	1	1
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	5	6	6
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT	5	6	6
	AKTIVER, I ALT	20.040	19.806	18.928

Balance - Forsikringselskabet Danica

Passiver

Note	Mio. kr.	30. juni 2014	31. dec 2013	30. juni 2013
	Aktiekapital	1.000	1.000	1.000
	Andre henlæggelser	15.048	14.341	13.900
	Overført resultat	3.564	3.561	3.569
	Foreslået udbytte	-	500	-
	EGENKAPITAL, I ALT	19.612	19.402	18.469
	Præmiehensættelser	38	8	41
	Erstatningshensættelser	364	377	385
	Hensættelser til bonus og præmierabatter	4	4	4
	HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	406	389	430
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	10	10	14
	Gæld til tilknyttede virksomheder	2	-	-
	Aktuelle skatteforpligtelser	1	0	4
	Anden gæld	8	3	10
	GÆLD, I ALT	21	13	28
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER	1	2	1
	PASSIVER, I ALT	20.040	19.806	18.928

Kapitalforhold - Forsikringselskabet Danica

Mio. kr.	30. juni 2014	31. dec 2013	30. juni 2013
Solvenskrav og basiskapital			
Egenkapital	19.612	19.402	18.469
Andel af datterforsikringselskabers basiskapital	19.194	18.652	18.237
- Værdien af den pågældende ejerandel	-19.786	-19.270	-18.339
Kernekapital	19.020	18.784	18.367
- Forslået udbytte	-	-500	-
- Forventet udbytte	-200	-	-
- Skatteaktiver	-1	0	-1
- Andel af kapitalkrav i datterforsikringselskab	-8.258	-8.093	-8.338
Reduceret kernekapital	10.561	10.191	10.028
Basiskapital	10.561	10.191	10.028
Solvenskrav	71	71	72
Solvenskrav i alt	71	71	72
Overskydende basiskapital	10.490	10.120	9.956

Noter - Forsikringssselskabet Danica

Note	Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013
1	EVENTUALFORPLIGTELSER Til sikkerhed for forsikredes opsparing er registreret aktiver til en samlet balanceværdi ultimo på	498	531
	Selskabet har en lejeforpligtelse med en restløbetid på 12 år og en årlig bruttohusleje på Selskabet er fællesregistreret med tilknyttede virksomheder for afregning af lønsumsafgift og moms og hæfter solidarisk herfor.	56	55

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for Forsikrings-selskabet Danica, Skadeforsikringsaktieselskab af 1999 for 1. halvår 2014.

Perioderegnskabet for koncernen og moderselskabet aflægges i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at perioderegnskaberne giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, forpligtelser, egenkapital og finansielle stilling pr. 30. juni 2014 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter for 1. januar - 30. juni 2014. Endvidere er det vores 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 24. juli 2014

Direktionen

Per Klitgård
administrerende

Jacob Aarup-Andersen

Jesper Winkelmann

Bestyrelsen

Thomas Borgen
formand

Henrik Ramlau-Hansen
næstformand

Kim Andersen

Thomas Falck

Thomas Mitchell

Charlotte Due Pihl

Peter Rostrup-Nielsen

Malene Stadil

Per Søgaard

Adresse

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

Telefon: 70 11 25 25

Telefax: 45 14 96 16

www.danicapension.dk

Registreringsnummer

CVR 25020634

Kontaktperson: Cheføkonom, Jens Christian Nielsen