



Delårsrapport – 1. halvår 2015

Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab

Indholdsfortegnelse

| | |
|-----------------------------------|----|
| REGNSKABSBERETNING | |
| Hovedtal | 2 |
| Resultatoverblik | 3 |
| Danica strategi | 3 |
| De finansielle markeder | 5 |
| Investeringsafkast | 5 |
| Omkostningsudvikling | 6 |
| Udvikling i balanceposter | 6 |
| Risici og usikkerhedsfaktorer | 7 |
| Selskabets ledelse | 7 |
| Begivenheder efter balancedagen | 7 |
| Forventninger til 2015 | 7 |
| PERIODEREGNSKAB - DANICA PENSION | 8 |
| PÅTEGNINGER | |
| Ledelsespåtegning | 20 |
| Den uafhængige revisors erklæring | 21 |

UDVALGTE HOVEDTAL – DANICA PENSION

| Mio. kr. | 1. halvår 2015 | 1. halvår ²⁾ 2014 | Året ²⁾ 2014 |
|--|-------------------|---------------------------------|----------------------------|
| PRÆMIER INKL. INVESTERINGSKONTRAKTER | 9.626 | 10.134 | 19.125 |
| RESULTATOPGØRELSE | | | |
| Forsikringsteknisk resultat, liv-forretning | 491 | 565 | 1.803 |
| Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring | 107 | -24 | -146 |
| Egenkapitalens investeringsafkast m.v. | 490 | 440 | 925 |
| Resultat før skat | 1.088 | 981 | 2.582 |
| Skat | -266 | -209 | -508 |
| Periodens resultat | 822 | 772 | 2.002 |
| BALANCE | | | |
| Aktiver i alt | 316.303 | 302.276 | 315.846 |
| Forsikringsmæssige hensættelser, syge- og ulykkesforsikring | 8.738 | 8.530 | 8.873 |
| Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter | 275.231 | 267.243 | 274.101 |
| Kollektivt bonuspotentiale | 4.227 | 2.032 | 2.450 |
| Egenkapital i alt | 18.961 | 18.818 | 20.031 |
| NØGLETAL I PCT. | | | |
| Afkast før pensionsafkastskat inkl. afkast af markedsprodukter | 1,6 | 5,8 | 11,6 |
| Afkast markedsprodukter i Danmark | 5,3 | 5,2 | 9,4 |
| Nettoafkast før pensionsafkastskat af kundemidler i Danica Pension ¹⁾ | 3,0 | 3,5 | 7,2 |
| Omkostningsprocent af præmier | 3,8 | 3,6 | 3,9 |
| Omkostningsprocent af hensættelser | 0,16 | 0,16 | 0,32 |
| Omkostninger pr. forsikret i kr. | 571 | 551 | 1.139 |
| Bonusgrad - bonusgivende selskaber | 3,6 | 1,6 | 2,0 |
| Ejerkapitalgrad | 16,1 | 14,6 | 16,2 |
| Overdækningsgrad | 9,1 | 7,9 | 7,7 |
| Solvensdækning | 234 | 226 | 215 |
| Egenkapitalforrentning før skat | 5,4 | 5,2 | 13,4 |
| NØGLETAL FOR SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING | | | |
| Bruttoerstatningsprocent | 115 | 132 | 136 |
| Bruttoomkostningsprocent | 11 | 9 | 9 |

1) Nøgletallene indeholder ændring i akkumuleret værdiregulering

2) Hovedtal og nøgletal for 1. halvår 2014 og året 2014 er ændret, jf. omtalen under anvendt regnskabspraksis.

RESULTATOVERBLIK

- Resultat på 1.088 mio. kr. for Danica Pension før skat mod 981 mio. kr. i 1. halvår 2014.
- Præmier på 9,6 mia. kr. i 1. halvår 2015, svarende til et fald på 5,0 pct.
- Afkastet af markedsprodukter blev 5,3 pct. mod 5,2 pct. i 1. halvår 2014, og for Danica Traditionel netto 3,0 pct. sammenholdt med 3,5 pct. i 2014.

| DANICA PENSION, RESULTAT FØR SKAT (Mio. kr.) | 1. halvår 2015 | 1. halvår 2014 |
|---|-------------------|-------------------|
| Forsikringsresultat Traditionel | 700 | 752 |
| Forsikringsresultat Unit-link | 218 | 230 |
| Syge- og ulykkesresultat for investeringsafkast | -103 | -166 |
| I alt (Danica genereret) | 815 | 816 |
| Investeringsafkast | 316 | 298 |
| Overført til skyggekonto | - | -82 |
| Særlige overskudsandele | -43 | -51 |
| Resultat før skat | 1.088 | 981 |

For Traditionel udgjorde forsikringsresultatet 700 mio. kr., hvilket er 7 pct. lavere end 1. halvår 2014.

Investeringsafkastet af kundemidlerne i Traditionel muliggjorde indtægtsførsel af risikotillæg for alle fire rentegrupper. Skyggekontoen ultimo 1. halvår 2015 udgjorde 557 mio. kr.

Forsikringsresultatet af Unit-link udgjorde 218 mio. kr. mod 230 mio. kr. i 1. halvår 2014, hvilket er et fald på 5 pct. Faldet skyldes højere omkostninger, og lavere omkostningstillæg.

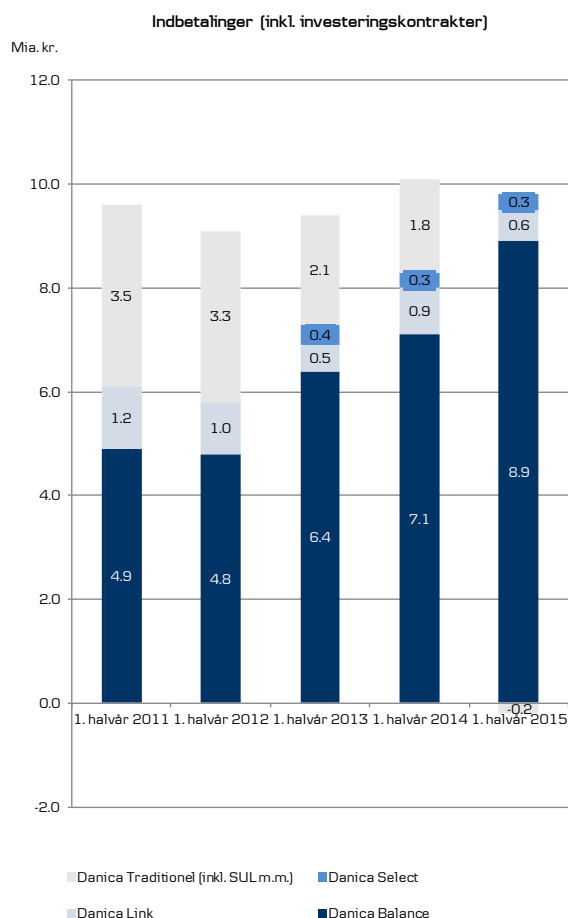
Resultatet af Syge- og ulykkesforretningen for investeringsafkast udgjorde -103 mio. kr. Forbedringen i forhold til 1. halvår 2014 på 63 mio. kr. skyldes, at antallet af personer med tab af erhvervsevne, som igen er kommet i arbejde, er steget.

Investeringsafkastet til egenkapitalen blev på 316 mio. kr. mod 298 mio. kr. i 1. halvår 2014. Stigningen skyldes primært et højere afkast fra syge- og ulykkesforretningen.

Særlige overskudsandele er indregnet med -43 mio. kr. i 1. halvår. Det endelige beløb for 2015 vil afhænge af udviklingen i Danicas indtjening og forretningsomfang.

Periodens resultat udgjorde 1.088 mio. kr. Skat udgjorde 266 mio. kr.

Præmierne udgjorde 9,6 mia. kr. mod 10,1 mia. kr. i 1. halvår 2014, svarende til et fald på 5,0 pct.



De samlede præmier udgør 9,6 mia. kr. i 1. halvår 2015 mod 10,1 mia. kr. i 1. halvår 2014. Præmierne på markedsprodukterne udgjorde 7,2 mia. kr., når der ses bort fra interne produktskifter.

| PRÆMIER (INKL. INVESTERINGSKONTRAKTER) (Mia. kr.) | 1. halvår 2015 | 1. halvår 2014 |
|--|-------------------|-------------------|
| Balance | 8,9 | 7,1 |
| Link | 0,6 | 0,9 |
| Select | 0,3 | 0,3 |
| Traditionel | 2,0 | 2,4 |
| Syge- og ulykke | 0,4 | 0,4 |
| Interne produktskifter | -2,6 | -1,0 |
| Præmier i alt | 9,6 | 10,1 |

DANICAS STRATEGI

Det er Danica Pensions overordnede målsætning at sikre, at såvel vores privat- som firmakunder har de rigtige pensionsløsninger. Det skal opnås ved, at vi løbende identificerer og følger op på vores privatkunders behov, og giver klare anbefalinger, som kunden kan handle på. Vi har en ambition om at tilbyde vores kunder de bedste produkter, mest enkle og værdiskabende digitale værktøjer samt være tilgængelige for vores kunder, uanset om kunden ønsker online-, telefonisk- eller fysisk rådgivning.

Også på erhvervsmarkedet ønsker vi løbende at komme tættere på kunderne ved at give dem overblik og klare anbefalinger til, hvordan de kan forbedre medarbejdernes pensionsordninger. På den måde kan både virksomhedsledelsen og medarbejderne, uden bekymringer omkring deres pensionsordning, koncentrere sig om de primære opgaver i virksomhedens drift.

Målrettet fokus på fortsat at øge kundetilfredsheden

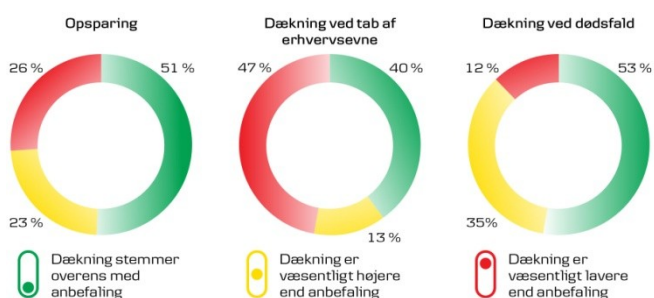
Kundetilfredsheden er generelt øget i Danica Pension over de seneste år. Det viser målinger gennemført af analyseinstituttet Aalund. Det er dog et fortsat fokusområde at øge kundetilfredsheden over de kommende år, så Danica Pension bliver det pensionselskab, som pensionskunderne er mest tilfredse med.

Overblik og klare anbefalinger med Danica Pensions digitale løsninger

De digitale rådgivningsværktøjer bliver stadig vigtigere i kontakten med vores kunder, og stadig flere kunder anvender vores digitale løsninger, uanset om der er tale om løsninger til privatkundermarkedet eller til vores erhvervs-kunder. I Danica Pension lægger vi vægt på, at vores løsninger giver værdi til vores kunder. Når vi udvikler digitale værktøjer til kunderne, tager vi udgangspunkt i vores pensionsanbefalinger, og vi inddrager øvrige pensionsordninger via Pensionsinfo og andre former for formuer i vores løsninger, for at give vores kunder en højt kvalificeret rådgivning.

Danica Pensions digitale løsninger er nemme at anvende. Det prisvindende Danica Pensionstjek til privatkunderne er et eksempel på, hvordan kompleks rådgivning kan gøres nem og tilgængelig i form af et digitalt rådgivningsværktøj.

Flere end 35.000 kunder har nu taget et Pensionstjek, og heraf har mere end 40 pct. ikke en dækning, der passer med vores anbefalinger. Totredjedel af disse kunder vælger, på baggrund af et Pensionstjek og efterfølgende rådgivning, at følge vores anbefalinger ved at tilpasse deres pensionsordning, så den passer bedre til deres behov. Knap 80 pct. får en bedre dækning uden at indbetale ekstra til deres pensionsordning.



De digitale løsninger er tilgængelige på alle tider af døgnet, og mere end 40 pct. af de kunder, som opretter eller ændrer deres pensionsordning online, eller gennemfører et Pensionstjek, gør det udenfor den almindelige arbejdstid. Et vigtigt

element i den samlede strategi for Danica Pensions digitale løsninger er, at sikre en stor tilgængelighed og opfølgning på de kunder, som har behov herfor. Som led i den øgede tilgængelighed har Danica 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.

Tættere samarbejde med Danske Bank

Danica Pension har iværksat et tættere samarbejde med Danske Bank, der skal sikre attraktive pensionstilbud og helhedsløsninger til såvel privat- som virksomhedskunder. På privatkundeområdet intensiverede vi samarbejdet tilbage i 2013, og det samlede forretningsomfang er siden steget med 22 pct.

Danica Pension fokuserer på at tilbyde helhedsløsninger til vores erhvervs-kunder, hvor Danske Bank koncernen indtræder som en samlet finansiel partner for virksomhederne. For at styrke dette tilbud ændrede Danica Pension i starten af 2015 på organisationen på erhvervsområdet således, at strukturen i højere grad afspejlede strukturen i Business Banking i Danske Bank.

Danica Pension indgår i Danske Banks kunde-program, hvor kunder opnår adgang til en lang række fordele i hele Danske Bank koncernen. Derved styrker vi samlet set det tilbud, som Danica Pension kan tilbyde vores kunder.

Norge og Sverige

Særligt i Sverige, men også i Norge, ser vi stigende indbetalinger, og samtidig kan vi konstatere, at Danica i begge lande forsætter med at forbedre lønsomheden. Samarbejdet mellem Danica og Danske Bank styrkes løbende med henblik på at sikre attraktive pensionstilbud og helhedsløsninger til såvel privatkunder som virksomhedskunder. Også i Sverige og Norge intensiveres samarbejdet betydeligt. I Sverige, er de samlede indbetalinger gennem Danske Bank steget med 128 pct., og Norge med 22 pct.

Danica Pension styrker internationale løsninger

Danica Pension har et stadig større fokus på vores internationale forretninger, der fylder fortsat mere i koncernens samlede aktiviteter. Danica Pension har indgået et nyt omfattende samarbejde i Norden med Allianz Global Benefits, der dækker 83 millioner kunder i 70 lande. Allianz får, i kraft af samarbejdsaftalen med Danica Pension, styrket sin position i Danmark, Norge og Sverige, hvor Danica i forvejen har et omfattende lokalkendskab. Danica Pension forventer, at samarbejdet over de kommende år vil bidrage med en betydelig stigning i de samlede indbetalinger.

Udrulning af ny investeringsstrategi

I efteråret 2014 vedtog Danica Pension en ny investeringsstrategi, der skal sikre vores kunder et langsigtet investeringsafkast i den bedste del af markedet. I 2015 har vi fokus på at implementere den nye investeringsstrategi, der blandt andet indeholder en øget aktivitet i direkte investeringer, herunder flere alternative investeringer, samt et øget fokus på den fremtidige aktivallokering.

I første halvår af 2015 fortsatte vi med at investere direkte i større veldrevne danske og nordiske virksomheder, ligesom vi har investeret 1 mia. kr. direkte i GRO Fund, der har fokus på investering i mellemstore danske virksomheder, samt i en lånefond i samarbejde med blandt andre Danske Bank. Samlet set, har Danica Pension på nuværende tidspunkt, investeret mere end 3,5 mia. kr. direkte i dansk og nordisk erhvervsliv.

Danica Pension er blandt Danmarks største ejendomsinvestorer, og vi fortsætter med at udbygge vores ejendomsportefølje. Vi har i 1. halvår 2015 investeret i Danmarks største private ejendomsudviklingsprojekt på "Post-Danmarkgrunden" i København over for Hovedbanegården. Her vil Danica Pension være den ene af to investorer bag et projekt til en samlet værdi af ca. 5 mia. kr. Sådanne investeringer bidrager til at sikre vores kunder et højere fremadrettet afkast.

DE FINANSIELLE MARKEDER

Første halvår af 2015 har været præget af store udsving i obligationsrenterne og et positivt europæisk aktiemarked. I midten af april nåede den tyske 10-årige tyske statsobligationsrente ned i 0,1 pct. for derefter i løbet af ca. fire uger at stige til 0,7 pct. Årsagen til rentestigningen er en kombination af ændrede forventninger til Den Europæiske Centralbanks obligationsopkøb, svagt stigende inflationsforventninger og et europæisk opsving, som endelig ser ud til at udvikle sig i positiv retning. Indtil videre, har den græske statsgældskrise ikke påvirket det europæiske økonomiske opsving negativt. Det europæiske opsving er godt hjulpet på vej af en lav oliepris, og at USD er styrket markant i første halvår. Styrkelsen skyldes forventninger om, at Federal Reserve senere på året hæver renterne, som følge af markante forbedringer på arbejdsmarkedet.

Det danske obligationsmarked var i de første måneder af 2015 i særlig grad påvirket af et købspres med rekordstigninger i Nationalbankens valutareserve. I et forsvar af kronens binding til Euroen, lempede Nationalbanken i flere omgange pengepolitikken. Trykket på kronen er siden aftaget gradvist.

For halvåret som helhed gav det globale aktieindeks (MSCI World All Countries) et afkast på 11,7 pct. opgjort i danske kroner. Den 10 årige danske statsobligationsrente steg med 14 bps til 0,97 pct.,

og den 10-årige danske statsobligation gav dermed et negativt afkast i 1. halvår 2015 på -1,8 pct. High yield erhvervsobligationerne gav et positivt afkast på ca. 2 pct., og obligationerne fra emerging markets gav afkast omkring 1 pct.

INVESTERINGS-AFKAST

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

Afkastet for kunder med Balance blev i 1. halvår 3,1 mia. kr. svarende til 4,5 pct. Det gennemsnitlige årlige afkast over de sidste 3 år har været 7,2 pct.

| AFKAST BALANCE FØR SKAT | | | | |
|-------------------------|-------------------|--------------------|------------------|--------------------|
| 1. HALVÅR 2015 | | | | |
| (I pct.) | 30 år til pension | | 5 år til pension | |
| Risiko | Afkast | Aktier m.m. i pct. | Afkast | Aktier m.m. i pct. |
| Højeste risikoforløb | 9,3 | 100 | 5,4 | 59 |
| Højt risikoforløb | 9,3 | 100 | 4,3 | 48 |
| Middel risikoforløb | 8,4 | 90 | 3,3 | 38 |
| Lavt risikoforløb | 6,9 | 75 | 2,3 | 27 |
| Laveste risikoforløb | 4,4 | 49 | 1,3 | 16 |

Gennemsnitligt afkast Danica Balance 4,5 pct.

Afkastet for kunder med Link blev i 1. halvår 1,8 mia. kr. svarende til gennemsnitligt 7,5 pct. Det gennemsnitlige årlige afkast over de sidste 3 år har været 9,2 pct.

| AFKAST LINK - VALG PORTEFØLJERNE FØR SKAT | | | |
|---|----------------|----------------|--|
| (I pct.) | 1. halvår 2015 | 1. halvår 2014 | |
| Danica Valg Garanti | 3,0 | 5,5 | |
| Danica Valg 100 pct. Obligationer | -0,3 | 4,4 | |
| Danica Valg Lav Risiko | 4,3 | 5,8 | |
| Danica Valg Middel Risiko | 7,4 | 6,0 | |
| Danica Valg Høj Risiko | 9,3 | 6,7 | |
| Danica Valg 100 pct. Aktier | 12,3 | 6,6 | |

Gennemsnitligt afkast Danica Link 7,5 pct.

Det gennemsnitlige afkast for kunder med Select blev i 1. halvår 2015 15,8 pct.

Investeringsafkastet af kundemidler i Traditionel udgjorde -0,3 mia. kr. eller -0,3 pct. i 1. halvår 2015 før PAL-skat. Efter indregning af 4,4 mia. kr. fra lavere livsforsikringshensættelser udgjorde afkastet 3,0 pct. Kundernes depoter blev i 1. halvår tilskrevet 1,1 mia. kr. i rente efter PAL-skat.

Børsnoterede aktier gav samlet et afkast på 9,5 pct., mens obligationer inkl. kreditinvesteringer gav et afkast på -0,4 pct. Renteafdækningsinstrumenter bidrog negativt til det samlede afkast. Afkastet af ejendomme blev på 2,4 pct. mod 1,6 pct. i 1. halvår 2014. Værdiansættelsen af ejendommene er foretaget på baggrund af markedsbaserede forrentningskrav på gennemsnitligt 5,8 pct. for kontor- og boligejendomme, og 5,7 pct. for butikcentre. Forrentningskravene har været stabile i forhold til 2014.

| TRADITIONEL, KUNDEMIDLER, BEHOLDNING OG AFKAST | | | | |
|--|----------------|--------|----------------|--------|
| | 1. halvår 2015 | | 1. halvår 2014 | |
| (Mia. kr.) | Værdi | Afkast | Værdi | Afkast |
| | | Pct. | | Pct. |
| Ejendomme | 18,4 | 2,4 | 20,4 | 1,6 |
| Børsnoterede aktier | 8,6 | 9,5 | 10,2 | 5,0 |
| Alternative investeringer | 17,2 | 7,1 | 12,5 | 5,1 |
| Kreditinvesteringer | 21,9 | 2,2 | 23,6 | 4,5 |
| Globale obligationer | 0 | 2,9 | 7,0 | 5,8 |
| Nominelle obligationer | 71,9 | -2,5 | 67,9 | 5,0 |
| Indeksobligationer | 14,4 | 5,4 | 14,2 | 1,8 |
| Korte obligationer og likviditet | 9,5 | 0,5 | 12,2 | 0,7 |
| Obligationer m.v. i alt | 95,8 | -0,4 | 101,3 | 4,2 |
| Andre finansielle aktiver | 7,3 | - | 5,4 | - |
| I alt | 169,2 | -0,3 | 173,4 | 6,7 |
| Afkast efter ændring i merhensættelser | | 3,0 | - | 3,5 |

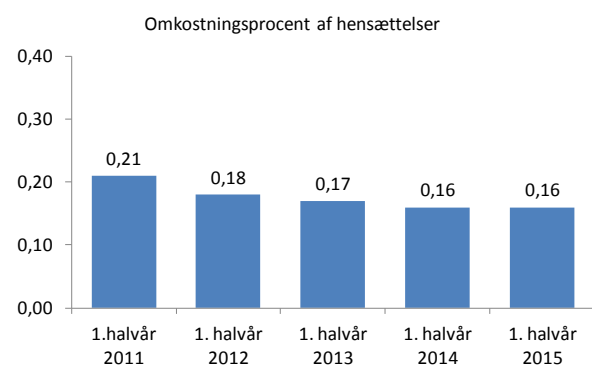
I nyttegrupperne bestod fordelingen af aktiver ultimo juni 2015 af 22,9 pct. aktier og alternative investeringer, 6,9 pct. ejendomme, 21,1 pct. kreditobligationer og 49,1 pct. øvrige obligationer.

OMKOSTNINGSUDVIKLING

De forsikringsmæssige driftsomkostninger for livforretningen havde i 1. halvår 2015 en fortsat fornuftig udvikling, og udgjorde 356 mio. kr.

Omkostningsprocenten steg fra 3,6 i 1. halvår 2014 til 3,8 i 1. halvår 2015.

Målt i forhold til hensættelserne er omkostningerne uændret 0,16 pct. Set som gennemsnit over de sidste 5 år er omkostningsprocenten faldet 11 pct. pr. år.



UDVIKLING I BALANCEPOSTER

Ændring til årsrapporten for 2014

I årsrapporten for 2014 oplyste Danica Pension, i ledelsesberetningen side 8 (Begivenheder efter balancedagen), at selskabet efter regnskabsårets udløb, havde modtaget spørgsmål fra Finanstilsynet om principperne for opgørelsen og regnskabsmæssig behandling af livsforsikringshensættelser til en pensionsordning.

Af årsrapporten 2014 fremgik det endvidere, at det ville kunne få indflydelse på Danica Pensions indregning og måling af de pågældende livsforsikringshensættelser, såfremt Finanstilsynet måtte bedømme de omhandlede forhold anderledes.

Danica Pension har i 1. halvår 2015 besvaret Finanstilsynets anmodning om redegørelse og været i tæt dialog med Finanstilsynet om fortolkningen af de underliggende aftaler i pensionsordningen og den deraf følgende regnskabsmæssige behandling.

Foranlediget af dialogen med Finanstilsynet har Danica Pension foretaget en fornyet vurdering af den regnskabsmæssige indregning og måling samt præsentation, og som følge heraf ændret den hidtil fulgte regnskabspraksis for den pågældende pensionsordning med tilbagevirkende kraft for årsrapporten 2014.

For yderligere oplysning henvises til udsendt særskilt Redegørelse og supplerende/-korrigerende information til årsrapporten for 2014 af 22. juli 2015, samt omtale af praksisændringen i periode-regnskabets note 1 om anvendt regnskabspraksis.

Den ændrede regnskabspraksis har reduceret egenkapitalen pr. 31. december 2014 med netto 736 mio. kr. efter skat (774 mio. kr. pr. 30. juni 2014), og øget resultatet efter skat med 103 mio. kr. (65 mio. kr. for 1. halvår 2014).

Den regnskabsmæssige ændring er udeholdt af kontribution og har ikke påvirket kollektivt bonuspotentiale.

Balancen 30. juni 2015

Balancen udgjorde 316 mia. kr. ultimo juni 2015, hvoraf de samlede investeringsaktiver, inkl. unit-link netto og med modregning af gæld til kreditinstitutter, udgjorde 302 mia. kr. svarende til en stigning på 5 pct. i forhold til 1. halvår 2014.

De samlede merhensættelser til dækning af det lave renteniveau og de forøgede levetider udgjorde 37,2 mia. kr. Merhensættelserne faldt med 3,5 mia. kr. i 1. halvår 2015.

Hensættelser for unit-link kontrakter steg fra 92 mia. kr. ultimo juni 2014 til 107 mia. kr. ultimo juni 2015 og skal ses i sammenhæng med det øgede forretningsomfang og stigende aktie- og obligatonskurser.

Investeringsafkastet efter skat for de traditionelle kundemidler har i sammenhæng med en konto-rente før PAL-skat på 1,8 pct. p.a. betydet, at der i 1. halvår samlet set er tilført 1,9 mia. kr. til kollektivt bonuspotentiale.

| ÆNDRING I KOLLEKTIVT BONUSPOTENTIALE | | |
|---|-------------------|-------------------|
| (Mia. kr.) | 1. halvår 2015 | 1. halvår 2014 |
| Afkast af kundemidler før investeringsomkostninger (liv) | 0,0 | 10,7 |
| Investeringsomkostninger ¹⁾ | -0,3 | -0,2 |
| Ændring i værdi af forsikringsforpligtelser | 3,9 | -6,3 |
| | 3,6 | 4,2 |
| Pensionsafkastskat | 0,2 | -1,5 |
| Periodens rentetilskrivning | -1,2 | -1,1 |
| Omkostnings- og risikoresultat m.m. | 0,0 | 0,2 |
| Risikotillæg af hensættelser efter overførsel til skyggekonto | -0,7 | -0,6 |
| Anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser | - | -0,3 |
| Ændring i kollektivt bonuspotentiale | 1,9 | 0,9 |

¹⁾Inkl. skønnede indirekte omkostninger

Det kollektive bonuspotentiale er fordelt på fire rentegrupper jf. nedenstående tabel. Hertil kommer 0,3 mia. kr. i kollektivt bonuspotentiale til risikogrupperne og 0,1 mia. kr. til omkostningsgrupperne.

| (pct.) | OPDELING PÅ RENTEGRUPPER PR. 30.06.15 | | Kollektivt bonuspotentiale (mia. kr.) | Bonusgrad |
|-----------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------|---|-----------|
| | Kontorente før PAL (p.a.) | Investerings- afkast før PAL | | |
| Rentegruppe 1 (nye kunder) | 1,8 | 2,2 | 2,0 | 4,9 |
| Rentegruppe 2 (lav garanti) | 1,8 | -1,7 | 0,3 | 1,5 |
| Rentegruppe 3 (middel garanti) | 1,8 | -1,1 | 0,7 | 6,1 |
| Rentegruppe 4 (høj garanti) | 1,8 | -1,5 | 0,9 | 2,0 |

Egenkapitalen udgjorde 19,0 mia. kr. ultimo juni 2015. Basiskapitalen udgjorde 18,0 mia. kr. og det individuelle solvensbehov udgjorde 10,8 mia. kr., hvorfor kapitalstyrken udgjorde 11,4 mia. kr., efter tillæg af 4,2 mia. kr. i kollektivt bonuspotentiale.

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

Udover kapitalstyrken kan bonuspotentiale på fripolicydelser på 1,2 mia. kr. delvist anvendes til at dække kurstab.

Danica følger tæt arbejdet med de kommende EU-solvensregler - kaldet Solvens II - der bl.a. ændrer det nuværende volumenbaserede kapitalkrav til et kapitalkrav, som i større udstrækning afspejler risiciene i forretningen.

EIOPA, sammenslutningen af europæiske forsikringstilsyn, har meldt ud, at ikrafttrædelse sker 1. januar 2016.

Danica koncernen har arbejdet intensivt mod at være klar til at opfylde alle de nye krav fra 1. januar 2016, og der foreligger detaljerede planer der sikrer, at Danica kan overholde alle tidsfrister.

RISICI OG USIKKERHEDSFAKTORER

En beskrivelse af koncernens riskostyring og de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af, fremgår af note 5 til regnskabet.

SELSKABETS LEDELSE

For yderligere at styrke investeringsområdet og fokus på aktivallokeringen, er Direktionen pr. 1. maj 2015 udvidet med investeringsdirektør Anders Hjælmsø Svennesen.

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der er i tiden fra den 30. juni 2015 til delårsrapportens underskrivelse ikke indtruffet forhold, som efter ledelsens opfattelse har væsentlig påvirkning på selskabets økonomiske stilling.

FORVENTNINGER TIL 2015

Der forventes en fortsat tilfredsstillende udvikling i de forsikringstekniske resultater. Resultatet for 2015 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 2015 kan indtægtsføre fuldt risikotillæg, vil det kræve et afkast i resten af 2015 på minimum -2,5 pct. i nytegningsgruppen, 1 pct. i lav, ca. 1,5 pct. i gruppen middel og ca. 0,5 pct. i gruppen høj.

Afkastkravene for 2. halvår 2015 er dermed lidt lavere end de afkastkrav, der fremgår af forventningsafsnittet i årsrapporten for 2014.

Hovedtal - Danica Pension

| Mio. kr. | 1. halvår 2015 | 1. halvår 2014 | Året 2014 |
|--|-------------------|-------------------|--------------|
| RESULTATOPGØRELSE | | | |
| Præmier | 8.922 | 9.323 | 17.517 |
| Investeringsafkast efter pensionsafkastskat | 4.269 | 13.673 | 27.204 |
| Forsikringsydelse | -10.349 | -10.430 | -23.326 |
| Ændring i livsforsikringshensættelser og erstatningshensættelser | 7.828 | -2.703 | -4.432 |
| Ændring i hensættelser for unit-link kontrakter | -7.594 | -7.554 | -12.055 |
| Ændring i kollektivt bonuspotentiale | -1.853 | -908 | -1.482 |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt | -347 | -348 | -710 |
| Resultat af afgiven forretning | -90 | 133 | 285 |
| Overført investeringsafkast | -295 | -621 | -1.198 |
| Forsikringsteknisk resultat, Liv | 491 | 565 | 1.803 |
| Bruttopræmieindtægter | 432 | 433 | 868 |
| Bruttoerstatningsudgifter | -453 | -565 | -1.116 |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt | -42 | -40 | -76 |
| Resultat af afgiven forretning | -2 | 10 | -3 |
| Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente | 244 | 174 | 321 |
| Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring | 107 | -24 | -146 |
| Egenkapitalens investeringsafkast m.v. | 490 | 440 | 925 |
| Resultat før skat | 1.088 | 981 | 2.582 |
| Skat | -266 | -209 | -580 |
| Periodens resultat | 822 | 772 | 2.002 |
| BALANCE | | | |
| Aktiver, i alt | 316.303 | 302.276 | 315.846 |
| Forsikringsaktiver, syge- og ulykkesforsikring | 18 | 87 | 51 |
| Forsikringsmæssige hensættelser, syge- og ulykkesforsikring | 8.738 | 8.530 | 8.873 |
| Egenkapital i alt | 18.961 | 18.818 | 20.031 |
| Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter | 275.231 | 267.243 | 274.101 |
| Kollektivt bonuspotentiale | 4.227 | 2.032 | 2.450 |
| NØGLETAL i pct. | | | |
| Afkast for pensionsafkastskat | -0,4 | 6,0 | 12,7 |
| Afkast for pensionsafkastskat, egenkapitalens andel | 0,9 | 0,9 | 2,0 |
| Afkast for pensionsafkastskat af kundemidler | -0,3 | 6,7 | 14,0 |
| Omkostningsprocent af præmier | 3,8 | 3,6 | 3,9 |
| Omkostningsprocent af hensættelser | 0,2 | 0,2 | 0,3 |
| Omkostninger pr. forsikret i kr. | 571 | 551 | 1.139 |
| Omkostningsresultat | -0,03 | -0,02 | -0,05 |
| Forsikringsrisikoresultat | 0,00 | 0,03 | 0,02 |
| Bonusgrad | 3,6 | 1,6 | 2,0 |
| Ejerkapitalgrad | 16,1 | 14,6 | 16,2 |
| Overdækningsgrad | 9,1 | 7,9 | 7,7 |
| Solvensdækning | 234 | 226 | 215 |
| Egenkapitalforrentning før skat | 5,4 | 5,2 | 13,4 |
| Egenkapitalforrentning efter skat | 4,1 | 4,1 | 10,4 |
| Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat | -0,5 | 6,1 | 11,7 |
| NØGLETAL FOR SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING | | | |
| Bruttoerstatningsprocent | 115 | 132 | 136 |
| Bruttoomkostningsprocent | 11 | 9 | 9 |
| Combined ratio | 126 | 139 | 145 |
| Operating ratio | 138 | 150 | 164 |
| Relativt afløbsresultat i procent | 0,0 | -1,0 | -2,3 |
| Afløbsresultat f.e.r. i mio. kr. | 0 | -75 | -175 |
| KONTORENTE i pct. | | | |
| Kontorente før pensionsafkastskat* | 1,8 | 1,8 | 1,8 |
| Kontorente efter pensionsafkastskat* | 1,5 | 1,5 | 1,5 |

Nøgletallene er fastlagt i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse

* Kontorenteoplysningerne gælder nytegningsgruppen

Resultatopgørelse - Danica Pension

| Note | Mio. kr. | 1. halvår 2015 | 1. halvår 2014 |
|------|--|-------------------|-------------------|
| 2 | Bruttopræmier | 8.922 | 9.323 |
| | Afgivne genforsikringspræmier | -1 | 1 |
| | Præmier f.e.r., i alt | 8.921 | 9.324 |
| | Indtægter fra tilknyttede virksomheder | 698 | 391 |
| | Indtægter fra associerede virksomheder | -7 | - |
| | Indtægter af investeringsejendomme | 3 | 3 |
| | Renteindtægter og udbytter m.v. | 3.142 | 3.050 |
| | Kursreguleringer | 1.835 | 12.857 |
| | Renteudgifter | -501 | -201 |
| | Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed | -294 | -249 |
| | Investeringsafkast, i alt | 4.876 | 15.851 |
| | Pensionsafkastskat | -607 | -2.178 |
| | Investeringsafkast efter pensionsafkastskat | 4.269 | 13.673 |
| | Udbetalte ydelser | -10.349 | -10.430 |
| | Modtaget genforsikringsdækning | - | 39 |
| | Ændring i erstatningshensættelser | -7 | -2 |
| | Forsikringsydelse f.e.r., i alt | -10.356 | -10.393 |
| | Ændring i livsforsikringshensættelser | 7.835 | -2.701 |
| | Ændring i genforsikringsandel | -89 | 93 |
| | Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt | 7.746 | -2.608 |
| | Ændring i kollektivt bonuspotentiale | -1.853 | -908 |
| | Bonus, i alt | -1.853 | -908 |
| | Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter | -7.594 | -7.554 |
| | Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter f.e.r., i alt | -7.594 | -7.554 |
| | Erhvervelsesomkostninger | -55 | -49 |
| | Administrationsomkostninger | -301 | -306 |
| | Omkostningsrefusion fra tilknyttede virksomheder | 9 | 7 |
| | Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt | -347 | -348 |
| | Overført investeringsafkast | -295 | -621 |
| | FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT | 491 | 565 |
| | FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING | 107 | -24 |
| | Egenkapitalens investeringsafkast | 152 | 156 |
| | Andre indtægter | 338 | 284 |
| | RESULTAT FØR SKAT | 1.088 | 981 |
| | Skat | -266 | -209 |
| | PERIODENS RESULTAT | 822 | 772 |
| | Periodens resultat | 822 | 772 |
| | Anden totalindkomst: | | |
| | Omregning af udenlandske enheder | 22 | -3 |
| | Hedge af udenlandske enheder | -19 | 3 |
| | Skat vedrørende anden totalindkomst | 4 | -1 |
| | Anden totalindkomst i alt | 7 | -1 |
| | PERIODENS TOTALINDKOMST | 829 | 771 |

Balance - Danica Pension

Aktiver

| Note | Mio. kr. | 30. juni 2015 | 31. dec 2014 | 30. juni 2014 |
|------|--|------------------|-----------------|------------------|
| | IMMATERIELLE AKTIVER | 188 | 182 | 196 |
| | Investeringsejendomme | 286 | 275 | 287 |
| | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 23.982 | 23.340 | 22.418 |
| | Udlån til tilknyttede virksomheder | 81 | 79 | 81 |
| | Kapitalandele i associerede virksomheder | 465 | - | - |
| | Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt | 24.528 | 23.419 | 22.499 |
| | Kapitalandele | 13.307 | 11.118 | 9.111 |
| | Investeringsforeningsandele | 34.249 | 34.420 | 46.364 |
| | Obligationer | 106.605 | 115.096 | 107.452 |
| | Andre udlån | 2.267 | 1.315 | 1.400 |
| | Indlån i kreditinstitutter | 3.905 | 8.159 | 9.255 |
| | Øvrige (derivater) | 18.131 | 18.280 | 8.075 |
| | Andre finansielle investeringsaktiver, i alt | 178.464 | 188.388 | 181.657 |
| | INVESTERINGSAKTIVER, I ALT | 203.278 | 212.082 | 204.443 |
| | INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER | 105.919 | 96.467 | 91.238 |
| | Genforsikringsandele af præmiehensættelser | 3 | 5 | 3 |
| | Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser | 13 | 2.116 | 2.015 |
| | Genforsikringsandele af erstatningshensættelser | 14 | 46 | 84 |
| | Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, i alt | 30 | 2.167 | 2.102 |
| | Tilgodehavender hos forsikringstagere | 681 | 675 | 580 |
| | Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder | 105 | 317 | 185 |
| | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 1.841 | 27 | 3 |
| | Andre tilgodehavender | 633 | 519 | 470 |
| | TILGODEHAVENDER, I ALT | 3.290 | 3.705 | 3.340 |
| | Aktuelle skatteaktiver | 297 | 67 | 238 |
| | Likvide beholdninger | 843 | 786 | 747 |
| | ANDRE AKTIVER, I ALT | 1.140 | 853 | 985 |
| | Tilgodehavende renter samt optjent leje | 2.095 | 2.142 | 1.661 |
| | Andre periodeafgrænsningsposter | 393 | 415 | 413 |
| | PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT | 2.488 | 2.557 | 2.074 |
| | AKTIVER, I ALT | 316.303 | 315.846 | 302.276 |

Balance - Danica Pension

Passiver

| Note | Mio. kr. | 30. juni 2015 | 31. dec 2014 | 30. juni 2014 |
|------|--|------------------|-----------------|------------------|
| | Aktiekapital | 1.100 | 1.100 | 1.100 |
| | Sikkerhedsfond | 1.499 | 1.499 | 1.499 |
| | Overført overskud | 16.362 | 15.533 | 16.219 |
| | Foreslået udbytte | - | 1.899 | - |
| | EGENKAPITAL, I ALT | 18.961 | 20.031 | 18.818 |
| | Præmiehensættelser | 459 | 476 | 516 |
| | Garanterede ydelser | 151.563 | 162.224 | 158.709 |
| | Bonuspotentiale på fremtidige præmier | 2.635 | 2.689 | 4.241 |
| | Bonuspotentiale på fripolicydelser | 1.225 | 862 | 1.788 |
| | Livsforsikringshensættelser, i alt | 155.423 | 165.775 | 164.738 |
| | Erstatningshensættelser | 8.470 | 8.577 | 8.251 |
| | Kollektivt bonuspotentiale | 4.227 | 2.450 | 2.032 |
| | Hensættelser til bonus og præmierabatter | 78 | 90 | 55 |
| | Hensættelser for unit-linked kontrakter | 106.574 | 96.733 | 91.651 |
| | HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT | 275.231 | 274.101 | 267.243 |
| | Udskudte skatteforpligtelser | 1.466 | 1.463 | 1.552 |
| | HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT | 1.466 | 1.463 | 1.552 |
| | Gæld i forbindelse med direkte forsikring | 420 | 317 | 511 |
| | Gæld til kreditinstitutter | 7.469 | 7.153 | 9.314 |
| | Gæld til tilknyttede virksomheder | 75 | 82 | 100 |
| | Anden gæld | 11.873 | 12.162 | 4.500 |
| | GÆLD, I ALT | 19.837 | 19.714 | 14.425 |
| | PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER | 808 | 537 | 238 |
| | PASSIVER, I ALT | 316.303 | 315.846 | 302.276 |

Kapitalforhold - Danica Pension

Mio. kr.

Ændring i egenkapital

| | Aktie- kapital | Valuta- omregnings- reserve * | Sikker- hedsfond | Overført overskud | Foreslået udbytte | I alt |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------------------------|---------------------|----------------------|----------------------|--------|
| Egenkapital, 31. december 2014 | 1.100 | -26 | 1.499 | 15.559 | 1.899 | 20.031 |
| Årets resultat | | | | 822 | | 822 |
| Anden totalindkomst: | | | | | | |
| Omregning af udenlandske enheder | - | 22 | - | - | - | 22 |
| Hedge af udenlandske enheder | - | -19 | - | - | - | -19 |
| Skat vedrørende anden total indkomst | - | - | - | 4 | - | 4 |
| Anden totalindkomst i alt | - | 3 | - | 4 | - | 7 |
| Årets totalindkomst | - | 3 | - | 826 | - | 829 |
| Udbetalt udbytte | - | - | - | - | -1.899 | -1.899 |
| Egenkapital, 30. juni 2015 | 1.100 | -23 | 1.499 | 16.385 | 0 | 18.961 |
| Egenkapital, 31. december 2013 | 1.100 | -8 | 1.499 | 15.456 | 490 | 18.537 |
| Årets resultat | | | | 772 | | 772 |
| 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 | - | 771 | - | 771 |
| Udbetalt udbytte | - | - | - | - | -490 | -490 |
| Egenkapital, 30. juni 2014 | 1.100 | -8 | 1.499 | 16.227 | 0 | 18.818 |

* Indgår i balancen sammen med overført overskud.

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 for privatiseringen i 1990. Dette gælder eventuel overdækning, som tillægges egenkapitalen eller udloddes som udbytte. Særlige overskudsandele og/eller udbyttekompensation til disse forsikringstagere udgiftsføres i resultatopgørelsen under regnskabsposten "Ændring i livsforsikringshensættelser".

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.

En eventuel udbetaling af udbytte vil blive vurderet i 2. halvår af 2015.

Den udstedte aktiekapital består af 11.000.000 aktier à 100 kr. Danica Pension har kun én klasse, idet alle aktier har samme rettigheder.

Der er i 1. halvår 2015 ikke tilført beløb til skyggekontoen. Saldoen udgjorde 557 mio. kr. 30. juni 2015.

Kapitalforhold - Danica Pension

| Mio. kr. | 30. juni 2015 | 31. dec 2014 | 30. juni 2014 |
|--|------------------|-----------------|------------------|
| Solvenskrav og basiskapital | | | |
| Egenkapital | 18.961 | 20.031 | 18.818 |
| Andel af datterforsikringselskabers basiskapital | 519 | 441 | 468 |
| - Værdien af den pågældende ejerandel | -520 | -506 | -470 |
| Kernekapital | 18.960 | 19.966 | 18.816 |
| - Foreslået udbytte | - | -1.899 | - |
| - Forventet udbytte | - | - | -200 |
| - Immaterielle aktiver | -188 | -182 | -196 |
| - Andel af kapitalkrav i datterforsikringselskab | -124 | -114 | -119 |
| Reduceret kernekapital | 18.648 | 17.771 | 18.301 |
| Basiskapital | 18.648 | 17.771 | 18.301 |
| Solvenskrav for livsforsikring | 7.700 | 7.989 | 7.886 |
| Solvenskrav for syge- og ulykkesforsikring | 295 | 295 | 295 |
| Solvenskrav i alt | 7.995 | 8.284 | 8.181 |
| Overskydende basiskapital | 10.653 | 9.487 | 10.120 |

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

Noter – Danica Pension

Note

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Danica Pensions regnskab aflægges efter Lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser af 7. februar 2013.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2014, bortset fra følgende forhold:

Redegørelse og supplerende/korrigerende information vedrørende årsrapporten for Danica Pension for 2014.

Som omtalt i beretningen s. 6, har Danica Pension i 1. halvår besvaret Finanstilsynets anmodning om redegørelse for den regnskabsmæssige behandling af en specifik pensionsordning – en firmapensionsordning for nuværende og tidligere ansatte i Danske Bank - og efterfølgende været i tæt dialog med Finanstilsynet om fortolkningen af de underliggende aftaler i pensionsordningen, og den deraf følgende regnskabsmæssige behandling.

Foranlediget af dialogen med Finanstilsynet har Danica Pension foretaget en fornyet vurdering af den regnskabsmæssige indregning og måling samt præsentation, og som følge heraf, ændret den hidtil fulgte regnskabspraksis for den pågældende pensionsordning med tilbagevirkende kraft for årsrapporten 2014.

Danica Pensions korrektion af den regnskabsmæssige metode for måling og præsentation af livsforsikringshensættelserne til pensionsordningen er nærmere beskrevet i Redegørelse og supplerende/korrigerende information til årsrapporten for 2014.

På baggrund af dialogen med Finanstilsynet og den foretagne regnskabskorrektion, har Danica Pension forøget livsforsikringshensættelserne til ordningen, så de afspejler det fulde ydelsestilsagn, uden hensyntagen til det forhold, at ydelsestilsagnene er betingede, samt at der foreligger en afkastgaranti i tilknytning til ordningen afgivet af Danske Bank. Samtidig er afkastgarantien fra arbejdsgiver i tilknytning til pensionsordningen udskilt og værdiansat som et særskilt aktiv i balancen (under Andre Finansielle investeringsaktiver).

Som følge heraf er afkastgarantien fra Danske Bank indregnet som et selvstændigt aktiv i balancen pr. 31. december 2014 til skønnet dagsværdi på 200 mio. kr. Samtidigt er livsforsikringshensættelserne pr. 31. december 2014 øget med 1.037 mio.kr.

Den ændrede regnskabspraksis for den specifikke pensionsordning reducerer egenkapitalen pr. 31. december 2014 med netto 736 mio. kr. efter skat (774 mio. kr. pr. 30. juni 2014), idet der som konsekvens af de forøgede livsforsikringshensættelser pr. 31. december 2014 i balancen indregnes et skattetilgodehavende på 228 mio. kr. og en forpligtelse vedrørende pensionsafkastskat (PAL) på 127 mio. kr. Årets resultat efter skat for 2014 forøges med 103 mio. kr. (65 mio. kr. for 1. halvår 2014), som følge af den ændrede værdiansættelse af pensionsordningen. Sammenligningstal for 2014 er ændret i overensstemmelse hermed. For yderligere oplysning henvises til Redegørelse og supplerende/korrigerende information til årsrapporten for 2014.

Den regnskabsmæssige ændring er udeholdt af kontribution og har derfor ikke påvirket kollektivt bonuspotentiale.

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 2014 følgende:

- Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter
- Dagsværdi af finansielle instrumenter
- Dagsværdi af ejendomme

Der henvises til årsrapporten for 2014 for nærmere beskrivelse heraf samt for beskrivelse af de væsentlige risici og eksterne forhold, som kan påvirke selskabet.

Revision

Der er foretaget review af delårsrapporten.

Noter - Danica Pension

| Note | Mio. kr. | 1. halvår 2015 | 1. halvår 2014 |
|------|--|-------------------|-------------------|
| 2 | BRUTTOPRÆMIER, inkl. indbetalte præmier på investeringskontrakter | | |
| | Direkte forsikringer: | | |
| | Løbende præmier | 5.459 | 5.565 |
| | Engangspræmier | 3.758 | 4.161 |
| | Direkte forsikringer, i alt | 9.217 | 9.726 |
| | Bruttopræmier, i alt | 9.217 | 9.726 |
| | I ovenstående bruttopræmier udgør de indbetalte præmier på investeringskontrakter, som ikke indgår i resultatopgørelsen: | | |
| | Løbende indbetalinger | 47 | 40 |
| | Engangsindbetalinger | 248 | 363 |
| | Indbetalinger, i alt | 295 | 403 |
| | Bruttopræmier i resultatopgørelsen i alt | 8.922 | 9.323 |
| 3 | FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING | | |
| | Bruttopræmier | 409 | 408 |
| | Afgivne genforsikringspræmier | -3 | -3 |
| | Ændring i præmiehensættelser | 23 | 25 |
| | Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser | -2 | -2 |
| | Præmieindtægter f.e.r. | 427 | 428 |
| | Forsikringsteknisk rente | -34 | -32 |
| | Udbetalte bruttoerstatninger | -487 | -471 |
| | Modtaget genforsikringsdækning | 33 | 14 |
| | Ændring i erstatningshensættelser | 33 | -95 |
| | Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser | -31 | -4 |
| | Erstatningsudgifter f.e.r. | -452 | -556 |
| | Bonus og præmierabatter | -38 | -3 |
| | Erhvervelsesomkostninger | -11 | -11 |
| | Administrationsomkostninger | -30 | -29 |
| | Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber | 1 | 5 |
| | Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt | -40 | -35 |
| | Investeringsafkast | 244 | 174 |
| | FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING | 107 | -24 |

Noter - Danica Pension

| Note | Mio. kr. | 30. juni 2015 | 31. dec. 2014 | 30. juni 2014 |
|------|---|------------------|------------------|------------------|
| 4 | SIKKERHEDSSTILLELSE OG EVENTUALFORPLIGTELSER | | | |
| | Til sikkerhed for forsikredes opsparing er registreret følgende aktiver: | | | |
| | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 23.542 | 22.912 | 22.029 |
| | Investeringsjendomme | 465 | - | - |
| | Kapitalandele | 11.064 | 9.513 | 8.196 |
| | Investeringsforeningsandele | 30.417 | 34.205 | 46.350 |
| | Obligationer | 97.971 | 106.785 | 97.480 |
| | Andre udlån | 2.268 | 1.316 | 1.400 |
| | Indlån i kreditinstitutter | 2.849 | 4.688 | 9.189 |
| | Øvrige, netto | 7.478 | 9.999 | 5.742 |
| | Investeringsaktiver tilknyttet Unit-Linked | 105.569 | 96.157 | 90.912 |
| | Tilgodehavende renter | 2.089 | 2.129 | 1.647 |
| | I alt | 283.712 | 287.704 | 282.945 |
| | Der er udstedt ejerantebrev, der ligger til sikkerhed for de forsikringsmæssige forpligtelser, for i alt | 75 | 75 | 75 |
| | Selskabet har til sikkerhed for derivatforretninger afgivet obligationer svarende til en dagsværdi på i alt | 418 | 261 | 26 |
| | Selskabet har givet tilsagn om deltagelse i alternative investeringer med et beløb på et beløb på | 15.864 | 15.185 | 12.874 |
| | Selskabet er sambeskattet med alle enheder i Danske Bank koncernen og hæfter solidarisk for disses danske selskabsskatter og kildeskatter mv. | | | |
| | Selskabet er fællesregistreret med tilknyttede virksomheder for afregning af lønsumsafgift og moms og hæfter solidarisk herfor | | | |
| | Selskabet hæfter solidarisk med de øvrige deltagere for forsikringsmæssige forpligtelser vedrørende samtlige policer, der administreres af Forenede Gruppeliv A/S. | | | |
| | Selskabets størrelse og forretningsomfang indebærer, at selskabet til stadighed er part i diverse retssager. De verserende retssager forventes ikke at få væsentlig indflydelse på Danica Pensions økonomiske stilling. | | | |

Noter – Danica Pension

Note

5 RISIKOSTYRING OG FØLSOMHEDSOPLYSNINGER RISIKOSTYRING

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

Selskabet er påvirket af en række forskellige risici.

| Finansielle risici | Forsikringsmæssige risici | Operationelle risici | Forretningsmæssige risici |
|--------------------|---------------------------|----------------------|---------------------------|
| Marked | Levetid | IT | Omdømme |
| Likviditet | Dodelighed | 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 selskabets aktiver eller forpligtelser ændrer sig på grund af ændringer i markedsforholdene, f.eks. ændringer i renter, aktiekurser, ejendomsværdier, valutakurser og kreditspænd. Likviditetsrisiko er risikoen for tab som følge af behov for at skulle frigøre likviditet til at betale sine forpligtelser inden for en kort tidshorisont. Modpartsrisiko er risikoen for tab som følge af, at modparter misligholder deres betalingsforpligtelser. Koncentrationsrisiko er risikoen for tab på grund af stor eksponering til enkelte aktivklasser, brancher, udstedere m.v.

I selskabet 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 selskabets produktsortiment.

Den mest betydende finansielle risiko i selskabet er markedsrisikoen for de traditionelle livsforsikringsprodukter.

Investeringer for traditionelle produkter

Selskabets 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 styrkelsers af livsforsikringsforpligtelser m.v., dækkes underskuddet først af kollektivt bonuspotentiale og dernæst af bonuspotentiale på fripoliceydelse 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 ligevægtsniveau ("Ultimate Forward Rate", UFR). Aftalen udløb 31.12.2013, men er blevet forlænget. En række tekniske forudsætninger og krav til diskonteringskurven skal være opfyldt under Solvens II, som træder i kraft 1. januar 2016. Diskonteringskurven under Solvens II er nu fastlagt og offentliggjort. De væsentligste ændringer ift. den nugældende diskonteringskurve er:

- Fradrag for kreditrisiko i Euro-swap renterne, som kurven baseres på
- Justering for EUR/DKK- valutarisiko er fast 1bp
- Det tidligere OAS-tillæg erstattes med "volatility adjustment"
- Konvergens med UFR ændres fra år 30 til år 60.

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

Da det danske obligationsmarked ikke er stort nok og ikke har den fornødne varighed til at afdække forpligtelserne, er det også nødvendigt at investere i udenlandske renteinstrumenter. 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. Selskabet er derfor eksponeret over for basisrisiko i form af lunde- og kreditspænd.

Kreditspændrisikoen på obligationsporteføljen er begrænset ved, at 71 pct. af porteføljen ultimo 1. halvår 2015 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.

Noter – Danica Pension

Note

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 2015 havde 18 pct. af forsikringstagerne tilknyttet en investeringsgaranti i garantiperioden. Garantien gælder først på tidspunktet for pensionering og betales af kunden ved opkrævning af et årligt gebyr.

Risikoen ved garantien i Danica Link afdækkes ved anvendelse af derivater og ved tilpasning af kundens investeringssammensætning gennem de sidste 5 år før pensionering. Risikoen ved garantien i Danica Balance styres hovedsageligt ved regelmæssig tilpasning af den individuelle kundes investeringssammensætning gennem de sidste 10 år før pensionering. Investeringssammensætningen tilpasses garantibeløbet, tidshorisonten m.v.

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 hovedsagelig af obligationer med kort varighed.

Forsikringsmæssige risici

De forsikringsmæssige risici vedrører udviklingen i dødelighed, invaliditet, kritisk sygdom m.v. Eksempelvis forøger en levetidsforlængelse varigheden på udbetalingerne på visse pensionsprodukter, mens udviklingen i antallet af dødsfald, sygdommeldinger og efterfølgende raskmeldinger påvirker udgifterne til dødsfalds- og invaliditetsforsikringer. 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 aktuarmæssige 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. Selskabet begrænser de operationelle risici ved etablering af interne kontroller, som løbende opdateres og tilpasses selskabets aktuelle forretningsomfang. Endvidere er der etableret funktionsadskillelse.

Forretningsmæssige risici

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

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

Selskabet 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 selskabet 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 1,3 mia. kr. hvoraf egenkapitalen dækker 0,5 mia. kr.

Af de to rentescenarier er et rentefald samlet set det værste for selskabet. I et isoleret scenario med et rentefald på 0,7 pct.-point vil kollektivt bonuspotentiale falde med 0,6 mia. kr. og egenkapitalen vil være uforandret.

Noter – Danica Pension

Note

De finansielle stresstest bortset fra kreditspænd i nedenstående tabel er defineret i Finanstilsynets røde trafiklysscenario. 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.

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

FØLSOMHEDSOPLYSNINGER 30.06.2015

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

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt halvårsregnskabet for Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab for 1. halvår 2015.

Halvårsregnskabet for selskabet aflægges i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed, herunder krav til delårsrapporter i bekendtgørelsen om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Det er vores opfattelse, at halvårsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, forpligtelser, egenkapital og finansielle stilling pr. 30. juni 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 1. januar - 30. juni 2015. Endvidere er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

København, den 22. juli 2015

Direktionen

Per Klitgård
administrerende

Jacob Aarup-Andersen

Jesper Winkelmann

Anders Hjælmsø Svennesen

Bestyrelsen

Thomas F. Borgen
formand

Henrik Ramlau-Hansen
næstformand

Kim Andersen

Thomas Falck

Ib Katznelson

Thomas Mitchell

Charlott Due Pihl

Peter Rostrup-Nielsen

Malene Stadil

Per Søgaard

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM REVIEW AF HALVÅRSREGNSKABET

Til kapitalejeren i Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab

Vi har udført review af halvårsregnskabet for Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab for perioden 1. januar - 30. juni 2015. Halvårsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og udvalgte noter for selskabet. Halvårsregnskabet udarbejdes i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed, herunder krav til delårsrapporter i bekendtgørelsen om finansielle rapporter for forsikrings-selskaber og tværgående pensionskasser.

Ledelsens ansvar for halvårsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et halvårsregnskab for selskabet der giver et retvisende billede i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed, herunder krav til delårsrapporter i bekendtgørelsen om finansielle rapporter for forsikrings-selskaber og tværgående pensionskasser. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et perioderegnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om halvårsregnskabet. Vi har udført vores review i overensstemmelse med den internationale standard om review af et perioderegnskab udført af selskabets uafhængige revisor og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi udtrykker en konklusion om, hvorvidt vi er blevet bekendt med forhold, der giver os grund til at mene, at regnskabet som helhed ikke i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med den relevante regnskabsmæssige begrebsramme. Dette kræver også, at vi overholder etiske krav.

Et review af et halvårsregnskab udført efter den internationale standard om review af et perioderegnskab udført af selskabets uafhængige revisor er en erklæringsopgave med begrænset sikkerhed. Revisor udfører handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, samt anvendelse af analytiske handlinger og vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af de handlinger, der udføres ved et review, er betydeligt mindre end ved en revision udført efter de internationale standarder om revision. Vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om halvårsregnskabet.

Konklusion

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os grund til at mene, at halvårsregnskabet for selskabet ikke giver et retvisende billede af aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.2015 samt resultaterne af aktiviteter for perioden 01.01.2015 - 30.06.2015 i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed, herunder krav til delårsrapporter i bekendtgørelsen om finansielle rapporter for forsikrings-selskaber og tværgående pensionskasser.

København, den 22. juli 2015

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Erik Holst Jørgensen
statsautoriseret revisor

Lone Møller Olsen
statsautoriseret revisor

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: Cheføkonom Jens Christian Nielsen