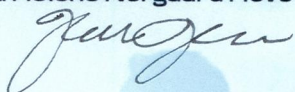


Årsrapport 2022

Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab
Parallelvej 17, 2860 Kgs. Lyngby
CVRnr. 24256146
Godkendt på selskabets
generalforsamling
den 24. marts 2023
Dirigent: Helene Nergaard Hove



Danica Pension

Indholdsfortegnelse

LEDELSESBERETNING	
UDVALGTE HOVEDTAL	2
DANICA STRATEGI OG PERIODENS HOVEDTEMAER	3
SAMFUNDSANSVAR OG BÆREDYGTIGHED	5
REGNSKABSBERETNING	8
ORGANISATION, LEDELSE OG SAMARBEJDSRELATIONER	12
KLIMARAPPORTERING	14
RISIKOEKSPONERING OG FØLSOMHEDSOPLYSNINGER	15
REGNSKAB	
Koncernregnskab	16
Moterselskabsregnskab	61
Koncernoversigt	80
LEDELSE OG LEDELSESHVERV	82
PÅTEGNINGER	
Ledelsespåtegning	83
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	84

UDVALGTE HOVEDTAL - DANICA KONCERNEN

Mio. kr.	2022	2021	2020	2019	2018
PRÆMIER INKLUSIVE INVESTERINGSKONTRAKTER ¹⁾	35.138	36.823	27.878	27.039	27.612
RESULTATOPGØRELSE					
Forsikringsteknisk resultat, Liv ²⁾	792	2.720	2.481	2.059	1.735
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-1.032	-547	-626	-628	-635
Egenkapitalens investeringsafkast m.v.	-300	-95	-155	291	65
Resultat før skat, nedskrivning af goodwill og ophørende aktiviteter	-540	2.078	1.700	1.722	1.165
Skat	81	-424	-275	-174	-199
Nedskrivning af goodwill	-1.627	-	-	-800	-
Resultat efter skat af ophørende aktiviteter	412	76	76	1.523	115
Årets resultat	-1.674	1.730	1.501	2.271	1.081
BALANCE					
Aktiver i alt	551.550	679.619	669.415	605.978	565.566
Forsikringsmæssige hensættelser, syge- og ulykkesforsikring	15.423	17.598	18.130	17.606	14.637
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	413.828	470.191	458.261	437.739	399.522
Egenkapital i alt	20.179	24.122	22.377	20.887	18.897
NØGLETAL I PCT.					
Afkast relateret til gennemsnitsrenteprodukter	-14,6	0,0	6,0	10,3	1,0
Afkast relateret til markedsrenteprodukter	-14,9	13,3	8,3	15,6	-5,5
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	5,25	4,50	4,50	4,25	4,25
Netto afkast før pensionsafkastskat af gennemsnitsrenteprodukter ³⁾	-4,7	5,2	3,1	6,5	2,5
Omkostningsprocent af hensættelser	0,29	0,27	0,29	0,31	0,33
Omkostninger pr. forsikret i kr.	1.656	1.596	1.584	1.532	1.672
Egenkapitalforrentning efter skat	-7,1	7,4	6,9	11,4	6,0
Solvensdækning (koncern) ⁴⁾	187	210	191	190	193
Solvensdækning (moder) ⁵⁾	188	212	204	201	261
NØGLETAL FOR SYGE- OG ULYKKEFORSIKRING					
Bruttoerstatningsprocent ⁶⁾	96	142	145	135	137
Bruttoomkostningsprocent	6	10	8	7	7

¹⁾ Eksklusiv præmier fra ophørende aktiviteter i Norge (solgt i 2022) og Sverige (solgt i 2019)

²⁾ Eksklusiv nedskrivning af goodwill

³⁾ Nøgletallene indeholder ændring i akkumuleret værdiregulering

⁴⁾ Pr. 31. december 2022 udgjorde koncernens solvenskapitalkrav (SCR) 16.876 mio. kr. og kapitalgrundlaget udgjorde 31.556 mio. kr.

⁵⁾ Pr. 31. december 2022 udgjorde moderselskabets solvenskapitalkrav (SCR) 16.876 mio. kr. og kapitalgrundlaget udgjorde 31.656 mio. kr.

⁶⁾ Nøgletallet er ændret for sammenligningsårene, jf. anvendt regnskabspraksis (ændring af metode for opgørelse af diskontering og kursregulering på syge- og ulykkesforsikringer)

Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab og Forsikringsselskabet Danica Skadesforsikringsaktieselskab er den 25. juni 2021 fusioneret med Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab som det fortsættende selskab. Sammenligningstallene for tidligere perioder er ændret.

Danica Pensionsforsikring A/S og Danica Administration A/S (de tidligere SEB Pension selskaber) er den 27. juni 2019 fusioneret med Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab med Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab som det fortsættende selskab. De to selskaber er indregnet i Danica koncernen fra købstidspunktet 7. juni 2018. Perioderne i hovedtaloversigten er derfor ikke direkte sammenlignelige.

For den samlede oversigt over nøgletal iht. Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse henvises til side 17.

Kommentarer til udvalgte hovedtal for koncernen

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

Nøgletal:

Afkast for pensionsafkastskat inkl. afkast relateret til markedsrenteprodukter omfatter alle selskaber og produkter i koncernen og regnes efter Finanstilsynets definition af afkastnøgletal jf. anvendt regnskabspraksis.

DANICA PENSIONS STRATEGI OG PERIODENS HOVEDTEMAER

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

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

Uro i verden og på de finansielle markeder har væsentlig indflydelse på regnskabet for 2022

2022 var på mange måder et usædvanligt år i form af Ruslands invasion af Ukraine med en længerevarende krig til følge og en medfølgende global uro på de finansielle markeder, samt den vedvarende stigning i inflation, og de resulterende markante rentestigninger.

Samlet set medvirkede uroen til, at samtlige aktivklasser kom under et pres. Der hvilede derfor en stor opgave på Danica Pension som pensionselskab i at kommunikere til vores kunder om, hvordan de i denne nye situation skulle forholde sig til faldende afkast, risikoniveau og generelle dækning i deres pensionsaftale. Danica Pension har løbende formidlet et budskab til vores kunder, at det er vigtigt at have is i maven, at kunderne ikke bør ændre grundlæggende strategi for deres pension, og at vi fortsat tror på langsigtede afkast for markederne.

Som følge af uroen på de finansielle markeder og en stigende diskonteringsrente har vi i året foretaget en nedskrivning af goodwill på DKK 1.627 mio. kr. fra købet af SEB Pension i 2018, der således påvirker resultatet negativt.

Krigen i Ukraine

Da krigen i Ukraine var en realitet, begyndte de internationale samfund at indføre sanktioner mod Rusland, hvilket Danica Pension har bakket op om og samtidig været forpligtet til at efterleve på investeringssiden. Ved årets begyndelse havde Danica Pension investeringer for 610 mio. kr. i eksponeering mod Rusland, der blev nedbragt til ca. 300 mio. kr. den 24. februar ved invasionens start, og som nu er yderligere nedbragt til 32 mio. kr.

Mindre fald i præmier

Efter en lang periode med kraftig vækst i præmieindbetalinger, har Danica Pension i 2022 oplevet et mindre fald i forhold til sidste år.

Danica Pensions bruttopræmier faldt i 2022 således med 4,6 pct. fra 36.823 mio. kr. til 35.138 mio. kr. Faldet kommer dog efter et højt niveau i 2021, hvor Danica Pension opnåede en vækst i

præmieindbetalinger på 32 pct. og set over en to-årig periode har væksten været 26 pct.

Danica Pension har fortsat fokus på at skabe lønsom vækst, og derfor følger det naturligt, at en periode med kraftig vækst følges af en mere stabil periode. At Danica Pension i vid udstrækning har kunnet fastholde markedspositionen, er et vidnesbyrd om, at kunderne i høj grad anerkender det samlede værditilbud med attraktive afkast efter omkostninger, markedets bedste sundhedsløsninger, proaktiv og relevant rådgivning samt et stort fokus på bæredygtighed.

Investeringsafkastet

Kunder i Danica Pension Balance Mix med middel risiko og 20 år til pension fik et afkast på -14,2 pct. i 2022. De negative afkast i år kommer på baggrund af krigen i Ukraine, kraftigt stigende inflation og markante renteforhøjelser på meget kort tid. Den samme type kunde har over de seneste syv år fået et afkast på over 45,4 pct. efter omkostninger.

Med andre ord sikrer den langsigtede investeringsstrategi fortsat Danica Pensions kunder et stærkt afkast, men 2022 har givet et negativt afkast, idet alle aktivklasser har været ramt af uroen på de finansielle markeder.

Syge- og ulykkesforretningen med forbedret driftsresultat

Danica Pension havde i 2022 et underskud på syge- og ulykkesforretningen. Underskuddet på syge- og ulykkesforretningen var på 1.032 mio. kr. Heraf udgjorde investeringsresultatet et underskud på 953 mio. kr. og den underliggende forretning et underskud på 79 mio. kr.

Det underliggende underskud på syge- og ulykkesforretningen er på rette vej og vores kunder får i dag både mere og bedre behandling, end for tre år siden. Danica Pension har haft succes med at forebygge længevarende sygefravær gennem udvidede behandlingsforløb, og det er forventningen, at denne ekstra investering i kundernes sundhed, på lang sigt vil vise sig at være gavnligt både for kundernes sundhed og for den samlede forretning.

For at sikre den høje kvalitet i vores sundhedstilbud, samt en bedre balance mellem indtægter og udgifter har Danica Pension iværksat en række initiativer på syge- og ulykkesforretningen. Det drejer sig blandt andet om en stadigt forbedret sundhedspakke, som giver nem og hurtig adgang til læge, psykolog og diætist, og hvor arbejdet med at udvide og forbedre sundhedspakken fortsat pågår med det formål at hjælpe vores kunder, inden deres udfordringer vokser sig større og fører til langtidssygdom.

I 2022 har 9.000 kunder benyttet sig af de nye sundhedsløsninger, og 27 pct. af de kunder, som har fået psykologhjælp svarer, at de ellers ikke ville have opsøgt hjælp.

Derudover har Danica Pension over en årrække investeret i at skabe en forbedret og gennemgribende, forebyggende indsats på hele sundheds- og skadesområdet. Over de kommende fem år vil Danica Pension investere yderligere 100 mio. kr. i forebyggelse inden for sundhedsområdet, der blandt andet skal gå til udvikling af brugervendte, digitale tjenester og flere ansættelser.

Kontakt til kunder med ugaranterede ordninger under udbetaling

Mod slutningen af året stod det klart, at en række af Danica Pensions kunder under udbetaling med markedsrenteprodukter uden garanti efter al sandsynlighed ville opleve et fald i deres udbetaling. Danica Pension kontaktede kunderne med en besked om, at de burde forberede deres privatøkonomi til et muligt fald i udbetalingen.

Som en del af kommunikationen til kunderne fulgte en guide, der dels giver et overblik over, hvordan et fald kunne blive afbødet af en tilsvarende mindre modregning i offentlige ydelser, og dels giver en samling gode råd til, hvordan man som pensionist har mulighed for at forbedre sin privatøkonomi.

Ændring af kontorenter

Med virkning fra den 1. juli 2022 har Danica Pension nedsat kontorenten i rentegruppe D1 fra 2 pct. til 0 pct. Med virkning fra den 1. november 2022 har Danica Pension nedsat kontorenten i rentegruppe 1 fra 2 pct. til 0 pct. Med virkning fra 1. januar 2023 har Danica Pension nedsat kontorenten i rentegrupperne 2 og 3 til 2,5 pct. henholdsvis 3,5 pct. Nedsættelsen af kontorenterne sker som følge af et markant negativt investeringsafkast i 2022 på grund af uroen på de finansielle markeder.

Nyt kommunikationsunivers: Lær din fremtid bedre at kende

For at gøre kunder mere opmærksomme på vigtigheden af deres pension og for at øge kendskabet til Danica Pension blev der i 2022 skabt et nyt kommunikationsunivers kaldet "Lær din fremtid bedre at kende".

Platformen blev introduceret gennem en bred kampagne, der spænder over tv, print, outdoor, digital samt influencers. Ved at tale om vores kunders fremtid i form af en persona er målet at gøre pension som begreb mere håndgribeligt og dermed nedbryde nogle af barriererne for at forstå et ellers komplekst emne.

Proaktiv rådgivning er en hjørnesteen

En hjørnesteen i Danica Pensions værditilbud er tryghedsskabende, relevant og proaktiv rådgivning. Derfor kontakter Danica Pension kunder, der har afgivet samtykke, proaktivt ved livsbegivenheder, som eksempelvis lønændring, flytning eller indgåelse af ægteskab, med relevant rådgivning. På den måde behøver kunderne ikke selv tænke over og være utrygge ved, om de er rigtigt dækket på deres pensions- og forsikringsløsninger.

Stort fokus på selvstændige

I 2022 fortsatte Danica Pension med at have stort fokus på den aftale, som Danica Pension og Pension for Selvstændige indgik i 2021, og som omfatter 36.000 selvstændige. Danica Pension har i mere end 30 år haft stort fokus på selvstændige.

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

Tæt samarbejde med Danske Bank til fordel for kunderne

I 2022 har Danica Pension fortsat haft fokus på, at pensionskunderne præsenteres for fordelene ved at være kunde i både Danica Pension og Danske Bank. Når kunderne bliver helkunder i Danske Bank-koncernen, kan der leveres endnu bedre økonomisk tryghed og samtidig forstærkes relationen. Således kan kunden få rådgivning om hele sin økonomi i form af bolig, pension og frie midler, samtidig med at der eksekveres på Danica Pensions klare anbefalinger. Derudover har kunden ofte mulighed for at få bedre vilkår, da pensionsopsparingen tæller med i forretningsomfanget.

Det er en stor fordel for Danica Pension, at Danske Bank har en stærk position, når det kommer til at levere de bedste og mest brugervenlige digitale løsninger til kunderne, da det også kommer Danica Pensions kunder til gode.

Endvidere er det en stor fordel for Danica Pension i arbejdet med ansvarlige investeringer, at selskabet kan trække på erfaringer og ekspertise fra Danske Bank. Det gælder både i forhold til at tænke ansvarlighed ind i alle vores investeringsprocesser, analyser, rapportering, aktivt ejerskab og i de konkrete investeringer.

Værdiansættelse af forsikringsmæssige hensættelser til solvensformål

I januar 2020 påbød Finanstilsynet stort set alle liv- og pensionsselskaber i Danmark – herunder Danica Pension - senest ultimo 2022 at beregne de forsikringsmæssige hensættelser til solvens, så disse opgøres ud fra de forventede pengestrømme for præmier og ydelser beregnet i en lang række forskellige afkastscenarier. Danica Pension har i overensstemmelse med påbuddet udviklet en fremregningsmodel til opgørelse af de forsikringsmæssige hensættelser til solvensformål.

Den norske forretning er solgt

I juli 2022 gennemførte Danica Pension salget af sin norske forretning og har således fokuseret den danske forretning yderligere og står stærkt rustet til at udvikle de bedste pensionsløsninger til kunderne i Danmark. Salget indbragte et provenu på 417 mio. kr.

Danica Pension i Norge havde cirka 29.000 aftaleforhold knyttet til privat pensionsopsparing og lidt mere end 60.000 personforsikringer. Selskabet havde cirka 14.000 erhvervs kunder, 100 ansatte og NOK 30,4 milliarder under forvaltning.

Ændringer i bestyrelse og direktion

I 2022 har Danica Pension fået ny administrerende direktør. Ole Krogh Petersen stoppede i februar og Søren Lockwood indtager nu posten som administrerende direktør. Derudover blev Dorte Bilsgaard den 1. juni udnævnt til kommerciel direktør. Direktionen i Danica Pension består nu af administrerende direktør Søren Lockwood, økonomidirektør Thomas Dyhrberg Nielsen, driftsdirektør Jesper Grundvad Bjerre og kommerciel direktør Dorte Bilsgaard.

Den 25. november 2022 tiltrådte Berit Iréne Behring som ny bestyrelsesformand for Danica Pension. Hun afløste Glenn Olof Söderholm.

SAMFUNDSANSVAR OG BÆREDYGTIGHED

Danica Pension har defineret en strategi for samfundsansvar og bæredygtighed frem mod 2025 med særligt fokus på tre temaer, som understøtter FN's Verdensmål, nemlig klima & miljø, finansiel trykthed og et sundt arbejds- og seniorliv.

Danica Balance Ansvarligt Valg

Danica Balance Ansvarligt Valg giver kunderne mulighed for at skrue op for deres fokus på bæredygtighed og investere en del af eller hele deres pensionsopsparing i selskaber, der på forskellig vis har som ambition at bidrage til at løse en række af verdens udfordringer inden for f.eks. klima, miljø og sundhed. Ultimo december 2022 havde kunderne valgt at investere 3,3 mia. kr. i løsningen.

Danica Pension har i 2022 ændret navnet på investeringsløsningen fra 'Danica Balance Bæredygtigt Valg' til 'Danica Balance Ansvarligt Valg' for bedre at afspejle investeringerne i løsningen. Andelen af bæredygtige investeringer er minimum 75 pct. i Danica Balance Ansvarligt Valg. For at leve op til kundernes efterspørgsel kan Danica Pensions firmakunder derudover som noget nyt vælge Danica Balance Ansvarligt Valg som standard investeringssammensætning til medarbejderne. Fra 2022 er Danske Bank desuden aktivt begyndt at distribuere Danica Balance Ansvarligt Valg til kunderne.

Klimaambitioner

Danica Pensions ambition er at investere minimum 50 mia. kr. i den grønne omstilling inden 2023 og 100 mia. kr. senest i 2030. Investeringerne inkluderer investeringer i selskaber med aktiviteter inden for vedvarende energi, alternative investeringer inden for vedvarende energi, ejendomme med bæredygtigheds certificering og grønne obligationer. Danica Pensions investeringer i den grønne omstilling er steget fra 33,5 mia.

kr. ultimo 2021 til 37,7 mia. kr. ultimo 2022. Investeringerne har været påvirket af et fald i markedspriserne på aktier og obligationer, hvorimod værdien af certificerede ejendomme og grønne obligationer trækker i den modsatte retning.

Som et supplement til vores opgørelse af investeringer i den grønne omstilling har Danica Pension i februar 2023 offentliggjort den anden lovpligtige rapportering vedrørende omfanget af Danica Pensions aktiviteter, der er forbundet med miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU's Taksonomi Forordning. Rapporten kan findes på www.danicapension.dk/regnskab. I takt med, at EU's taksonomi udbygges, og der kommer større datakvalitet, vil Danica Pension genbesøge målsætningerne for investeringerne i den grønne omstilling.

For at bidrage til at samfundet bliver CO₂-neutralt har Danica Pension tilsluttet sig den globale Net-Zero Asset Owner Alliance. Dermed har Danica Pension forpligtet sig til at opnå en CO₂-neutral investeringsportefølje senest i 2050 i tråd med Paris-aftalen og med en målsætning om at begrænse den globale temperaturstigning til maksimalt 1,5°C. Denne målsætning er derfor indarbejdet i Danica Pensions investeringspolitik og ansvarlige investeringspolitik.

Danica Pension har desuden sat delmål for reduktion af CO₂-udledningerne frem mod 2025 i fem nøglesektorer. De fem sektorer inkluderer: energi, forsyning, transport, cement og stål. Danica Pensions ambition er at reducere CO₂-udledningen fra investeringerne i disse fem sektorer med mellem -15 pct. og -35 pct. ift. niveauet i 2019. Ultimo 2. kvartal 2022 var Danica Pension foran målsætningerne inden for forsyning og cement, og der var positiv fremdrift inden for bil- og shippingsektoren. Dog går omstillingen ikke hurtigt nok inden for energi, stål og luftfart.

Øgede ambitioner inden for biodiversitet

Biodiversiteten er under stort pres, og samtidig forværrer det klimakrisen. En genopretning af naturen, økosystemerne og dyrelivet er vigtige i forhold til at indfri Paris-aftalen, da sund biodiversitet medvirker til at regulere klimaet og afbøde klimaforandringerne. Derfor er Danica Pension via Danske Bank blevet medlem af den internationale organisation PBAF (Partnership for Biodiversity Accounting Financials), der arbejder med at udvikle standarder, der gør det muligt for finansielle institutioner at vurdere og vise deres påvirkning og afhængighed af biodiversitet i udlån og investeringer. Derudover har Danica Pension via Danske Bank tilsluttet sig Finance for Biodiversity Pledge.

Danica Pension har i 2022 udviklet en ny strategi for biodiversitet med særligt fokus på aktivt ejerskab over for sektorer med høj risiko inden for afskovning og havområdet. Derudover er der fokus på biodiversitet i Danicas bæredygtige ejendomsstrategi, herunder inddragelse af biodiversitetseksperter ved nybyggeri.

Bæredygtige ejendomme

Danica Ejendomme lancerede en bæredygtig investeringsstrategi i januar 2021. Målet er at reducere CO₂-udledningen fra den danske portefølje af ejendomme med 37 pct. i 2025 og 69 pct. i 2030 sammenlignet med 2019. Danica Ejendomme har desuden en ambition om, at minimum 25 pct. af Danica Ejendommens portefølje skal være bæredygtighedscertificeret i 2025.

Status i december 2022 er, at Danica Ejendomme har øget andelen af bæredygtighedscertificerede ejendomme til 24,7 pct. mod 17 pct. i 2021. Samtidigt er CO₂-udledningen fra de danske ejendomme reduceret med 36 pct. ultimo oktober 2022 siden 2019. Det er primært et resultat af, at det centrale energisystem i højere grad har været baseret på vedvarende energikilder. Derudover har Danica Ejendomme selv iværksat en række tiltag som indkøb af mere grøn strøm, bedre overvågning af energiforbruget samt omlagt fra naturgas til fjernvarme. Primo 2023 vil Danica Ejendomme revurdere de eksisterende målsætninger, men fastholder målet for CO₂-reduktionen på 69 procent i 2030 indtil videre.

KLIMARAPPORTERING

- BÆREDYGTIGE EJENDOMME I DANMARK¹

	Enhed	Mål	2022	2021
Ejendomsinvesteringers bæredygtighed:²				
Bæredygtighedscertificerede ejendomme		Se 3)		
-eksisterende byggeri	Pct.		11,5	8,3
-nybyggeri	Pct.		84,2	84,2

1. Tallene dækker bæredygtighedscertificeringerne DGNB Guld, DGNB Sølv og LEED Guld i den danske portefølje af ejendomme
2. Se også Danica Pensions rapportering på EU's Taksonomiforordning på www.danicapension.dk.
3. Målet er at reducere CO₂-udslippet fra den danske portefølje af ejendomme med 69 pct. i 2030.

Risici relateret til klimaforandringer

Gennem Danske Bank koncernen støtter Danica Pension arbejdet med TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosures), som fokuserer på forankringen af klimarelaterede risici i selskabers governance, strategi og risikohåndtering. I 2023 har Danica Pension offentliggjort en TCFD-rapport, som kan hentes på www.danicapension.dk.

Dataleverandøren har i 2022 opdateret datamethoden i efterfølgende tabel og derfor er det ikke muligt at sammenligne tallene med 2021.

KLIMARAPPORTERING - INVESTERINGER OG CO₂¹

	Enhed	Mål	2022	2021
Investeringernes CO₂-aftryk:				
CO ₂ -udledning fra investeringsaktiver - aktier og kreditobligationer (scope 1 og 2)	Tons	se 2)	1.078.216	1.042.597
CO ₂ -udledning fra investeringsaktiver - aktier og kreditobligationer (scope 1, 2 og 3)	Tons	se 2)	10.905.889	4.574.522
CO ₂ -aftryk - aktier og kreditobligationer (scope 1 og 2)	Tons/mio. kr.	se 2)	8,53	6,73
CO ₂ -aftryk - aktier og kreditobligationer (scope 1, 2 og 3)	Tons/mio. kr.	se 2)	86,24	29,51

1. Rapporteringsprincipper - se Danica Pensions ESG hoved- og nøgletalsoversigt på www.danicapension.dk. Tallene dækker 78,4% af Danica Pensions Assets under Management (AuM). ISS ESG har opdateret datamethoden i 2022, og derfor er det ikke muligt at sammenligne tallene med tidligere års rapportering.
2. Målet er at reducere CO₂-udslippet i energi-, forsynings-, transport-, cement- og stålsektoren med mellem -15% og -35% ift. niveauet i 2019.

Reduktion af egne CO₂-udledninger

Danica Pension har siden 2009 klimakompenseret egne CO₂-udledninger. Det har Danica Pension opnået ved at købe certificeret grøn strøm og gennem køb af verificerede CO₂-kreditter for den udledning, der ikke kan elimineres fra eksempelvis transport samt papir- og varmemeforbrug.

Danica Pensions ambition er at reducere eget CO₂-udslip med minimum 40 pct. fra 2019 til 2023. Miljødata fra 2022 i Danmark viser, at det samlede energiforbrug er faldet siden 2021, mens transport via bil eller fly er steget i takt med, at samfundet er lukket op efter coronakrisen. Derudover er CO₂-udledning i forbindelse med hjemmearbejde for første gang en del af rapporteringen, hvilket alt andet lige bidrager til en højere samlet CO₂-udledning i 2022. Det betyder, at det totale CO₂-aftryk som forventet er steget lidt fra 2021 til 2022. Samlet set er Danica Pensions CO₂-udledning faldet med 49 pct. fra 2019 til 2022.

KLIMARAPPORTERING - DANICA PENSIONS EGNE CO₂-UDLEDNINGER¹

	Enhed	Mål	2022	2021
CO ₂ -forbrug scope 1	Tons		3	7
CO ₂ -forbrug scope 2	Tons		58	92
CO ₂ -forbrug scope 3	Tons		155	77
CO ₂ -forbrug totalt	Tons	se 2)	216	176
Vedvarende energiandel -indkøb	Pct.		36	36
Energiforbrug	GJ		9.330	10.292
Papir ¹	tons		5	1

1. Rapporteringsprincipper - se Danica Pensions ESG hoved- og nøgletalsoversigt på www.danicapension.dk
2. Målet er at reducere Danica Pensions egne CO₂-udledninger reduceres med 40 pct. inden 2023 og 60 pct. inden 2030 sammenlignet med 2019.

Øget finansiell tryghed

Danica Pension har som målsætning at øge den finansielle tryghed hos minimum 500.000 privatpersoner eller medarbejdere i virksomheder i perioden 2019 til 2025. Status ultimo september 2022 er, at Danica Pension siden 2019 har øget den finansielle tryghed hos 307.600 privatpersoner og medarbejdere i virksomheder eksempelvis

via online Pensionstjek, PensionsStart eller rådgivningsmøder.

I 2022 har Danica Pension sat fokus på finansiel trykthed blandt andet via omtale i medierne. Fokus har været på forskellene mellem kvinder og mænds pension samt den seneste politiske aftale i Danmark, der blandt andet indeholder en lempeligere modregning i folke- og førtidspension. Endvidere har der været fokus på, hvilken betydning anbefalingerne fra Kommissionen for tilbagetrækning og nedslidning kan få for danskernes pension.

Danica Pension har yderligere sat fokus på, at andelen af kunder med en lavere opsparing end anbefalet i Danica Pensions online PensionsTjek på to år er faldet fra 46 pct. til 36 pct., hvilket er en positiv udvikling. Derudover har der været fokus på præmiefratagelse på pension ved længerevarende sygdom og den stigende inflations betydning for pensionsopsparingen. Endeligt har Danica Pension lanceret en ekstern marketingkampagne med fokus på at få folk til at forholde sig til deres fremtid og få rådgivning om deres pension.

Danica Pension følger fortsat Forsikring og Pensions retningslinjer i forhold til datasikkerhed, der tager udgangspunkt i de tre retningslinjer: Transparens, Personalisering og Forebyggelse. Derudover forholder Danica Pension sig proaktivt til dataetik og deltager aktivt i debatter for at sikre, at Danica Pension er konforme over for kunderne. Alle relevante informationer er udstillet i de relevante kundeflows og er gjort lettilgængelige.

Sundhed og fokus på forebyggelse

Danica Pension vil gerne bidrage til at skabe et sundere samfund med mindre sygefravær. Målet er at hjælpe minimum 200.000 personer og medarbejdere i virksomheder med skabe et sundt arbejds- og seniorliv inden udgangen af 2025 og at øge fokus på forebyggende tiltag. Status i december 2022 var, at Danica Pension havde hjulpet 194.600 personer og virksomheder via behandling eller økonomisk erstatning. Dermed er Danica Pension tæt på at have nået målsætningen for 2025.

2022 har været præget af krigen i Ukraine. Danica Pension har derfor udviklet konkrete råd til virksomheder, en krisehjælpes pakke til medarbejdere berørt af krigen og en lettere tilrettet udgave af tab af erhvervsevneproduktet, der har gjort det nemmere at hjælpe berørte medarbejdere.

For at øge fokus på forebyggelse har Danica Pension i 2022 haft stort fokus på det hybride arbejdsliv og medarbejdernes tilbagevenden til en hverdag med flere dage på kontoret. I marts 2022 afholdt Danica Pension og Microsoft en stor digital konference med fokus på, hvordan teknologien kan understøtte et sundt hybridt arbejdsliv. Dette inkluderede både de fysiske og digitale rammer samt lederens rolle.

I foråret 2022 lancerede Danica Pension værktøjet Healthy Steps til virksomhedskunder. Virksomhederne kan få konkrete anbefalinger og værktøjer til forbyggende aktiviteter ved at svare på få spørgsmål om virksomhedens overordnede sundhedstilstand. Ligeledes introduceredes Senkarriere, som giver konkrete anbefalinger til virksomhedskunder om seniorsamtalen med deres medarbejdere. Endeligt introducerede Danica Pension et nyt online talkshow kaldet Danica Lounge. Formålet er at give virksomhedskunder inspiration og indsigt i aktuelle emner inden for pension, bæredygtighed og sundhed.

Endvidere er det fra oktober 2022 som noget nyt muligt for privatkunder bosiddende i Danmark at tilkøbe Danica Sundhedspakke via netpensionen eller mobilpensionen, hvis man har et opsparingsprodukt i Danica Pension og ikke har sundhedspakken igennem sin obligatoriske firmaordning i forvejen. Der er ingen aldersbegrænsning på produktet, og det kan også købes og beholdes af kunder under udbetaling. Med den nye sundhedspakke har kunderne adgang til online læge, online psykolog og online diætist, second opinion, dækning for hele husstanden og adgang til ydelserne direkte på mobilen eller computer.

Ansvarlige investeringer

Danica Pension arbejder løbende på at løfte ambitionerne inden for ansvarlige investeringer. I 2022 har der været særligt fokus på krigen i Ukraine samt at løfte arbejdet med aktivt ejerskab og implementering af ny EU-regulering med fokus på bæredygtig finansiering.

På baggrund af krigen i Ukraine besluttede Danica Pension i marts 2022 at ekskludere russiske statsobligationer og russiske statsejede virksomheder fra investeringsporteføljer og -produkter. Implementeringen sker i det tempo og omfang, det er muligt i forhold til forpligtelser samt muligheden for at foretage handler på markedet.

Aktivt ejerskab er helt centralt i arbejdet med ansvarlige investeringer. Seneste aktivt ejerskabsrapport for Danica Pension er tilgængelig på www.danicapension.dk og inkluderer opgørelser over stemmeaktiviteter og dialoger med de selskaber, der investeres i. Rapporten inkluderer også en opgørelse over dialoger med særligt fokus på klimaagendaen.

EU's "Forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger" (SFDR) har det formål at give investorerne et mere klart billede af finansielle aktørers og investeringsprodukters tilgang til bæredygtighed. For at imødekomme nye supplerende EU-regler under SFDR har Danica Pension for eksempel opdateret den prækontraktuelle information i investeringsbetingelserne for Balance, Link og Select. Derudover er der udarbejdet et annex for Balancefondene som tillæg til investeringsbetingelserne, hvor der i detaljer beskrives målsætninger og målepunkter for det bæredygtige fokus i fondene.

Nye ændringer til Insurance Distribution Directive (IDD) og Solvens II trådte i kraft pr. 2. august 2022. På baggrund af Solvens II har Danica Pension integreret bæredygtighedsrisici i en række interne politikker og investeringsbeslutningerne. Danica Pension har desuden iværksat de første tiltag for at få spurgt ind til kundernes præferencer for ESG i tråd med IDD-reguleringen, som ligeledes trådte i kraft 2. august 2022. Derfor er Danica Pensions Investeringstjek i 2022 blevet tilpasset med information til kunder, der ønsker en højere andel af bæredygtige investeringer, ligesom der også er hjælp at hente på Danicas hjemmeside (vælg dit bæredygtige fokus) for kunder med særlige bæredygtighedspræferencer. Sidst, men ikke mindst er Danicas politik for produkttilsyn opdateret i forhold til ESG krav til Product Governance, og forretningsgange er blevet publiceret.

Frivilligt arbejde

Medarbejderne i Danica Pension har på grund af krigen i Ukraine haft mulighed for at bruge yderligere 2 dage (i alt 3 dage) i arbejdstiden i 2022 på at bidrage til lokalsamfundet via frivilligt arbejde. Medarbejdere i Danica Pension har for eksempel støttet Pride, Cycling4Cancer, World Cleanup Day og Børneulykkesfonden i 2022.

Lovpligtige redegørelse for samfundsansvar

I forhold til Danica Pensions lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, henvises der til Danske Banks Sustainability Report 2022 og Sustainability Fact Book 2022. Bæredygtighedsrapporten kan hentes på <https://danskebank.com/da/baeredygtighed>.

Danica Pensions lovpligtige rapportering under EU's Taksonomi forordning kan hentes på www.danicapension.dk.

REGNSKABSBERETNING

Særlige forhold

Årets resultat påvirket af udviklingen på de finansielle markeder

Udviklingen på de finansielle markeder i 2022 har haft væsentlig indflydelse på årsregnskabet for Danica Pension. Kraftige kursfald på de fleste investeringsaktiver har medført negative investeringsresultater på syge- og ulykkesforsikring og de livsforsikringsprodukter, hvor Danica Pension har en investeringsrisiko, hvilket i væsentlig grad har påvirket resultatet for 2022.

Salg af den norske forretning

Danica Pension har afsluttet salget af det norske datterselskab Danica Pensjonsforsikring AS (Danica Norge) til den norske finanskoncern Storebrand. Salget inklusive en gevinst på 417 mio. kr. er indregnet i årsregnskabet for 2022.

Yderligere pensionsafkastskat på syge- og ulykkesforretningen

Som tidligere oplyst er Danica Pension blevet mødt med krav fra skattemyndighederne om yderligere

pensionsafkastskat på syge- og ulykkesforretningen. Kravene dækker en periode tilbage til 2012, hvor der efter skattemyndighedernes opfattelse skal der ske en pensionsafkastbeskatning af et negativt risiko- og omkostningsresultat i syge- og ulykkesforretningen. Det er ikke Danica Pensions opfattelse, at negative resultater i syge- og ulykkesforretningen er pensionsafkastskattepligtige.

Danica Pension har samlet set indregnet en udgift på 737 mio. kr. inklusive renter til eventuel yderligere pensionsafkastskat for perioden 2017-2022 mod 710 mio. kr. ultimo 2021.

Danica Pension er derudover i 2022 blevet opkrævet 374 mio. kr. inklusive renter i yderligere pensionsafkastskat for perioden 2012-2016. Dette beløb er ikke indregnet som en udgift men optaget som tilgodehavende, da Danica Pension, ud over at være uenig med skattemyndighederne om hvorvidt negative resultater i syge- og ulykkesforretningen er pensionsafkastskattepligtige, vurderer at kravet for 2012-2016 er forældet.

Danica Pension har eller vil påklage de enkelte afgørelser fra skattemyndighederne til Landsskatte retten.

Nedskrivning af goodwill

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

Danica Balance-produktet

Som offentliggjort den 9. september 2022 har Danica Pension konstateret en uoverensstemmelse for produktet Danica Balance med saldogaranti, hvor den faktiske risikonedtrapning ikke er beskrevet korrekt i produktets investeringsbetingelser. Uoverensstemmelsen vedrører udelukkende betingelsernes beskrivelse af risikonedtrapningen, og ikke hvordan produktet har virket. Produktet er solgt i perioden 2005-2014, og fejlen er sket i 2005, da investeringsbetingelserne blev udformet.

Danica Pension har indregnet en udgift på 150 mio. kr. til kompensation til kunder, der er påvirket af fejlen og størstedelen af de berørte kunder har modtaget kompensationen i 2022.

Ændring i regnskabspraksis

Danica Pension har ændret præsentationen af den del af ændring i fortjenstmargen fra livsforsikring, der anvendes til dækning af forventede fremtidige tab på syge- og ulykkesforsikring, så denne nu præsenteres under resultat af livsforsikring i resultatopgørelsen, hvor den tidligere var en del af resultatet af syge- og ulykkesforsikring.

Ændringen har ingen samlet påvirkning på resultat eller egenkapital. Ændringen har dog på den ene

side påvirket resultatet af livsforsikring for 2022 med negativt 629 mio. kr. og positivt med 82 mio. kr. for 2021 og på den anden side resultatet af syge- og ulykkesforsikring henholdsvis positivt for 2022 og negativt for 2021 med et tilsvarende beløb. Sammenligningstallene for tidligere perioder er ændret.

Ny regnskabsstandard for forsikringskontrakter

Den 1. januar 2023 træder den nye internationale regnskabsstandard for forsikringskontrakter IFRS 17 i kraft. IFRS 17 erstatter IFRS 4, der var en foreløbig regnskabsstandard der ikke redegjorde for måling af forsikringskontrakter, men baserede sig på allerede gældende regnskabspraksis. IFRS 17 er en omfattende standard, der indeholder principper for indregning og måling samt præsentation af forsikringskontrakter i regnskabet.

Danica Pension er i gang med at foretage de nødvendige ændringer til beregningsmodeller og datagrundlag for at kunne implementere IFRS 17.

Ved overgang til IFRS 17 forventer Danica Pension, at egenkapitalen pr. 1. januar 2022 vil falde med ca. 1,4 mia. kr., hvilket primært er en konsekvens af, at livsforsikringsprodukter og syge- og ulykkesforsikringsprodukter ikke længere vil blive set samlet.

Effekten på resultatet for 2022 er estimeret til ca. 0,2 - 0,5 mia. kr., hvor effekten fra at livsforsikring og syge- og ulykkesforsikring ikke længere ses samlet udgør 0,6 mia. kr. Den samlede effekt på egenkapitalen pr. 1. januar 2023 er derved estimeret til et fald på ca. 0,9 - 1,2 mia. kr.

IFRS 17 vil ændre væsentlig på præsentationen af resultatopgørelse og balance i koncernregnskabet for Danica Pension. For yderligere omtale af IFRS 17 henvises til beskrivelsen i note 1.

Årets resultat

Danica Pension koncernens resultat før skat, nedskrivning af goodwill og ophørende aktiviteter i 2022 udgjorde -540 mio. kr. mod 2.078 mio. kr. i 2021. Efter skat, nedskrivning af goodwill og ophørende aktiviteter udgjorde resultatet -1.674 mio. kr. mod 1.730 mio. kr. i 2021.

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

1. Inklusive andre indtægter og andre omkostninger

Årets resultat er væsentlig påvirket af den tidligere omtalte negative udvikling på de finansielle markeder og nedskrivning af goodwill på 1.627 mio. kr. samt udgift til kompensation af kunder på 150 mio. kr. Årets resultat er derudover positivt påvirket af avance ved salg af Danica Norge på 417 mio. kr.

Resultat af forsikringsvirksomhed for 2022 er lavere end forventningerne fra årsrapporten for 2021 og ligger også under niveauet for forventningerne fra delårsrapporten for første halvår 2022. Den negative udvikling på de finansielle markeder er den væsentligste årsag.

Resultatet for livsforsikring for 2022 udgjorde 792 mio. kr. mod 2.720 mio. kr. i 2021. Livsforsikringsresultatet er påvirket af den negative udvikling på de finansielle markeder i årets løb, der tillige har medført reducerede kapitalforvaltningsindtægter samt den tidligere ændring i regnskabspraksis, der har reduceret resultatet af livsforsikring med 629 mio. kr., og forøget resultatet af syge- og ulykkesforsikring tilsvarende. Danica har i lighed med de seneste år kunnet indtægtsføre fuldt risikotillæg for rentegrupperne i 2022.

Resultatet for syge- og ulykkesforsikringer for 2022 udgjorde -1.032 mio. kr. mod -547 mio. kr. i 2021. Udviklingen i syge- og ulykkesforsikring er negativt påvirket af investeringsresultatet på grund af udviklingen på de finansielle markeder og positivt påvirket af ovenstående ændring i regnskabspraksis. Resultatet for syge- og ulykkesforsikring korrigeret for investeringsresultatet for 2022 udgjorde -79 mio. kr. mod -836 mio. kr. i 2021, fordi den underliggende forretning fortsætter med at udvikle sig positivt i forhold til tidligere år.

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

Resultat efter skat af ophørende aktivitet består af resultatet af Danica Norge og udgjorde 412 mio. kr. i 2022 og 76 mio. kr. i 2021. Avancen fra salget af Danica Norge er indregnet i 2022.

Særlige overskudsandele til tidligere kunder i Statsanstalten for Livsforsikring er indregnet i årsrapporten men opgøres endeligt i 1. kvartal 2023.

Bestyrelsen indstiller, at der ikke udbetales udbytte for 2022.

Bruttopræmier

Bruttopræmier udgjorde 35,1 mia. kr. mod 36,8 mia. kr. i 2021, svarende til et fald på 4,6 pct.

BRUTTOPRÆMIER (INKLUSIVE INVESTERINGSKONTRAKTER)					
(mia. kr.)	2022	2021	2020	2019	2018
Livsforsikring	33,6	35,3	26,4	25,5	26,1
Syge- og ulykke	1,5	1,5	1,4	1,5	1,6
Præmier i alt	35,1	36,8	27,8	27,0	27,7

Det tidligere SEB Pension indgår i tabellen fra overtagelsestidspunktet medio 2018.

Faldet i bruttopræmier (inkl. investeringskontrakter) skyldes primært fald i engangspræmier. Løbende præmier steg med 6,8 pct. i 2022.

Investeringsafkast

Det samlede investeringsafkast udgjorde -67,6 mia. kr. og pensionsafkastskat udgjorde en indtægt på 10,0 mia. kr. Investeringsafkastet er påvirket af den negative udvikling på de finansielle markeder i 2022.

Forsikringsydelse

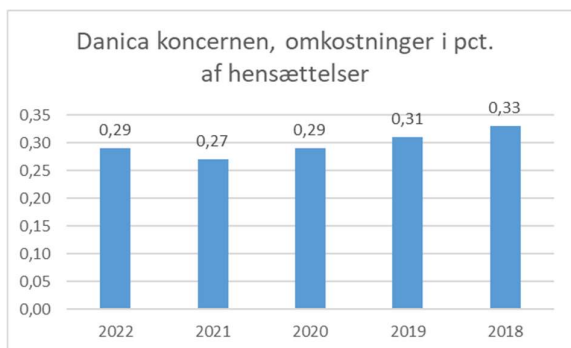
Forsikringsydelse udgjorde 26,6 mia. kr. i 2022 mod 26,2 mia. kr. i 2021.

Tilbagekøb inklusive investeringskontrakter udgjorde 18,1 mia. kr. i 2022 mod 19,6 mia. kr. i 2021.

Omkostninger

De forsikringsmæssige driftsomkostninger for livforretningen eksklusiv goodwill nedskrivning udgjorde 1.245 mio. kr. i 2022, mod 1.186 mio. kr. i 2021.

Målt i forhold til de gennemsnitlige hensættelser udgjorde omkostningerne i koncernen 0,29 pct. mod 0,27 pct. i 2021. Stigningen skyldes et fald i hensættelserne og en mindre stigning i omkostningerne.



Det gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere udgjorde 912 i 2022 mod 899 i 2021, og ultimo året var der ansat 881 i Danica koncernen.

For forvaltning af værdipapirporteføljer, varetæelse af it-drift og -udvikling og øvrige administrative ydelser betalte Danica koncernen 497 mio. kr. til Danske Bank. Herudover betalte Danica 216 mio. kr. til Danske Bank koncernen for salg af livsforsikringer, jf. note 31.

Selskabsskat

Selskabsskat udgjorde en indtægt på 81 mio. kr. og er positivt påvirket af en efterregulering af tidligere års beregnede skat på 119 mio. kr. og negativt påvirket af forhøjelsen af skattesatsen for 2023 med 261 mio. kr.

Anden totalindkomst

Anden totalindkomst udgjorde 31 mio. kr. i 2022 mod 15 mio. kr. i 2021. Anden totalindkomst indeholder effekten af omregning (inklusive afdækning) af udenlandske enheder herunder en eventuel skatteeffekt. Som følge af salget af Danica Norge er valutaomregningsreserven tilbageført.

Kommentarer til balancen

Koncernens balance faldt fra 680 mia. kr. ultimo 2021 til 552 mia. kr. ultimo 2022. Faldet skyldes hovedsagelig den negative udvikling på de finansielle markeder i 2022, der har medført et større fald i investeringsaktiver og de forsikringsmæssige hensættelser.

DANICA KONCERNEN, BALANCE		
(Mio. kr.)	31.12.2022	31.12.2021
AKTIVER:		
Immaterielle aktiver	757	2.606
Materielle aktiver	45	44
Investeringsaktiver ¹⁾	531.979	640.074
Tilgodehavender	13.458	1.878
Andre aktiver	2.806	3.256
Aktiver vedr. ophørende aktiviteter	-	24.000
Periodeafgrænsningsposter	2.505	7.761
AKTIVER I ALT	551.550	679.619
PASSIVER:		
Forsikringsmæssige hensættelser	413.828	470.191
Øvrige forpligtelser ²⁾	117.543	162.145
Forpligtelser vedr. ophørende aktiviteter	-	23.161
Egenkapital	20.179	24.122
PASSIVER I ALT	551.550	679.619

1. Inklusive investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter

2. Øvrige forpligtelser udover de forsikringsmæssige hensættelser

Immaterielle aktiver består af værdien af overtagne kundeforhold på 722 mio. kr. og aktiverede it-udviklingsomkostninger på 35 mio. kr. Der er ikke identificeret behov for nedskrivning af kundeforhold i 2022. Det immaterielle aktiv vedrørende kundeforhold afskrives over en periode svarende til kundeforholdets afløb.

Goodwill fra købet af SEB Pension i 2018 er nedskrevet i sin helhed i 2022 med 1.627 mio. kr. I forbindelse med salget af Danica Norge i 2022 er den tilhørende goodwill afgangsført.

Investeringsaktiverne inklusive investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter faldt fra 640 mia. kr. ultimo 2021 til 532 mia. kr. ultimo 2022. Faldet skyldes hovedsagelig den negative udvikling på de finansielle markeder i 2022. Værdien af derivater med positiv dagsværdi er reduceret fra

121 mia. kr. i 2021 til 94 mia. kr. i 2022 og nettoværdien af derivater udgør 11 mia. kr. ultimo 2022 mod 0 mia. kr. ultimo 2021. Stigningen i nettoværdien af derivater skyldes primært de stigende renter i 2022.

Danica Pension har i 2022 været i stand til modregne de positive og negative dagsværdier på en større mængde derivater, hvilket har sænket de regnskabsmæssige værdier af derivater indregnet som henholdsvis aktiver eller forpligtelser.

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgjorde 414 mia. kr. ultimo 2022 mod 470 mia. kr. ultimo 2021. Faldet er primært drevet af den negative udvikling på de finansielle markeder, der har reduceret kundernes pensionsopsparinger.

Livsforsikringshensættelser relateret til gennemsnitsrenteprodukter er faldet 30 mia. kr. til 141 mia. kr. Udviklingen skyldes primært de stigende renter i 2022, der har reduceret hensættelser til de garanterede ydelser, og den negative udvikling på de finansielle markeder der har reduceret det kollektive bonuspotentiale. Derudover er der en forventet afgang fra gennemsnitsrenteprodukterne.

Livsforsikringshensættelser for markedsrenteprodukter faldt fra 272 mia. kr. primo året til 251 mia. kr. ultimo 2022. Faldet kan primært tilskrives den negative udvikling på de finansielle markeder i 2022.

Øvrige forpligtelser indeholder blandt andet derivater med negativ dagsværdi. Den negative værdi af derivater er formindsket fra 120 mia. kr. ultimo 2021 til 84 mia. ultimo 2022. Som omtalt tidligere har Danica Pension i 2022 modregnet de positive og negative dagsværdier på en større mængde derivater.

Egenkapitalen var 20,1 mia. kr. ultimo 2022 mod 24,1 mia. kr. ultimo 2021.

Solvensopgørelse og kapitalkrav

Danica koncernen har ultimo 2022 fortsat en solid overdækning. Danica koncernens solvensdækning ultimo 2022 udgjorde 187 pct. mod 210 pct. ultimo 2021.

DANICA KONCERNEN (Mio. kr.)	31.12.2022	31.12.2021
Kapitalgrundlag	31.556	27.587
Solvenskrav (SCR)	16.876	13.167
Overskydende basiskapital	14.680	14.420

Faldet i solvensdækningen skyldes hovedsagelig den nye fremregningsmodel, der medførte et fald i solvensdækningen på 49 procentpoint pr. 31. december 2022, mens en reduktion af risici i løbet af 2022 har påvirket solvensdækningen positivt.

Solvenskapitalkravet under Solvens II baserer sig på en standardmodel, men giver mulighed for anvendelse af fulde eller partielle interne modeller. Danica Pension anvender alene en partiel intern model for levetidsrisikoen.

Danica Pension offentliggør årligt en rapport om selskabets solvens og finansielle situation, som supplerer årsrapporten. Rapporten er en del af Solvens II-regelsættet og indeholder en udførlig gennemgang af selskabets solvensmæssige og finansielle forhold. Rapporten kan findes på www.danicapension.dk.

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

De finansielle markeder

2022 har på alle måder været et udfordrende år med markante historiske rentestigninger samt faldende aktiemarkeder. Udviklingen blev udløst af krigen i Ukraine, som har medført massive forsyningsudfordringer og kraftigt stigende inflation. Reaktionen har været at verdens ledende centralbanker har strammet pengepolitikken via kraftigt stigende renter samt ophør af en række likviditetskabende opkøbsprogrammer.

Derfor har 2022 været præget af en negativ markedsstemning og store negative markedsbevægelser.

Afkast for globale aktier endte omkring -18 pct. og en række obligationsafkast endte i samme niveau. På den positive side leverede alternative investeringer herunder ejendomme med små positive afkast, som til dels blev trukket op af en styrket USD, som steg ca. 7 pct. igennem 2022.

Investeringsafkast

Afkastet for kunder med markedsrenteprodukter i Danmark blev i 2022 samlet set -38,5 mia. kr. svarende til -14,9 pct. før pensionsafkastskat.

Afkastet på markedsrenteprodukterne Danica Balance Mix og Danica Balance Ansvarligt Valg for 2022 er vist i nedenstående tabel fordelt på risiko og tid til pension.

AFKAST FØR SKAT 2022 (i pct.)			
Risiko	30 år til pension	20 år til pension	5 år til pension
Danica Balance Mix			
Højt risikoforløb	-16,4	-16,4	-13,7
Middel risikoforløb	-15,7	-14,2	-13,0
Lavt risikoforløb	-14,7	-13,1	-12,3
Danica Balance Ansvarligt Valg			
Højt risikoforløb	-16,0	-16,0	-15,3
Middel risikoforløb	-15,8	-15,3	-15,2
Lavt risikoforløb	-15,5	-15,1	-15,1

Afkastene er påvirket af den negative udvikling på de finansielle markeder, hvor især de faldende aktiekurser har bidraget til de negative afkast.

Investeringsafkastet af kundemidler i Danica Pension Traditionel udgjorde -14,6 pct. i 2022 før PAL-skat. Justeret for ændringer i hensættelser udgjorde afkastet -4,7 pct. før PAL-skat.

OPDELING PÅ RENTEGRUPPER PR. 31.12.2022		
(pct.)	Kontorente for PAL (p.a.)	Investeringsafkast for PAL
Rentegruppe D1	0,0	-13,0
Rentegruppe D2	3,0	-17,3
Rentegruppe D3	4,0	-18,1
Rentegruppe D4	6,0	-17,3
Rentegruppe 1	0,0	-9,4
Rentegruppe 2	3,5	-12,9
Rentegruppe 3	4,0	-12,6
Rentegruppe 4	8,0	-13,1

Danica har med virkning fra 1. januar 2023 sænket kontorenten i rentegruppe 2 og 3 til henholdsvis 2,5 pct. og 3,5 pct.

Egenkapitalens midler er hovedsagelig investeret i ejendomme og i obligationer med en relativ kort løbetid. Afkastet af egenkapitalens midler udgjorde -1,4 pct.

Begivenheder efter balancedagen

Der er i tiden fra den 31. december 2022 til regnskabsunderskrivelse ikke indtruffet forhold, som efter ledelsens opfattelse har væsentlig påvirkning på Danica Pensions økonomiske stilling.

Forventninger til 2023

Danica Pension forventer i 2023 et positivt resultat fra den underliggende forsikringsvirksomhed (eksklusiv investeringsresultat og nedskrivning af goodwill) på niveau med 2022. Regnskabsåret 2022 var påvirket af en usædvanlig uro på de finansielle markeder og det er forventningen, at investeringsresultatet i 2023 bliver markant forbedret og vil bidrage positivt til resultatet før skat. Ændringerne i regnskabspraksis pr. 1. januar 2023 forventes herudover også at påvirke resultatet positivt i 2023.

ORGANISATION, LEDELSE OG SAMARBEJDSRELATIONER

Danica Pension er et 100 pct. ejet datterselskab af Danske Bank A/S og varetager Danske Bank koncernens aktiviteter inden for pensionsopsparring og livsforsikring til virksomheder, organisationer og private.

Bestyrelse, revisionsudvalg, risikoudvalg og direktion

Danica Pension har ultimo 2022 en bestyrelse bestående af ni medlemmer, hvoraf fem er generalforsamlingsvalgte og tre er medarbejdervalgte medlemmer samt et af finansministeren udpeget

bestyrelsesmedlem. De generalforsamlingsvalgte medlemmer er på valg hvert år, og efter lovgivning herom vælges medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer for en fireårig periode. Bestyrelsen varetager den overordnede ledelse af selskabet og har i 2022 afholdt seks ordinære møder.

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg, der forbereder bestyrelsens arbejde vedrørende regnskabs- og revisionsmæssige forhold, enten som bestyrelsen, udvalget selv, den eksterne revision eller revisionschefen måtte ønske gjort til genstand for en nærmere gennemgang. Udvalget arbejder på basis af et klart defineret kommissorium. Udvalget har ikke selvstændig beslutningskompetence, men refererer alene til den samlede bestyrelse. Revisionsudvalget har i 2022 afholdt seks ordinære møder og rapporterer løbende til bestyrelsen.

Danica Pension har nedsat et risikoudvalg. Risikoudvalgets overordnede formål er at rådgive bestyrelsen om Danicas risici og interne kontrolsystem samt overvåge tilstrækkeligheden og effektiviteten af Danicas risikostruktur. Risikoudvalget har i 2022 afholdt fem ordinære møder og rapporterer løbende til bestyrelsen. I risikoudvalget er Annette Olesen den 25. november 2022 fratruddet som formand og udtrådt af risikoudvalget. Den 12. december 2022 er Christoffer Kanstrup indtrådt i risikoudvalget og tiltrådt som formand for risikoudvalget.

Direktionen varetager den daglige ledelse. Der har i 2022 været følgende ændringer i Danica Pensions direktion. Den 1. juli 2022 tiltrådte Søren Lockwood som CEO, og erstattede Ole Krogh Petersen, der udtrådte den 23. februar 2022. Den 1. juni 2022 er Dorte Bilsgaard indtrådt som CCO i direktionen. Direktionen i Danica Pension består nu af CEO Søren Lockwood, CFO Thomas Dyhrberg Nielsen, COO Jesper Grundvad Bjerre og CCO Dorte Bilsgaard.

I bestyrelsen er Glenn Olof Söderholm den 25. november 2022 fratruddet som bestyrelsesformand og udtrådt af bestyrelsen, samtidig er Berit Iréne Behring indtrådt i bestyrelsen og tiltrådt som bestyrelsesformand. Annette Olesen er udtrådt af bestyrelsen den 25. november 2022. Christoffer Kanstrup er den 12. december 2022 indtrådt i bestyrelsen. René Karsten Jensen er den 22. juni 2022 tiltrådt som medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem.

Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv er vist på side 82. For nærmere information om organisationsforhold, se side 81.

Mangfoldighedspolitik

Mangfoldighed i bestyrelsens kompetencer er afgørende for bestyrelsens virke. Bestyrelsen har vedtaget en mangfoldighedspolitik, som fastlægger rammerne for at sikre mangfoldighed og inklusion i Danica Pension. Politikken definerer, hvilke kompetencer den samlede bestyrelse skal besidde, og

der sker en løbende vurdering af, hvorvidt bestyrelsens kompetencer er tilstrækkelige. Ifølge mangfoldighedspolitikken skal bestyrelsen sikre, at der til stadighed fokuseres på at opretholde en kønsmæssig balance blandt ledere i Danica Pension.

Danica Pension ser mangfoldighed som en ressource både i forhold til den enkelte medarbejder og i forhold til virksomheden som helhed.

Fokus på den kønsmæssige sammensætning sikres blandt andet via Danica Pensions interne og eksterne rekrutteringsproces, talent review processer og årlig succession planning på de højere ledelsesniveauer. Danica Pensions mangfoldighedspolitik bygger på Danske Bank koncernens overordnede politik om mangfoldighed.

Kvindelige ledere i Danica Pension udgør 41 pct., hvilket er en lille stigning i forhold til foregående år og fordeler sig således på de forskellige lederniveauer pr. 31. december 2022¹:

KØNSMÆSSIG SAMMENSÆTNING I LEDELSEN					
Lederniveau	I alt	Kvin-der	Andel kvinder	Kon- cern- mål år 2022	Andel mænd
Bestyrelsesmedlemmer ²	8	2	25%	38%	75%
Topledelsen/Forretningsledelsen	17	7	41%	35%	59%
Ledere ³	108	46	43%	40%	57%

1. De viste tal for 2022 omfatter kun ledere i Danica DK pga. frasalg af Danica Norge.
 2. Repræsentant udpeget af finansministeren er ikke medregnet
 3. Opgørelsen af Ledere sker i overensstemmelse med Danske Bank opgørelsesprincipper for Diversity & Inclusion

Danica Pension har ikke nået måltallet for kvinder i bestyrelsen ultimo 2022, men Danica Pension har kontinuerligt fokus på at øge antallet af kvinder i lederpositioner, og vil derfor fortsætte indsatsen i 2023 i tæt samarbejde med Danske Bank og den i Danica Pension udpegede Diversity & Inclusive ansvarlige. I årets løb er således udpeget 3 nye kvindelige ledere til selskabets forretningsledelse, hvoraf den ene også indgår i direktionen.

Aflønningspolitik og incitamentsprogrammer

Danica Pensions aflønningspolitik ligger i forlængelse af Danske Bank koncernens og er gældende for alle medarbejdere i Danica Pension koncernen. Politikken er vedtaget på generalforsamlingerne i Danica Pension koncernen og kan findes på www.danicapension.dk.

Aflønning i Danica Pension koncernen afspejler en målsætning om en ordentlig governance proces samt at skabe værdi for Danica Pensions aktionærer og kunder på såvel kort som langt sigt.

Direktionen samt ledende medarbejdere er omfattet af Danske Bank koncernens incitamentsprogram, som består af kontanter og betingede aktier. Udmålingen er baseret på en vurdering af den enkelte medarbejders indsats /individuelle mål og afhænger desuden af selskabets og områdernes økonomiske resultat og andre mål for værdiskabelsen i et givet regnskabsår.

Aflønningsstrukturen er underlagt en række vedtagne regler vedrørende aflønning af bestyrelse, direktion og øvrige medarbejdere, hvis aktivitet har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil (risikotagere). Danica Pension følger Danske Banks retningslinjer herfor.

Der er fastsat grænser for størrelsen af den resultatafhængige aflønning, og en del heraf udskydes til senere udbetaling med mulighed for hel eller delvis fortabelse afhængigt af fremtidige resultater.

God ledelse og højt medarbejderengagement er afgørende for forretningsresultaterne.

Danica Pension arbejder målrettet med ledelsesudvikling og stiller krav til alle ledere om at motivere, inspirere og udvikle medarbejderne. Alle ledere har derfor i 2022 været igennem et forløb med fokus på adfærdsbaseret ledelse og psykologisk tryghed bundet op på tryghedsrådgiver strategien. Det er besluttet at arbejde videre med denne udvikling med yderligere Danica Pension relateret lederudvikling i 2023.

Kompetenceudvikling er afgørende for Danica Pensions værdiskabelse og tiltrækning/fastholdelse af dygtige og kompetente medarbejdere.

Efter tilbagekomsten fra hjemmearbejdet har mange medarbejdere deltaget i uddannelsesaktiviteter til forbedring af fremtidens kompetencer, og flere organisatoriske enheder har fået stillet midler til rådighed fra puljen af lokale udviklingsmidler til opgradering af specifikke fagkompetencer. Denne opgradering af fremtidens kompetencer fortsætter uændret i 2023 suppleret med interne uddannelsesindsatser leveret af Danske Bank.

Året 2022 har haft fokus på den fortsatte integration af sidste års insourcete afdelinger samt etableringen af et robust og professionelt HR set-up i samarbejde med Danske Bank Group HR.

Årets to medarbejdermålinger viste en fortsat flot forbedring af trivslen, og at mange medarbejdere trives med muligheden for at kunne arbejde hjemmefra nogle dage om ugen i det nye hybride arbejdsliv. En meget flot besvarelsesprocent på 93 på den seneste halvårsmåling giver lederne det bedste afsæt til at arbejde videre med de lokale indsatser.

KLIMARAPPORTERING

Denne tabel er en opsummering af Danica Pensions klimarapportering. Tabellen er en gengivelse af tallene i afsnittet "Samfundsansvar og Bæredygtighed" i Ledelsesberetningen i overensstemmelse med branchehenstillingen fra Forsikring & Pension.

	Enhed	Mål	2022	2021	2020	2019
Investeringernes CO2-aftryk¹⁾						
CO2-udledning fra investeringsaktiver -aktier og kreditobligationer (scope 1 og 2)	Tons	Reduktion af CO2-udledning i fem sektorer frem mod 2025 ²⁾	1.078.216	1.042.597	1.345.380	N/A ³⁾
CO2-udledning fra investeringsaktiver -aktier og kreditobligationer (scope 1, 2 og 3)	Tons	Reduktion af CO2-udledning i fem sektorer frem mod 2025 ²⁾	10.905.889	4.574.522	5.719.430	N/A ³⁾
CO2-aftryk fra investeringsaktiver -aktier og kreditobligationer (scope 1 og 2)	Tons/mio. kr.	Reduktion af CO2-udledning i fem sektorer frem mod 2025 ²⁾	8,53	6,73	8,36	N/A ³⁾
CO2-aftryk fra investeringsaktiver -aktier og kreditobligationer (scope 1, 2 og 3)	Tons/mio. kr.	Reduktion af CO2-udledning i fem sektorer frem mod 2025 ²⁾	86,24	29,51	35,72	N/A ³⁾
Aktivt engagement i klimaforbedringer						
Aktivt ejerskab	Se seneste aktivt ejerskabsrapport på www.danicapension.dk					
Ejendomsinvesteringers bæredygtighed	Se afsnittet 'Bæredygtige ejendomme' i Ledelsesberetningen.					
Bæredygtighedscertificerede ejendomme ⁴⁾ -eksisterende byggeri	Pct.	69 pct. reduktion af CO2-udledning i 2030 ifht. 2019 ⁵⁾	11,5	8,3	N/A	N/A
- nybyggeri (frem til ibrugtagning)	Pct.	69 pct. reduktion af CO2-udledning i 2030 ifht. 2019 ⁵⁾	84,2	84,2	N/A	N/A
Bæredygtighed i forretningsmodeller						
Tilslutning til Parisaftalen	Se afsnittet Klimaambitioner i Ledelsesberetningen.					
Danica Pensions egne CO2 udledninger ⁶⁾						
CO2-forbrug - scope 1	Tons		3	7	0	0
CO2-forbrug - scope 2	Tons		58	92	123	174
CO2-forbrug - scope 3	Tons		155	77	150	251
CO2-forbrug - totalt	Tons	40 pct. reduktion af CO2-udledning i 2023 ifht. 2019 ⁶⁾	216	176	273	426
Vedvarende energiandel - indkøbt	Pct.		36	36	39	40
Energiforbrug	GJ		9.330	10.292	11.293	12.978
Papir ⁷⁾	Tons		5	1	6	8

1. Rapporteringsprincipper - se Danica Pensions ESG hoved- og nøgletalsoversigt på [danicapension.dk](http://www.danicapension.dk)

2. Målet er at reducere CO2-udslippet i energi-, forsynings-, transport-, cement- og stålsektoren med mellem 15 pct. og 35 pct. ift. niveauet i 2019.

3. I 2021 er der skiftet dataleverandør til ISS. Derfor kan resultaterne ikke sammenlignes med 2019.

4. Tallene dækker bæredygtighedscertificeringerne DGNB Guld, DGNB Sølv og LEED Guld i den danske portefølje af ejendomme. Se også Danica Pensions rapportering på EU's Taksonomiforordning www.danicapension.dk

5. Målet er at reducere CO2-udslippet fra den danske portefølje af ejendomme med 69 pct. i 2030 i forhold til 2019.

6. Målet er at reducere Danica Pensions egne CO2-udledninger med minimum 40 pct. fra 2019 til 2023.

7. Papirforbrug opgøres som indkøbt papir for året - se Danica Pensions ESG hoved- og nøgletalsoversigt på www.danicapension.dk

RISIKOEKSPONERING OG FØLSOMHEDSOPLYSNINGER

Oplysninger om risici og styring heraf fremgår af note 34. I nedenstående tabel er der for koncernen vist effekten på kapitalgrundlaget, samt solvensdækningen af isolerede ændringer i forskellige risikokategorier jf. § 126 g, i lov om finansiel virksomhed. En beskrivelse af stress scenarierne på de forskellige risikokategorier kan findes i Bekendtgørelse om følsomhedsanalyser for gruppe 1-forsikringselskaber.

Følsomhedsoplysninger - Solvency Capital Requirement (SCR)

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

Følsomhedsoplysninger - Minimum Capital Requirement (MCR)

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

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

Regnskab - indholdsfortegnelse

HOVEDTAL	17
RESULTATOPGØRELSE	18
TOTALINDKOMST	19
BALANCE	20
KAPITALFORHOLD	22
PENGESTRØMSOPGØRELSE	24
NOTER	
1 Anvendt regnskabspraksis	25
2 Forretningssegmenter	38
3 Bruttopræmier, inkl. indbetalte præmier på investeringskontrakter	38
4 Indtægter af investeringsejendomme	39
5 Renteindtægter og udbytte	39
6 Kursreguleringer	39
7 Renteudgifter	39
8 Udbetalte ydelser	39
9 Forsikringsmæssige driftsomkostninger	40
10 Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	44
11 Andre indtægter	44
12 Resultat før skat	44
13 Skat	45
14 Resultat efter skat af ophørende aktiviteter	45
15 Immaterielle aktiver	46
16 Domicilejendomme	46
17 Investeringssejendomme	47
18 Kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	48
19 Kapitalandele	48
20 Obligationer	48
21 Derivater	49
22 Andre finansielle investeringsaktiver	49
23 Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	50
24 Tilgodehavender	50
25 Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter	50
26 Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	50
27 Gæld til kreditinstitutter	50
28 Anden gæld	50
29 Ansvarlig lånekapital	51
30 Sikkerhedsstillelse, eventualforpligtelser og -aktiver	51
31 Nærtstående parter	52
32 Balancens poster fordelt efter forventet forfaldstidspunkt	52
33 Finansielle instrumenter	53
34 Risikostyring og følsomhedsoplysninger	57

Hovedtal - Danica Koncernen

Mio. kr.	2022	2021	2020	2019	2018
RESULTATOPGØRELSE					
Liv-forretning					
Præmier	32.365	33.994	25.427	22.431	21.576
Forsikringsydelse	-26.620	-26.185	-25.979	-27.345	-26.334
Investeringsafkast	-67.647	35.409	31.207	51.180	-7.387
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	-1.245	-1.186	-1.185	-1.182	-1.183
Nedskrivning af goodwill	-1.627	-	-	-800	-
Resultat af afgiven forretning	-32	-5	-8	-7	3
Forsikringsteknisk resultat, Liv	-835	2.720	2.481	1.259	1.735
Syge- og ulykkeforretning					
Bruttopræmieindtægter	1.985	1.560	1.411	1.525	1.789
Bruttoerstatningsudgifter	-1.920	-2.202	-2.088	-2.080	-2.339
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-127	-162	-110	-113	-118
Resultat af afgiven forretning	-27	-14	-21	-12	-33
Investeringsafkast	-953	289	158	31	325
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-1.032	-547	-626	-628	-635
Resultat efter skat af ophørende aktiviteter	412	76	76	1.523	115
Årets resultat	-1.674	1.730	1.501	2.271	1.081
Anden totalindkomst	31	15	-11	7	-36
BALANCE					
Aktiver, i alt	551.550	679.619	669.415	605.978	565.566
Forsikringsaktiver, syge- og ulykkesforsikring	23	69	223	268	301
Forsikringsmæssige hensættelser, syge- og ulykkesforsikring	15.423	17.598	18.130	17.606	14.637
Egenkapital i alt	20.179	24.122	22.377	20.887	18.897
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	413.828	470.191	458.261	437.739	399.522
NØGLETAL i pct.					
Afkastprocent relateret til gennemsnitsrenteprodukter	-14,6	0,0	6,0	10,3	1,0
Afkastprocent relateret til markedsrenteprodukter	-14,9	13,3	8,3	15,6	-5,5
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	5,25	4,50	4,50	4,25	4,25
Omkostningsprocent af hensættelser	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Omkostninger pr. forsikret i kr.	1.656	1.596	1.584	1.532	1.672
Egenkapitalforrentning efter skat	-7,1	7,4	6,9	11,4	6,0
NØGLETAL FOR SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING					
Bruttoerstatningsprocent	96	142	145	135	137
Bruttoomkostningsprocent	6	10	8	7	7
Combined ratio	104	154	155	143	146
Operating ratio	104	154	155	143	146
Relativt afløbsresultat i procent	1,6	1,3	0,6	0,0	-0,4
Afløbsresultat f.e.r. i mio. kr.	229	190	89	-2	-54

Nøgletallene er fastlagt i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse og er beskrevet i anvendt regnskabspraksis

Med virkning pr. 7. juni 2018 har Danica Pension købt selskaberne Danica Pensionsforsikring A/S og Danica Administration A/S (tidligere SEB Pension i Danmark). De tilkøbte selskaber er indregnet i Danica koncernen med virkning fra denne dato.

Resultatopgørelse og Totalindkomst - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2022	2021
3	Bruttopræmier	32.365	33.994
	Afgivne genforsikringspræmier	-27	-15
	Præmier f.e.r., i alt	32.338	33.979
	Resultat af associerede virksomheder	928	1.898
4	Indtægter af investeringsejendomme	737	628
5	Renteindtægter og udbytter m.v.	33.440	22.658
6	Kursreguleringer	-74.786	27.330
7	Renteudgifter	-27.281	-16.375
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-685	-730
	Investeringsafkast, i alt	-67.647	35.409
	Pensionsafkastskat	9.951	-5.242
8	Udbetalte ydelser	-26.620	-26.185
	Modtaget genforsikringsdækning	21	11
	Forsikringsydelse f.e.r., i alt	-26.599	-26.174
	Ændring i livsforsikringshensættelser	48.385	-32.804
	Ændring i genforsikringsandel	-26	-1
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	48.359	-32.805
	Ændring i fortjenstmargen	2.905	-1.087
	Erhvervelsesomkostninger	-373	-359
	Administrationsomkostninger	-872	-827
	Nedskrivning af goodwill	-1.627	-
9	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-2.872	-1.186
	Overført investeringsafkast	2.730	-174
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF LIVSFORSIKRING	-835	2.720

Resultatopgørelse og Totalindkomst - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2022	2021
	Transport		
	SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING		
	Bruttopræmier	1.560	1.499
	Afgivne genforsikringspræmier	-36	-19
	Ændring i præmiehensættelser	385	158
	Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	40	-97
	Præmieindtægter f.e.r.	1.949	1.541
	Udbetalte bruttoerstatninger	-2.212	-2.029
	Modtaget genforsikringsdækning	67	66
	Ændring i erstatningshensættelser	354	251
	Ændring i risikomargen	-62	-424
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-58	-61
	Erstatningsudgifter f.e.r.	-1.911	-2.197
	Bonus og præmierabatter	10	-18
	Erhvervelsesomkostninger	-53	-48
	Administrationsomkostninger	-74	-114
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	-127	-162
	Investeringsafkast	-953	289
10	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	-1.032	-547
	Egenkapitalens investeringsafkast	-330	-128
11	Andre indtægter	30	33
12	RESULTAT FØR SKAT	-2.167	2.078
13	Skat	81	-424
	ÅRETS RESULTAT, FORTSÆTTENDE AKTIVITETER	-2.086	1.654
14	Resultat efter skat af ophørende aktiviteter	412	76
	ÅRETS RESULTAT	-1.674	1.730
	Årets resultat	-1.674	1.730
	Anden totalindkomst (poster som vil blive omklassificeret ved efterfølgende salg):		
	Omregning af udenlandske enheder	-	52
	Hedge af udenlandske enheder	-	-47
	Poster omklassificeret ved salg af udenlandsk enhed	31	-
13	Skat vedrørende anden totalindkomst	-	10
	Anden totalindkomst i alt	31	15
	ÅRETS TOTALINDKOMST	-1.643	1.745

Balance - Danica Koncernen

Aktiver

Note	Mio. kr.	2022	2021
15	IMMATERIELLE AKTIVER	757	2.606
16	Domicilejendomme	45	44
	MATERIELLE AKTIVER, I ALT	45	44
17	Investeringsejendomme	16.032	16.327
18	Kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	9.544	9.613
	Udlån til associerede og fællesledede virksomheder	763	406
	Investeringer i associerede virksomheder, i alt	10.307	10.019
19	Kapitalandele	26.087	33.760
	Investeringsforeningsandele	10.313	11.301
20	Obligationer	121.956	158.092
	Andre udlån	1.010	1.080
	Indlån i kreditinstitutter	5.780	7.341
21	Derivater	63.300	96.960
22	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	228.446	308.534
	INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	254.785	334.880
23	INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER	277.194	305.194
	Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	11	37
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	12	69
	Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, i alt	23	106
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	618	450
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	30	59
24	Andre tilgodehavender	12.787	1.263
	TILGODEHAVENDER, I ALT	13.458	1.878
	Aktiver vedrørende ophørende aktiviteter		24.000
	Aktuelle skatteaktiver	712	87
	Likvide beholdninger	2.094	3.169
	ANDRE AKTIVER, I ALT	2.806	27.256
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	2.013	7.263
	Andre periodeafgrænsningsposter	492	498
	PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT	2.505	7.761
	AKTIVER, I ALT	551.550	679.619

Balance - Danica Koncernen

Forpligtelser og egenkapital

Note	Mio. kr.	2022	2021
FORPLIGTELSE			
	Præmiehensættelser	735	1.288
	Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter	141.481	171.722
25	Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter	251.431	272.473
Livsforsikringshensættelser, i alt			
	Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	5.493	8.398
	Erstatningshensættelser	13.094	14.583
	Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	1.562	1.683
	Hensættelser til bonus og præmierabatter	32	44
26	HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	413.828	470.191
13	Udskudte skatteforpligtelser	1.694	1.420
	Andre hensættelser	262	308
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT			
1.956			
1.728			
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	45	39
	Gæld i forbindelse med genforsikring	20	37
27	Gæld til kreditinstitutter	22.907	21.614
28	Anden gæld	86.440	127.813
	Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter	-	23.161
	Periodeafgrænsningsposter	2.690	7.062
29	Ansvarlig lånekapital	3.485	3.852
FORPLIGTELSE, I ALT			
531.371			
655.497			
EGENKAPITAL			
	Aktiekapital	1.101	1.101
	Opskrivningshenslæggelser	1	1
	Sikkerhedsfond	1.882	1.882
	Overført overskud	17.195	18.838
	Foreslået udbytte	-	2.300
EGENKAPITAL, I ALT			
20.179			
24.122			
FORPLIGTELSE OG EGENKAPITAL, I ALT			
551.550			
679.619			

Kapitalforhold - Danica Koncernen

Mio. kr.

Ændring i egenkapital	Aktiekapital	Opskrivningshælgelser	Valutaomregningsreserve *	Sikkerhedsfond	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital, 31. december 2021	1.101	1	-31	1.882	18.869	2.300	24.122
Årets resultat	-	-	-	-	-1.674	-	-1.674
Anden totalindkomst:							
Omregning af udenlandske enheder	-	-	31	-	-	-	31
Anden totalindkomst i alt	-	-	31	-	-	-	31
Årets totalindkomst	-	-	31	-	-1.674	-	-1.643
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-2.300	-2.300
Egenkapital, 31. december 2022	1.101	1	0	1.882	17.195	0	20.179
Egenkapital, 31. december 2020	1.101	1	-46	1.882	19.439	-	22.377
Årets resultat	-	-	-	-	1.730	-	1.730
Anden totalindkomst:							
Omregning af udenlandske enheder	-	-	52	-	-	-	52
Hedge af udenlandske enheder	-	-	-47	-	-	-	-47
Skat vedrørende anden total indkomst	-	-	10	-	-	-	10
Anden totalindkomst i alt	-	-	15	-	-	-	15
Årets totalindkomst	-	-	15	-	1.730	-	1.745
Foreslået udbytte	-	-	-	-	-2.300	2.300	0
Egenkapital, 31. december 2021	1.101	1	-31	1.882	18.869	2.300	24.122

* Indgår i balancen sammen med overført overskud.

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

Den udstedte aktiekapital består af 11.010.000 aktier à 100 kr. Danica Pension har kun én klasse, idet alle aktier har samme rettigheder.

Kapitalforhold - Danica Koncernen

Mio. kr.	2022	2021
Kapitalgrundlag		
Egenkapital	20.179	24.122
Forskelle i værdiansættelse mellem regnskab og Solvens II:		
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	9.264	4.737
Udskudt skat	-615	-218
- Foreslået udbytte	0	-2.300
Immaterielle aktiver	-757	-2.606
Supplerende kapital	3.485	3.852
Kapitalgrundlag	31.556	27.587

Pengestrømsopgørelse - Danica Koncernen

Mio. kr.	2022	2021
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Resultat før skat	-2.167	2.078
Regulering for ikke-likvide driftsposter		
Ikke kontante poster vedr. præmier og ydelser	-55.407	27.995
Ikke kontante poster vedr. genforsikring	67	-12
Ikke kontante poster vedr. investeringsafkast	61.071	-32.349
Ikke kontante poster vedr. pensionsafkastskat	16.111	-1.674
Ikke kontante poster vedr. omkostninger	-22.048	3.605
Nettoinvestering, kundemidler	1.592	6.088
Ind- og udbetalinger investeringskontrakter	-2.997	-3.069
Betalt skat	-278	-400
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-4.056	2.262
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Salg af virksomheder	1.468	-
Køb af obligationer	-6.028	-7.196
Salg af obligationer	6.988	5.702
Køb af derivater	-	-103
Salg af derivater	-	2
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	2.428	-1.595
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Udbytte	-2.300	-
Gæld til kreditinstitutter	1.292	882
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-1.008	882
Likvider primo	10.510	8.961
Årets pengestrøm	-2.636	1.549
Likvider ultimo	7.874	10.510
Likvider ultimo		
Indlån i kreditinstitutter	5.780	7.341
Likvide beholdninger	2.094	3.169
I alt	7.874	10.510

Noter – Danica Koncernen

Note

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – DANICA PENSION

GENERELT

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

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Danica koncernen har pr. 1. januar 2022 implementeret ændringer til IAS 1 (classification of liabilities as current or non-current), IAS 16 (proceeds before intended use), IAS 37 (onerous contracts - cost of fulfilling a contract), IFRS 3 (reference to the conceptual framework) og Annual Improvements to IFRS Standards 2018 – 2020 (amendments to IFRS 1, IFRS 9, IFRS 16 and IAS 41).

Implementeringen af ændringerne har ingen indflydelse på Danica koncernens regnskab og bortset fra ovennævnte er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til årsrapporten 2021.

Ændring af præsentation af den del af ændring i fortjenstmargen fra livsforsikring, der anvendes til dækning af forventet fremtidige tab på syge- og ulykkesforsikringer

Danica koncernen har ændret præsentationen af den del af ændring i fortjenstmargen fra livsforsikring, der anvendes til dækning af forventede fremtidige tab på syge- og ulykkesforsikringer, så denne nu præsenteres under resultatet af livsforsikring i resultatopgørelsen, hvor den tidligere var en del af resultatet af syge- og ulykkesforsikring.

Ændringen har ingen betydning for resultat eller egenkapital, men har dog påvirket resultat af livsforsikring for 2022 med negativt 629 mio. kr. (2021: positivt 82 mio. kr.) og resultat af syge- og ulykkesforsikring positivt (2021: negativt) med tilsvarende beløb.

Sammenligningstallene for tidligere perioder er ændret.

Nedskrivning af goodwill

Som omtalt i ledelsesberetningen har Danica Pension nedskrevet goodwill fra købet af det tidligere SEB Pension til 0 kr. Nedskrivningstesten viste et for behov nedskrivning af den indregnede goodwill primært på grund af udviklingen på de finansielle markeder i 2022 og en stigende diskonteringsrente.

Salg af dattervirksomhed

I december 2021 indgik koncernen en aftale om at sælge det norske selskab Danica Pensjonsforsikring AS til Storebrand. Efter godkendelse fra de norske myndigheder er handlen endelig afsluttet i 2022. I resultatopgørelsen indgår gevinsten ved salget på linjen "Resultat efter skat af ophørende aktiviteter".

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

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

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

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

Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter

Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter opgøres efter reglerne i den danske regnskabsbekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber. Opgørelsen af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter bygger på en række aktuariemæssige beregninger. Disse beregninger anvender forudsætninger om en række variable, bl.a. dødelighed og invaliditet.

De forsikringsmæssige forpligtelser opgøres ved at tilbagediskontere de forventede fremtidige ydelser til nutidsværdi. For livsforsikringer er de forventede fremtidige ydelser baseret på forventninger til den fremtidige dødelighed samt hyppigheder for genkøb og omskrivning til fripolicy. For syge- og ulykkesforsikringer opgøres de forsikringsmæssige forpligtelser under hensyn til forventninger om omfanget af fremtidige raskmeldinger og genoptagelser af gamle sager. Forventninger til den fremtidige dødelighed baseres på Finanstilsynets benchmark, mens de øvrige forventninger baseres på erfaringer fra koncernens eksisterende bestand af forsikringer. Forventningerne opdateres løbende.

Ved opgørelsen af livsforsikringshensættelserne er der, ud over den observerede levetid i dag forudsat en yderligere forøgelse af levetiden på 2,2 år (2021: 2,3 år) for en 65-årig mand og 2,2 år (2021: 2,3 år) for en 65-årig kvinde. En 65-årig mand forventes således at leve yderligere ca. 23 år (2021: 23 år), mens en 65-årig kvinde forventes at leve yderligere ca. 25 år (2021: 25 år).

Noter – Danica Koncernen

Note

De anvendte sandsynligheder for genkøb og omskrivning til fripolice er varighedsafhængige, idet der er observeret en aftagende sammenhæng mellem intensiteterne og antal år siden tegning. Der anvendes særskilte intensiteter for de enkelte rentegrupper og markedsrente. Genkøbs- og fripolicesandsynlighederne er estimeret ud fra observationer i de foregående fem år. Der anvendes samme invalidesandsynlighed for alle bestande. De anvendte sandsynligheder er alders- og kønsafhængige. Sandsynlighed for reaktivering er indregnet i invalidesandsynlighederne.

For livforretningen anvendes en metode for opgørelse af risikomargen, hvor intensiteter tillægges en sikkerhedsmargen.

På dødeligheden består tillægget af en margin på nuværende observeret dødelighed samt levetidsforbedringerne.

På genkøb- og fripoliceintensiteterne indregnes en risikomargen, som for markedsrente, rentegrupperne 1-3 og rentegruppe D1 er opgjort som effekten af en 10 pct. stigning i intensiteterne, og for rentegrupperne D2-D4 og rentegruppe 4 er opgjort som effekten af et 10 pct. fald i intensiteterne. Intensiteterne revurderes løbende i takt med erfaringen inden for området.

På invaliditet anvendes tilsvarende en risikomargen på 10 pct., som er indregnet på både sandsynligheden for at blive invalid samt på reaktiveringssandsynligheden.

Derudover er forpligtelserne påvirket af diskonteringsrenten, som fastsættes på basis af en nul kuponrentestruktur. Nul kuponstrukturen er baseret på euro swapmarkedet. Kurven justeres med et valuta- og et kreditrisikofradrag, og der indgår en volatilitetsjustering. For løbetider over 20 år foretages ekstrapolation ud fra forwardrenten i år 20 og til en konstant forwardrente i 60-års punktet på 3,45 pct. (Ultimate Forward rate). Danica anvender en rentekurve, der er udarbejdet efter principper og på basis af et datagrundlag, der fører til en kurve, der så vidt muligt ikke afviger fra EIOPAs.

Dagsværdi af finansielle instrumenter

For finansielle instrumenter med noterede priser på et aktivt marked eller hvor værdiansættelsen bygger på generelt accepterede værdiansættelsesmodeller med observerbare markedsdata, er der ikke væsentlige skøn forbundet med værdiansættelsen.

For finansielle instrumenter, hvor værdiansættelsen kun i mindre omfang bygger på observerbare markedsdata, er værdiansættelsen påvirket af skøn. Dette er for eksempel tilfældet for unoterede kapitalandele, for visse noterede kapitalandele og for visse obligationer, hvor der ikke er et aktivt marked. Der henvises til afsnittet "Finansielle investeringsaktiver" nedenfor for en nærmere beskrivelse heraf.

Dagsværdi af ejendomme

Dagsværdien af investeringsejendomme opgøres ud fra en systematisk vurdering, baseret på nutidsværdien af ejendommens forventede betalingsstrømme. Nutidsværdien opgøres ved diskontering med et for hver ejendom individuelt fastsat forrentningskrav, i overensstemmelse med bilag 7 i Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Immaterielle aktiver/Goodwill/Kundeforhold

Goodwill testes for værdiforringelse en gang årligt eller hyppigere, hvis der er indikation på værdiforringelse. Værdiforringelsestest forudsætter at ledelsen estimerer de fremtidige pengestrømme. Disse er baseret på indtjeningsestimater for budgetperioden efterfulgt af en terminalværdi. Budgetperioden udgør som udgangspunkt de første tre år.

Goodwill i forbindelse med anskaffelsen af SEB Pension i 2018, er nedskrevet i sin helhed i 2022.

Kundeforhold erhvervet ved virksomhedssammenslutning indregnes som et særskilt identificerbart immaterielt aktiv. Dagsværdien af kundeforhold på overtagelsestidspunktet repræsenterer nettonutidsværdien af forventet fremtidig indtjening vedrørende den eksisterende kundebase hos det tidligere SEB Pension og beregnes på grundlag af den anslåede fremtidige fortjenstmargen i de overtagne selskaber på overtagelsestidspunktet.

Konsolidering

Selskabet indgår, sammen med de konsoliderede virksomheder i Danica koncernen, i koncernregnskabet for Danske Bank A/S. Koncernregnskabet omfatter selskabet og de tilknyttede virksomheder, i hvilke koncernen har bestemmende indflydelse på de økonomiske og driftsmæssige beslutninger. Bestemmende indflydelse anses at foreligge, når selskabet er eksponeret overfor variabelt afkast fra virksomheden og samtidig direkte eller indirekte besidder over halvdelen af stemmerettighederne i virksomheden eller på anden måde har bestemmende indflydelse på de ledelsesmæssige eller driftsmæssige beslutninger, der påvirker det variable afkast.

Koncernregnskabet udarbejdes ved sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold. Der elimineres for interne transaktioner og mellemværender mellem koncernselskaber.

Købte virksomheder medtages fra overtagelsestidspunktet.

På overtagelsestidspunktet indregnes købte virksomheders nettoaktiver dvs. aktiver, herunder identificerbare immaterielle aktiver, fratrukket forpligtelser og eventualforpligtelser til dagsværdi, efter overtagelsesmetoden.

Noter – Danica Koncernen

Note

Hvor kostprisen overstiger dagsværdien af nettoaktiverne i den overtagne virksomhed, indregnes forskelsbeløb som goodwill. Goodwill indregnes i den overtagne virksomheds funktionelle valuta. Hvor dagsværdien af nettoaktiverne overstiger kostpris (negativ goodwill), indregnes forskelsbeløbet som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet. Der indregnes ikke goodwill på minoritetsinteressernes andel af den overtagne virksomhed.

Solgte virksomheder medtages frem til overdragelsestidspunktet.

Koncerninterne fusioner foretages efter sammenlægningsmetoden.

For en oversigt over koncernens selskaber henvises til side 80. Koncernen er ikke underlagt begrænsninger i forhold til adgangen til at disponere over koncernens aktiver eller indfrielse af koncernens forpligtelser.

Væsentlighed

Med det formål at fremme overskueligheden er regnskabet udarbejdet under hensyntagen til væsentlighed og relevans. Det betyder, at poster, der ikke vurderes væsentlige i form af kvantitative og kvalitative mål af relevans for regnskabslæseren er fremlagt sammen med øvrige poster i regnskabet.

Kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder

Associerede virksomheder er virksomheder, der ikke er tilknyttede virksomheder, men i hvilke koncernen besidder kapitalandele og udøver en betydelig, men ikke bestemmende indflydelse. Koncernen klassificerer sædvanligvis virksomheder som associerede, hvis selskabet direkte eller indirekte besidder mellem 20 pct. og 50 pct. af stemmerettighederne og har indflydelse på ledelsesmæssige beslutninger. Hvis selskabet sammen med en eller flere eksterne investorer har fælles kontrol over en virksomhed er der tale om en fællesledet virksomhed.

Kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris. Efterfølgende sker indregning og måling efter indre værdis metode. Den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital med tillæg af erhvervet goodwill medtages i posten "Kapitalandele af associerede virksomheder", og den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter skat føres i posten "Resultat af associerede virksomheder". Den forholdsmæssige andel baseres på regnskaber med balancedag højst tre måneder før koncernens balancedag og opgjort efter koncernens regnskabspraksis.

Fælles kontrollerede aktiver og aktiviteter

Koncernen deltager sammen med andre pensionsselskaber i fælles aktiviteter, som administreres af Forenede Gruppeliv. Indtjening, omkostninger, aktiver og forsikringsforpligtelser m.v. fordeles til indregning hos de enkelte deltagere ud fra deres kvoteandel, som er bestemt af størrelsen af de præmier, deltageren har indtegnet i årets løb.

For fælles kontrollerede aktiver og aktiviteter indregnes en forholdsmæssig andel (svarende til pro rata konsolidering) i resultatopgørelse og balance, i overensstemmelse med relevante IFRS standarder.

Aktiver vedrørende ophørende aktiviteter

I resultatopgørelsen indgår resultatet efter skat af ophørende aktiviteter på linjen "Resultat efter skat af ophørende aktiviteter", mens aktiver er vist under tilgodehavender i linjen "Aktiver vedrørende ophørende aktiviteter" og tilsvarende under gæld i linjen "Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter". I regnskabsposterne indgår både aktiviteter i midlertidig besiddelse og ophørende aktiviteter

Koncerninterne transaktioner

Transaktioner mellem selskaber i Danske Bank koncernen foretages på markedsmæssige vilkår og efter kontraktlig aftale mellem virksomhederne, medmindre transaktionerne er ubetydelige.

Omregning af transaktioner i fremmed valuta

Koncernregnskabet præsenteres i danske kroner, som er selskabets funktionelle valuta. Den funktionelle valuta i koncernens enheder er valutaen i det land, hvor enheden er hjemmehørende, idet de fleste indtægter og udgifter afregnes i hjemlandets valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til enhedens funktionelle valuta til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, som opstår mellem valutakursen på transaktionsdagen og afregningsdagen, indregnes i resultatopgørelsen.

På balancedagen omregnes monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer af monetære aktiver og forpligtelser, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen.

Omregning af udenlandske enheder

Aktiver og forpligtelser i udenlandske enheder omregnes til danske kroner til balancedagens kurs. Indtægter og omkostninger omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursgevinster og -tab ved omregning af nettoinvesteringer i en udenlandsk enhed indregnes i anden totalindkomst.

Noter – Danica Koncernen

Note

Regnskabsmæssig sikring

Koncernen anvender derivater til sikring af renterisikoen på fastforrentede forpligtelser, som måles til amortiseret kostpris. Når visse kriterier er opfyldt, behandles den sikrede risiko regnskabsmæssigt som sikring af dagsværdi. Renterisikoen på de sikrede forpligtelser indregnes til dagsværdi som en værdiregulering af de sikrede poster. Værdireguleringen indregnes i resultatopgørelsen.

Finansielle forpligtelser i fremmed valuta anvendes til valutakurssikring af nettoinvestering i udenlandske enheder. Valutakursregulering, der kan henføres til sikringsforholdet, indregnes i anden totalindkomst. Såfremt kriterierne for sikring ikke længere er opfyldt, indregnes valutakursregulering af de finansielle forpligtelser i resultatopgørelsen fra tidspunktet for sikringsforholdets ophør.

Når en udenlandsk enhed afhændes, sker der indregning i resultatopgørelsen af de beløb, som har været indregnet i anden totalindkomst i forbindelse med sikringsforholdet, inklusive det beløb, der er indregnet i forbindelse med valutaomregning af den udenlandske enhed.

Forsikringskontrakter

Livsforsikringspolicerne opdeles i forsikrings- og investeringskontrakter. Forsikringskontrakter er kontrakter, som indeholder væsentlige forsikringsrisici eller giver forsikringstager ret til bonus. Investeringskontrakter er kontrakter med ubetydelig forsikringsrisiko og består af markedsrenteprodukter, hvor forsikringstageren bærer investeringsrisikoen.

Kontribution

Danica Pensions overskudspolitik er anmeldt til Finanstilsynet i overensstemmelse med bekendtgørelsen om kontributionsprincippet. Bestanden af Danica traditionelle livsforsikringer er opdelt i fjorten rentegrupper, hvoraf 8 af rentegrupperne er aktive. I Danica Pension er der ti omkostningsgrupper og syv risikogrupper.

Risikotillæg kan indregnes, så længe der er tilstrækkeligt kollektivt bonuspotentiale i den enkelte rentegruppe

Inden for hver rentegruppe kan tab dækkes kollektivt af gruppens kollektive bonuspotentiale, individuelle bonuspotentialer og for-tjenstmargen, før egenkapitalen dækker. Eventuelle tab på risiko- og omkostningsgrupper, der ikke kan dækkes af de enkelte grup-pers kollektive bonuspotentialer, skal dækkes af egenkapitalen.

Danica Pension er forpligtet til at tildele visse forsikringstagere fra det tidligere Statsanstalten for Livsforsikring (nu en del af Danica Pension) en andel af egenkapitalens overdækning i forhold til kravet til tilstrækkelig kapitalgrundlag, såfremt denne over-dækning overstiger, hvad den var i Statsanstalten for Livsforsikring før privatiseringen i 1990. Dette gælder eventuel overdækning som konsolideres i egenkapitalen eller udloddes som udbytte, men omfatter ikke indbetalt egenkapital efter privatiseringen. Sær-lige overskudsandele til disse forsikringstagere udgiftsføres i resultatopgørelsen under regnskabsposten "Ændring i livsforsik-ringshensættelser".

RESULTATOPGØRELSE

Livsforsikringspræmier

Løbende præmier og engangspræmier fra forsikringskontrakter medtages i resultatopgørelsen på forfaldstidspunktet. Genforsik-ringsandelen af præmierne fradrages. Præmier fra investeringskontrakter medtages direkte i balancen og vises i noterne.

Investeringsafkast

Indtægter fra associerede virksomheder indeholder andel af resultat efter skat af associerede virksomheder samt realiserede gevinster og tab ved salg i årets løb.

Indtægter af investeringsejendomme indeholder resultat ved drift af investeringsejendomme efter fradrag af udgift til ejendoms-administration.

Renteindtægter og udbytter m.v. indeholder renter af obligationer, andre værdipapirer, udlån og tilgodehavender. Endvidere indgår udbytte af kapitalandele, bortset fra udbytte fra tilknyttede og associerede virksomheder.

Kursreguleringer indeholder realiserede og urealiserede gevinster og tab samt valutakursreguleringer på investeringsaktiver bortset fra associerede virksomheder.

Renteudgifter indeholder renter af ansvarlige lån, tilgodehavender, andre værdipapirer og øvrig gæld.

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed indeholder porteføljestyriingsgebyrer til kapitalforval-tere, direkte handelsomkostninger, depotgebyrer samt egne omkostninger til administration af og rådgivning vedrørende investe-ringsaktiver.

PAL-skat

PAL-skatten udgøres af individuel PAL-skat, som beregnes af den løbende rentetilskrivning på kundernes depoter, samt institut PAL, som beregnes af henlæggelser til kollektiv bonuspotentiale m.v. PAL-skattesatsen udgør 15,3 pct.

Noter – Danica Koncernen

Note

Forsikringsydelse

Forsikringsydelse f.e.r. (for egen regning) omfatter årets udbetalte ydelser på forsikringskontrakter, efter fradrag for genforsikringens andel. Forsikringsydelse fra investeringskontrakter indregnes direkte i balancen.

Ændring i livsforsikringshensættelse

Ændring i livsforsikringshensættelse f.e.r. omfatter årets ændring af livsforsikringshensættelserne brutto med fradrag for genforsikringens andel, bortset fra præmier og ydelser vedrørende investeringskontrakter.

Ændring i kollektivt bonuspotentiale er en del af ændring i livsforsikringshensættelse og omfatter årets ændring i kollektivt bonuspotentiale for de bonusberettigede forsikringer.

Ændring i fortjenstmargen

Ændring i fortjenstmargen omfatter årets ændring i fortjenstmargen tilknyttet livsforsikring.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

Erhvervelsesomkostninger omfatter periodiserede omkostninger forbundet med at erhverve og forny forsikringsbestanden. Administrationsomkostninger omfatter øvrige periodiserede omkostninger vedrørende forsikringsdriften.

Fordeling af ikke direkte henførbare omkostninger mellem erhvervelse og administration og mellem livsforsikring og syge- og ulykkesforsikring er foretaget på baggrund af fordelingsnøgler.

Resultatafhængig løn udgiftsføres i takt med optjeningen. En andel af årets resultatafhængige løn kan udbetales i form af betingede aktier i Danske Bank A/S.

Overført investeringsafkast

Det overførte investeringsafkast består af afkast til egenkapitalen samt afkast til syge- og ulykkesforsikring.

Syge- og ulykkesforsikring

Præmieindtægter f.e.r. medtages i resultatopgørelsen på forfaldstidspunktet. Præmieindtægter, der opgøres efter fradrag for skadesuafhængige rabatter m.v. og afgivne forsikringspræmier, er periodiseret.

Erstatningsudgifter f.e.r. omfatter årets udbetalte erstatninger reguleret med ændringen i erstatningshensættelse, herunder gevinst eller tab på tidligere års hensættelse (afløbsresultat) samt ændring i risikomargen. Endvidere indgår udgifter til vurdering af skadesager, udgifter til skadebekæmpelse samt et skøn over de forventede omkostninger i forbindelse med administration og skadebehandling af de forsikringskontrakter, som virksomheden har indgået. Derudover reguleres med ændring i risikomargen. I de samlede bruttoerstatninger modregnes genforsikringens andel.

For syge- og ulykkesforretningen opgøres fortjenstmargen uafhængig af livforretningen og med udgangspunkt i syge- og ulykkesforretningens aftaleperioder. For syge- og ulykkesforretningen er der ikke forventning om fremtidig indtjening indenfor aftaleperioderne, hvorfor fortjenstmargen er nul. Såfremt kontrakterne vurderes tabsgivende inden for garanterede aftaleperioder, hen sættes hertil.

Andre indtægter

Andre indtægter udgøres af formidlingsprovisioner.

Andre omkostninger

Omfatter omkostninger, der ikke direkte kan henføres til forsikrings- eller investeringsaktiviteter.

Skat

I resultatopgørelsen indregnes beregnet aktuel og udskudt skat af årets resultat før skat samt efterregulering af tidligere års beregnede skat. Indkomstskat af årets resultat indregnes i resultatopgørelsen på grundlag af skattereglerne i de lande, hvor Danica driver virksomhed. Skat i forbindelse med poster, der indregnes i anden totalindkomst, indregnes ligeledes i anden totalindkomst.

BALANCE

AKTIVER

Immaterielle aktiver

Goodwill

Goodwill forekommer ved overtagelse af virksomheder og består af forskelsværdien mellem kostprisen på overtagne virksomheder og dagsværdien af overtagne nettoaktiver.

Goodwill fordeles på forretningsområder, som udgør de mindste identificerbare pengestrømsgenererende enheder, svarende til den interne rapporteringsstruktur og det niveau hvorpå ledelsen overvåger investeringen. Goodwill amortiseres ikke, men for hvert forretningsområde testes for værdiforringelse en gang årligt eller hyppigere, hvis der er indikation på værdiforringelse.

Noter – Danica Koncernen

Note

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi af en pengestrøms-genererende enheds nettoaktiver overstiger den højeste værdi af nettosalgspris og nytteværdi, der svarer til nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra enheden.

Goodwill vedrørende associerede virksomheder indregnes under "Kapitalandele i associerede virksomheder". Den samlede regnskabsmæssige værdi af kapitalandelen i den associerede virksomhed (inklusive goodwill) udgør den enhed, som testes for værdiforringelse.

Værdiforringelsestest for goodwill baseres på udbytteestimer med udgangspunkt i estimeret fremtidig indtjening og solvensbehov i budgetperioden efterfulgt af en terminalværdi. Budgetperioden udgør som udgangspunkt de næste 3 år. Såfremt indtjeningen ikke forventes at være normaliseret indenfor 3 år, forlænges perioden med eksplicite indtjeningsestimater til at udgøre op til 10 år. De forventede pengestrømme tilbagediskonteres med 8 pct. (2021: 7 pct.) efter skat, svarende til 10 pct. (2021: 9 pct.) før skat. For goodwill i associerede virksomheder foretages værdiforringelsestesten bl.a. ud fra årsregnskaber.

Til brug ved beregning af den pengestrømsfrembringende enheds kapitalværdi er anvendt de pengestrømme, der fremgår af de seneste bestyrelsesgodkendte budgetter og prognoser for de kommende tre regnskabsår. For regnskabsår efter budgetperioderne (terminalperioden) er der sket ekstrapolation af pengestrømmene i den seneste budgetperiode korrigeret for forventede vækstrater.

Den samlede forretning betragtes som en pengestrømsfrembringende enhed (CGU) til brug for værdiforringelsestest.

De væsentligste forudsætninger i værdiforringelsestesten er vækst i terminal periode på 0 pct., og inflation 0 pct.

Den foretagne værdiforringelsestest udvist et behov for nedskrivning af den indregnede goodwill til 0 kr.

Kundeforhold

Kundeforhold erhvervet ved virksomhedssammenslutningen indregnes som et særskilt identificerbart immaterielt aktiv. Dagsværdien af kundeforhold på overtagelsestidspunktet repræsenterer nettonutidsværdien af forventet fremtidig indtjening vedrørende den eksisterende kundebase hos det tidligere SEB Pension og beregnes på grundlag af den anslåede fremtidige fortjenstmargen i de overtagne selskaber på overtagelsestidspunktet. Kundeforhold/-kontrakter vil blive afskrevet over 10 år, som udgør ledelsens forventning til den periode, over hvilken størstedelen af den fremtidige indtjening på eksisterende kundeforhold/-kontrakter vil blive realiseret. Såfremt der opstår objektiv indikation for værdiforringelse, foretages en værdiforringelsestest af kundeforholdet, og hvis denne viser en lavere værdi nedskrives til den estimerede værdi af den fremtidige indtjening. Der er ikke identificeret indikation på værdiforringelse i 2022.

Software

Software der anskaffes indregnes til kostpris, inklusiv omkostninger anvendt til at klargøre aktivet til brug. Anskaffet software afskrives over forventet levetid, sædvanligvis tre år efter lineær metode.

Egenudviklet software indregnes som et aktiv hvis udviklingsomkostningerne kan måles pålideligt og analyser viser at aktivets fremtidige indtjening overstiger udviklingsomkostningerne. Disse inkluderer omkostninger anvendt til at klargøre aktivet til brug. Når software er færdigudviklet afskrives dette over forventet levetid, sædvanligvis tre år efter lineær metode. Udviklingsomkostninger består primært af direkte henførbare lønomkostninger, samt andre direkte henførbare udviklingsomkostninger. Omkostninger anvendt i forbindelse med planlægningsfasen udgiftsføres løbende.

Software testes for værdiforringelse hvis der er indikationer for værdiforringelse.

Domicilejendomme

Domicilejendomme er ejendomme, som Danica selv benytter til administration m.v. Afgrænsningen mellem domicil- og investeringsejendomme er nærmere beskrevet under afsnittet "Investeringsejendomme". Domicilejendomme værdiansættes til dagsværdi efter de samme principper som koncernens investeringsejendomme se afsnittet "Investeringsejendomme".

Stigningen i omvurderet værdi indregnes i anden totalindkomst medmindre stigningen modsvarer en værdinedgang, der tidligere er indregnet i resultatopgørelsen. Fald i omvurderet værdi indregnes i resultatopgørelsen medmindre faldet modsvarer en værdistigning, der tidligere er indregnet i anden totalindkomst.

Afskrivning på domicilejendomme foretages lineært baseret på ejendommens forventede scrapværdi og en skønnet brugstid på 50 år.

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme er ejendomme, som besiddes for at opnå lejeindtægter og/eller kapitalgevinster, herunder ejendomme udlejet under operationelle leasingaftaler. Investeringsejendomme er ejendomme, som koncernen ikke selv benytter til administration m.v., da sådanne ejendomme klassificeres som domicilejendomme. Ejendomme, som indeholder elementer af både domicil- og investeringsejendomme, opdeles forholdsmæssigt på de to ejendomstyper, hvis andelen kan frasælges separat. I øvrige

Noter – Danica Koncernen

Note

tilfælde klassificeres sådanne ejendomme som investeringsejendomme, med mindre omfanget af koncernens egen anvendelse udgør 10 pct. eller mere af ejendommens samlede areal.

Investeringsejendomme indregnes ved køb til kostpris inklusiv transaktionsomkostninger og måles efterfølgende til dagsværdi.

Investeringsejendomme under opførelse måles til dagsværdi. Det vurderes, at kostprisen er det bedste udtryk for dagsværdien. Ved indikation på værdiforringelse foretages vurdering af nedskrivningsbehov og der nedskrives til genindvindingsværdien, som er den højeste værdi af nettosalgsprisen og nytteværdien.

Dagsværdien af investeringsejendomme opgøres af selskabet ud fra en systematisk vurdering, baseret på nutidsværdien af ejendommens forventede betalingsstrømme i en DCF model. Nutidsværdien opgøres ved diskontering med et for hver ejendom individuelt fastsat forrentningskrav (afkastprocent). Afkastprocenten afhænger af beliggenhed, ejendomsstype og anvendelsesmulighed, indretning og vedligeholdelsesstand samt lejekontraktens løbetid, lejeregulering og lejerers bonitet. Til brug for input til fastlæggelse af afkastprocenter og lignende bliver der indhentet eksterne vurderinger af bl.a. markedsleje og afkastprocenter, men det er selskabets egen vurdering, der ligger til grund for opgørelse af dagsværdien.

Finansielle instrumenter generelt

Klassifikation af finansielle aktiver og forpligtelser samt oplysning om indregning i resultatopgørelsen af renter og værdiregulering m.v. fremgår af note 33 finansielle instrumenter.

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på afregningsdagen til dagsværdi, der som hovedregel svarer til kostprisen. Mellem handelsdagen og afregningsdagen indregnes ændringer i dagsværdien af det uafviklede finansielle instrument.

For porteføljer af aktiver og forpligtelser med ensartede markedsrisici og som styres på dagsværdibasis værdiansættes porteføljen med udgangspunkt i midterpriser.

Finansielle instrumenter i samme valuta der opfylder de regnskabsmæssige krav for modregning og afregnes igennem samme clearing broker vises netto i balance som enten et aktiv eller forpligtelse.

Finansielle investeringsaktiver

Finansielle investeringsaktiver klassificeres på indregningstidspunktet som finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen, idet disse aktiver styres på dagsværdibasis bl.a. som følge af samspillet med forsikringsforpligtelserne.

Fastsættelse af dagsværdi er baseret på noterede markedspriser for finansielle instrumenter handlet i aktive markeder. Når der foreligger et aktivt marked, foretages værdiansættelsen derfor med udgangspunkt i senest observerede markedspriser på balancedagen.

Når et finansielt instrument er noteret i et marked, som ikke er aktivt, tager værdiansættelsen udgangspunkt i den seneste transaktionspris. Der korrigeres for efterfølgende ændringer i markedsforholdene, bl.a. ved at inddrage transaktioner i lignende finansielle instrumenter, der vurderes gennemført ud fra normale forretningsmæssige overvejelser. Når der ikke findes et marked, fastsættes dagsværdien for almindelige og mere simple finansielle instrumenter, såsom rente- og valutaswaps og unoterede obligationer, efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder. Der anvendes markedsbaserede parametre ved værdiansættelsen.

For mere komplekse finansielle instrumenter, såsom swaptioner, andre OTC-produkter anvendes værdiansættelsesmodeller, som typisk er baseret på værdiansættelsesmetoder generelt accepteret inden for sektoren. Resultatet af værdiansættelsesmodeller er ofte udtryk for et skøn over en værdi, som ikke ud fra markedsobservationer kan fastsættes entydigt. Værdiansættelsen bliver derfor i visse tilfælde gennemført ved at inddrage risikofaktorer (likviditets- og modpartsrisiko) som yderligere parametre.

Unoterede kapitalandele og gældsinstrumenter værdiansættes ud fra senest modtagne rapportering, årsregnskab og informationer i øvrigt fra det enkelte selskab. Unoterede fonde værdiansættes baseret på rapporteringer fra fonden, hvor der som udgangspunkt anvendes IPEV Valuation Guidelines, hvorefter de underliggende investeringer måles til dagsværdi på balancedagen.

Regnskabsposten "Derivater" omfatter derivater, hvis dagsværdi er positiv, mens derivater, hvis dagsværdi er negativ, indgår under posten "Anden gæld".

Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter

Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter klassificeres på indregningstidspunktet som finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen, idet de styres på dagsværdi bl.a. som følge af samspillet med de tilhørende forpligtelser.

Når der foreligger et aktivt marked, anvendes den noterede officielle kurs på balancedagen. Hvis noterede kurser på et aktivt marked ikke findes, fastsættes dagsværdien ved anvendelse af almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker, efter samme principper, som beskrevet for finansielle investeringsaktiver.

Tilgodehavender

Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser vises opdelt på præmiehensættelser, livsforsikringshensættelser og erstatningshensættelser.

Noter – Danica Koncernen

Note

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til pålydende værdi med fradrag af eventuel nedskrivning til imødegåelse af tab.

FORPLIGTELSE OG EGENKAPITAL

Præmiehensættelser

Præmiehensættelserne afsættes svarende til nutidsværdien af forventede fremtidige betalinger i forbindelse med forsikringsbeholdninger efter balancedagen på indgåede aftaler, tillagt forventede omkostninger til administration, erhvervelse og skadesbehandling og reduceret med endnu ikke forfaldne præmier i løbet af risikoperioden. Risikoperioden efter balancedagen udgør henholdsvis 6 måneder for private ordninger og 12 måneder for firma ordninger. På firmaaftaler med prisgaranti vil risikoperioden udgøre den længste periode af enten 12 måneder eller den periode, hvor prisgarantien er gældende.

Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelserne opgøres for hver forsikring på basis af en nul kuponrentestruktur. Ved opgørelsen af livsforsikringshensættelserne anvendes forudsætninger om den forventede fremtidige dødelighed, invaliditetshyppighed, administrationsomkostninger samt forudsætninger om omskrivning til fripolice og tilbagekøb. Forventninger til den fremtidige dødelighed baseres på Finanstilsynets benchmark, mens de øvrige forventninger er fastlagt på baggrund af erfaringer fra den eksisterende bestand af forsikringer. Der tillægges en risikomargen, som er fastlagt ved anvendelse af en margin på dødelighedsintensiteterne og intensiteterne vedrørende omskrivning til fripolice og tilbagekøb. Risikomargenen er det beløb, som der på markedet må forventes at skulle betales til en erhverver af policen for, at denne vil påtage sig risikoen for, at omkostningerne ved at afvikle policen afviger fra nutidsværdien af bedste skøn over de betalingsstrømme, der afvikler policen.

Særlige overskudsandele for regnskabsåret indregnes løbende i livsforsikringshensættelserne.

Livsforsikringshensættelserne opdeles i garanterede ydelser inkl. risikomargen, individuelle bonuspotentialer og kollektive bonuspotentialer.

Garanterede ydelser omfatter forpligtelser til at betale ydelser, der er garanteret forsikringstagerne. Garanterede ydelser er beregnet som nutidsværdien af de aktuelt garanterede ydelser tillagt nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration og med fradrag af nutidsværdien af de fremtidige præmier.

Individuelle bonuspotentialer omfatter forpligtelser til at yde bonus over tid. Individuelt bonuspotentiale opgøres for bestanden af bonusberettigede forsikringer, som forskellen mellem forsikringstagerens opsparing fratrukket nutidsværdien af policens garanterede ydelser. Derudover fratrækkes fortjenstmargenen. Bonuspotentialet kan ikke være negativt.

Kollektivt bonuspotentiale er den del af værdien af forsikringstagernes bonusret, der ikke er indeholdt i forsikringstagernes opsparing. Hvis det individuelle bonuspotentiale er nul, vil eventuelt fortjenstmargen blive finansieret af det kollektivt bonuspotentiale.

Hvis en rentegruppens realiserede resultat efter bonus er negativt, og hvis dette resultat ikke kan dækkes af gruppens kollektive bonuspotentiale, anvendes individuelle bonuspotentialer og fortjenstmargen hørende til gruppens forsikringer. Yderligere tab dækkes af egenkapitalen.

Hensættelser til kollektivt bonuspotentiale omfatter forsikringstagernes andel af det realiserede resultat for bonusberettigede forsikringer, der endnu ikke er tilskrevet den enkelte forsikringstager.

Hensættelserne til markedsrente produkterne opgøres til dagsværdi med udgangspunkt i den enkelte forsikrings andel af de tilknyttede investeringsforeninger og under hensyntagen til indgåede garantier. For den del af forsikringerne, der er tegnet med garanti, opgøres værdien af garanterede ydelser på basis af de til Finanstilsynet anmeldte opgørelsesgrundlag.

Overførsler mellem aktiver tilknyttet kundemidler og egenkapitalmidler gennemføres til dagsværdi. Forskellen mellem dagsværdi og regnskabsmæssig værdi vedrørende overførte aktiver indregnes i kollektivt bonuspotentiale med modpost direkte på egenkapitalen.

Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter

Fortjenstmargen er nutidsværdien af den endnu ikke indtjente fortjeneste ud over betalingen for egenkapitalens risiko på kontrakterne, og som forventes indregnet i resultatopgørelsen i takt med, at der ydes forsikringsdækning og eventuelle andre ydelser under kontrakten.

For kontrakter underlagt kontribution bestemmes fortjenstmargen med udgangspunkt i det anmeldte risikotillæg for rentegrupperne. Dette risikotillæg består af en del, som afspejler indtjening og en del, som afspejler egenkapitalens risiko. Sidstnævnte opgøres ud fra selskabets egen vurdering af egenkapitalens risiko.

For markedsrente- og gennemsnitsrenteprodukter, hvor livsforsikringer og syge- og ulykkesforsikringer er tegnet samlet, måles disse samlet. Det betyder, at fortjenstmargenen på kundernes opsparingsdel reduceres med den del af en evt. hensættelse til fremtidige tab på syge- og ulykkesforsikringen, der kan indeholdes i fortjenstmargenen før reduktion.

Noter – Danica Koncernen

Note

Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelserne udgør et skøn over forventede udbetalinger samt forfaldne, endnu ikke udbetalte forsikringsydelse for koncernens syge- og ulykkesforsikringer. Hensættelserne afvikles som løbende udbetalinger, og forpligtelsen opgøres som nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger inklusiv omkostninger til afvikling af erstatningsforpligtelserne.

Risikomargen på skadesforsikringskontrakter

På skadeskontrakterne tillægges en risikomargen, som er fastlagt ved anvendelse af en margin på intensiteterne vedrørende reaktivering og genoptagelse af skader. Risikomargenen er det beløb, som der på markedet må forventes at skulle betales til en erhverver af policen, for at denne vil påtage sig risikoen for, at omkostningerne ved at afvikle policen afviger fra nutidsværdien af bedste skøn over de betalingsstrømme, der afvikler policen.

Hensættelser til bonus og præmierabatter

Hensættelsen til bonus og præmierabatter er beløb, der tilfalder forsikringstagerne som følge af et gunstigt skadeforløb for indeværende eller tidligere år.

Udskudte skatteforpligtelser

Udskudt skat opgøres ud fra gældsmetoden på alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier på aktiver og forpligtelser. Udskudt skat indregnes i balancen under posterne "Udskudte skatteaktiver" og "Udskudte skatteforpligtelser" på grundlag af gældende skattesatser.

Skatteaktiver vedrørende uudnyttede underskud og skattefradrag indregnes alene i udskudt skat, hvis det er sandsynligt at sådanne underskud og skattefradrag kan udnyttes.

Gældsposter

Derivater måles til dagsværdi og derivater med negativ dagsværdi indgår under posten "Anden gæld". Øvrige gældsposter måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til pålydende værdi.

Ansvarlig lånekapital

Ansvarlig lånekapital er efterstillede kapitalindskud, der omfatter udstedte obligationer. I tilfælde af likvidation eller konkurs kan ansvarlig lånekapital først gøres gældende efter de almindelige kreditorkrav. Den ansvarlige lånekapital indgår i koncernens kapitalgrundlag.

Ansvarlig lånekapital måles til amortiseret kostpris suppleret med dagsværdien af den sikrede renterisiko, jf. afsnittet om regnskabsmæssig sikring.

Egenkapital

Valutaomregningsreserve

Valutaomregningsreserven omfatter omregningsdifferencer opstået ved omregning af resultat og nettoinvestering for udenlandske enheder fra deres funktionelle valutaer til danske kroner. Derudover indgår valutakursregulering af finansielle forpligtelser, klassificeret som regnskabsmæssig sikring af nettoinvesteringen i udenlandske enheder.

Sikkerhedsfond

Sikkerhedsfonden fra Danica Pension er på 1.882 mio. kr. Sikkerhedsfonden kan i henhold til vedtægterne anvendes til styrkelse af de forsikringsmæssige hensættelser eller på anden måde til fordel for de forsikrede.

Opskrivningshenlæggelse

Opskrivningshenlæggelsen omfatter værdiregulering af domicilejendomme til dagskurs med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Den del af værdireguleringen, som skal henføres til bonusberettigede forsikrings- og investeringskontrakter, overføres til kollektivt bonuspotentiale.

Foreslået udbytte

Udbytte, som bestyrelsen indstiller til generalforsamlingens godkendelse, indregnes som en særskilt reserve i egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse, når generalforsamlingens beslutning foreligger.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen for koncernen er opstillet efter den indirekte metode med udgangspunkt i årets resultat før skat og viser koncernens pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter samt årets forskydning i likvider. Likvider består af "Likvide beholdninger" samt "Indlån i kreditinstitutter".

Noter – Danica Koncernen

Note

Nøgletal

Koncernens nøgletal udarbejdes efter reglerne i Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser. De eksakte formler for beregningerne forefindes i regnskabsbekendtgørelsen. Afkastnøgletallene er beregnet som sammenvægtede afkast.

Femårsoversigten på side 17 består af følgende nøgletal:

1. Afkastpct. relateret til gennemsnitsrenteprodukter
2. Afkastpct. relateret til markedsrenteprodukter
3. Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter
4. Omkostningsprocent af hensættelser
5. Omkostninger pr. forsikret i kr.
6. Egenkapitalforrentning efter skat

Nedenfor er beskrevet på hvilket grundlag de enkelte nøgletal beregnes:

1. Det investeringsafkast, der relaterer sig til gennemsnitsrenteprodukter sat i forhold til de gennemsnitlige livsforsikringshensættelser og fortjenstmargen for gennemsnitsrenteprodukter.
2. Det investeringsafkast, der relaterer sig til markedsrenteprodukter sat i forhold til de gennemsnitlige livsforsikringshensættelser og fortjenstmargen for markedsprodukter. Beløb vedrørende markedsrenteprodukter, hvor forsikringstagerne selv vælger aktiverne, medregnes ikke.
3. Nøgletallet opgøres som standardafvigelsen (SD) på det månedlige afkast relateret til markedsrenteprodukter over de seneste 36 måneder ved anvendelse af følgende skala fra 1 til 7:

Risikoklasse	Pct.	
	SD ≥	SD <
1,000	0,00	0,50
2,000	0,50	2,00
3,250	2,00	3,00
3,500	3,00	4,00
3,750	4,00	5,00
4,250	5,00	6,70
4,500	6,70	8,34
4,750	8,34	10,00
5,250	10,00	11,67
5,500	11,67	13,33
5,750	13,33	15,00
6,000	15,00	25,00
7,000	25,00	

Standardafvigelsen konverteres til en risikokategori ved anvendelsen af følgende skala:

Afkast-/risikoprofil						
1	2	3	4	5	6	7
Lav risiko			Høj risiko			
Typisk lavt afkast			Typisk højt afkast			

4. Erhvervs- og administrationsomkostninger for livforretningen sat i forhold til de gennemsnitlige retrospektive hensættelser (se nedenfor).
5. Erhvervs- og administrationsomkostninger for livforretningen sat i forhold til det gennemsnitlige antal forsikrede jf. præmienoten. Antal forsikrede for gruppelev vægter kun 10 pct.
6. Resultat efter skat sat i forhold til den gennemsnitlige egenkapital.

Noter – Danica Koncernen

Note

Nøgletal for Syge- og Ulykke:

1. **Bruttoerstatningsprocent:** Forholdet mellem erstatningsudgifter og præmieindtægter i skadesforsikring. Præmieindtægterne reduceres med bonus og præmierabatter og tillægges periodens ændring i fortjenstmargen og i risikomargen.
2. **Bruttoomkostningsprocent:** Forholdet mellem forsikringsmæssige driftsomkostninger og præmieindtægter i skadesforsikring. Præmieindtægterne reduceres med bonus og præmierabatter og tillægges periodens ændring i fortjenstmargen og i risikomargen. De forsikringsmæssige driftsomkostninger opgøres som summen af resultatposterne Erhvervsomkostninger og Administrationsomkostninger.
3. **Combined ratio:** Summen af erstatningsprocenten og omkostningsprocenten.
4. **Operating ratio:** Beregnes som combined ratio, men baseret på erstatnings-, omkostnings- og nettogenforsikringsprocenter, hvor det allokerede investeringsafkast, svarende til det beløb, der er opført under forsikringsteknisk rente i resultatopgørelsen er lagt til præmieindtægter i nævneren.
5. **Relativt afløbsresultat:** Afløbsresultatet, i forhold til de primohensættelser, det vedrører.

Retrospektive hensættelser

Indbetalte præmier med fradrag af udbetalte ydelser, betaling for omkostninger, regulering for risiko og med tillæg af tilskrevet rente m.v. på den enkelte forsikring i princippet svarende til forsikringstagerens depoter.

Merhensættelser

Merhensættelser dækker over ekstra hensættelser som følge af et renteniveau, der er lavere end de grundlagsrenter, som ydelserne er beregnet på samt ekstra hensættelser til dødelighed m.v. Begrebet svarer til regnskabsbekendtgørelsens 'Akkumuleret værdiregulering'.

Kommende standarder og fortolkningsbidrag

International Accounting Standards Board (IASB) har udsendt en ny regnskabsstandard (IFRS 17) og ændringer til en række standarder (IFRS 16, IAS 1, IAS 8, IAS 12)), der endnu ikke er trådt i kraft. Koncernen har ikke førtidsimplementeret nogle af ændringerne. I det følgende afsnit er omtalt den eneste standard, som forventes at få væsentlig indflydelse på koncernens regnskabsaflæggelse, nemlig IFRS 17.

IFRS 17, Forsikringskontrakter

I maj 2017 udstedte IASB regnskabsstandard IFRS 17, forsikringskontrakter. IFRS 17 erstatter IFRS 4, der var en foreløbig regnskabsstandard der ikke redegjorde for måling af forsikringskontrakter, men baserede sig på gældende regnskabspraksis. IFRS 17 er en omfattende standard, der indeholder principper for indregning og måling samt præsentation af forsikringskontrakter i regnskabet. IFRS 17 blev godkendt af EU i november 2021 og er gældende for regnskabsår, der begynder den 1. januar 2023 eller senere.

I henhold til IFRS 17 er en forsikringskontrakt en kontrakt, hvor den ene part (udsteder) påtager sig en væsentlig forsikringsrisiko for den anden part (forsikringstager) ved at indvillige i at yde erstatning til forsikringstager, hvis en bestemt usikker fremtidig begivenhed (den forsikrede begivenhed) påvirker forsikringstageren negativt.

En forsikringskontrakt med elementer af direkte deltagelse defineres i IFRS 17 som en forsikringskontrakt, for hvilken det gælder ved indgåelsen, at:

- (i) kontraktvilkårene fastsætter, at forsikringstager deltager i en andel af en klart identificeret pulje af underliggende poster,
- (ii) virksomheden forventer at betale forsikringstager et beløb svarende til en betydelig andel af dagsværdien af afkastet på de underliggende poster, og
- (iii) virksomheden forventer, at en væsentlig del af enhver ændring i det beløb, der skal betales til forsikringstager, vil variere med ændringen i dagsværdien af de underliggende poster.

IFRS 17 kræver, at en portefølje af forsikringskontrakter (forsikringskontrakter, der er underlagt samme risici, og som administreres samlet) opdeles i grupper, der som minimum er kontrakter, som ved første indregning: i) er tabsgivende, ii) ikke har nogen betydelig mulighed for senere at blive tabsgivende, eller c) tilbageværende kontrakter i porteføljen.

En gruppe af forsikringskontrakter skal indregnes fra det tidligste af følgende tidspunkter: i) ved begyndelsen af dækningsperioden for grupper af kontrakter, ii) fra det tidspunkt, hvor den første betaling fra en forsikringstager i gruppen forfalder, og iii) for en gruppe af tabsgivende kontrakter, når denne bliver tabsgivende. Derudover inddeles hver gruppe af forsikringskontrakter i årlige kohorter således, at hver gruppe kun omfatter kontrakter, der er udstedt inden for en periode på højst et år.

En gruppe af forsikringskontrakter skal måles i henhold til en af de tre følgende målemetoder: den General Measurement Model (GMM) eller Building Block metoden (BBA)), Variable Fee Approach (VFA) eller Premium Allocation Approach (PAA).

Grupper af forsikringskontrakter, der måles i henhold til målemetoderne BBA og VFA, skal ved første indregning måles ud fra det samlede beløb for: opfyldelsespengestrømmene (som omfatter et skøn over de fremtidige pengestrømme, en risikojustering, der skal afspejle den tidsmæssige værdi af penge og de finansielle risici, der er forbundet med fremtidige pengestrømme, i det omfang de finansielle risici ikke er medtaget i skønnene over fremtidige pengestrømme og en risikojustering for ikke finansielle risici) og den kontraktmæssige servicemargen (Contractual Service Margin (CSM)). Den kontraktmæssige servicemargen (CSM) repræsenterer det endnu ikke optjente positive resultat, som virksomheden vil indregne, når denne leverer forsikringsrelaterede serviceydelser i henhold til forsikringskontrakterne i gruppen. Ved regnskabsperiodens afslutning skal grupper af forsikringskontrakter måles som summen af forpligtelsen vedrørende den

Noter – Danica Koncernen

Note

resterende dækningsperiode (som omfatter opfyldelsespengestrømme i tilknytning til fremtidige serviceydelser og den kontraktmæssige servicemargen) og forpligtelsen vedrørende indtrufne skader (som omfatter opfyldelsespengestrømme i tilknytning til tidligere serviceydelser).

For forsikringskontrakter, der måles i henhold til PAA-målemetoden måles forpligtelsen vedrørende den resterende dækningsperiode, som de præmier, der er modtaget ved første indregning, med fradrag af pengestrømme i forbindelse med erhvervelse af forsikringer og med tillæg eller fradrag af ethvert beløb hidrørende fra ophør af indregning af ethvert aktiv fremkommet ved pengestrømme i forbindelse med erhvervelse af forsikringer.

En forsikringskontrakt er tabsgivende på tidspunktet for første indregning, hvis de opfyldelsespengestrømme, som er allokert til kontrakten, eventuelt tidligere indregnede pengestrømme i forbindelse med erhvervelse af forsikringer og eventuelle pengestrømme i henhold til kontrakten på tidspunktet for første indregning samlet set udgør en nettoudstrømning. En gruppe af tabsgivende kontrakter skal indregnes i resultatopgørelsen med et tab svarende til nettoudstrømningen for gruppen af tabsgivende kontrakter, hvilket medfører, at den regnskabsmæssige værdi af forpligtelsen for gruppen er lig med opfyldelsespengestrømmene, og den kontraktmæssige servicemargen for gruppen er nul.

Effekten af implementering af IFRS 17

Danica Pension er i gang med at foretage de nødvendige ændringer til beregningsmodeller og datagrundlag samt vurdering af effekten på koncernregnskabet ved implementering af IFRS 17.

Danica Pension har opdelt alle forsikringskontrakter i porteføljer og grupper og fastsat målemetoder for de enkelte porteføljer samt foretaget indledende opgørelser i henhold til målemetoderne, herunder en foreløbig opgørelse af den kontraktmæssige servicemargen (CSM). Danica Pension vil i henhold til IFRS 17 have fire porteføljer af forsikringskontrakter, hvor tre porteføljer vil indeholde livsforsikringer, og én vil indeholde syge- og ulykkesforsikringer. De tre livsforsikringsporteføljer vil være: en gennemsnitsrenteportefølje, en unit-link portefølje og en portefølje af ældre livsforsikringsprodukter i afløb. Klassifikation af forsikringskontrakter i de fire porteføljer er baseret på en vurdering af lignende risici, og om de forvaltes samlet.

Danica Pension vil anvende alle tre målemetoder, hvor VFA-målemetoden anvendes på størstedelen af livsforsikringskontrakterne, da de opfylder definitionen af forsikringskontrakter med direkte deltagelse i henhold til IFRS 17. PAA-målemetoden vil blive anvendt på porteføljen med syge- og ulykkesforsikringer.

IFRS 17 vil ikke ændre på metoden for diskontering af fremtidige pengestrømme for forsikringskontrakter, og Danica Pension vil fortsat anvende ELOPA's rentekurve. Risikjusteringen for ikke finansielle risici under IFRS 17 vil svare til risikomargen under IFRS 4.

IFRS 17 ændrer ikke forsikringskontrakternes samlede rentabilitet over tid, men IFRS 17 kan ændre på mønsteret for indregning af overskud og tab i resultatopgørelsen, især som følge af adskillelse af livsforsikringer og syge- og ulykkesforsikringer. Ud over effekten af adskillelse af livsforsikringer og syge- og ulykkesforsikringer forventer Danica Pension ikke, at IFRS 17 vil have væsentlig indvirkning på de forventede resultatmønstre for fremtidige perioder.

Danica Pension vil anvende dispensationen fra EU omkring undtagelse fra årlige kohorter på porteføljen med gennemsnitsrenteprodukter.

Danica Pension vil anvende dagsværdimetoden til måling af forsikringsaftaler på overgangsdatoen til IFRS 17, da Danica Pension ikke har fundet det muligt at anvende den fulde retrospektive metode. Ved overgangen forventer Danica Pension, at egenkapitalen vil falde med ca. 1,4 milliard kr. pr. 1. januar 2022, hvilket er en konsekvens af, at livsforsikringsprodukter og syge- og ulykkesforsikringsprodukter ikke længere vil blive set samlet. Overgangen til IFRS 17 medfører ligeledes, at fortjenstmargen bliver erstattet af den kontraktmæssige servicemargen (CSM), og denne forventes at blive betydeligt større end den indregnede fortjenstmargen. Forøgelsen af den kontraktmæssige servicemargen i forhold til fortjenstmargen har ingen effekt på egenkapitalen.

Effekten på resultatet for 2022 er estimeret til ca. 0,2 - 0,5 mia. kr. og effekten på egenkapitalen pr. 1. januar 2023 er derved estimeret til intervallet ca. -0,9 til -1,2 mia. kr.

Under IFRS 17 vil præsentationen af resultatopgørelse og balance ændre sig i koncernregnskabet for Danica Pension. IFRS 17's krav til præsentation af resultatopgørelsen er væsentlig anderledes end kravene i henhold til den nuværende IFRS 4 og balancen vil fremadrettet blive præsenteret i likviditetsorden.

European Single Electronic Format (ESEF)

Rapportering efter ESEF-forordningen

EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles digitale rapporteringsformat (ESEF-forordningen) kræver anvendelse af et særligt digitalt rapporteringsformat for årsrapporter for børsnoterede virksomheder i EU. Mere præcist indeholder ESEF-forordningen krav om udarbejdelse af årsrapporten i XHTML-format med iXBRL-opmærkning af koncernregnskabet inklusive noter.

Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskabs iXBRL-opmærkning er foretaget mod den ESEF-taksonomi, der er medtaget i bilagene til ESEF-forordningen og udviklet på basis af den IFRS-taksonomi, der er offentliggjort af IFRS Foundation. Der er ved årsrapporten for 2022 anvendt 2021-0324 versionen af ESEF-taksonomien.

Noter – Danica Koncernen

Note

Regnskabsposterne i koncernregnskabet er XBRL-opmærket til de elementer i ESEF-taksonomien, der er vurderet at svare til regnskabsposternes indhold. For regnskabsposter, der ikke er vurderet at være dækket af regnskabsposter defineret i taksonomien, er der indarbejdet virksomhedsspecifikke udvidelser til taksonomien (extensions). Disse udvidelser er - bortset fra subtotaler - forankret til elementer i ESEF-taksonomien.

Den af ledelsen godkendte årsrapport for 2022 omfatter i overensstemmelse med kravene i ESEF-regulativet en zip-fil danicapension-2022-12-31-da.zip, der indeholder en XHTML-fil. XHTML-filen er den officielle version af årsrapporten 2022. Denne PDF-version af års-rapporten for 2022 er en genpart af XHTML-filen. I tilfælde af uoverensstemmelser er XHTML-filen gældende.

ESEF data

Selskabets hjemsted	Danmark
Beskrivelse af selskabets primære aktiviteter	Forsikringsvirksomhed
Selskabets hjemland	Danmark
Selskabets primære marked	Danmark
Virksomhedsform	A/S
Navn på indrapporterende selskab	Danica Pension Livsforsikringsaktieselskab
Moderselskab	Danske Bank A/S
Øverste moderselskab for Danica koncernen	Danske Bank A/S
Selskabets registrerede adresse	Holmens Kanal 2-12, 1060 København K

Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2022	2021
2	FORRETNINGSSEGMENTER Koncernen består af et segment, som vist nedenfor.		
	Bruttopræmier fra eksternt salg	35.138	36.823
	- Bruttopræmier på investeringskontrakter	-1.213	-1.330
	Bruttopræmier i resultatopgørelsen	33.925	35.493
	Investeringsafkast allokeret til forsikringsresultat	-54.966	29.993
	Forsikringsydelser	-28.832	-28.214
	Ændring i hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	52.017	-34.021
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	-2.999	-1.348
	Resultat af genforsikring	-59	-19
	Andre indtægter, netto	30	33
	Forsikringsresultat	-884	1.917
	Investeringsresultat, egenkapital	-330	-128
	Investeringsresultat, syge- og ulykke	-953	289
	Resultat før skat	-2.167	2.078
	Øvrige segmentoplysninger:		
	Renteindtægter	28.690	19.288
	Renteudgifter	-27.281	-16.375
	Resultat af associerede virksomheder, indre værdi	928	1.898
	Nedskrivning og afskrivning	-1.761	-154
	Danica koncernen har ingen kunder, som bidrager med 10 pct. eller mere af indtægterne. Alle eksterne præmier ligger i Danmark.		
3	BRUTTOPRÆMIER, inkl. indbetalte præmier på investeringskontrakter		
	Direkte forsikringer:		
	Løbende præmier	17.623	16.456
	Engangspræmier	15.955	18.868
	Direkte forsikringer i alt	33.578	35.324
	Bruttopræmier i alt	33.578	35.324
	I ovenstående bruttopræmier udgør de indbetalte præmier på investeringskontrakter, som ikke indgår i resultatopgørelsen:		
	Løbende indbetalinger	136	126
	Engangsindbetalinger	1.077	1.204
	Indbetalinger i alt	1.213	1.330
	Bruttopræmier i resultatopgørelsen i alt	32.365	33.994
	Præmier, direkte forsikringer, fordelt efter tegningsforhold:		
	Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	29.309	30.671
	Individuelt tegnede forsikringer	1.884	2.443
	Gruppelivsforsikringer	2.385	2.210
	I alt	33.578	35.324
	Antal forsikrede, direkte forsikringer (1.000 stk.):		
	Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	307	295
	Individuelt tegnede forsikringer	390	396
	Gruppelivsforsikringer	576	558
	Præmier, direkte forsikringer, fordelt efter bonusforhold:		
	Forsikringer med bonusordninger	3.534	3.985
	Forsikringer med egen investeringsrisiko	30.044	31.339
	I alt	33.578	35.324
	Præmier, direkte forsikringer, fordelt efter forsikringstagers bopæl:		
	Danmark	33.114	34.917
	Andre EU-lande	379	319
	Øvrige lande	85	88
	I alt	33.578	35.324

Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2022	2021
4	INDTÆGTER AF INVESTERINGSEJENDOMME		
	Lejeindtægter	990	933
	Driftsomkostninger	-253	-305
	I alt	737	628
	Udlejning af investeringsejendomme sker som operationel leasing. En del af leasingkontrakterne er uopsigelige for lejer i en årrække.		
	Løbetidsfordeling af minimumsleasingsydelser for uopsigelige kontrakter:		
	Op til 1 år	635	498
	1 - 5 år	1.414	880
	Over 5 år	619	648
	I alt	2.668	2.026
5	RENTEINDTÆGTER OG UDBYTTE		
	Renteindtægter af aktiver til dagsværdi	28.068	18.728
	Renteindtægter af aktiver til amortiseret kostpris	622	560
	Udbytte	3.501	3.070
	Indeksregulering	1.249	300
	I alt	33.440	22.658
6	KURSREGULERINGER		
	Investeringsejendomme	9	70
	Kapitalandele	-23.349	41.899
	Investeringsforeningsandele	-3.341	1.669
	Obligationer	-35.927	-6.810
	Andre udlån	245	159
	Indlån i kreditinstitutter	277	71
	Derivater	-12.759	-9.870
	Øvrige	59	142
	I alt	-74.786	27.330
7	RENTEUDGIFTER		
	Renteudgifter af aktiver til dagsværdi	-26.757	-16.076
	Renteudgifter af aktiver til amortiseret kostpris	-524	-299
	I alt	-27.281	-16.375
8	UDBETALTE YDELSER		
	Direkte forsikringer:		
	Forsikringssummer ved død	-1.293	-1.103
	Forsikringssummer ved invaliditet	-297	-266
	Forsikringssummer ved udløb	-1.236	-832
	Pensions- og renteydelser	-7.812	-7.905
	Tilbagekøb	-14.272	-14.455
	Kontant udbetalte bonusbeløb	-1.708	-1.624
	Direkte forsikringer i alt	-26.618	-26.185
	Invaliditetsbegrænsende udgifter	-2	0
	I alt	-26.620	-26.185

Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2022	2021
9	FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER		
	Provisioner for direkte forsikringer udgør	-217	-246
	Honorar til generalforsamlingsvalgt revision udgør:		
	Honorar til Deloitte:		
	Lovpligtig revision af årsregnskab	-4,9	-4,2
	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-0,3	-0,2
	Skatterådgivning	-0,1	-0,2
	Andre ydelser	-0,3	-
	I alt	-5,6	-4,6
	Honorarer for ikke-revisionsydelser leveret af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab til koncernen består af objektiv skatte- og regnskabsmæssig rådgivning samt afgivelse af erklæringer.		
	Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i året	912	899
	Antal heltidsbeskæftigede ultimo året	881	960
	Personaleudgifter:		
	Lønninger	-669	-576
	Aktiebaseret vederlæggelse	-1	-6
	Pensioner	-114	-100
	Andre udgifter til social sikring og afgifter	-109	-91
	Andet	-77	-42
	Personaleudgifter optjent i alt	-970	-815
	En uddybende beskrivelse af koncernens lønpolitik og udbetalte lønninger findes i "Aflønningsrapport 2022", som er tilgængelig på hjemmesiden www.danicapension.dk . Aflønningsrapport 2022 er ikke omfattet af revision.		
	Alle koncernens pensionsordninger er bidragsbaserede, hvor der sker indbetalinger til forsikringselskaber, væsentligst Danica. Disse udgiftsføres løbende.		
	Bestyrelshonorarer (t.kr.)		
	Honorarer i alt	-1.134	-1.125
	Heraf udvalgshonorarer	-250	-250
	Danicas bestyrelse aflønnes med et fast honorar. Ud over det faste honorar ydes et udvalgshonorar til medlemmerne af bestyrelsens udvalg.		
	Der udbetales kun bestyrelshonorar til ansatte i Danske Bank koncernen, som er medarbejdervalgte.		
	Vederlag til andre væsentlige risikotagere		
	Koncernen har for 2022 afholdt vederlag for i alt 36,3 mio. kr. til 14 væsentlige risikotagere (2021 45,0 mio. kr. til 29 væsentlige risikotagere). Vederlaget fordeler sig med fast vederlag 31,0 mio. kr. (2021 37,5 mio. kr.) og variabelt vederlag 5,3 mio. kr. (2021 7,5 mio. kr.).		
	Koncernen har ingen pensionsforpligtelse over for andre væsentlige risikotagere, idet disses pension er afdækket ved indbetaling til bidragsbaseret ordning gennem pensionsforsikringselskab.		

Noter - Danica Koncernen

Note Mio. kr. 2022 2021

9
fortsat

Direktionens vederlæggelse 2022

	Kontraktligt vederlag	Pension	Variabelt kontant vederlag	Variabelt aktiebaseret vederlag	
I alt optjent	-11,7	-2,2	-1,5	-1,5	-16,9
I alt udbetalt					-15,3

Direktionens kontrakter opfylder lovkrav, der er trådt i kraft pr. 1. januar 2011, til aftaler om variabel løn i finansielle virksomheder.

Direktionens vederlæggelse 2021

	Kontraktligt vederlag	Pension	Variabelt kontant vederlag	Variabelt aktiebaseret vederlag	
I alt optjent	-10,2	-2,1	-1,7	-1,4	-15,4
I alt udbetalt					-12,9

Aktiebaseret vederlæggelse

En andel af den variable aflønning til direktionen samt udvalgte chefer og specialister tildeles i form af betingede aktier.

Betingede aktier i Danske Bank er til disposition op til fem år fra tildeling under forudsætning af, at medarbejderen ikke har opsagt sin stilling, bortset fra ved pensionering. For betingede aktier optjent i 2012-2022 er der, udover uopsagt stilling, tilknyttet krav om, at koncernen som helhed og den konkrete afdeling, som medarbejderen er ansat i, opnår et vist resultat de næste 4 år.

Dagsværdien af de betingede aktier opgøres som aktiernes kursværdi fratrukket medarbejdernes betaling, hvis nogen.

Indre værdi af betingede aktier udgiftsføres i optjeningsåret, mens tidsværdien periodiseres over den resterende serviceperiode, svarende til bindingsperioden på op til 4 år.

Danica har afdækket aktiekursrisikoen.

Det endelige antal betingede aktier, som tildeles for 2022, bestemmes ved udgangen af februar 2023.

Noter - Danica Koncernen

Note Mio. kr.

9
fortsat

Aktiebaseret vederlag

Betingede aktier

Betingede aktier	Antal			Egenbetaling kurs (kr.)	Udstedelse	Dagsværdi (DV)	
	Direktion	Øvrige medarbejdere	I alt			Ultimo	Ultimo
Tildeling 2018							
Primo 2021	417	9.195	9.612	0,0	2,3		1,0
Disponeret 2021	-417	-7.678	-8.095				
Fortabt 2021		-142	-142				
Øvrige ændringer 2021		1.610	1.610				
Ultimo 2021	0	2.985	2.985	0,0	0,7		0,3
Ultimo 2022	0	2.985	2.985				
Tildeling 2019							
Primo 2021	1.589	18.510	20.099	0,0	2,5		2,0
Disponeret 2021		-552	-552				
Øvrige ændringer 2021		5.037	5.037				
Ultimo 2021	1.589	22.995	24.584	0,0	3,1		2,8
Disponeret 2022	-	-14.393	-14.393				
Fortabt 2022	-771	-805	-1.576				
Øvrige ændringer 2022	-403	403	0				
Ultimo 2022	415	8.200	8.615	0,0	1,1		1,2
Tildeling 2020							
Primo 2021	6.654	31.297	37.951	0,0	3,7		3,8
Disponeret 2021	-844		-844	0,0	-		
Øvrige ændringer 2021		7.431	7.431				
Ultimo 2021	5.810	38.728	44.538	0,0	4,3		5,0
Disponeret 2022	-844	-	-844				
Fortabt 2022	-3.406	-	-3.406				
Øvrige ændringer 2022	-1.514	1.514	0				
Ultimo 2022	46	40.242	40.288	0,0	3,9		5,5
Tildeling 2021							
Tildelt 2021	15.002	32.359	47.361	0,0			
Disponeret 2021	-5.212	-12.494	-17.706	0,0	-		-
Ultimo 2021	9.790	19.865	29.655	0,0	3,4		3,3
Fortabt 2022	-3.138	0	-3.138				
Øvrige ændringer 2022	-2.247	2.247	0				
Ultimo 2022	4.405	22.112	26.517	0,0	3,1		3,6
Tildeling 2022							
Tildelt 2022	9.635	39.451	49.086	0,0			
Disponeret 2022	-	-17.580	-17.580	0,0			
Fortabt 2022	-3.100	-	-3.100				
Ultimo 2022	6.535	21.871	28.406	0,0	3,3		3,9

Noter - Danica Koncernen

Note Mio. kr.

9
fortsat

Direktionens beholdninger og dagsværdi heraf ultimo 2022

Tildelingsår	2019-2022	
	Antal	DV
Søren Lockwood	7.263	1,0

På de tidspunkter, hvor de betingede aktier i 2022 blev stillet til medarbejdernes disposition, var børskursen i gennemsnit 137,3.

Direktionens beholdninger og dagsværdi heraf ultimo 2021

Tildelingsår	2018-2021	
	Antal	DV
Ole Krogh Petersen	4.177	0,5
Søren Lockwood	2.149	0,2

På de tidspunkter, hvor de betingede aktier i 2021 blev stillet til medarbejdernes disposition, var børskursen i gennemsnit 111,0.

Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2022	2021
10	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING		
	Afløbsresultat vedrørende tidligere år i alt:		
	Brutto	229	190
	For egen regning	229	190
	Investeringsafkast fordelt til syge- og ulykkesforsikring	-2.400	301
	Diskontering hensættelser	17	60
	Kursregulering hensættelser	1.430	-72
	Investeringsafkast	-953	289
	Antal erstatninger (stk.)	54.914	45.585
	Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader t.kr.	48	49
	Erstatningsfrekvensen	36,2%	31,7%
	Bruttopræmieindtægter, direkte forsikringer, fordelt efter forsikringstagers bopæl:		
	Danmark	1.956	1.551
	Andre EU-lande	24	16
	Øvrige lande	5	4
	I alt	1.985	1.571
11	ANDRE INDTÆGTER		
	Andre indtægter i alt	30	33
12	RESULTAT FØR SKAT		
	Danica Pensions overskudspolitik for 2022 er anmeldt til Finanstilsynet i overensstemmelse med kontributionsbekendtgørelsen og vejledning om markedsdisciplin. Årets resultat i Danica Pension består af investeringsafkastet af de til egenkapitalen allokerede aktiver plus resultater af markedsrente, resultat af Forenede Gruppeliv, syge- og ulykkes resultat, et risikotillæg af de forsikringsmæssige hensættelser fra rentegrupperne, samt en andel af risikoresultat fra risikogrupperne og omkostningsresultat fra omkostningsgrupperne.		
	I medfør af kontributionsprincippet er der opnået fuldt risikotillæg for 2022 i alle rentegrupper.		

Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2022	2021
13	SKAT		
	Årets skat kan opdeles således:		
	Skat af årets resultat	81	-424
	Skat af anden totalindkomst:		
	Hedge af udenlandske enheder	-	10
	I alt	81	-414
	Skat af årets resultat fremkommer således:		
	Aktuel skat	236	-313
	Efterregulering af tidligere års aktuelle skat	119	33
	Efterregulering af tidligere års udskudte skat	-24	0
	Ændring af udskudt skat som følge af forhøjelse af skatteprocent	-261	-
	Øvrige ændringer af udskudt skat	11	-144
	I alt	81	-424
	Effektiv skatteprocent:		
	Dansk skatteprocent	22,0	22,0
	Efterregulering af tidligere års beregnede skat	4,4	-1,6
	Effekt af nedsættelse af skattesats	-12,0	-
	Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	-10,6	0,0
	Effektiv skatteprocent	3,8	20,4
	Udskudt skat		
	Udskudt skat indregnes således i balancen:		
	Udskudt skatteforpligtelser	1.694	1.420
	Udskudt skat, netto	1.694	1.420
	Udskudte skatteforpligtelser fordelt på hovedposter:		
	Immaterielle aktiver	182	188
	Materielle aktiver	-4	-3
	Investeringsejendomme	6	1.015
	Fremført negativ PAL	1.513	160
	Andet	-3	60
	I alt	1.694	1.420
	Udover den i balancen afsatte udskudte skat påhviler der ingen udskudt skat vedrørende aktier i tilknyttede virksomheder.		
14	RESULTAT EFTER SKAT AF OPHØRENDE AKTIVITETER		
	Livforretning		
	Præmier	1.083	1.976
	Forsikringsydelse	-534	-1.263
	Investeringsafkast	-2.571	2.245
	Ændring i forsikringsmæssige hensættelser	2.117	-2.730
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-115	-218
	Resultat af afgiven forretning	-1	-5
	Forsikringsteknisk resultat, Liv	-21	5
	Syge- og ulykkesforretning		
	Bruttopræmieindtægter	64	96
	Bruttoerstatningsudgifter	-53	-69
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-5	-5
	Resultat af afgiven forretning	16	4
	Investeringsafkast	-34	1
	Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-12	27
	Egenkapitalens investeringsafkast	-1	5
	Andre indtægter	35	69
	Resultat før skat	1	106
	Skat	-6	-30
	Årets resultat	-5	76
	Gevinst ved salg	417	-
	Årets resultat efter gevinst ved salg	412	76

Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.				2022	2021
15	IMMATERIELLE AKTIVER					
			Værdi af kunde-forhold	Software under udvikling	Færdig-udviklet software	
	2022	Goodwill				
	Kostpris primo	2.499	1.332	21	48	3.900
	Valutakursregulering	-3				-3
	Tilgang i årets løb	-	-	9	30	39
	Afgang i årets løb	-73		-28		-101
	Kostpris ultimo	2.423	1.332	2	78	3.835
	Ned- og afskrivninger primo	-796	-477	-	-21	-1.294
	Årets nedskrivninger	-1.627			-24	-1.651
	Årets afskrivninger	-	-133	-		-133
	Ned- og afskrivninger ultimo	-2.423	-610	-	-45	-3.078
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	722	2	33	757
	2021					
	Kostpris primo	2.499	1.332		48	3.831
	Tilgang i årets løb			21		69
	Kostpris ultimo	2.499	1.332	21	48	3.900
	Ned- og afskrivninger primo	-800	-344			-1.144
	Valutakursregulering	4				4
	Årets afskrivninger	-	-133		-21	-154
	Ned- og afskrivninger ultimo	-796	-477		-21	-1.294
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.703	855	21	27	2.606
	De immaterielle aktiver vedrører tilgang af værdi af kunde-forhold (VIF aktiv) i 2018 i forbindelse med købet af de tidligere SEB selskaber 7. juni 2018, samt færdigudviklet software og software under udvikling. Værdien af kunde-forhold afskrives lineært over 10 år fra 1. juni 2018. Færdigudviklet software afskrives lineært over 3 år. I løbet af 2022 er goodwill vedrørende de norske aktiviteter afskrevet i forbindelse med salget af disse, desuden er goodwill i forbindelse med købet af de tidligere SEB selskaber i 2018 er nedskrevet fuldt ud. For nærmere beskrivelse henvises til note 1.					
16	DOMICILEJENDOMME					
	Kostpris primo				48	48
	Kostpris ultimo				48	48
	Afskrivninger primo				-5	-5
	Afskrivninger ultimo				-5	-5
	Omvurdering primo				1	-3
	Årets opskrivninger				1	4
	Omvurdering ultimo				2	1
	Regnskabsmæssig værdi ultimo				45	44
	Den regnskabsmæssige værdi ultimo indgår således i koncernens balance: Domicilejendomme					
					45	44
	Af årets nedskrivninger er 0 mio. kr. indregnet i anden totalindkomst og overført til opskrivningshenlæggelser under egenkapitalen mens 0 mio. kr. er overført til kollektivt bonuspotentiale.					
	Det vægtede gennemsnit af afkastprocenter, der er lagt til grund for de enkelte ejendommers dagsværdi udgør:					
					7,3%	7,0%

Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2022	2021
17	INVESTERINGSEJENDOMME		
	Dagsværdi primo	25.950	24.490
	Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	2.901	3.822
	Afgang i årets løb	-1.320	-2.206
	Dagsværdiregulering	-159	-156
	Dagsværdi ultimo	27.372	25.950
	Værdien ultimo indgår således i koncernens balance:		
	Investeringsejendomme	16.032	16.326
	Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	11.340	9.624
	Det vægtede gennemsnit af afkastprocenter, der er lagt til grund for de enkelte ejendommers dagsværdi udgør for:		
	Butikcentre	4,98%	4,87%
	Erhversejendomme	4,88%	4,74%
	Boliger	3,85%	3,78%

Værdiansættelse af investeringsejendomme er baseret på forventede pengestrømme og et for hver ejendom individuelt fastsat forrentningskrav, som afspejler et salg mellem uafhængige parter under aktuelle markedsforhold. Forrentningskravene anvendt i værdiansættelsen ligger i intervallet 2,5-8,75 pct. (2021: 2,5-8,65 pct.) og udgjorde i gennemsnit 4,56 pct. (2021: 4,46 pct.). Forøgelse af forrentningskravet med 1,0 procentpoint, vil reducere dagsværdien ultimo 2022 med 4.112 mio. kr.

Alle investeringsejendomme er placeret i dagsværdihierarki niveau 3. For beskrivelse af de enkelte niveauer henvises til note 33.

Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2022	2021				
18	KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG FÆLLESLEDEDE VIRKSOMHEDER						
	Kostpris primo	10.623	9.960				
	Tilgang	504	1.590				
	Afgang	-630	-927				
	Kostpris ultimo	10.497	10.623				
	Op- og nedskrivninger primo	720	904				
	Andel af resultat	234	473				
	Udbytte	-182	-367				
	Tilbageførte op- og nedskrivninger	-105	-290				
	Valutaomregning	-2					
	Op- og nedskrivninger ultimo	665	720				
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	11.162	11.343				
	Den regnskabsmæssige værdi ultimo indgår således i koncernens balance:						
	Kapitalandele i associerede og fælleslede virksomheder	9.544	9.613				
	Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	1.618	1.730				
	Kapitalandele i associerede og fælleslede virksomheder består af:						
		Ejer- andel	Aktiver i alt	Forpligtelser	Ind- tægter	Resultat	
	Udviklingselskabet CØ P/S, København	Ejendomsselskab	50%	2.475	2.459	0	0
	Komplementarselskabet CØ ApS, København	Ejendomsselskab	50%	0	0	0	0
	K/S ERDA II, Århus	Ejendomsselskab	96%	277	197	13	-23
	Komplementarselskabet ERDA II Aps, Århus	Ejendomsselskab	96%	0	0	0	0
	Samejet Nymøllevvej 59-91, København	Ejendomsselskab	75%	643	25	35	-16
	Danske Shoppingcentre P/S, Høje Taastrup	Ejendomsselskab	50%	15.290	372	976	598
	Komplementarselskabet Danske Shoppingcentre ApS, Høje Taastrup	Ejendomsselskab	50%	0	0	0	0
	Danske Shoppingcentre FC P/S, Høje Taastrup	Ejendomsselskab	50%	1.320	1	67	67
	Komplementarselskabet Magnolieholm ApS, København	Ejendomsselskab	75%	0	0	0	0
	Magnolieholm P/S, København	Ejendomsselskab	75%	1.267	67	290	239
	P/S Downtown CBD, København	Ejendomsselskab	50%	386	2	7	7
	Komplementarselskabet Downtown CBD, København	Ejendomsselskab	50%	1	0	0	0
	Capital Four - Strategic Lending Fund K/S, Gro Fund I K/S, København	Investeringselskabet	33%	800	1	92	85
	Gro Fund I K/S, København	Investeringselskabet	100%	647	1	0	-6
	Gro Fund II K/S, København	Investeringselskabet	21%	1.898	2	474	473
	Maritime Investment Fund I K/S, Hellerup	Investeringselskabet	32%	5.831	3.464	962	406
	Maritime Investment Fund II K/S, Hellerup	Investeringselskabet	32%	2.318	1.392	335	342
	Administrationsaktieselskabet Forenede Gruppeliv, Valby	Administrations- selskab	25%	20	11	57	2
	De anførte regnskabsoplysninger er ifølge selskabernes seneste offentliggjorte årsrapport. Koncernen har ingen associerede virksomheder af væsentlig betydning.						
19	KAPITALANDELE						
	Noterede kapitalandele				14.240		22.328
	Unoterede kapitalandele				11.847		11.432
	I alt				26.087		33.760
20	OBLIGATIONER						
	Noterede obligationer				121.522		157.092
	Unoterede obligationer				434		1.000
	I alt				121.956		158.092

Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2022	2021
------	----------	------	------

21 DERIVATER

Koncernen anvender derivater, herunder terminer og swaps, til styring af eksponering overfor valuta-, rente- og aktierisici. Herudover anvendes derivater til afdækning af ydelsesgarantier og af andre rentebærende forpligtelser. Se nærmere beskrivelse af risikostyring i note 34.

Derivater indregnes og måles til dagsværdi i regnskabet.

Koncernens udstedte efterstillede kapitalindskud er fastforrentede. Disse indregnes til amortiseret kostpris i regnskabet. De grundlæggende regnskabsbestemmelser medfører således, at dagsværdien af renterisikoen på fastforrentede udlån ikke indgår i resultatopgørelsen, mens dagsværdiudsving på det risikoreducerende afledte finansielle instrument skal resultatføres. I regnskabet anvender koncernen regnskabsreglerne for sikring af dagsværdi, når renterisikoen på fastforrentede finansielle forpligtelser er afdækket med derivater. Jf. note 33.

Der er indgået collateral aftaler vedrørende en del af derivaterne og i den forbindelse har koncernen modtaget sikkerhedsstillelse i form af likvide obligationer svarende til en dagsværdi på 8.894 mio. kr. i 2022 og 2.222 mio. kr. i 2021.

Danica Pension har modregnet finansielle instrumenter i samme valuta og som afregnes igennem samme clearing broker svarende til en dagsværdi på 229.825 mio. kr. i 2022 og 0 mio. kr. i 2021. Påløbne renter vedrørende disse kontrakter er ligeledes modregnet med 14.651 mio. kr. i 2022 og 0 mio. kr. i 2021.

2022	Nominal værdi	Positiv dagsværdi	Nominal værdi	Negativ dagsværdi
Valutakontrakter:				
Valutakontrakter	120.423	5.900	76.558	4.949
Optioner	184.996	2.095	94.480	1.660
Rentekontrakter:				
Rentekontrakter	221.685	40.541	265.529	28.828
Optioner	1.430.086	45.580	2.123.257	48.022
Aktiekontrakter:				
Aktiekontrakter	12	1	2.262	158
Optioner	1	68	0	17
Derivater i alt	1.957.203	94.185	2.562.086	83.634

2021

Valutakontrakter:				
Valutakontrakter	80.242	1.209	91.126	3.175
Optioner	127.008	1.611	77.407	827
Rentekontrakter:				
Rentekontrakter	2.121.850	99.055	2.173.044	93.499
Optioner	1.248.047	18.092	2.390.113	22.357
Aktiekontrakter:				
Aktiekontrakter	14	0	2.202	61
Optioner	9	544	8	234
Derivater i alt	3.577.170	120.511	4.733.900	120.153

Den positive dagsværdi ultimo indgår således i koncernens balance:

Derivater	63.300	96.960
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	30.885	23.551

22 ANDRE FINANSIELLE INVESTERINGSAKTIVER

Heri indgår investeringer i virksomheder i Danske Bank koncernen således:

Kapitalandele	815	521
Obligationer	29.376	44.426
Indlån i kreditinstitutter	4.740	5.467
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	2.092	2.406
Øvrige	11.761	8.610

Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.		2022	2021
23	INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER			
	Består af investeringsforeninger, hvori de underliggende aktiver opdeles således:			
		Med garanti	Uden garanti	
	Investeringsejendomme	816	9.664	10.480
	Kapitalandele	9.369	138.709	148.078
	Obligationer	22.035	60.125	82.160
	Indlån i kreditinstitutter	357	5.234	5.591
	Derivater	3.062	27.823	30.885
	I alt	35.639	241.555	277.194
	Investeringsaktiver tilknyttet markedsurenteprodukter er opdelt således:			
	Forsikringskontrakter		256.384	282.784
	Investeringskontrakter		20.810	22.410
	I alt		277.194	305.194
24	TILGODEHAVENDER			
	Posten består primært af tilgodehavender vedrørende udskudt pensionsafkastskat, som udgør 11.382 mio. kr. pr. 31.12.2022.			
25	LIVSFORSIKRINGSHENSÆTTELSER, MARKEDSRENTEPRODUKTER			
	Livsforsikringshensættelser, markedsurenteprodukter er opdelt således:			
	Forsikringskontrakter		231.419	252.121
	Investeringskontrakter		20.012	20.352
	Livsforsikringshensættelser, markedsurenteprodukter i alt		251.431	272.473
	Livsforsikringshensættelser, markedsurenteprodukter uden garanti		216.713	230.888
	Livsforsikringshensættelser, markedsurenteprodukter med investeringsgaranti		34.718	41.585
	Livsforsikringshensættelser, markedsurenteprodukter i alt		251.431	272.473
26	HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT			
	Primo		470.191	458.261
	Afgang virksomhed i midlertidig besiddelse		-	-17.898
	Indbetalte præmier		32.365	33.994
	Udbetalte ydelser		-26.620	-26.186
	Rentetilskrivning		-28.677	33.087
	Dagsværdiregulering		-21.898	-10.250
	Ændring i erstatningshensættelser		-354	-254
	Ændring i kollektivt bonuspotentiale		-6.917	4.855
	Øvrige ændringer		-4.262	-5.418
	Ultimo		413.828	470.191
	For nærmere beskrivelse af opgørelsesmetoder for hensættelserne henvises til anvendt regnskabspraksis i note 1.			
27	GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER			
	Gæld i forbindelse med repoforretninger		9.288	10.571
	Anden gæld til kreditinstitutter		13.619	11.043
	I alt		22.907	21.614
28	ANDEN GÆLD			
	I anden gæld indgår:			
	Derivater med negativ dagsværdi		83.634	120.153
	Pensionsafkastskat		990	6.071
	Personale forpligtelser		73	86

Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2022	2021
------	----------	------	------

29 ANSVARLIG LÅNEKAPITAL

Ansvarlig lånekapital, er lån som i tilfælde af selskabets likvidation eller konkurs først fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav. Ansvarlig lånekapital medregnes i Kapitalgrundlagen mv. i henhold til bekendtgørelse om opgørelse af Kapitalgrundlag for forsikringselskaber og forsikringsholdingsvirksomheder og om opgørelse af kapitalgrundlag for visse fondsmæglerselskaber §§ 36-38.

Valuta	Låntager	Note	Hovedstol	Rente-sats	Modtaget	Forfald	Tilbage-betalings-kurs		
EUR	Danica Pension	a)	500	4,38	2015	299.45	100	3.718	3.718
Ansvarlig lånekapital								3.718	3.718
Underkurs								-9	-13
Sikring af renterisiko til dagsværdi								-224	147
I alt, amortiseret kostpris suppleret med dagsværdien af den sikrede renterisiko								3.485	3.852
Ved opgørelse af Kapitalgrundlaget er der medregnet								3.485	3.852

a) Lånet blev optaget 29. september 2015 og er noteret på Irish Stock Exchange. Lånet kan indfries fra september 2025. Lånet forrentes med 4,375% årlig indtil 29. september 2025 hvor der vil være et step-up. Renten udgjorde 131 mio. kr. for 2022 (111 mio. kr. for 2021).

Dagsværdien af den ansvarlige lånekapital er skønnet til 3.562 mio. kr. (2021: 4.174 mio. kr.)

30 SIKKERHEDSSTILLELSE, EVENTUALFORPLIGTELSER OG -AKTIVER

Til sikkerhed for forsikredes opsparing er registreret aktiver for i alt: 417.473 491.538

Koncernen har til sikkerhed for derivatforretninger afgivet obligationer svarende til en dagsværdi på i alt 34.437 21.846

Koncernen har en lejerforpligtelse med en restløbetid på 3 år og en årlig bruttohusleje på 51 51

Minimumsleasingydelse vedrørende biler udgør 6 5

Koncernen har indgået kontraktlige forpligtelser, inkl. hjemfaldspligt, til at købe, opføre eller om- og tilbygge investeringsejendomme eller til at reparere, vedligeholde eller forbedre disse for et beløb på 2.209 1.725

Koncernen har givet tilsagn om deltagelse i alternative investeringer med et beløb på 12.902 14.323

Koncernen er frivilligt momsregistreret vedrørende visse ejendomme, og der hviler herpå en resterende momsreguleringsforpligtelse på 1.415 1.267

Koncernen hæfter som deltager i interessentskaber for en gæld på i alt 25 10

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

Koncernens selskaber er fællesregistreret for lønsumsafgift og moms og hæfter solidarisk herfor.

Danica Pension hæfter solidarisk med de øvrige deltagere for forsikringsmæssige forpligtelser vedrørende samtlige policer, der administreres af Forenede Gruppeliv A/S.

Koncernens størrelse og forretningsomfang indebærer, at koncernen til stadighed er part i diverse retssager.

I tilfælde af at Danica Pension får helt eller delvis ret i vurderingen omkring eventuel yderligere pensionsafkastskat på syge- og ulykkesforsikringer for perioden 2017-2022, jf. omtalen i ledelsesberetningen, vil Danica Pension kunne indtægtsføre hele eller dele af det indregnede beløb til at dække denne forpligtelse. Der er pr. 31.12.2022 indregnet i alt 737 mio. kr. inklusiv renter.

I tilfælde af at Danica Pension ikke får helt eller delvis ret i vurderingen omkring eventuel yderligere pensionsafkastskat på syge- og ulykkesforsikringer for perioden 2012-2016, jf. omtalen i ledelsesberetningen, vil Danica Pension skulle udgiftsføre hele eller dele af det indregnede tilgodehavende. Der er pr. 31.12.2022 indregnet i alt 374 mio. kr. inklusiv renter.

Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2022	2021	
31 NÆRTSTÅENDE PARTER				
<p>Danske Bank A/S med hjemsted i København, besidder 100% af aktiekapitalen i Danica Pension og har dermed bestemmende indflydelse på Danica koncernen. Danske Bank A/S er det øverste moderselskab for Danica koncernen.</p> <p>Transaktioner med nærtstående parter indgås og afregnes på markedsbaserede vilkår. Koncernens IT-drift og -udvikling, intern revision, personaleadministration, logistik og markedsføring m.v. varetages af Danske Bank. Herudover varetager Danske Bank porteføljevaltning og værdipapirhandel.</p> <p>Danica koncernen har haft nedenstående transaktioner og mellemværender af større betydning med øvrige selskaber i Danske Bank koncernen. Se endvidere investeringer i note 22.</p>				
	IT-drift og -udvikling	-98	-161	
	Øvrige administrative ydelser	-244	-224	
	Provision for salg af forsikringer og betjening af porteføljen	-216	-242	
	Ordinært honorar for porteføljevaltning	-29	-15	
	Depotgebyr og kurtage ved handel med kapitalandele m.v. i alt netto	-126	-115	
	Renteindtægter	2.236	1.988	
	Renteudgifter	-1.727	-1.658	
	Gæld til kreditinstitutter	5.997	4.705	
	Derivater med negativ dagsværdi	11.812	11.005	
<p>Endvidere varetager Danica koncernen arbejdsgiveradministrerede pensionsordninger for Danske Bank koncernen og nærtstående parter dertil.</p> <p>Udlån til associerede virksomheder omfatter ansvarlige lån, som er ydet på lige vilkår med de øvrige investorer.</p>				
32 BALANCENS POSTER FORDELT EFTER FORVENTET FORFALDSTIDSPUNKT				
		2022	2021	
	< 1 år	> 1 år	< 1 år	> 1 år
Aktiver				
Immaterielle aktiver	133	624	149	2.457
Materielle aktiver	-	45	-	44
Investeringsaktiver	21.526	233.259	27.470	307.410
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	6.548	270.646	8.939	296.255
Tilgodehavender	13.458	-	1.878	-
Andre aktiver	2.806	-	27.256	-
Periodeafgrænsningsposter	2.505	-	7.761	-
Aktiver i alt	46.976	504.574	73.453	606.166
Forpligtelser				
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	33.809	380.019	40.552	429.639
Øvrige forpligtelser	31.953	85.590	183.578	1.728
Forpligtelser i alt	65.762	465.609	224.130	431.367

Noter - Danica Koncernen

Note Mio. kr.

33 FINANSIELLE INSTRUMENTER

2022	Dagsværdi			Amortiseret kostpris		I alt
	Handel	Designeret	Fair value hedge	Tilgodehavender	Forpligtelser	
Kapitalandele		26.087				26.087
Investeringsforeningsandele		10.313				10.313
Obligationer		121.956				121.956
Andre Udlån		1.010				1.010
Indlån i kreditinstitutter		5.780				5.780
Derivater	63.300					63.300
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter		277.194				277.194
Tilgodehavender				12.787		12.787
Likvide beholdninger				2.094		2.094
Finansielle aktiver i alt	63.300	442.340		14.881		520.521
Hensættelser for markedsrenteprodukter, investeringskontrakter		20.012				20.012
Gæld til kreditinstitutter	22.907					22.907
Derivater	83.634					83.634
Ansvarlig lånekapital			-224		3.709	3.485
Finansielle forpligtelser i alt	106.541	20.012	-224		3.709	130.038
2021						
Kapitalandele		33.760				33.760
Investeringsforeningsandele		11.301				11.301
Obligationer		158.092				158.092
Andre Udlån		1.080				1.080
Indlån i kreditinstitutter		7.341				7.341
Derivater	96.960					96.960
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter		305.194				305.194
Tilgodehavender				1.263		1.263
Likvide beholdninger				3.169		3.169
Finansielle aktiver i alt	96.960	516.768		4.432		618.160
Hensættelser for markedsrenteprodukter, investeringskontrakter		20.352				20.352
Gæld til kreditinstitutter	21.614					21.614
Derivater	120.153					120.153
Ansvarlig lånekapital			147		3.705	3.852
Finansielle forpligtelser i alt	141.767	20.352	147		3.705	165.971

Indregning i resultatopgørelsen:

Valutakursregulering på tilgodehavender og forpligtelser målt til amortiseret kostpris indgår i resultatopgørelsen under kursreguleringer med 18 mio. kr. i 2022 og 17 mio. kr. i 2021.

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

Noter - Danica Koncernen

Note Mio. kr.

33
fortsat

Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi

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

Niveau 1: Noterede priser

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

Niveau 2: Observerbare input

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

Niveau 3: Ikke-observerbare input

I visse tilfælde kan værdiansættelsen ikke alene baseres på observerbare markedsdata. I disse tilfælde anvendes værdiansættelsesmodeller, der kan indebære skøn over såvel fremtidige forhold som karakteren af den aktuelle markedssituation. I dette niveau placeres bl.a. unoterede aktier samt investeringsejendomme præsenteret i note 18.

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

Pr. 31.12.2022 havde Danica finansielle aktiver anført nedenfor på 505.640 mio. kr. heraf kan 95% henføres til de forsikringsmæssige forpligtelser overfor kunderne, mens 5% er egenkapitalens andel. Ændringer i diverse værdiansættelsesparametre vil således have en uvæsentlig påvirkning på egenkapitalen, da forsikringstagerne bærer risikoen.

	Noterede priser	Observerbare input	Ikke- Observerbare input	I alt
2022				
Kapitalandele	13.298	942	11.847	26.087
Investeringsforeningsandele	6.310	3.660	343	10.313
Obligationer	105.218	16.304	434	121.956
Andre udlån			1.010	1.010
Derivater	408	62.400	492	63.300
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	196.393	39.894	40.907	277.194
Indlån i kreditinstitutter	5.780	-	-	5.780
Finansielle aktiver i alt	327.407	123.200	55.033	505.640
Gæld til kreditinstitutter	22.907	-	-	22.907
Derivater	99	81.272	2.263	83.634
Ansvarlig lånekapital	-	-224	-	-224
Hensættelser for markedsrenteprodukter investeringskontrakter	-	20.012	-	20.012
Finansielle forpligtelser i alt	23.006	101.060	2.263	126.329
2021				
Kapitalandele	20.729	1.599	11.432	33.760
Investeringsforeningsandele	7.236	3.828	237	11.301
Obligationer	136.911	20.181	1.000	158.092
Andre udlån			1.080	1.080
Derivater	285	95.286	1.389	96.960
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	228.210	35.536	41.448	305.194
Indlån i kreditinstitutter	7.341	-	-	7.341
Finansielle aktiver i alt	400.712	156.430	56.586	613.728
Gæld til kreditinstitutter	21.614	-	-	21.614
Derivater	376	118.919	858	120.153
Ansvarlig lånekapital	-	147	-	147
Hensættelser for markedsrenteprodukter investeringskontrakter	-	20.352	-	20.352
Finansielle forpligtelser i alt	21.990	139.418	858	162.266

Finansielle instrumenter, der er værdiansat ud fra ikke observerbare input, omfatter ved udgangen af 2022 unoterede aktier 50.587 mio. kr. og illikvide obligationer 3.548 mio. kr.

I 2022 er der overført 6.537 mio. fra noterede priser til observerbare input (11.686 mio. kr. i 2021).

I 2022 er der overført 7.307 mio. fra observerbare input til noterede priser (9.569 mio. kr. i 2021).

Noter - Danica Koncernen

Note	Mio. kr.	2022	2021
------	----------	------	------

33
fortsat

Værdiansættelse baseret på ikke-observerbare input

	Kapital- andele	Obligationer	Derivater		
Dagsværdi primo	48.581	5.605	1.542	55.728	47.601
Værdiregulering over resultatopgørelse i posten kursreguleringer	6.161	-196	-2.662	3.303	11.441
Køb	23.009	150	9	23.168	11.984
Salg	-27.164	-2.011	-254	-29.429	-15.154
Overførsel fra noterede priser og observerbare input					121
Overførsel til noterede priser og observerbare input					-265
Dagsværdi ultimo	50.587	3.548	-1.365	52.770	55.728

Der er i 2022 indregnet urealiserede kursreguleringer på -2.736 mio. kr. (2021 7.284 mio. kr.) vedrørende finansielle instrumenter værdiansat ud fra ikke observerbare input.

Noter - Danica Koncernen

Note Mio. kr.

33
fortsat

Ikke observerbare input i regnskabet

Aktivtype	Dagsværdi 31.12.2022	Anvendt værdiansættelsesmetode	Dagsværdiens følsomhed
Investeringsaktiver tilknyttet gennemsnitsrenteprodukter			
<i>Kapitalandele:</i>			
Infrastruktur	3.826	1) Rapporteret dagsværdi	2) 324,8 mio. kr.
Private Equity	5.299	1) Rapporteret dagsværdi	2) 635,9 mio. kr.
Kredit	2.292	1) Rapporteret dagsværdi	2) 275,1 mio. kr.
Øvrige	430	1) Rapporteret dagsværdi	2) 24,6 mio. kr.
Unoterede investeringsforeningsandele	343	1) Rapporteret dagsværdi	2) 41,2 mio. kr.
<i>Obligationer:</i>			
Obligationer	434	1) Rapporteret dagsværdi	Udvidelse af kreditspændet på 50 bp vil reducere værdien med 24,8 mio. kr.
Andre udlån	311	1) Rapporteret dagsværdi	Udvidelse af kreditspændet på 50 bp vil reducere værdien med 3,3 mio. kr.
Andre udlån	699	Regnskabsdata, kreditkvalitet ved rating samt anvendte værdiansættelsesmultipler	Ved ændring i rating med tre notches og anvendte multipler reduceres værdien med 13,1 mio. kr.
Derivater	-753	Diskonteret cash flow, options-modeller og numeriske metoder	Stigning i rentekurver på 1bp: tab på 3,5 mio. kr. Stigning i inflationskurver på 1bp: tab på 1,4 mio. kr. Stigning i volatiliteter på 1bp: gevinst på 0,4 mio. kr. Stigning i inflationsvolatiliteter på 1bp: tab på 0,0 mio. kr.
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter			
<i>Kapitalandele:</i>			
Infrastruktur	7.686	1) Rapporteret dagsværdi	2) 642,3 mio. kr.
Private Equity	13.844	1) Rapporteret dagsværdi	2) 1.639,9 mio. kr.
Kredit	2.788	1) Rapporteret dagsværdi	2) 334,6 mio. kr.
Øvrige	3.032	1) Rapporteret dagsværdi	2) 159,7 mio. kr.
Unoterede investeringsforeningsandele	411	1) Rapporteret dagsværdi	2) 49,2 mio. kr.
Investeringssejendomme	11.339	se note 18	se note 17
<i>Obligationer:</i>			
Obligationer	334	1) Rapporteret dagsværdi	Udvidelse af kreditspændet på 50 bp vil reducere værdien med 10,1 mio. kr.
Andre udlån	390	1) Rapporteret dagsværdi	Udvidelse af kreditspændet på 50 bp vil reducere værdien med 4,1 mio. kr.
Andre udlån	677	Regnskabsdata, kreditkvalitet ved rating samt anvendte værdiansættelsesmultipler	Ved ændring i rating med tre notches og anvendte multipler reduceres værdien med 12,1 mio. kr.
Derivater	-612	Diskonteret cash flow, options-modeller og numeriske metoder	Stigning i rentekurver på 1bp: tab på 2,9 mio. kr. Stigning i inflationskurver på 1bp: tab på 1,1 mio. kr. Stigning i volatiliteter på 1bp: gevinst på 0,4 mio. kr. Stigning i inflationsvolatiliteter på 1bp: tab på 0,0 mio. kr.

1) Baseret på modtagne rapporteringer fra relevante selskaber, hvor underliggende aktiver og forpligtelser værdiansættes til dagsværdi

2) Et fald på de likvide, noterede aktiemarkeder på 20% vil reducere værdien med

Noter – Danica Koncernen

34 RISIKOSTYRING OG FØLSOMHEDSOPLYSNINGER

RISIKOSTYRING

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

Koncernen er påvirket af en række forskellige risici.

Markedsrisici	Forsikringsmæssige risici	Ikke-finansielle risici	Øvrige risici
Renterisiko	Levetid	Modelrisiko	Bæredygtighedsrisiko
Aktierisiko	Dødelighed	Operationel risiko	Omdømmerisiko
Ejendomsrisiko	Invaliditet	Teknologisk risiko	Adfærdsrisiko
Valutarisiko	Syge- og ulykke	Økonomisk kriminalitet	
Kreditspændrisiko	Kritisk sygdom	Regulatorisk compliance risiko	
Inflationsrisiko	Sundhed	Finansiel kontrol og strategisk risiko	
Volatilitetsrisiko	Genkøb		
Likviditet	Omkostninger		
Modparter	Koncentration		
Koncentration			

Markedsrisici

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

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

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

I Danica Pension er der tre kilder til markedsrisiko:

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

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

Danica Pensions væsentligste markedsrisiko er markedsrisikoen for gennemsnitsrenteprodukterne.

Noter – Danica Koncernen

Markedsrisiko tilknyttet gennemsnitsrenteprodukter

Gennemsnitsrenteproduktet – *Danica Traditionel* – har tilknyttet en ydelsesgaranti baseret på en forsikringsteknisk rente. Porteføljen af gennemsnitsrenteprodukter er lukket for nytægning og er således i afløb.

Kunder med dette produkt tilbydes løbende udbetalinger eller en engangsudbetaling i form af et garanteret nominelt minimumsbeløb. Kunderne er opdelt i homogene rentegrupper baseret på forsikringstekniske renter, og hver gruppe har sin egen investeringsstrategi og aktivfordeling. Kunderne i de enkelte rentegrupper indgår i en kollektiv investeringspulje, som dækker en række forskellige aktiver (f.eks. aktier, fast ejendom og obligationer).

Kundernes opsparing forrentes med en sats, som fastsættes af Danica Pension og til enhver tid kan ændres.

Forskellen mellem den faktiske (fastsatte) rente og afkastet af kundernes (kollektive) aktiver allokeres til kollektive bonuspotentialer tilhørende kunderne. Indeståendet på de kollektive bonuspotentialer overføres i de følgende år gradvist til de enkelte kunders konti ved hjælp af en bonustildelingsmekanisme. Det betyder, at høje investeringsafkast kan medføre højere ydelser end de garanterede.

Markedsværdien af ydelsesgarantierne afhænger af niveauet af diskonteringskurven defineret under Solvens II, som primært er baseret på EUR-swaprenter, men også tager hensyn til renten på danske realkredit-, kredit- og statsobligationer. I den lange ende af diskonteringskurven, som der ikke findes pålidelige markedsdata for, fastsættes renteniveauet af European Insurance and Occupational Pensions Authority (EIOPA).

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

Endvidere kan Danica Pension indtægtsføre det årlige risikotillæg for den enkelte rentegruppe, så længe det kollektive bonuspotentiale for rentegruppen er tilstrækkeligt til at dække risikotillægget.

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

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

Da det danske obligationsmarked ikke er stort nok og ikke har den fornødne varighed til at afdække renterisikoen på Danica Pensions forpligtelser, er det også nødvendigt at investere i udenlandske renteinstrumenter. De rentefølsomme investeringer består derfor af en bred vifte af rentebaserede aktiver: Danske og europæiske statsobligationer, danske realkreditobligationer, danske indeksobligationer og en veldiversificeret portefølje af globale kreditobligationer. Danica Pension er derfor eksponeret over for rentespænd mellem stats- og kreditobligationer.

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

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

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

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

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

Noter – Danica Koncernen

Markedsrisiko tilknyttet markedsrenteprodukter

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

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

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

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

Markedsrisiko tilknyttet egenkapitalens aktiver og andre produkter

Markedsrisiko forbundet med egenkapitalens aktiver og andre produkter omfatter følgende:

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

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

Forsikringsmæssige risici

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

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

Koncentrationsrisikoen vedrørende livsforsikringsrisici omfatter risikoen for tab på grund af stor eksponering mod enkelte kundegrupper og enkeltindivider. Danica Pension begrænser koncentrationsrisikoen ved risikospredning af forsikringsporteføljen samt ved genforsikring.

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

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

Ikke-finansielle risici

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

Noter – Danica Koncernen

Ikke-finansielle risici omfatter desuden risici relateret til Danica Pensions strategi og forretning, herunder risici forbundet med digitalisering og den teknologiske udvikling.

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

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

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

ESG-risici

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

ESG-faktorer har særligt betydning for Danica Pensions:

- omdømmerisiko – eksempelvis hvis kunder eller andre interessenter ikke mener, at Danica Pensions ESG-indsats er tilstrækkelig, eller hvis aktiviteter forbundet med grønne investeringer markedsføres som mere bæredygtige, end de reelt er
- regulatorisk risiko – eksempelvis hvis Danica Pension ikke er i stand til at opfylde lovgivningens krav til bæredygtige investeringer
- markedsrisiko – eksempelvis hvis fremtidige klimaforandringer, eller forventede fremtidige klimaforandringer, påvirker værdien af investeringsaktiver, og Danica Pension dermed lider et tab. Danica Pension kan desuden lide tab, hvis værdien af investeringer ændres, eksempelvis fordi de selskaber, Danica Pension har investeret i, ikke længere er i stand til at opfylde bæredygtighedskriterierne
- forsikringsrisiko – eksempelvis hvis fremtidige klimaforandringer påvirker dødeligheds- og sygdomsoverførselsmønstre.

FØLSOMHEDSOPLYSNINGER

Følsomhedsoplysninger er medtaget på side 15 i ledelsesberetningen og er ikke omfattet af revision.

Regnskab - indholdsfortegnelse

HOVEDTAL	62
RESULTATOPGØRELSE	63
TOTALINDKOMST	63
BALANCE	64
KAPITALFORHOLD	66
NOTER	
1 Anvendt regnskabspraksis	68
2 Bruttopræmier, inkl. indbetalte præmier på investeringskontrakter	69
3 Kursreguleringer	69
4 Udbetalte ydelser	69
5 Ændring i livsforsikringshensættelser - gennemsnitsrente	70
6 Ændring i livsforsikringshensættelser - markedssrente	72
7 Forsikringsmæssige driftsomkostninger	73
8 Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	74
9 Andre indtægter	74
10 Resultat før skat	75
11 Skat	75
12 Investeringsejendomme	76
13 Andre finansielle investeringsaktiver	76
14 Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	76
15 Egenkapital	76
16 Anden gæld	76
17 Sikkerhedsstillelse, eventualforpligtelser og -aktiver	77
18 Nærtstående parter	77
19 Specifikation af aktiver og afkast	78
20 Specifikation af afkast for markedsrente produkter 2022	79

Hovedtal - Danica Pension

Mio. kr.	2022	2021	2020	2019	2018
RESULTATOPGØRELSE					
Præmier	32.365	33.994	25.427	22.432	21.576
Forsikringsydelse	-26.620	-26.185	-25.980	-27.345	-26.333
Investeringsafkast	-67.236	35.237	31.252	52.105	-8.611
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	-1.244	-1.186	-1.184	-1.185	-1.150
Nedskrivning af goodwill	-1.543	-	-	-800	-
Resultat af afgiven forretning	-32	-5	-8	-7	5
Forsikringsteknisk resultat, Liv	-1.371	2.085	2.525	2.157	526
Bruttopræmieindtægter	1.985	1.560	1.412	1.524	1.789
Bruttoerstatningsudgifter	-1.920	-2.202	-2.088	-2.080	-2.338
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-127	-162	-110	-113	-118
Resultat af afgiven forretning	-27	-14	-20	-12	-34
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	-953	290	158	36	326
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-1.032	-546	-624	-628	-663
Årets resultat	-1.574	1.730	1.501	1.918	643
Anden totalindkomst	31	15	-11	8	-37
BALANCE					
Aktiver, i alt	551.582	655.889	650.344	588.198	490.949
Forsikringsaktiver, syge- og ulykkesforsikring	23	69	130	185	233
Forsikringsmæssige hensættelser, syge- og ulykkesforsikring	15.423	17.598	17.488	17.011	14.090
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	413.828	470.191	440.363	421.133	386.099
Egenkapital i alt	20.279	24.122	22.377	20.887	18.897
NØGLETAL i pct.					
Afkastpct. relateret til gennemsnitsrenteprodukter	-14,6	0,0	6,0	10,3	1,0
Afkastpct. relateret til markedsrenteprodukter	-14,9	13,3	8,3	15,6	-5,5
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	5,25	4,50	4,50	4,25	4,25
Omkostningsprocent af hensættelser	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Omkostninger pr. forsikret i kr.	1.656	1.596	1.584	1.532	1.672
Egenkapitalforrentning efter skat	-7,1	7,4	6,9	11,4	6,0
NØGLETAL FOR SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING					
Bruttoerstatningsprocent	96	142	145	135	137
Bruttoomkostningsprocent	6	10	8	7	7
Combined ratio	104	154	155	143	146
Operating ratio	104	154	155	143	146
Relativt afløbsresultat i procent	1,6	1,3	0,6	0,0	-0,4
Afløbsresultat f.e.r. i mio. kr.	229	190	89	-2	-54

Nøgletallene er fastlagt i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse og er beskrevet i regnskabspraksis.

Danica Pension er pr. 1.1.2021 fusioneret med Forsikringselskabet Danica med Danica Pension som det fortsættende selskab.

Danica Pension er pr. 1.1.2019 fusioneret med Danica Pensionsforsikring og Danica Administration med Danica Pension som det fortsættende selskab. 2018 indeholder tal for det fusionerede selskab fra 7.6.2018, hvor Danica Pension købte de 2 selskaber. Hovedtal for 2017 og frem til 7.6.2018 indeholder ikke de 2 fusionerede selskaber.

Resultatopgørelse og Totalindkomst - Danica Pension

Note	Mio. kr.	2022	2021
2	Bruttopræmier	32.365	33.994
	Afgivne genforsikringspræmier	-27	-15
	Præmier f.e.r., i alt	32.338	33.979
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2.092	1.417
	Indtægter fra associerede virksomheder	688	1.563
	Indtægter af investeringsejendomme	15	21
	Renteindtægter og udbytter m.v.	31.370	20.117
3	Kursreguleringer	-73.098	29.452
	Renteudgifter	-27.278	-16.363
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-1.025	-970
	Investeringsafkast, i alt	-67.236	35.237
	Pensionsafkastskat	9.951	-5.242
4	Udbetalte ydelser	-26.620	-26.185
	Modtaget genforsikringsdækning	21	11
	Forsikringsydelse f.e.r., i alt	-26.599	-26.174
5,6	Ændring i livsforsikringshensættelser	48.385	-32.804
	Ændring i genforsikringsandel	-26	-1
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	48.359	-32.805
	Ændring i fortjenstmargen	2.905	-1.087
	Erhvervelsesomkostninger	-372	-359
	Administrationsomkostninger	-873	-830
	Omkostningsrefusion fra tilknyttede virksomheder	1	3
	Nedskrivning af goodwill	-1.543	-
7	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-2.787	-1.186
	Overført investeringsafkast	1.698	-637
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	-1.371	2.085
8	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	-1.032	-546
	Egenkapitalens investeringsafkast	702	335
9	Andre indtægter	30	319
	Andre omkostninger	-	-39
10	RESULTAT FØR SKAT	-1.671	2.154
11	Skat	97	-424
	ÅRETS RESULTAT	-1.574	1.730
	Årets resultat	-1.574	1.730
	Anden totalindkomst:		
	Omregning af udenlandske enheder	-	52
	Hedge af udenlandske enheder	-	-47
	Poster omklassificeret ved salg af udenlandsk enhed	31	-
	Skat vedrørende anden totalindkomst	-	10
	Anden totalindkomst i alt	31	15
	ÅRETS TOTALINDKOMST	-1.543	1.745

Balance - Danica Pension

Aktiver

Note	Mio. kr.	2022	2021
	IMMATERIELLE AKTIVER	757	2.522
12	Investeringsejendomme	353	373
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	25.521	26.767
	Kapitalandele i associerede virksomheder	749	876
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	26.270	27.643
	Kapitalandele	25.158	31.483
	Investeringsforeningsandele	16.346	23.115
	Obligationer	116.669	148.377
	Andre udlån	1.010	1.080
	Indlån i kreditinstitutter	5.780	7.341
	Øvrige	63.300	96.960
13	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	228.263	308.356
	INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	254.886	336.372
14	INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER	277.194	305.194
	Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	11	37
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	12	69
	Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, i alt	23	106
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	618	449
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	30	59
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.168	53
	Andre tilgodehavender	12.002	880
	TILGODEHAVENDER, I ALT	13.841	1.547
	Aktuelle skatteaktiver	706	81
	Likvide beholdninger	1.694	2.413
	ANDRE AKTIVER, I ALT	2.400	2.494
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	2.012	7.263
	Andre periodeafgrænsningsposter	492	497
	PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT	2.504	7.760
	AKTIVER, I ALT	551.582	655.889

Balance - Danica Pension

Passiver

Note	Mio. kr.	2022	2021
	Aktiekapital	1.101	1.101
	Sikkerhedsfond	1.882	1.882
	Overført overskud	17.296	18.839
	Foreslået udbytte	-	2.300
15	EGENKAPITAL, I ALT	20.279	24.122
	ANSVARLIG LÅNEKAPITAL	3.485	3.852
	Præmiehensættelser	735	1.288
5	Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter	141.481	171.722
6	Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter	251.431	272.473
	Livsforsikringshensættelser, i alt	392.912	444.195
	Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	5.493	8.398
	Erstatningshensættelser	13.094	14.583
	Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	1.562	1.683
	Hensættelser til bonus og præmierabatter	32	44
	HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	413.828	470.191
11	Udsudte skatteforpligtelser	1.594	1.335
	Andre hensættelser	262	308
	HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT	1.856	1.643
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	45	39
	Gæld i forbindelse med genforsikring	20	37
	Gæld til kreditinstitutter	22.907	21.615
	Gæld til tilknyttede virksomheder	1.132	462
16	Anden gæld	85.340	126.865
	GÆLD, I ALT	109.444	149.018
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER	2.690	7.063
	PASSIVER, I ALT	551.582	655.889

Kapitalforhold - Danica Pension

Mio. kr.

Ændring i egenkapital	Aktie- kapital	Valuta- omregnings- reserve*	Sikker- hedsfond	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital, 31. december 2021	1.101	-31	1.882	18.870	2.300	24.122
Årets resultat	-	-	-	-1.574	-	-1.574
Anden totalindkomst:						
Omregning af udenlandske enheder	-	31	-	-	-	31
Hedge af virksomhedskøb	-	-	-	-	-	-
Anden totalindkomst i alt	-	31	-	-	-	31
Årets totalindkomst	-	31	-	-1.574	-	-1.543
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-2.300	-2.300
Egenkapital, 31. december 2022	1.101	0	1.882	17.296	0	20.279
Egenkapital, 31. december 2020	1.101	-46	1.882	19.440	-	22.377
Årets resultat	-	-	-	1.730	-	1.730
Anden totalindkomst:						
Omregning af udenlandske enheder	-	52	-	-	-	52
Hedge af udenlandske enheder	-	-47	-	-	-	-47
Hedge af virksomhedskøb	-	-	-	-	-	-
Skat vedrørende anden total indkomst	-	10	-	-	-	10
Anden totalindkomst i alt	-	15	-	-	-	15
Årets totalindkomst	-	15	-	1.730	-	1.745
Foreslået udbytte	-	-	-	-2.300	2.300	0
Egenkapital, 31. december 2021	1.101	-31	1.882	18.870	2.300	24.122

* Indgår i balancen sammen med overført overskud

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

Kapitalforhold - Danica Pension

Mio. kr.	2022	2021
Kapitalgrundlag		
Egenkapital	20.279	24.122
Forskelle i værdiansættelse mellem regnskab og Solvens II:		
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	9.264	4.682
Udskudt skat	-615	-281
Kapitalandele af tilknyttede virksomheder	-	35
- Foreslået udbytte	0	-2.300
- Immaterielle aktiver	-757	-2.522
Supplerende kapital	3.485	3.852
Kapitalgrundlag	31.656	27.588

Noter – Danica Pension

Note

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – DANICA PENSION

GENERELT

Moderselskabet Danica Pensions regnskab aflægges efter lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser nr. 937 af 27. juli 2015, samt ændringsbekendtgørelse BEK 688 af 1. juni 2016, BEK nr. 1442 af 3. december 2018 og BEK nr. 1592 af 9. november 2020.

Regnskabspraksis er identisk med koncernens måling efter IFRS med de forskelle der naturligt opstår mellem et koncernregnskab og moderselskabsregnskab.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Noter - Danica Pension

Note	Mio. kr.	2022	2021
2	BRUTTOPRÆMIER, inkl. indbetalte præmier på investeringskontrakter		
	Direkte forsikringer:		
	Løbende præmier	17.623	16.456
	Engangspræmier	15.955	18.868
	Direkte forsikringer i alt	33.578	35.324
	Bruttopræmier i alt	33.578	35.324
	I ovenstående bruttopræmier udgør de indbetalte præmier på investeringskontrakter, som ikke indgår i resultatopgørelsen:		
	Løbende indbetalinger	136	126
	Engangsindbetalinger	1.077	1.204
	Indbetalinger i alt	1.213	1.330
	Bruttopræmier i resultatopgørelsen i alt	32.365	33.994
	Præmier, direkte forsikringer, fordelt efter tegningsforhold:		
	Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	29.309	30.671
	Individuelt tegnede forsikringer	1.884	2.443
	Gruppelivsforsikringer	2.385	2.210
	I alt	33.578	35.324
	Antal forsikrede, direkte forsikringer (1.000 stk.):		
	Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	307	295
	Individuelt tegnede forsikringer	390	396
	Gruppelivsforsikringer	576	558
	Præmier, direkte forsikringer, fordelt efter bonusforhold:		
	Forsikringer med bonusordninger	3.534	3.985
	Forsikringer med egen investeringsrisiko	30.044	31.339
	I alt	33.578	35.324
	Præmier, direkte forsikringer, fordelt efter forsikringstagers bopæl:		
	Danmark	33.114	34.917
	Andre EU-lande	379	319
	Øvrige lande	85	88
	I alt	33.578	35.324
3	KURSREGULERINGER		
	Investeringsejendomme	9	4
	Kapitalandele	-7.574	16.992
	Investeringsforeningsandele	-19.741	29.058
	Obligationer	-33.604	-7.027
	Andre udlån	245	159
	Indlån i kreditinstitutter	277	71
	Øvrige	-12.710	-9.805
	Kursreguleringer i alt	-73.098	29.452
4	UDBETALTE YDELSER		
	Direkte forsikringer:		
	Forsikringssummer ved død	-1.293	-1.103
	Forsikringssummer ved invaliditet	-297	-266
	Forsikringssummer ved udløb	-1.236	-832
	Pensions- og renteydelser	-7.812	-7.905
	Tilbagekøb	-14.272	-14.455
	Kontant udbetalte bonusbeløb	-1.708	-1.624
	Direkte forsikringer i alt	-26.618	-26.185
	Invaliditetsbegrænsende udgifter	-2	-
	Udbetalte ydelser i alt	-26.620	-26.185

Noter - Danica Pension

Note	Mio. kr.	2022	2021
5	ÆNDRING I LIVSFORSIKRINGSHENSÆTTELSER - GENNEMSNI TSRENTE		
	Livsforsikringshensættelser primo	171.722	183.976
	Fortjenstmargen primo	4.326	3.106
	Forsikringsmæssige hensættelser i alt primo	176.048	187.082
	Kollektivt bonuspotentiale primo	-17.657	-12.801
	Akkumuleret værdiregulering primo	-49.419	-59.132
	Retrospektive hensættelser primo	108.972	115.149
	Ændringer i perioden :		
	Bruttopræmier	3.534	3.985
	Tilskrivning af afkast	3.985	3.198
	Forsikringsydelse	-12.463	-12.096
	Omkostningsstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-565	-597
	Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	78	53
	Andet	126	42
	Ændringer i alt	-5.305	-5.415
	Øvrige ændringer:		
	Overdragelse af hensættelser	-495	-911
	Kvoteforskydning Forenede Gruppeliv	138	33
	Andet		116
	Øvrige ændringer i alt	-357	-762
	Retrospektive hensættelser ultimo perioden	103.310	108.972
	Akkumuleret værdiregulering ultimo perioden	29.249	49.419
	Kollektivt bonuspotentiale ultimo	10.740	17.657
	Forsikringsmæssige hensættelser i alt ultimo	143.299	176.048
	Fortjenstmargen ultimo	-1.818	-4.326
	Livsforsikringshensættelser ultimo perioden	141.481	171.722
	Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser iflg. resultatopgørelsen fordeler sig således:		
	Ændring i retrospektive hensættelser	-5.305	-5.415
	Ændring i akkumuleret værdiregulering	-20.170	-9.713
	Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	-25.475	-15.128
	Forrentning af kundemidler efter omkostninger for skat i %	-0,3	-0,1

Noter - Danica Pension

Note Mio. kr. 2022 2021

5
fortsat

Livsforsikringshensættelser opdelt på delbestande

2022	Garantere- de ydelser	Risiko- margen	Individ. bonuspot.	Kollekt. bonuspot.	Liv.hens. I alt	Afkast- procent	Bonusgrad
Rentegruppe D1	27.257	133	2.208	98	29.696	-13,0	8,0
Rentegruppe D2	11.899	61	383	596	12.939	-17,3	9,0
Rentegruppe D3	9.953	58	-	825	10.836	-18,1	10,8
Rentegruppe D4	37.935	380	-	2.257	40.572	-17,3	11,6
Rentegruppe 1	14.495	109	2.204	814	17.622	-9,4	17,8
Rentegruppe 2	3.276	7	435	489	4.207	-12,9	24,7
Rentegruppe 3	2.484	4	249	544	3.281	-12,6	28,0
Rentegruppe 4	9.373	48	-	3.385	12.806	-13,1	42,2
Udenfor rentegrupper	7.686	103	1	1.732	9.522		
I alt	124.358	903	5.480	10.740	141.481		

2021	Garantere- de ydelser	Risiko- margen	Individ. bonuspot.	Kollekt. bonuspot.	Liv.hens. I alt	Afkast- procent	Bonusgrad
Rentegruppe D1	33.284	170	78	2.219	35.751	-0,2	7,5
Rentegruppe D2	14.529	106	-	1.122	15.757	-0,4	9,9
Rentegruppe D3	12.180	83	-	1.004	13.267	-0,6	12,7
Rentegruppe D4	47.274	547	-	3.181	51.002	0,4	15,3
Rentegruppe 1	18.062	86	74	2.667	20.889	0,9	15,0
Rentegruppe 2	4.005	8	7	1.039	5.059	1,7	26,7
Rentegruppe 3	2.963	4	-	897	3.864	1,6	31,0
Rentegruppe 4	11.242	72	-	4.006	15.320	2,3	48,8
Udenfor rentegrupper	9.152	139	-	1.522	10.813		
Livsforsikringshensættelser i alt	152.691	1.215	159	17.657	171.722		

Omkostningsgrupper, i alt:

Kollektivt bonuspotentiale	287	284
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	496	530
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-470	-490
Omkostningsresultat	26	40
Omkostningsresultat i %	0,03	0,04

Risikogrupper, i alt:

Kollektivt bonuspotentiale	1.445	1.238
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	281	216
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus i %	0,10	0,07

Noter - Danica Pension

Note	Mio. kr.	2022	2021
6	ÆNDRING I LIVSFORSIKRINGSHENSÆTTELSER - MARKEDSSRENTE		
	Livsforsikringshensættelser primo	272.473	231.589
	Fortjenstmargen primo	4.072	4.206
	Forsikringsmæssige hensættelser i alt primo	276.545	235.795
	Akkumuleret værdiregulering primo	-553	-1.092
	Retrospektive hensættelser primo	275.992	234.703
	Ændringer i perioden :		
	Bruttopræmier	28.831	30.009
	Rentetilskrivning	-32.645	29.948
	Forsikringsydelse	-14.157	-14.090
	Omkostningstillæg	-1.261	-1.266
	Risikogevinst	38	76
	Andet	653	200
	Ændringer i alt	-18.541	44.877
	Øvrige ændringer:		
	Indbetaling investeringskontrakter	1.213	1.329
	Udbetaling investeringskontrakter	-4.210	-5.498
	Overdragelse af hensættelser	480	770
	Andet	-83	-189
	Øvrige ændringer i alt	-2.600	-3.588
	Retrospektive hensættelser ultimo perioden	254.851	275.992
	Akkumuleret værdiregulering ultimo perioden	255	553
	Forsikringsmæssige hensættelser i alt ultimo	255.106	276.545
	Fortjenstmargen ultimo	-3.675	-4.072
	Livsforsikringshensættelser ultimo perioden	251.431	272.473
	Ændring i hensættelser for unit-linked forsikringer fordeler sig således:		
	Ændring i retrospektive hensættelser	-18.541	44.877
	Ændring i akkumuleret værdiregulering	-298	-539
	Ændring i hensættelser for unit-linked forsikringer	-18.839	44.338
	Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter er opdelt således:		
	Forsikringskontrakter	231.418	252.121
	Investeringskontrakter	20.013	20.352
	Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter ultimo perioden	251.431	272.473
	Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter er opdelt således:		
	Hensættelser uden garanti	216.713	230.888
	Hensættelser med garanti	34.718	41.585
	Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter ultimo perioden	251.431	272.473
	Forrentning af kundemidler efter omkostninger for skat i %	-0,1	0,3

Noter - Danica Pension

Note	Mio. kr.	2022	2021
7	FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER		
	Provisioner for direkte forsikringer udgør	-217	-246
	Honorar til Deloitte:		
	Lovpligtig revision af årsregnskab	-3,7	-2,8
	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-0,3	-0,2
	Skatterådgivning	-0,1	-0,1
	Andre ydelser	-0,3	-
	I alt	-4,4	-3,1
	Honorarer for ikke-revisionsydelser leveret af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab består af objektiv skatte- og regnskabsmæssig rådgivning samt afgivelse af erklæringer.		
	Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i året	812	773
	Antal heltidsbeskæftigede ultimo året	827	812
	Personaleudgifter:		
	Lønninger	-602	-539
	Aktiebaseret vederlæggelse	-	-2
	Pensioner	-104	-94
	Andre udgifter til social sikring og afgifter	-100	-84
	Andet	-75	-38
	Personaleudgifter optjent i alt	-881	-757
	En uddybende beskrivelse af selskabets lønpolitik og udbetalte lønninger findes i "Aflønningsrapport 2022", som er tilgængelig på hjemmesiden www.danicapension.dk . Aflønningsrapport 2022 er ikke omfattet af revision.		
	For oplysninger om vederlag til bestyrelse og direktion henvises til Danica koncernens regnskab.		
	Alle selskabets pensionsordninger er bidragsbaserede, hvor der sker indbetalinger til forsikringsselskaber, væsentligst Danica. Disse udgiftsføres løbende.		
	Vederlag til andre væsentlige risikotagere		
	Selskabet har for 2022 afholdt vederlag for i alt 20,4 mio. kr. til 10 væsentlige risikotagere (2021 17,2 mio. kr. til 13 væsentlige risikotagere). Vederlaget fordeler sig med fast vederlag 19,1 mio. kr. (2021 15,9 mio. kr.) og variabelt vederlag 1,3 mio. kr. (2021 1,3 mio. kr.).		
	Selskabet har ingen pensionsforpligtelse over for andre væsentlige risikotagere, idet disses pension er afdækket ved indbetaling til bidragsbaseret ordning gennem pensionsforsikringsselskab.		

Noter - Danica Pension

Note	Mio. kr.	2022	2021	
8	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING			
	Bruttopræmier	1.560	1.499	
	Afgivne genforsikringspræmier	-36	-19	
	Ændring i bruttopræmiehensættelser	385	158	
	Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	40	-97	
	Præmieindtægter f.e.r.	1.949	1.541	
	Udbetalte bruttoerstatninger	-2.212	-2.029	
	Modtaget genforsikringsdækning	67	66	
	Ændring i erstatningshensættelser	354	251	
	Ændring i risikomargen	-62	-424	
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-58	-61	
	Erstatningsudgifter f.e.r.	-1.911	-2.197	
	Bonus og præmierabatter	10	-18	
	Erhvervelsesomkostninger	-53	-48	
	Administrationsomkostninger	-74	-114	
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	-127	-162	
	Investeringsafkast	-953	290	
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	-1.032	-546	
	Aflopsresultat vedrørende tidligere år i alt:			
	Brutto	229	190	
	For egen regning	229	190	
	Investeringsafkast fordelt til syge- og ulykkesforsikring	-2.400	302	
	Diskontering hensættelser	17	60	
	Kursregulering hensættelser	1.430	-72	
	Investeringsafkast i alt, inkl. kursreguleringer	-953	290	
		Syge- og ulykkesforsikring	Sundhedsforsikring	Total
	Bruttopræmier	1.260	300	1.560
	Bruttopræmieindtægter	1.718	267	1.985
	Bruttoerstatningsudgifter	-1.571	-349	-1.920
	Bruttodriftsomkostninger	-111	-16	-127
	Resultat af afgiven forretning	-27	-	-27
	Forsikringsteknisk resultat	-894	-138	-1.032
	Antal erstatninger (stk.)			54.914
	Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader t.kr.			48
	Erstatningsfrekvensen			36,2%
	Erstatningsfrekvensen			31,7%
	Bruttopræmieindtægter, direkte forsikringer, fordelt efter forsikringstagers bopæl:			
	Danmark			1.956
	Andre EU-lande			24
	Øvrige lande			5
	I alt			1.985
9	ANDRE INDTÆGTER			
	Provisioner fra fondsforvaltere m.v.	30	319	

Noter - Danica Pension

Note	Mio. kr.	2022	2021
10	RESULTAT FØR SKAT		
	Realiseret resultat for Danica Pension skal fordeles i henhold til bekendtgørelsen om kontributionsprincippet.		
	Danica Pensions overskudspolitik for 2022 er anmeldt til Finanstilsynet i overensstemmelse med kontributionsbekendtgørelsen og vejledning om markedsdisciplin. Årets resultat består af investeringsafkastet af de til egenkapitalen allokerede aktiver plus resultater af markedsrente, det udenlandske datterselskab, resultat af Forenede Gruppeliv, syge- og ulykkesresultat, et risikotillæg af de forsikringsmæssige hensættelser fra rentegrupperne, samt en andel af risikoresultat fra risikogrupperne og omkostningsresultat fra omkostningsgrupperne.		
	Opgørelsen af det realiserede resultat omfatter kun forsikringer under kontribution, og de enkelte poster kan derfor ikke afstemmes til selskabets resultatopgørelse.		
	Realiseret resultat:		
	Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	1.189	1.613
	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-6.917	4.988
	Særlige overskudsandele	58	38
	Tilskrivning af bonus	1.398	1.118
	Realiseret resultat i alt	-4.272	7.757
	Realiseret resultat vedrørende livsforsikringskunderne, i alt	-4.272	7.757
	I medfør af kontributionsprincippet er der opnået fuldt risikotillæg for 2022 i alle 8 rentegrupper.		
	Specifikation af risikotillæg:		
	Andel af forsikringsmæssige hensættelser	1.224	1.407
	Risikotillæg i alt	1.224	1.407
	Andelen af forsikringsmæssige hensættelser udgjorde 0,80 % i D1, 0,80 % i D2, 0,90 % i D3, 1,00 % i D4 og tilsvarende 0,45% i gruppe 1, 0,60% i gruppe 2, 0,75% i gruppe 3 og 0,90 % i gruppe 4.		
11	SKAT		
	Årets skat kan opdeles således:		
	Skat af årets resultat	97	-424
	Skat af anden totalindkomst:		
	Hedge af udenlandske enheder	-	10
	I alt	97	-414
	Skat af årets resultat fremkommer således:		
	Aktuel skat	236	-313
	Efterregulering af tidligere års aktuelle skat	119	33
	Efterregulering af tidligere års udskudte skat	-24	0
	Ændring af udskudt skat som følge af forhøjelse af skatteprocent	-245	-
	Øvrige ændringer af udskudt skat	11	-144
	I alt	97	-424
	Effektiv skatteprocent:		
	Dansk skatteprocent	22,0	22,0
	Efterregulering af tidligere års beregnede skat	5,7	-1,5
	Effekt af nedsættelse af skattesats	-14,7	-
	Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	-7,2	-0,8
	Effektiv skatteprocent	5,8	19,7
	Udskudte skatteforpligtelser fordelt på hovedposter:		
	Immaterielle aktiver	182	188
	Materielle aktiver	-4	-3
	Investeringsjendomme	6	1.015
	Fremført negativ PAL	1.398	144
	Andet	12	-9
	I alt	1.594	1.335
	Udover den i balancen afsatte udskudte skat påhviler der ingen udskudt skat vedrørende aktier i tilknyttede virksomheder.		

Noter - Danica Pension

Note	Mio. kr.	2022	2021		
12	INVESTERINGSEJENDOMME				
	Dagsværdi primo	511	1.019		
	Tilgang i årets løb, herunder forbedringer		10		
	Afgang i årets løb	-1	-275		
	Dagsværdiregulering	1	-243		
	Dagsværdi ultimo	511	511		
	Investeringsejendomme	353	373		
	Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	158	138		
	Det vægtede gennemsnit af afkastprocenter, der er lagt til grund for de enkelte ejendommers dagsværdi udgør for:				
	Erhversejendomme	4,25%	4,19%		
	Boliger	2,50%	2,50%		
13	ANDRE FINANSIELLE INVESTERINGSAKTIVER				
	Heri indgår investeringer i virksomheder i Danske Bank koncernen således:				
	Kapitalandele	815	153		
	Obligationer	29.376	31.351		
	Indlån i kreditinstitutter	4.740	1.079		
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	1.692	2.406		
	Øvrige	11.761	13.772		
14	INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER				
	Består af investeringsforeninger, hvori de underliggende aktiver opdeles således:				
		Med garanti	Uden garanti		
	Investeringsejendomme	816	9.664	10.480	9.624
	Kapitalandele	9.369	138.709	148.078	175.423
	Obligationer	22.035	60.125	82.160	92.898
	Indlån i kreditinstitutter	357	5.234	5.591	3.738
	Derivater	3.062	27.823	30.885	23.511
	I alt	35.639	241.555	277.194	305.194
15	EGENKAPITAL				
	Aktieantal á 100 kr.		11.010.000		11.010.000
16	ANDEN GÆLD				
	I anden gæld indgår:				
	Derivater med negativ dagsværdi		83.634		120.153
	Pensionsafkastskat		990		6.071
	Personale forpligtelser		70		86

Noter - Danica Pension

Note	Mio. kr.	2022	2021
17	SIKKERHEDSSTILLELSE, EVENTUALFORPLIGTELSER OG -AKTIVER		
	Til sikkerhed for forsikredes opsparing er registreret aktiver for i alt	417.473	491.538
	Selskabet har til sikkerhed for derivatforretninger afgivet obligationer svarende til en dagsværdi på i alt	34.437	21.846
	Selskabet har givet tilsagn om deltagelse i alternative investeringer med et beløb på	12.902	14.323
	Selskabet har en lejeforpligtelse med en restløbetid på 3 år og en årlig bruttohusleje på	51	51
	Minimumsleasingydelse vedrørende biler udgør	6	5
	Selskabet er sambeskattet med alle enheder i Danske Bank koncernen og hæfter solidarisk for disses danske selskabsskatter og kildeskatter mv.		
	Selskabet er fællesregistreret med tilknyttede virksomheder for afregning af lønsumsafgift og moms og hæfter solidarisk herfor.		
	Selskabet hæfter solidarisk med de øvrige deltagere for forsikringsmæssige forpligtelser vedrørende samtlige policer, der administreres af Forenede Gruppeliv A/S.		
	Selskabets størrelse og forretningsomfang indebærer, at koncernen til stadighed er part i diverse retssager. De værserende retssager forventes ikke at få væsentlig indflydelse på selskabets økonomiske stilling.		
	I tilfælde af at Danica Pension får helt eller delvis ret i vurderingen omkring eventuel yderligere pensions-afkastskat på syge- og ulykkesforsikringer for perioden 2017-2022, jf. omtalen i ledelsesberetningen, vil Danica Pension kunne indtægtsføre hele eller dele af det indregnede beløb til at dække denne forpligtelse. Der er pr. 31.12.2022 indregnet i alt 737 mio. kr. inklusiv renter.		
	I tilfælde af at Danica Pension ikke får helt eller delvis ret i vurderingen omkring eventuel yderligere pensions-afkastskat på syge- og ulykkesforsikringer for perioden 2012-2016, jf. omtalen i ledelsesberetningen, vil Danica Pension skulle udgiftsføre hele eller dele af det indregnede tilgodehavende. Der er pr. 31.12.2022 indregnet i alt 374 mio. kr. inklusiv renter.		
18	NÆRTSTÅENDE PARTER		
	Danske Bank med hjemsted i København, besidder 100 % af aktiekapitalen i Danica Pension og har dermed bestemmende indflydelse.		
	Transaktioner med nærtstående parter indgås og afregnes på markedsbaserede vilkår. Danica Pensions IT-drift og -udvikling, intern revision, personaleadministration, logistik og markedsføring m.v. varetages af Danske Bank. Herudover varetager Danske Bank porteføljevaltning og værdipapirhandel.		
	Danica Pension har haft nedenstående transaktioner og mellemværender af større betydning med øvrige selskaber i Danske Bank koncernen. Se endvidere investeringer i note 13.		
	IT-drift og -udvikling	-82	-143
	Øvrige administrative ydelser	-215	-194
	Provision for salg af forsikringer og betjening af porteføljen,	-203	-211
	Ordinært honorar for porteføljevaltning	-668	-376
	Depotgebyr og kurtage ved handel med kapitalandele m.v. i alt netto	-126	-115
	Renteindtægter	2.236	1.987
	Renteudgifter	-1.727	-1.658
	Gæld til kreditinstitutter	5.997	4.705
	Derivater med negativ dagsværdi	11.812	11.005
	Endvidere varetager Danica koncernen arbejdsgiveradministrerede pensionsordninger for Danske Bank koncernen og nærtstående parter dertil.		

Noter - Danica Pension

Note Mio. kr.

19 SPECIFIKATION AF AKTIVER OG AFKAST 2022

GENNEMSNITSRENTEPRODUKTER	Regnskabsmæssig værdi		Afkast i pct. p.a. før skat
	Primo	Ultimo	
Grunde og bygninger	23.949	20.949	2,4
Noterede kapitalandele	22.050	13.325	-12,0
Unoterede kapitalandele	13.579	12.102	14,8
Kapitalandele, i alt	35.629	25.427	-1,5
Stats- og realkreditobligationer	85.480	53.981	-15,0
Indeksobligationer	19.257	16.650	-1,8
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	29.164	21.565	-9,4
Obligationer og udlån, i alt	133.901	92.196	-11,7
Tilknyttede virksomheder	0	0	0,0
Øvrige investeringsaktiver	-156	-168	0,1
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringer af aktiver og forpligtelser	941	4.542	-134,9

På Danicas hjemmeside www.danicapension.dk forefindes en specifikation af selskabets kapitalandele.

MARKEDSRENTEPRODUKTER	Regnskabsmæssig værdi		Afkast i pct. p.a. før skat
	Primo	Ultimo	
Grunde og bygninger	9.300	10.973	2,8
Noterede kapitalandele	148.343	119.692	-18,7
Unoterede kapitalandele	28.694	28.327	17,5
Kapitalandele, i alt	177.037	148.019	-13,3
Stats- og realkreditobligationer	62.970	51.088	-20,1
Indeksobligationer	5.344	7.794	-0,7
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	27.036	20.931	-10,8
Obligationer og udlån, i alt	95.350	79.813	-16,3
Tilknyttede virksomheder	0	0	0,0
Øvrige investeringsaktiver	159	173	-
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringer af aktiver og forpligtelser	-2.317	6.253	-70,1

Noter - Danica Pension

Note Mio. kr.

20 SPECIFIKATION AF AFKAST FOR MARKEDSRENTE PRODUKTER 2022

Danica Balance	År til pension	Pct. af gennemsnitlige hensættelser	Afkast i pct.	Risiko
Høj Risiko:				
Mix højt risikoforløb	30 år	0,55%	-16,4	6,00
Mix højt risikoforløb	15 år	0,69%	-15,2	5,75
Mix højt risikoforløb	5 år	0,22%	-13,7	5,50
Mix højt risikoforløb	-5 år	0,01%	-12,6	4,75
Danica Balance	Ikke livscyklus*	2,23%	-14,7	N/A
Middel Risiko:				
Mix middel risikoforløb	30 år	0,96%	-15,7	6,00
Mix middel risikoforløb	15 år	1,74%	-13,7	5,50
Mix middel risikoforløb	5 år	0,69%	-13,0	4,75
Mix middel risikoforløb	-5 år	0,03%	-12,1	4,50
Danica Balance	Ikke livscyklus*	4,91%	-13,3	5,25
Lav Risiko:				
Mix lavt risikoforløb	30 år	0,10%	-14,7	5,75
Mix lavt risikoforløb	15 år	0,25%	-12,7	4,75
Mix lavt risikoforløb	5 år	0,18%	-12,3	4,50
Mix lavt risikoforløb	-5 år	0,02%	-11,5	4,50
Danica Balance	Ikke livscyklus*	1,16%	-12,5	N/A

* Lanceret 18. januar 2016

Danica Balance Ansvarligt Valg	År til pension	Pct. af gennemsnitlige hensættelser	Afkast i pct.	Risiko
Høj Risiko:				
Mix højt risikoforløb	30 år	0,00%	-16,0	5,50
Mix højt risikoforløb	15 år	0,03%	-15,6	4,75
Mix højt risikoforløb	5 år	0,02%	-15,3	4,50
Mix højt risikoforløb	-5 år	0,00%	-13,8	4,25
Markedspension	Ikke livscyklus*	0,03%	-15,5	N/A
Middel Risiko:				
Mix middel risikoforløb	30 år	0,00%	-15,8	5,75
Mix middel risikoforløb	15 år	0,02%	-15,2	5,25
Mix middel risikoforløb	5 år	0,02%	-15,2	4,75
Mix middel risikoforløb	-5 år	0,01%	-13,7	4,50
Markedspension	Ikke livscyklus*	0,00%	-15,2	5,25
Lav Risiko:				
Mix lavt risikoforløb	30 år	0,00%	-15,5	5,75
Mix lavt risikoforløb	15 år	0,00%	-15,0	5,50
Mix lavt risikoforløb	5 år	0,00%	-15,1	5,25
Mix lavt risikoforløb	-5 år	0,00%	-13,5	4,75
Markedspension	Ikke livscyklus*	0,00%	-15,1	N/A

Koncernoversigt

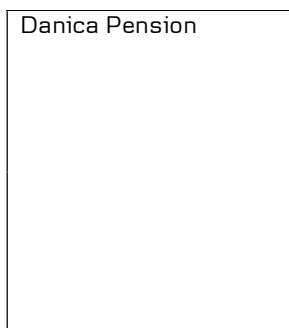
	Ejerandel	Valuta	Årets resultat	Selskabskapital	Egenkapital	Medarbejdere	Ledelseshverv ¹			
	pct.		mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	Antal ²	SL	TDN	JGB	DB
LIVSFORSIKRING										
Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, København	100	DKK	-1.574	1.101	20.279	812	D	D	D	D
INVESTERINGSFORVALTNING										
Danica Kapitalforvaltning K/S, København	100	DKK	619	10	629	52				
EJENDOMSVIRKSOMHED										
Danica Ejendomme P/S	100	DKK	1.061	4.410	36.074	-				BF
Danica Komplementar ApS	100	DKK	0	0	1	-				BF
Helsingørgade Holding P/S	100	DKK	12	1	53	-				BF
Helsingørgade 15 P/S	100	DKK	12	1	53	-				BF
SD Karreen Holding P/S	100	DKK	-2	18	925	-				BF
SD Karré 1 P/S	100	DKK	0	16	819	-				BF
SD Karré 2 P/S	100	DKK	-2	2	105	-				BF
Ejendomsselskabet Project Nord P/S	100	DKK	33	1	4.718	-				BF
Ejendomsselskabet Project Sunflower P/S	100	DKK	0	1	0	-				BF
Jæggergårdsgade 101A P/S	100	DKK	31	1	331	-				BF
ERDA I P/S	100	DKK	16	1	80	-				BF
K/S ERDA II	100	DKK	-23	49	80	-				BF
ERDA II Komplementarselskab ApS	100	DKK	0	0	0	-				
Ordrup Jagtvej Holding P/S	100	DKK	-14	1	104	-				BF
Ordrup Jagtvej 93-109 P/S	100	DKK	-14	1	104	-				BF
Bag Søndermarken Holding P/S	100	DKK	19	1	139	-				BF
Bag Søndermarken 1b-11 P/S	100	DKK	19	1	140	-				BF
Stockholmsgade Holding P/S	100	DKK	0	1	281	-				BF
Stockholmsgade 23 P/S	100	DKK	0	1	281	-				BF
Vester Sogade 10 P/S	100	DKK	0	1	589	-				BF

¹ Ledelseshverv for Søren Lockwood (SL), Thomas Dyhrberg Nielsen (TDN), Jesper Grundvad Bjerre (JGB) Dorte Bilsgaard (DB) - BF står for formand for bestyrelsen, B for bestyrelsesmedlem og D for direktør

² Omfatter gennemsnitlig antal medarbejdere i koncernens selskaber i 2022

Koncernoversigt

Selskaber



Danica Pensjons-Forsikring

Danica Kapitalforvaltning

Ejendomsselskaber

Aktivitet

Salg af markedsrenteprodukterne, Danica Balance, Danica Balance Ansvarligt Valg, Danica Link og Danica Select, hvor opsparingen bliver forrentet med markedsafkastet. Policerne kan tilknyttes livsforsikring og forsikring mod tab af erhvervsevne.

Traditionel livsforsikring og pension (Danica Traditionel) samt syge- og ulykkesforsikring, som omfatter tab af erhvervsevne.

Salg af Sundhedssikring og Kritisk Sygdom

Danica Pensjonsforsikring er solgt den 30. juni 2022.

Leverer investeringsserviceydelser til koncernforbundne virksomheder.

Ejendomsselskaber, der investerer i ejendomme og butikcentre.

Danica Pensions organisationsdiagram kan findes på www.danicapension.dk

Ledelse og ledelseshverv

I henhold til lov om finansiel virksomhed § 80, stk. 8 skal den finansielle virksomhed mindst én gang årligt offentliggøre oplysninger om de hverv, som bestyrelsen har godkendt for personer ansat af bestyrelsen, jf. samme lovs § 80, stk. 1.

I oversigten er endvidere for bestyrelsens medlemmer anført ledelseshverv, der ligger uden for Danica Pension koncernen.

Bestyrelse

Berit Iréne Behring (Formand)

Head of Large Corporates & Institutions, Danske Bank A/S

Født den 18.10.1966

Direktør i:

Danske Bank A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Northern Bank Limited

Christoffer Møllenbach (Næstformand)

Head of Group Finance, Danske Bank A/S

Født den 3.11.1972

Christoffer Møllenbach er medlem af revisionsudvalget og risikoudvalget i Danica koncernen

Jesper Koefoed

Direktør (statsautoriseret revisor med deponeret beskikkelse)

Født den 18.06.1964

Direktør i:

Koefoed Invest 2019 A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Realkredit Danmark A/S (formand for Revisionsudvalget)

Pihl Holdings A/S (formand)

Nordic Investment Opportunities A/S (næstformand)

BG40-5 A/S

Danica Ejendomme P/S

Jesper Koefoed er formand for revisionsudvalget i Danica koncernen

Ib Katznelson

Pens. Administrationschef, Erhvervsministeriet

Født den 30.10.1941 (udpeget af finansministeren)

Christoffer Kanstrup

Executive Vice President, Danske Bank A/S

Født den 10.03.1979

Bestyrelsesmedlem i:

Danske Private Equity A/S

Christoffer Kanstrup er formand for risikoudvalget i Danica koncernen

Claus Harder

Global Head of Markets & Transaction Banking

Født den 3.6.1975

Kenneth Stricker-Nielsen

Pensionspecialist & Næstformand Personaleforening

Født den 10.02.1985

Charlott Due Pihl

Personaleforeningsformand, Danica Pension

HB-Medlem, Forsikringsforbundet

Født den 27.03.1968

René Karsten Jensen

Tax Adviser

Født den 30.10.1957

Direktion

Oplysningerne om ledelseshverv i 100 pct. ejede datterselskaber findes på koncernoversigten.

Søren Lockwood

Administrerende direktør

Født den 23.10.1959

Bestyrelsesmedlem i:

Forsikring & Pension

Thomas Dyhrberg Nielsen

Direktør

Født den 21.02.1971

Medlem af Advisory Board i Pension Research Centre (PeRCent)

Jesper Grundvad Bjerre

Direktør

Født den 20.03.1974

Bestyrelsesmedlem i:

Forsikringsakademiet A/S

Dorte Bilsgaard

Direktør

Født den 27.06.1975

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for Danica Pension for regnskabsåret 2022.

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

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, forpligtelser, egenkapital og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022. Endvidere er det vor opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet kan påvirkes af.

Det er tillige vores opfattelse, at årsrapporten for Danica Pension for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022 med filnavn "danicapension-2022-12-31-da.zip" i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 2. februar 2023

Direktionen

Søren Lockwood
Adm. direktør

Thomas Dyhrberg Nielsen
Direktør

Jesper Grundvad Bjerre
Direktør

Dorte Bilsgaard
Direktør

Bestyrelsen

Berit Iréne Behring
Formand

Christoffer Møllenbach
Næstformand

Jesper Koefoed

Ib Katznelson

Claus Harder

Christoffer Kanstrup

Kenneth Stricker-Nielsen

Charlott Due Pihl

René Karsten Jensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, side 16-89, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for finansielle selskaber med udstedte børsnoterede værdipapirer, og årsregnskabet for moderselskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for finansielle selskaber med udstedte børsnoterede værdipapirer.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Vi blev første gang valgt som revisor for Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab den 10. marts 2015 for regnskabsåret 2015. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 8 år frem til og med regnskabsåret 2022.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centrale forhold	Revision af centrale forhold
Måling af goodwill relateret til Danica Pensionsforsikring A/S (tidl. SEB Pensionsforsikring)	
<p>Goodwill består primært af goodwill relateret til anskaffelsen af SEB Pensionsforsikring i 2018. Ledelsen har i 2022 i overensstemmelse med IAS 36 foretaget nedskrivningstest af indregnet goodwill. Goodwill udgør efter nedskrivning 0 mio.kr. pr. 31. december 2022 (1.543 mio.kr. pr. 31. december 2021).</p> <p>De forudsætninger med størst skøn er:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Vurdering af fremtidige pengestrømme • Fastlæggelse af diskonteringsrate. <p>Ledelsen har angivet flere oplysninger om goodwill i note 15 i koncernregnskabet.</p>	<p>Baseret på vores risikovurdering har vi gennemgået målingen af goodwill og vurderet den anvendte metode til brug for nedskrivningstesten og de heri anvendte forudsætninger og pengestrømme.</p> <p>Vores gennemgang har omfattet følgende elementer:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Test af nøglekontroller for nedskrivningstest af goodwill, herunder processer for fastlæggelse af forudsætninger, procedurer for ledelsesgodkendelse og eventuelle ledelsesmæssige ændringer af skøn samt kontrollernes operationelle effektivitet. • Udfordring af den anvendte metode ved at anvende vores branchekendskab og erfaringer. • Vurdering af væsentlige forudsætninger og input, der indgår i nedskrivningstesten af goodwill, herunder en vurdering af fremtidige pengestrømme og diskonteringsrate anvendt i nedskrivningstesten, sammenholdt med historiske data og markedspraksis.
Måling af unoterede investeringer	
<p>Unoterede investeringer udgør 54.135 mio.kr. pr. 31. december 2022 (54.186 mio.kr. pr. 31. december 2021).</p> <p>Unoterede investeringer består af investeringer i kapitalfonde, infrastrukturfonde, unoterede aktier og erhvervsobligationer. Måling af unoterede investeringer er påvirket af ledelsesmæssige skøn og særligt for 2022 de makroøkonomiske usikkerheder, ligesom ændringer i forudsætninger og den anvendte metode kan have væsentlig indvirkning på målingen af unoterede investeringer.</p> <p>De forudsætninger med størst skøn er:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Fastlæggelse af markedsværdi på illikvide markeder • Fastlæggelse af afkastkrav • Vurdering af fremtidige pengestrømme <p>Ledelsen har angivet flere oplysninger om unoterede investeringer i note 33 til koncernregnskabet.</p>	<p>Baseret på vores risikovurdering har vi gennemgået værdiansættelsen af unoterede investeringer og vurderet den anvendte metode samt de opstillede forudsætninger</p> <p>Vores gennemgang, har omfattet følgende elementer:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Test af nøglekontroller for værdiansættelse af unoterede investeringer, herunder processer for fastlæggelse af forudsætninger, procedurer for ledelsens godkendelse af værdiansættelser og kontrollernes operationelle effektivitet. • Stikprøvevis test af fuldstændighed og nøjagtighed af datagrundlag. • Udfordring af den anvendte metode ved at anvende vores branchekendskab og erfaring, med fokus på bl.a. ændringer i forhold til sidste år. • For investeringer indregnet på baggrund af kurser indhentet fra eksterne parter har vi testet nøglekontroller og opfølgning til brug for valideringen af de anvendte kurser, herunder model og forudsætninger for kursjusteringer som følge af ændringer i markedsforholdene siden sidste rapportering af kurser fra eksterne parter.

Måling af investeringsejendomme og kapitalandele i associerede ejendomsselskaber

<p>Investeringsejendomme og kapitalandele i associerede ejendomsselskaber udgør 36.167 mio.kr. pr. 31. december 2022 (34.771 mio.kr. i 2021).</p> <p>Målingen er påvirket af ledelsesmæssige skøn og særligt for 2022 de makroøkonomiske usikkerheder.</p> <p>Fastlæggelsen af målingen af investeringsejendomme baseres på ejendommenes beliggenhed, fremtidige begivenheder, fremtidige pengestrømme og afkastkrav. Ændringer i forudsætninger og den anvendte metode kan have væsentlig indvirkning på målingen af investeringsejendomme og resultatet.</p> <p>De forudsætninger med størst skøn er:</p> <ul style="list-style-type: none">• Vurdering af fremtidige pengestrømme• Fastlæggelse af afkastkrav. <p>Ledelsen har angivet flere oplysninger om investeringsejendomme i note 17 til koncernregnskabet.</p>	<p>Baseret på vores risikovurdering har vi gennemgået den af ledelsen foretagne værdiansættelse af investeringsejendomme og vurderet den anvendte metode samt de opstillede forudsætninger.</p> <p>Vores gennemgang har omfattet følgende elementer:</p> <ul style="list-style-type: none">• Test af nøglekontroller for værdiansættelsen af investeringsejendomme og kapitalandele i associerede ejendomsselskaber, herunder processer for fastlæggelse af forudsætninger, proceduren for ledelsesgodkendelse af værdiansættelser og eventuelle ledelsesmæssige ændringer af skøn samt kontrollernes operationelle effektivitet.• Udfordring af den anvendte metode ved at anvende vores branchekendskab og erfaring, med fokus på ændringer i forhold til sidste år.• Vurdering af væsentlige forudsætninger og de makroøkonomiske usikkerheders påvirkning herpå, herunder input, der indgår i værdiansættelsen af investeringsejendomme og kapitalandele i associerede ejendomsselskaber, stikprøvevis vurdering og kontrol af fremtidige pengestrømme samt individuelle afkastkrav anvendt i værdiansættelsen, sammenholdt med historiske data og markedspraksis.
--	--

Måling af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter

<p>Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter udgør 413.828 mio.kr. pr. 31. december 2022 (470.191 mio.kr. pr. 31. december 2021).</p> <p>Måling af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter er vurderet som værende et centralt forhold ved revisionen, idet fastlæggelsen af forudsætninger for målingen af forpligtelser vedrørende livsforsikringskontrakter omfatter komplicerede vurderinger om fremtidige begivenheder.</p> <p>Ændringer i forudsætninger og den anvendte metode kan have væsentlig indvirkning på målingen af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter.</p> <p>De forudsætninger med størst skøn er:</p> <ul style="list-style-type: none">• Opgørelse af invaliditetsintensitet, reaktivering, dødelighedsintensitet, tilbagekøbssandsynlighed, fripolicesandsynlighed samt hensættelser til forventede tabsgivende syge- og ulykkesforsikringer• Forudsætninger vedrørende lov- og rapporteringsmæssige krav, herunder risici og renter. <p>Ledelsen har angivet flere oplysninger om forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter i note 25 og 26 til koncernregnskabet.</p>	<p>Baseret på vores risikovurdering har vi gennemgået den af ledelsen foretagne værdiansættelse af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter og vurderet den anvendte metode samt de opstillede forudsætninger.</p> <p>Vores gennemgang, hvor vi har inddraget vores egne internationalt kvalificerede aktuarer, har omfattet følgende elementer:</p> <ul style="list-style-type: none">• Test af nøglekontroller i de aktuar-mæssige modeller, dataindsamling og -analyse herunder processer for opstilling af forudsætninger, samt kontrollernes operationelle effektivitet.• Vurdering af anvendte metoder, modeller og data i forhold til markedspraksis, den historiske udvikling og tendenser.• Vurdering af den invaliditets- og dødelighedsintensitet samt tilbagekøbssandsynlighed, der er anvendt i beregningen, sammenholdt med historiske data og markedspraksis.• Vurdering af ændrede principper og forudsætninger for opgørelse af forventede tabsgivende syge- og ulykkesforsikringer.• Vurdering af væsentlige ændringer i forudsætningerne i forhold til lov- og rapporteringsmæssige krav og branchestandarder. Analyse af udviklingen i risiko-, rente- og omkostningsresultater gennem anvendelse af vores branchekendskab og erfaringer.
--	---

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentlig inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiell virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiell virksomheds krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber, samt for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores

konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnede revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed, og, hvor det er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Erklæring om overholdelse af ESEF-forordningen

Som et led i revisionen af koncernregnskabet for Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab har vi udført handlinger med henblik på at udtrykke en konklusion om, hvorvidt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022, med filnavnet danicapension-2022-12-31-da.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat (ESEF-forordningen), som indeholder krav til udarbejdelse af en årsrapport i XHTML-format samt iXBRL-opmærkning af koncernregnskabets hovedopgørelser.

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen, herunder:

- Udarbejdelse af årsrapporten i XHTML-format,
- Udvælgelse og anvendelse af passende iXBRL-tags, herunder udvidelser til ESEF-taksonomien og forankring heraf til elementer i taksonomien, for finansiell information, som kræves opmærket, med udøvelse af skøn hvor nødvendigt,
- At sikre konsistens mellem iXBRL-opmærket data og det menneskeligt læsbare koncernregnskab, og
- For den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen.

Vores ansvar er, baseret på det opnåede bevis, at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsrapporten i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen, og at udtrykke en konklusion. Arten, omfanget og den tidsmæssige placering af de valgte handlinger afhænger af revisors faglige vurdering, herunder vurdering af risikoen for væsentlige afvigelser fra kravene i ESEF-forordningen, uanset om disse skyldes besvigelser eller fejl. Handlingerne omfatter:

- Kontrol af, om årsrapporten er udarbejdet i XHTML-format,
- Opnåelse af en forståelse af selskabets proces for iXBRL-opmærkning og af den interne kontrol vedrørende opmærkningsprocessen,
- Vurdering af fuldstændigheden af iXBRL-opmærkningen af koncernregnskabet,
- Vurdering af, hvorvidt anvendelse af iXBRL-elementer fra ESEF-taksonomien og selskabets oprettelse af udvidelser til taksonomien er passende, når relevante elementer i ESEF-taksonomien ikke er identificeret,
- Vurdering af forankringen af udvidelser til elementer i ESEF-taksonomien, og
- Afstemning af iXBRL-opmærket data med det reviderede koncernregnskab.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022, med filnavnet danica-pension-2022-12-31-da.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

København, den 2. februar 2023

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Kasper Bruhn Udam

statsautoriseret revisor

MNE-nr. 29421

Jacques Peronard

statsautoriseret revisor

MNE-nr. 16613

Adresse

Danica Pension,
Livsforsikringsaktieselskab
Parallelvej 17
2800 Kgs. Lyngby

Telefon: 70 11 25 25
Telefax: 45 14 96 16
www.danicapension.dk

Registreringsnummer

CVR 24256146

Kontaktperson: CFO Thomas Dyhrberg Nielsen