

Solvensrapport 2018

Solvens- och verksamhetsrapport för
Forsikringsselskabet Danica

Innehåll

Sammanfattning	2
Kapitel A – Verksamhet och resultat	5
A.1 Verksamhet	5
A.2 Försäkringsresultat	9
A.3 Investeringsresultat	9
A.4 Resultat från övriga verksamheter	14
A.5 Övrig information	14
Kapitel B - Företagsstyrningssystem	15
B.1 Allmän information om företagsstyrningssystemet	15
B.2 Lämplighetskrav	24
B.3 Riskhanteringssystem, inklusive egen risk- och solvensbedömning	26
B.4 Internkontrollsystem	31
B.5 Internrevisionsfunktion	32
B.6 Aktuariefunktion	33
B.7 Uppdragsavtal	35
B.8 Övrig information	36
Kapitel C - Riskprofil	37
C.1 Teckningsrisk	39
C.2 Marknadsrisk	45
C.3 Kreditrisk	51
C.4 Likviditetsrisk	53
C.5 Operativ risk	54
C.6 Övriga materiella risker	56
C.7 Övrig information	58
Kapitel D – Värdering för solvensändamål	59
D.1 Tillgångar	60
D.2 Försäkringstekniska avsättningar	62
D.3 Andra skulder	66
D.4 Alternativa värderingsmetoder	66
D.5 Övrig information	66

Kapitel E – Finansiering.....	67
E.1 Kapitalbas	67
E.2 Solvenskrav och minimisolvenskrav	69
E.3 Användning av undergruppen för durationsbaserad aktiekursrisk vid beräkning av solvenskapitalkravet	71
E.4 Skillnader mellan standardformlen och använda interna modeller.....	71
E.5 Överträdelse av minimisolvenskravet och solvenskapitalkravet	73
E.6 Övrig information	73
Bilaga 1: Publicering av vissa uppgifter som skickas in till den danska finansinspektionen	74
Bilaga 2: Definitioner och benämningar.....	75

Sammanfattning

Enligt de gemensamma europeiska reglerna om hur försäkringsbolag i Europa ska säkerställa tillräckligt med kapital för pensioner och utbetalningar i samband med sjukdomar, skador och olyckor måste alla försäkringsbolag årligen rapportera om hur de har följt reglerna.

Reglerna fokuserar på hur bolagen mäter och styr sina risker.

Gemensam koncernrapport

Utgångspunkten i rapporten är koncernens samlade förhållanden. Särskilda förhållanden för enskilda bolag inom koncernen tas endast upp om de avviker väsentligt från koncernen. **Alla belopp är i danska kronor.**

Av hänsyn till Danica-koncernens kunder i Sverige och Norge publiceras denna rapport även i dessa länder. Vissa förhållanden som inte är viktiga ur ett koncernperspektiv nämns i rapporten för att ge de nordiska kunderna transparens.

Kraven är uppfyllda

Som framgår i rapporten uppfyller Danica-koncernen kraven på tillräcklig solvens och styrelserna i Danica-koncernens bolag har antagit ett företagsstyrningssystem som säkerställer att det finns tillräckligt med kapital för att driva verksamheten på ett tillfredsställande sätt.

Nedan finns en översikt över kapitalbas och kapitalkrav för 2017 och 2018:

Solvens (miljoner kronor)	31 december 2018						31 december 2017				
	Danica-koncernen	Forsikrings-selskabet Danica	Danica Pension	Danica Pensions-forsikring	Danica Sverige	Danica Norge	Danica-koncernen	Forsikrings-selskabet Danica	Danica Pension	Danica Pension Sverige	Danica Pension Norge
Primärkapital	25 529	20 989	27 216	2 828	1 593	434	23 770	20 045	24 888	1 419	438
SCR	12 913	4 056	10 846	2 061	1 199	304	10 481	3 859	10 072	1 141	349
Överskjutande primärkapital	12 616	16 933	16 370	767	394	131	13 289	16 186	14 816	278	89
Solvenstäckning (SCR-kvot)	198%	518%	251%	137%	133%	143%	227%	519%	247%	124%	126%
MCR	7 357	1 014	4 881	927	398	137	6 011	965	4 532	357	157

Introduktion till Danica-koncernens strategi

Danicas strategi bygger på en vision om att vara kundens trygghetsrådgivare.

Målet är att vara steget före när det gäller att ge kunderna råd om ekonomisk trygghet och därmed skapa högre kundnöjdhet.

Danica fokuserar på att aktivt bidra till att både privata och företagskunder har rätt pensions- och försäkringslösningar.

Danica kontakter löpande kunder när vi kan se att något har hänt i deras liv som kan ha betydelse för deras pensionslösningar eller försäkringsskydd. När kunderna är trygga med att Danica är proaktiva och ger tydliga

rekommendationer inom dessa områden, kan de koncentrera sig på sin verksamhet, sitt arbete och övriga liv istället för att oroa sig för om de har lämpliga pensionslösningar och försäkringsskydd.

Ändringar i koncernens bolagsstruktur

I slutet av 2017 meddelade Danske Bank att Danica Pension tar över SEB Pension i Danmark. Förvärvet godkändes av behöriga myndigheter i juni 2018, varefter integrationen i Danica-koncernen genomfördes. Bolaget bytte samtidigt namn till Danica Pensionsförsäkring.

Förvärvet har medfört stordriftsfördelar som stärkt Danica-koncernens konkurrens- och utvecklingskraft. Danica-koncernen kommer alltså att ha en ännu bättre grund för att utveckla nya och relevanta pensions- och försäkringslösningar till kunderna.

Med integrationen av SEB Pension i Danmark har Danica fått 200 000 nya pensionskunder samt ökat bolagets förvaltade placeringstillgångar med ca 10 miljarder kronor.

Under 2018 fattade Danica Pension beslut om att avyttra Danica Pension Sverige. De nya ägarna godkändes och överlåtelsen genomfördes under det andra kvartalet 2019.

Resultat för 2018

Danica-koncernens resultat före skatt och verksamheter under avveckling för 2018 uppgick till 1 216 miljoner kronor jämfört med 1 861 miljoner kronor för 2017:

Danica koncernen, resultat före skatt (miljoner kronor)	2018	2017
Försäkringsresultat, traditionella produkter	1 235	1 279
Försäkringsresultat, marknadsrätteprodukter	267	626
Resultat av försäkringsverksamhet	1 502	1 905
Ändring i spegelkonto	0	85
Särskild vinstandel	-60	-230
Investeringsavkastning	-226	101
Resultat före skatt och verksamheter under avveckling	1 216	1 861
Resultat från verksamheter under avveckling	77	56

Efter skatt och inkl. verksamheter under avveckling uppgick resultatet till 1 081 miljoner kronor jämfört med 1 609 miljoner kronor för 2017. Resterande siffror i detta avsnitt redovisas före skatt och verksamheter under avveckling, om inte annat anges.

Försäkringsverksamhetens resultat för 2018 ligger under förväntningarna från årsredovisningen för 2017 och delårsrapporten för första halvåret 2018.

Försäkringsresultatet från den traditionella verksamheten uppgick till 1 235 miljoner kronor för 2018 jämfört med 1 279 miljoner kronor för 2017. Resultatet påverkas av den negativa utvecklingen inom sjuk- och olycks-

fallsförsäkringar i samband med traditionella produkter samt den förväntade minskande intäkten i den traditionella verksamheten som är hänförlig till att nyteckning främst sker av marknadsrätteprodukter (dvs. produkter för vilka kunden bestämmer och bär placeringsrisken) och portföljens allmänna avvecklingsprofil.

Försäkringsresultatet från marknadsrätteprodukter uppgick till 267 miljoner kronor för 2018 jämfört med 626 miljoner kronor för 2017. Resultatet påverkas positivt av ökade affärsvolymerna och påverkas negativt av utvecklingen på finansmarknaderna, samt den negativa utvecklingen inom sjuk- och olycksfallsförsäkringar, som är kopplad till marknadsrätteprodukter.

Avkastningen på investeringar, som avser risken för eget kapital, minskade från 164 miljoner kronor 2017 till -11 miljoner kronor 2018.

Standard – med ett enda undantag

Danica-koncernen bedömer att standardmodellen som anges i regelverket för beräkning av solvenskravet är lämplig för verksamheten med ett enda undantag.

Vad avser beräkning av livslängdsrisken passar standardmodellen inte riktigt för hur denna risk behandlas i redovisningen av de försäkringstekniska avsättningarna. Därför har vi valt att utveckla en intern modell för denna beräkning i de danska liv- och pensionsbolagen Danica Pension och Danica Pensionsförsäkring. Den interna modellen säkerställer att det sammantaget beaktas en livslängdsrisk som motsvarar standardmodellen.

Den danska finansinspektionen har fastställt att de förväntade framtida livslängdsförbättringarna från och med 2018 ska baseras på observerade förbättringar under de senaste 20 åren istället för under de senaste 30 åren. Bakgrunden är att de senaste årens uppdateringar av riktvärden enligt myndighetens uppfattning visar att livslängdsriktvärdet inte beskriver den faktiska utvecklingen på ett tillräckligt bra sätt.

Detta har för Danica-koncernen inneburit att avsättningarna för de garanterade ersättningarna har ökat, solvenskapitalkravet ökat och det egna kapitalet minskat. Den samlade effekten har begränsad betydelse för Danica-koncernens solvens.

Värdering enligt erkända metoder

Metoden för att beräkna solvenskravet är uppbyggd av moduler och innefattar alla aspekter av koncernens verksamhet. För delar av beräkningarna kan inte värdena läsas av på en marknad. I dessa fall beräknas värdena antingen baserat på regler som fastställts av tillsynsmyndigheterna eller enligt internationellt erkända finansiella och försäkringstekniska metoder.

Publicering av uppgifter

Med de gemensamma europeiska reglerna finns det utökade krav på den kvantitativa rapportering som bolagen måste göra för tillsynsmyndigheterna. Vissa av dessa kvantitativa rapporter ska göras tillgängliga för allmänheten tillsammans med denna rapport. I bilaga 1 finns en översikt över dessa rapporter med hyperlänkar.

I bilaga 2 finns en översikt över definitioner och beteckningar som används i denna rapport.

Kapitel A – Verksamhet och resultat

I det här kapitlet beskrivs Danica-koncernens affärsverksamhet och resultatbildning.

A.1 Verksamhet

Danica-koncernen är en del av Danske Bank-koncernen och erbjuder pensionsprodukter, sjuk- och olycksfallsförsäkringar samt skadeförsäkring och sjukvårdsförsäkring främst på den danska marknaden. Genom dotterbolag i Norge och Sverige erbjuds pensionsprodukter och sjuk- och olycksfallsförsäkringar i dessa länder. Notera att dotterbolaget i Sverige avyttrats under 2019.

Danica-koncernens vision är att vara det pensionsbolag som kunderna har mest förtroende för. Detta ska ske genom att ge kunderna finansiell trygghet genom att göra pensionen enkel och förutsebar. Danica-koncernen har som mål att vara tillgängliga, ge tydliga rekommendationer och säkerställa att kunderna får bra avkastning.

Danica-koncernen fokuserar idag på marknadsränteprodukterna. De traditionella produkterna rekommenderas inte längre till nya kunder.

Efter myndigheternas godkännande genomförde Danica Pension den 7 juni 2018 köpet av Danica Pensionsförsäkring A/S och Danica Administration A/S (före detta: SEB Pensionsförsäkring A/S och SEB Administration A/S), vilket betyder att de från och med detta datum är dotterbolag till Danica Pension. Danica Pensionsförsäkring A/S och Danica Administration A/S samt underliggande dotterbolag ingår i solvensrapporten från och med tidpunkten för förvärvet den 7 juni 2018.

Danica består i Danmark av försäkringsbolagen:

- Försikringsselskabet Danica, Skadesforsikringsaktieselskab af 1999
- Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab
- Danica Pensionsförsäkring A/S

Härutöver äger Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskabet två utländska dotterbolag: Danica Pension Försäkringsaktiebolag, i Sverige och Danica Pensjonsförsikring AS i Norge samt ett antal fastighetsbolag i Danmark. Danica Pension har i slutet av 2018 ingått avtal om försäljning av Danica Pension Försäkringsaktiebolag i Sverige. De nya ägarna godkändes och överlåtelsen genomfördes under det andra kvartalet 2019.

Danica-koncernens försäkrings- och pensionsbolag har huvudkontor i Lyngby, Stockholm respektive Trondheim. I tabellen nedan finns närmare upplysningar om de enskilda bolagen:

Danica-koncernen					
	Forsikringsselskabet Danica	Danica Pension	Danica Pensionsforsikring	Danica Pension Sverige	Danica Pension Norge
Namn	Forsikringsselskabet Danica Skadeforsikringsaktieselskabet af 1999	Danica Pension Livsforsikringsaktieselskab	Danica Pensionsforsikring Danica Pensionsforsikring A/S	Danica Pension Försäkringsaktiebolag	Danica Pensionsforsikring AS
Adress	Parallelsvej 17 2800 Kgs. Lyngby	Parallelsvej 17 2800 Kgs. Lyngby	Parallelsvej 17 2800 Kgs. Lyngby	Norrmalmstorg 1 Box 7523 103 92 Stockholm	Nordregt. 12 N-7011 Trondheim
Registreringsnummer	CVR: 2502634	CVR: 24256147	CVR: 16420018	516401-6643	977465478

Associerade tillsynsorgan

Försäkrings- och pensionsbolagen står under tillsyn i sina respektive länder. Den nationella tillsynen är placerad i Köpenhamn, Stockholm och Oslo, se översikten nedan:

Tillsynsmyndigheter			
	Danica Pension Danmark	Danica Pension Sverige	Danica Pension Norge
Namn	Finanstilsynet	Finansinspektionen	Finanstilsynet
Adress	Århusgade 110 2100 København Ø	Brunnsgatan 3 Box 7821 103 97 Stockholm	Revierstredet 3 Postboks 1187 Sentrum 0107 Oslo
Telefon	+45 33 55 82 82	+46 8-408 980 00	+47 22 63 02 26
E-post	finansstilsynet@ftnet.dk	finansinspektionen@fi.se	post@finansstilsynet.no

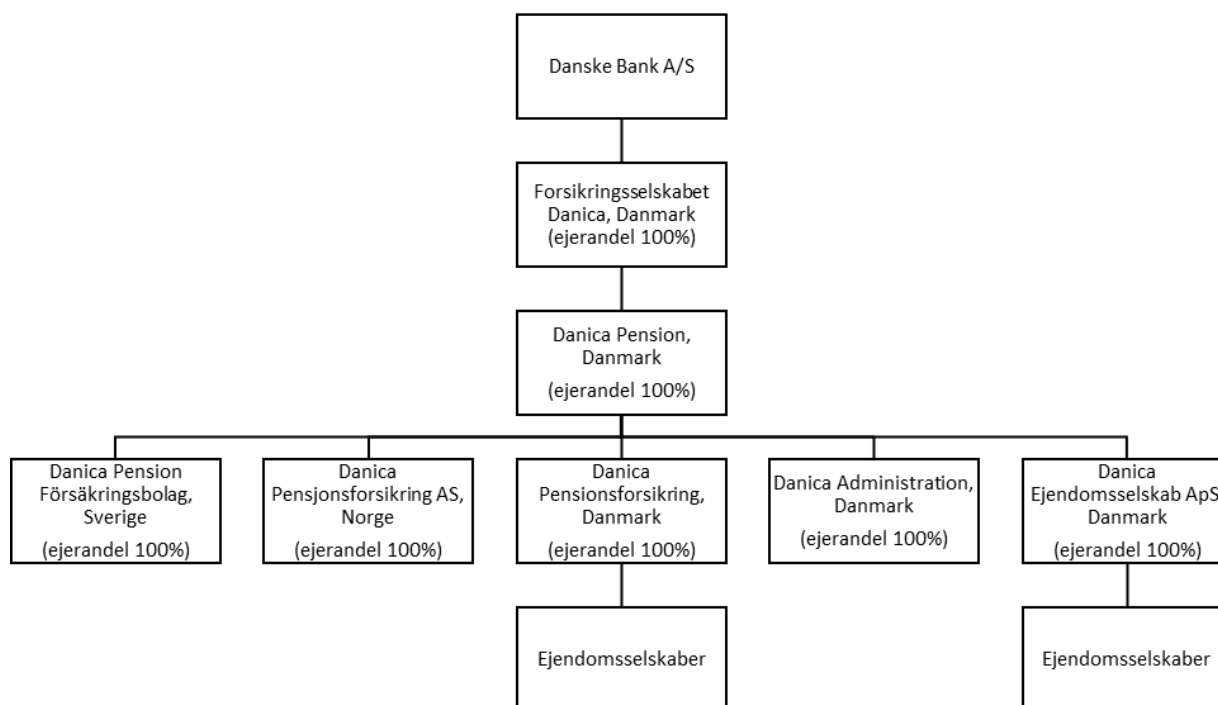
Den externa granskningen av Danica-koncernens officiella räkenskaper utförs av revisionsbolaget Deloitte:

Extern revisor	
Namn	Danica-koncernen Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Adress	Weidekampsgade 6 2300 København S
Telefon	+45 36 10 20 30
E-post	N/A

Extern granskning av Danica Pension Sverige och Danica Pension Norge utförs enligt samma avtal som Danica-koncernen har ingått med Deloitte i Danmark. Deloitte Danmark använder kollegor från sina revisionskontor i Sverige respektive Norge för granskningen av dotterbolagen.

Ägarförhållanden

Danske Bank äger Danica-koncernen och det finns inte några andra ägare. Koncernens ägarförhållanden framgår nedan:



Skade- och livförsäkring

I Danmark bedriver Danica-koncernen skadeförsäkringsverksamhet genom moderbolaget Forsikringsselskabet Danica A / S och livförsäkringsverksamhet genom dotterbolagen Danica Pension och Danica Pensionsforsikring.

Livförsäkringsverksamheten i Sverige och Norge bedrivs genom respektive dotterbolag i Sverige och Norge.

Följande översikt återfinns i Danica-koncernens årsredovisning och ger en överblick över koncernens huvudsakliga verksamhet:

Bolag**Aktivitet**

Forsikringsselskabet Danica A/S	Skadeförsäkring, som omfattar hälsoförsäkring och kritisk sjukdom.
Danica Pension A/S	Sälj av marknadsränteprodukter, Danica Balance, Danica Link och Danica Select, där besparingen följer marknadsavkastningen. Policyn kan kopplas till livförsäkring och försäkring mot förlust av förmåga att arbeta. Försäljning av traditionell livförsäkring och pension (Danica Traditionel) samt hälso- och olycksfallsförsäkring, vilket inkluderar förlust av förmåga att arbeta.
Danica Pension Försäkringsaktiebolag	Först och främst försäljning av tjänstepension, förutom vanliga unit-link och sjuk- och olycksfallsförsäkringar i Sverige.
Danica Pensjonsforsikring AS	Försäljning främst av privatägda unit-link försäkringar samt hälso- och olycksfallsförsäkring i Norge.
Danica Administration A/S	Försäljning av administration och förmedling till Danica Pensionsforsikring A/S och underliggande företag.
Danica Pensionsforsikring A/S	Försäljningen av marknadsränteprodukter, där besparingen följer marknadsavkastningen. Policyn kan kopplas till livförsäkring och försäkring mot förlust av förmåga att arbeta. Försäljning av traditionell livförsäkring och pension, samt hälso- och olycksfallsförsäkring, vilket inkluderar förlust av förmåga att arbeta.
Fastighetsbolag	Fastighetsbolag som främst investerar i kommersiella fastigheter och köpcentrum

A.2 Försäkringsresultat

I Danica-koncernen erbjuds försäkringsskydd i anslutning till pensionsprodukterna. Dessa utgör:

- Sjuk- och olycksfallsförsäkringar, inklusive skydd mot förlust av arbetsförmåga, sjukvårdsförsäkring och allvarlig sjukdom
- Skydd vid dödsfall före pensioneringen
- Livslång pensionsutbetalning

Danica-koncernens försäkringsresultat före skatt och verksamheter under avveckling uppgick till 1 502 miljoner kronor för 2018 jämfört med 1 905 miljoner kronor för 2017. Resultatets sammansättning specificeras närmare i tabellen nedan:

Försäkringsresultat (miljoner kronor)	Danica-koncernen		Forsikringsselskabet Danica		Danica Pension		Danica Pensionsförsäkring		Danica Pension Norge**	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Kopplat till traditionella produkter	1 235	1 279	0	0	829	1 067	93		0	0
Kopplat till marknadsrönteprodukter	267	626	18	-41	94	260	-270		48	84
Resultat av försäkringsverksamhet	1 502	1 905	18	-41	923	1 327	-177	0	48	84
Resultat från verksamheter under avveckling	88	64								

*Danica Pensionsförsäkring ingår från datumet för övertagande, den 7 juni 2018

**För Danica Pension Norge är siffrorna för marknadsrönteprodukterna inkl. resultatet från livförsäkringsprodukter

Försäkringsresultatet från den traditionella verksamheten uppgick till 1 235 miljoner kronor för 2018 jämfört med 1 279 miljoner kronor för 2017. Resultatet påverkas av den negativa utvecklingen inom sjuk- och olycksfallsförsäkringar i samband med traditionella produkter samt den förväntade minskande intäkten i den traditionella verksamheten som är hänförlig till att nyteckning främst sker av marknadsrönteprodukter och portföljens allmänna avvecklingsprofil.

Försäkringsresultatet från marknadsrönteprodukter uppgick till 267 miljoner kronor för 2018 jämfört med 626 miljoner kronor för 2017. Resultatet påverkas positivt av ökade affärsvolymerna och påverkas negativt av utvecklingen på finansmarknaderna, samt den negativa utvecklingen inom sjuk- och olycksfallsförsäkringar som är kopplade till marknadsrönteprodukter.

Försäkringsresultatet från verksamheter under avveckling uppgick till 88 miljoner kronor för 2018 jämfört med 64 miljoner kronor för 2017.

A.3 Investeringsresultat

Danica-koncernens investeringsstrategier fokuserar på att bidra till kunderna pensionssparande. Totalt erbjuds två typer av sparprodukter:

- Marknadsränteprodukter
- Traditionella produkter med genomsnittlig räntesats och garanterad ersättning

I Danica Pension Danmark erbjuds marknadsränteprodukter med och utan garanti. I Danica Pension Sverige erbjuds endast sådana produkter utan garanti och i Danica Pension Norge erbjuds främst sådana produkter utan garanti.

Forsikringsselskabet Danica

I Forsikringsselskabet Danica tecknas försäkringsprodukterna sjukvårdsförsäkring och allvarlig sjukdom. Investeringsresultaten som påverkar det egna kapitalet kommer således främst från förvaltningen av tillgångarna som täcker försäkringstekniska avsättningar och det egna kapitalets medel och lån. Resultatet av kapitalförvaltningen blev 555 miljoner kronor för 2018.

Danica Pension

I Danica Pension finns följande pensionssparprodukter:

- Marknadsränteprodukter: Danica Balance, Danica Link och Danica Select
- Traditionella produkter: Danica Traditionel

Tabellen nedan visar resultatet av investeringar, fördelat på tillgångsklasser. Investeringsresultatet för bl.a. Danica Traditionel, sjuk- och olycksfallsförsäkringar, eget kapital och lån. Samtidigt anges motsvarande resultat avseende marknadsränteprodukterna:

Danica Pension

Investeringar (miljoner kronor)	2018-01-01	2018-12-31	Årsavkastning i % före skatt
<i>Produkter med genomsnittlig räntesats*</i>			
Mark och byggnader	22 157	17 502	6,2
Noterade innehav	9 345	9 332	-10,0
Onoterade innehav	8 759	7 072	11,2
Innehav totalt	18 104	16 404	-5,5
Stats- och bostadsobligationer	107 413	101 759	1,3
Indexobligationer	18 179	17 906	5,2
Kreditobligationer och emerging markets-obligationer	19 028	20 186	-0,4
Obligationer och lån totalt	144 620	139 851	2,0
Kopplade verksamheter	651	2 931	13,9
Övriga placeringstillgångar	7 471	1 639	
Derivatinstrument för säkring av nettoförändringar av tillgångar och skulder	-1 833	-1 436	
<i>Marknadsränteprodukter</i>			
Mark och byggnader	7 161	6 571	7,4
Noterade kapitalandelar	66 519	63 228	-10,0
Onoterade kapitalandelar	12 834	14 674	11,2
Kapitalandelar totalt	79 353	77 902	-5,8

Stats- och bostadsobligationer	37 446	37 406	1,0
Indexobligationer	3 148	2 033	4,9
Kreditobligationer och emerging markets-obligationer	12 207	9 089	-0,6
Obligationer och lån totalt	52 801	48 528	1,0
Kopplade verksamheter	0	0	
Övriga placeringstillgångar	4 706	11 994	
Derivatinstrument för säkring av nettoförändringar av tillgångar och skulder	398	-577	

* Det är endast investeringar i produkter med genomsnittlig räntesats som påverkar eget kapital

Investeringsresultatet var positivt för onoterade innehav, fastigheter och obligationer, medan avkastningen på noterade innehav var -10 procent.

Investeringar för rena marknadsränteprodukter utan garanti, hade under 2018 ett sammanlagt värde på 106 800 miljoner kronor jämfört med 112 076 miljoner kronor för 2017. Den totala avkastningen under 2018 för dessa produkter var -6,3 procent.

Danica Pensionsförsäkring

I Danica Pensionsförsäkring finns följande pensionssparprodukter:

- Marknadsränteprodukter: Investeringsmixen bestäms av kundernas riskbenägenhet. De kan välja mellan mycket låg, låg, medel, hög och mycket hög. Dessutom finns det två särskilda valmöjligheter: unit link där man kan välja själv och unit link med en särskild utjämningsmekanism för avkastningen över tid.
- Traditionella produkter: Traditionel

Tabellen nedan visar resultatet av investeringar, fördelat på tillgångsklasser.

Danica Pensionsförsäkring (hela 2018)

Investeringar (miljoner kronor)	2018-01-01	2018-12-31	Årsavkastning i % före skatt
Produkter med genomsnittlig räntesats*			
Mark och byggnader	4 513	3 417	6,0
Noterade kapitalandelar	3 420	4 917	-13,8
Onoterade kapitalandelar	854	9 625	-0,1
Kapitalandelar totalt	4 274	14 542	-6,4
Stats- och bostadsobligationer	29 987	20 277	0,3
Indexobligationer	4 881	6 951	-1,7
Kreditobligationer och emerging markets-obligationer			
Obligationer och lån totalt	34 868	27 228	-0,1
Kopplade verksamheter			
Övriga placeringstillgångar	2 128	1 238	

Derivatinstrument för säkring av nettoförändringar av tillgångar och skulder	4 892	2 813	
Marknadsränteprodukter			
Mark och byggnader	2 069	1 450	6,0
Noterade innehav	7 933	7 305	-19,1
Onoterade innehav	2 220	8 454	4,8
Innehav totalt	10 153	15 759	-10,0
Stats- och bostadsobligationer	12 807	18 914	-0,3
Indexobligationer	9 844	11 184	-0,4
Kreditobligationer och emerging markets-obligationer			
Obligationer och lån totalt	22 651	30 098	-0,3
Kopplade verksamheter			
Övriga placeringstillgångar	6 860	228	
Derivatinstrument för säkring av nettoförändringar av tillgångar och skulder	2 455	419	

* Det är endast investeringar i produkter med genomsnittlig räntesats som påverkar eget kapital

Danica Pension Sverige

I Danica Pension Sverige erbjuds endast pensionsprodukter i form av fond- och depåförsäkring.

Investeringsresultat som påverkar det egna kapitalet kommer främst från förvaltningen av tillgångar som avser det egna kapitalet och lån. Dessa tillgångar var fördelade enligt följande vid utgången av 2018:

Tillgångar [miljoner kronor]	2018-01-01	2018-12-31	Årsavkastning i % före skatt	Primo	Ultimo
Aktier- och kapitalinnehav	11	17	-11,0%	14	22
Bankmedel	407	539	-0,7%	535	708
Totalt	418	555	-1,0%		730

Danica Pension Sverige har inte någon inverkan på investeringarna i fond- och depåförsäkringarna, eftersom kunderna själv väljer dessa och det finns inte några typer av garantier kopplade till försäkringarna. De visas följaktligen inte i tabellen ovan.

Danica Pension Sverige har mindre positioner i värdepappersfonder vars marknadsvärde påverkas av utvecklingen på finansmarknaden.

Danica Pension Norge

Danica Pension Norge erbjuder främst sparprodukter med valfrihet för kunderna att själva välja investeringarna utan garantier kopplade och försäkringsprodukter utan sparande.

Investeringsresultat som påverkar det egna kapitalet kommer således främst från förvaltningen av de underliggande tillgångarna i portföljen med kollektiva försäkringar utan räntegarantier och förvaltning av det egna kapitalet. Det egna kapitalet i slutet av 2018 var till största delen placerat i obligationer av hög kreditkvalitet och som kontomedel på bank.

Tabellen nedan visar resultatet av investeringar, fördelat på tillgångsklasser. Investeringsresultatet för bl.a. portföljen kollektiva försäkringar utan räntegarantier och eget kapital. Samtidigt anges motsvarande resultat av investeringar i marknadsränteprodukterna:

Investeringar (miljoner kronor)	2018-01-01	2018-12-31	Årsavkastning i % före skatt
<i>Produkter med genomsnittlig räntesats</i>			
Onoterade kapitalandelar	27	27	-2,7%
Kapitalandelar totalt	27	27	
Stats- och bostadsobligationer	304	299	1,4%
Kreditobligationer och emerging markets-obligationer	580	571	1,5%
Obligationer och lån totalt	884	870	
Övriga placeringstillgångar	213	100	1,6%
<i>Marknadsränteprodukter</i>			
Onoterade kapitalandelar	7 747	7 624	-10,1%
Kapitalandelar totalt	7 747	7 624	
Kreditobligationer och emerging markets-obligationer	4 984	4 905	-0,4%
Obligationer och lån totalt	4 984	4 905	
Övriga placeringstillgångar	77	75	1,6%

Orealiserade vinster och förluster som ingår i kollektivportföljen påverkar inte resultaträkningen, eftersom dessa redovisas över kursregleringsfonden som ingår i företagets kapitalbuffert.

Värdepapperisering

Värdepapperisering gör det möjligt att använda finansiella tillgångar som exempelvis utlåning som säkerhet eller referens för emittering av finansiella instrument.

Danica-koncernen har under det senaste året haft en begränsad exponering mot investeringar i värdepapperiseringar och de utgör idag en begränsad del av Danica Pensions och Danica Pensionsförsäkrings placeringstillgångar.

Investeringarna i värdepapperisering täcker Collateralized Loan Obligations¹ (CLO) som saknar rating.

Det finns inte några investeringar i värdepapperisering i Danica Pension Sverige och Danica Pension Norge.

¹ En CLO är en strukturerad obligationsprodukt som kan betraktas som en pool med olika typer av företagslån samlade i en enda investeringsprodukt.

A.4 Resultat från övriga verksamheter

Danica-koncernen har investeringar i en rad närstående bolag. Närstående bolag är bolag där Danica-koncernen har innehav i bolaget och dessutom har ett betydande men inte bestämmande inflytande. I övrigt bolaget. Koncernen klassificerar vanligen bolag som intressebolag om försäkringsbolaget Danica, direkt eller indirekt, innehar mellan 20 och 50 procent av rösterna.

Tabellen nedan visar en översikt över dessa samt finansiella nyckeltal för 2018:

Danica-koncernens innehav i närstående bolag (miljoner kronor)						
Namn och hemstad	Tillgång	Ägarandel	Tillgångar totalt	Förpliktelser	Intäkter	Resultat
Løvholm P/S, København	Fastighetsbolag	75%	431	89	0	0
Gro Fund II K/S, København	Investeringsbolag	27%	0	0	0	0
Aquaporin, Kongens Lyngby	Investeringsbolag	25%	227	45	2	-62
Maritime Fund I K/S, Hellerup	Investeringsbolag	26%	1 959	1 065	46	-43
K/S ERDA II, Århus	Fastighetsbolag	96%	112	112	0	0
Komplementarselskabet ERDA II ApS, Århus	Fastighetsbolag	96%	0	0	0	0
Danske Shoppingcentre P/S, København	Fastighetsbolag	50%	14 276	386	665	686
Danske Shoppingcentre FC P/S, København	Fastighetsbolag	50%	1 347	17	65	72
Komplementarselskabet Danske Shoppingcentre ApS, København	Fastighetsbolag	50%	0	0	0	0
Komplementarselskabet Danske Shoppingcentre FC ApS, København	Fastighetsbolag	50%	0	0	0	0
Samejet Nymøllevej 59-91, København	Fastighetsbolag	75%	646	12	31	42
Udviklingsselskabet CØ P/S, København	Fastighetsbolag	50%	553	536	2	1
Komplementarselskabet CØ ApS, København	Fastighetsbolag	50%	0	0	0	0
Gro Fund I K/S, København	Investeringsbolag	100%	714	1	0	-17
ERDA I P/S, Århus	Fastighetsbolag	100%	406	294	5	5
ERDA I Komplementarselskab ApS, Århus	Fastighetsbolag	100%	0	0	0	0
G.S.V. Holding A/S, Hedehusene	Investeringsbolag	23%	1 597	1 056	844	42
Capital Four - Strategic Lending Fund K/S, København	Investeringsbolag	33%	1 241	132	57	49

Som framgår av tabellen har Danica-koncernen endast innehav i intressebolag i Danmark.

A.5 Övrig information

Det finns inga andra väsentliga uppgifter under rapportperioden om Danica-koncernens verksamhet och årets resultat än vad som anges i föregående avsnitt.

Kapitel B - Företagsstyrningssystem

I det här kapitlet beskrivs kraven för Danica-koncernens företagsstyrningssystem, inklusive riskhanterings- och internkontrollsystemet, samt funktionsbeskrivningar för viktiga ansvarsområden i förhållande till detta.

B.1 Allmän information om företagsstyrningssystemet

Såsom beskrivs i avsnitt A.1 består Danica-koncernen av:

1. Försikringsselskabet Danica, Skadesforsikringsaktieselskab af 1999
2. Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab
3. Danica Pensionsforsikring A/S
4. Danica Pension Försäkringsaktiebolag (Sverige)
5. Danica Pensjonsforsikring AS (Norge)

De tre förstnämnda bolagen benämns i denna rapport tillsammans som Danica Pension Danmark.

Detta avsnitt är uppdelat i följande underavsnitt:

- B.1.1 Företagsstyrningssystemets uppbyggnad i Danmark, Sverige och Norge
- B.1.2 Nyckelposters ansvarsområden och funktioner i Danica-koncernen
- B.1.3 Ändringar i företagsstyrningssystemet i Danica-koncernen
- B.1.4 Ersättningspolicy och -praxis i Danica-koncernen

B.1.1 Företagsstyrningssystemets uppbyggnad i Danmark, Sverige och Norge

Danica Pension Danmark per den 31 december 2018

Försäkringsbolaget Danica, Danica Pension och Danica Pensionforsikring har oberoende styrelser, dock med personöverlappningar, med undantag för en styrelseledamot i Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, som utses av finansministern och för arbetstagarrepresentanter. Försäkringsbolaget Danica, Skadesforsikringsaktieselskab af 1999, ingår i Danmark i Danica-koncernen tillsammans med Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab och Danica Pensionsforsikring A/S.

Styrelserna består således av samma grundstomme av medlemmar av vilka sex väljs av stämman. I Danica Pension finns tre arbetstagarrepresentanter. För Danica Pensionsforsikring finns det två arbetstagarrepresentanter. I styrelsen för Danica Pension finns det således sammanlagt tio medlemmar med den extra ledamoten som utses av finansministern. I Danica Pensionsforsikring finns det sammanlagt åtta medlemmar.

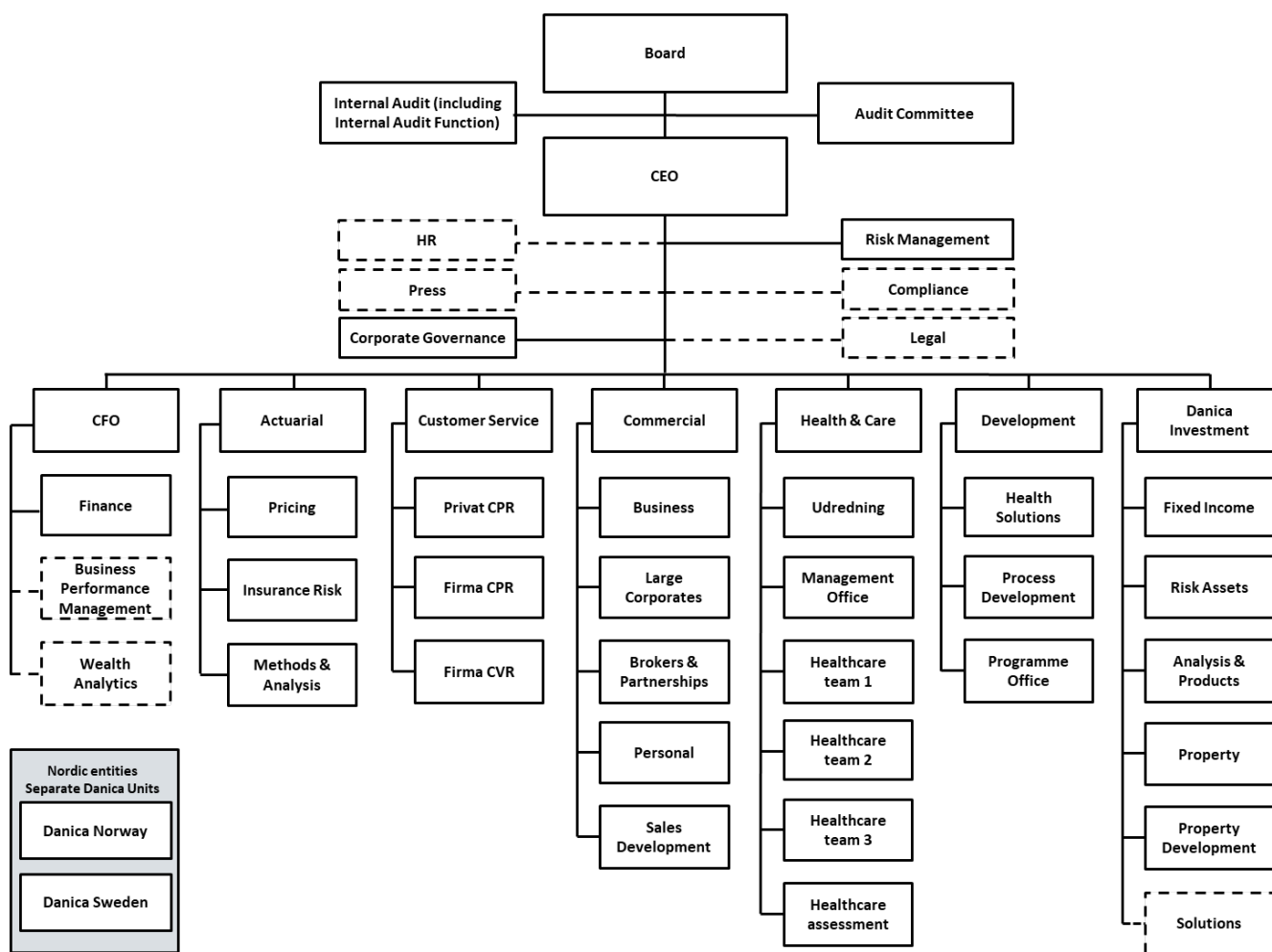
Styrelserna ansvarar för den övergripande ledningen av bolagen och håller normalt sex möten årligen. Styrelserna har inrättat en revisionsutskott som förbereder styrelsens arbete avseende redovisning och revision, inklusive relaterade riskrelaterade förhållanden. Utskottet har inte självständig beslutsbefogenhet, utan rapporterar till de samlade styrelserna. Styrelsen har antagit stadgar samt bolagsordning som fastställer regler och ansvarsfördelning mellan styrelse och ledning.

Bolagen leds och administreras i det dagliga arbetet av en ledning bestående av följande tre personer:

- Chief Executive Officer (CEO)
- Chief Financial Officer (CFO) och
- Chief Commercial Officer (CCO)

Dessa kompletteras av en Chief Investment Officer (CIO) utanför ledningen. Alla affärsområden har en definierad referensram.

I diagrammet nedan framgår den danska organisationen. Streckade linjer anger att funktionen finns i Danske Bank-koncernen:



Kommittéer i Danica Pension Danmark

Förutom den organisatoriska ledningen av koncernen har ledningen valt att inrätta fyra kommittéer med särskild inriktning på hantering av investeringarna och koncernens risker; investeringskommittén, all risk-kommittén, ALM-kommittén och värderingskommittén:

Kommitté	Syfte
Investeringskommitté	Investeringskommittén har inrättats av CIO på ledningens uppdrag, med målet att ha ett forum för diskussion och godkännande av taktiska förändringar i portföljens sammansättning. Investeringskommittén består av CIO, chefen för Risk Assets, chefen för Fixed Income, chefen för Rates och chefsstrategen.
All risk-kommitté	All risk-kommittén har inrättats av ledningen i syfte att säkerställa att den övergripande riskbilden övervakas och att det därigenom säkerställs identifiering och hantering av alla väsentliga risker. All risk-kommittén ska säkerställa att risker inom organisationen eller som uppstår i dotterbolagen ingår i den samlade riskbilden. All risk-kommittén består av ansvarig för riskhanteringsfunktionen (CRO), som är chef, chefen för operativ risk, ansvarig för aktuariefunktionen, CFO, IT-riskansvarig, chefen för den juridiska avdelningen, ansvarig för compliance-funktionen, ekonomichefen, CIO, COO, riskhanteringschefen för Danica Pension Norge och riskhanteringschefen för Danica Pension Sverige.
ALM-kommitté	ALM-kommittén har inrättats av CFO i syfte att hantera ALM-risken i Danica-koncernen och understödja All risk-kommittén i samband med ALM-risken. ALM-risken är risken för att tillgångarnas och skuldernas värde inte är i balans, vilket medför risk för otillräcklig solvenstäckning.
Värderingskommittén	Värderingskommittén har inrättats av CFO i syfte att löpande behandla och bedöma värderingen av Danica-koncernens illikvida investeringar, inklusive rörelsefastigheter, förvaltningsfastigheter, innehav (onoterade), andelar i investeringsfonder (hedgefonder), obligationer (illikvida), övrig utlåning och investeringsinnehav kopplade till unit link (onoterade)

Utöver kommittéerna har Danica Pension Danmark inrättat de fyra centrala funktioner som krävs enligt de gemensamma europeiska reglerna om solvens. Läs mer om dessa funktioner i avsnitt B.1.2.

Riskhanterings- och internkontrollsystem i Danica Pension Danmark

Danicas företagsstyrningssystem omfattar ett riskhanterings- och internkontrollsystem.

Det interna kontrollsystemet säkerställer att Danica följer gällande lagar och förordningar, att dess verksamhetsdriften är effektiv i förhållande till bolagets mål och att finansiell och icke-finansiell information är tillgänglig och tillförlitlig.

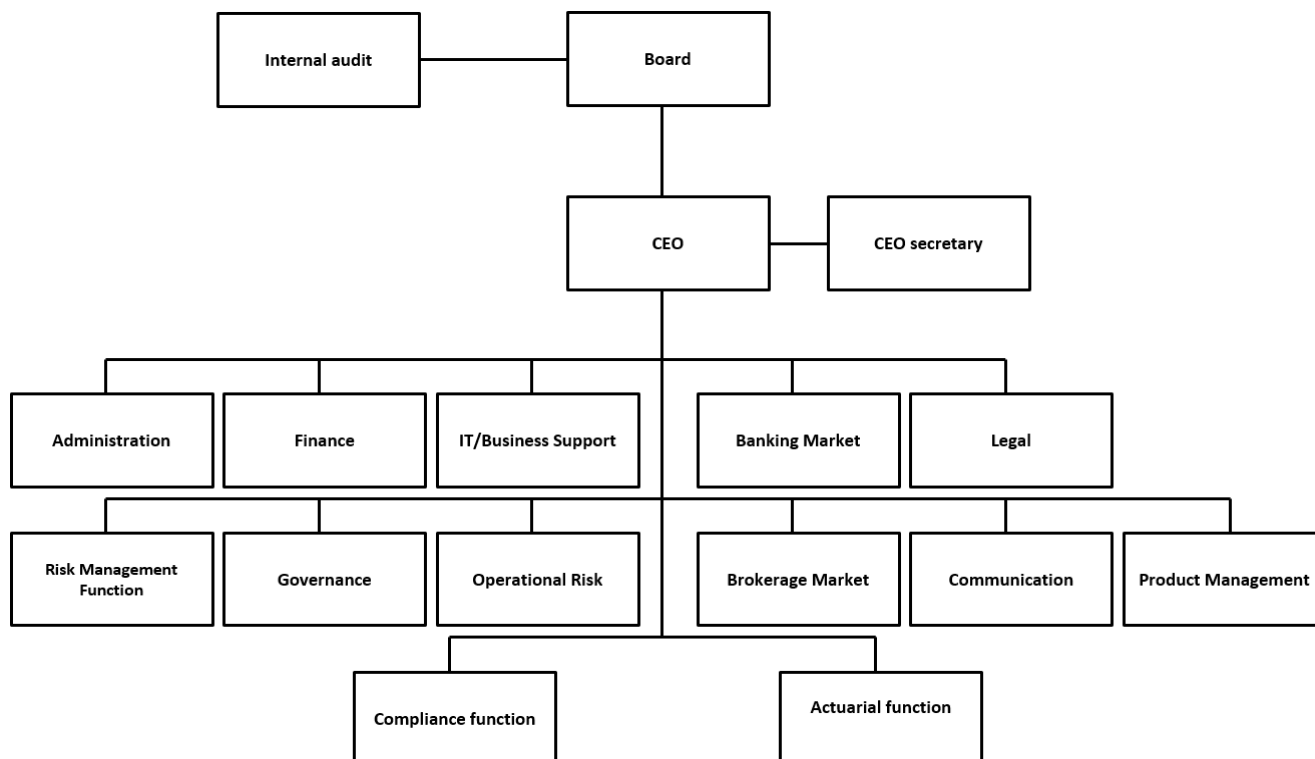
Kommittéerna har en viktig roll i fråga om riskhanterings- och internkontrollsystemet, enligt beskrivningen ovan av kommittéernas syfte. När det gäller illikvida och alternativa investeringar hanteras dessa i samverkan mellan investerings- och värderingskommittén. Valet av önskade investeringar behandlas av investeringskommittén. Som en del av processen presenteras värderingsförslag för värderingskommittén, se även kapitel C.2 Marknadsrisker och C.4 Likviditetsrisker för en mer detaljerad beskrivning av riskhanteringen av illikvida och alternativa investeringar.

Danica Pension Sverige

Danica Pension Sveriges styrelse består av fyra ledamöter, av vilka två är anställda i moderbolaget Danica Pension och två i Danske Bank A/S Filial i Sverige. Danica Pension Sverige har inte några styrelseutsedda utskott, utHela styrelsen utför revisionsutskottets uppgifter.

Verkställande direktören hanterar den dagliga ledningen av bolaget i enlighet med bestämmelserna i lagstiftningen, styrelsens fastställda policyer, samt riktlinjer och övriga instruktioner från styrelsen.

Organisation Danica Pension Sverige



Utskott i Danica Pension Sverige

Som inledningsvis nämnts har Danica Pension Sverige inte några styrelseutskott. Styrelsen som helhet utför revisionsutskottets uppgifter.

Danica Pension Sverige har inrättat de fyra centrala funktioner som framgår i de nya europeiska reglerna. Läs mer om dessa funktioner i avsnitt B.1.2.

Riskhanterings- och internkontrollsystem i Danica Pension Sverige

Hela styrelsen hanterar riskstrategin och andra processer som rör riskhantering. Danica Pension Danmarks system för företagsstyrning, riskhantering och internkontroll gäller även för Danica Pension Sverige.

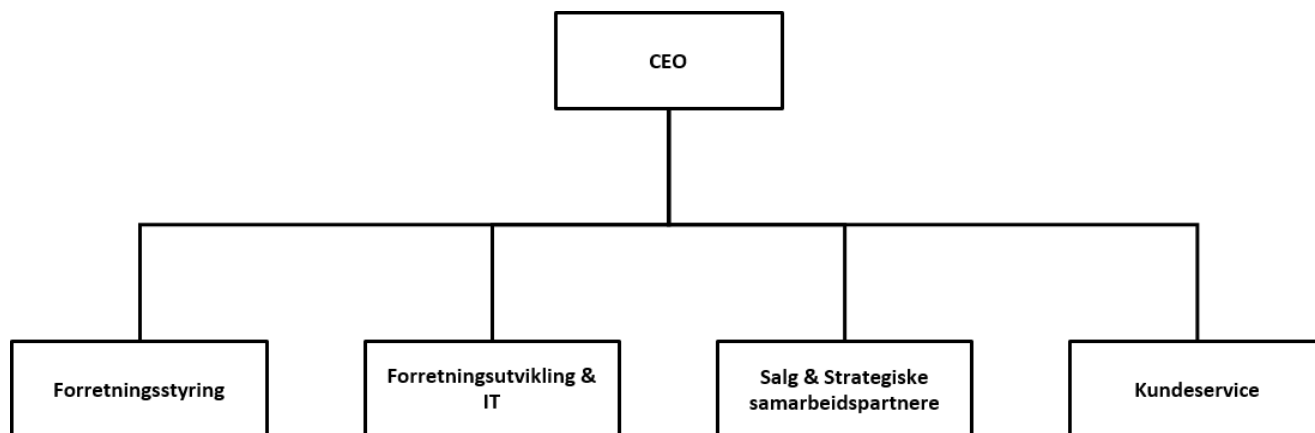
Danica Pension Norge

Danica Pension Norges styrelse består av åtta ledamöter, av vilka två är från moderbolaget Danica Pension och två är från Danske Bank A/S Filial i Norge. Dessutom finns det två arbetstagarrepresentanter och två externa styrelseledamöter. Styrelsen har upprättat en riskkommitté som förbereder kommunikation om bolagets sam-

manlagda risk och därtill hörande riskhanterings- och kontrollsystem. Styrelsen i sin helhet utgör riskkommittén. Styrelsen har också inrättat en ersättningskommitté som förbereder alla ersättningsärenden som ska beslutas av kommittén.

Verkställande direktören hanterar den dagliga ledningen av bolaget i enlighet med bestämmelserna i lagstiftningen, styrelsens policy, styrelsens riktlinjer och övriga instruktioner från styrelsen.

Organisation Danica Pension Norge



Kommittéer i Danica Pension Norge

Danica Pension Norge har två kommittéer.

Kommitté	Syfte
Riskhanteringskommittén	Kommittén fungerar som rådgivande organ till den verkställande direktören och riskfunktionen i samband med frågor som rör bolagets riskkapacitet och benägenhet, centrala risker i verksamheten samt annat med koppling till riskhanteringssystemet.
Investeringskommittén	Kommittén ansvarar för de löpande övervakningen av marknadsrisker.

Slutligen har Danica Pension Norge etablerat de fyra kontrollfunktioner som framgår i de europeiska reglerna. Läs mer om dessa funktioner i avsnitt B.1.2.

Riskhanterings- och internkontrollsystem i Danica Pension Norge

Riskhanterings- och internkontrollsystemet i Danica Pension Norge motsvarar riskhanterings- och internkontrollsystemet i Danica Pension Danmark.

B.1.2 Nyckelpositioners ansvarsområden och funktioner i Danica-koncernen

Ledningen för samtliga bolag i Danica-koncernen upprättar de nödvändiga centrala funktionerna för att säkerställa en effektiv förvaltning av bolaget, inklusive ett effektivt riskhanteringssystem och ett effektivt internkontrollsystem.

Nedan anges de viktigaste funktionerna som ska inrättas enligt solvensreglerna, inklusive en beskrivning av deras ansvarsområden:

Funktion	Ansvarsområde
Riskhanteringsfunktion	Riskhanteringsfunktionen har det övergripande ansvaret för att få en samlad överblick över Danica-koncernens risker och kapitalkrav och ska bidra till att säkerställa effektiviteten i riskhanteringssystemet. Riskhanteringsfunktionen ska bland annat övervaka riskhanteringssystemet och den övergripande riskprofilen, bl.a. genom identifiering och bedömning av nya risker.
Aktuariefunktion	Aktuariefunktionen ska bedöma huruvida de försäkringstekniska avsättningarna är adekvata och om metoderna och antagandena som används för att beräkna de försäkringstekniska avsättningarna är relevanta, och om de nödvändiga uppgifterna finns tillgängliga och är tillförlitliga.
Compliancefunktion	Compliancefunktionen ska övervaka exponeringen mot risken för bristande efterlevnad av lagstiftning, marknadsstandarder och interna föreskrifter och bedöma om åtgärderna i samband med dessa risker är tillräckliga.
Internrevisionsfunktion	Internrevisionsfunktionen ska bedöma om det interna kontrollsystemet, ledningen och förvaltningen av Danica-koncernen är lämplig och betryggande.

För en mer detaljerad beskrivning av strukturen för koncernens internkontrollsystem, se kapitel B.4.

B.1.3 Ändringar i företagsstyrningssystemet i Danica-koncernen

Under rapporteringsperioden från den 1 januari 2018 till den 31 december 2018 har det skett förändringar i ledningen i de danska bolagen, där Per Klitgård Poulsen, Lars Ellehave-Andersen och Claus Harder har lämnat sina uppdrag. Istället har Ole Krogh Petersen (VD) till Søren Lockwood (CCO) och Jesper Høybye (CFO) kommit in. I samband med förvärvet av Danica Pensionsförsäkring och bolaget blev en del av Danica-koncernen i juni 2018, ändrades även ledningen för detta bolag till Ole Krogh Petersen, VD, Søren Lockwood (CCO) och Jesper Høybye (CFO). Slutligen har det skett förändringar på de poster som ansvarar för de fyra centrala funktionerna, så att samma person ansvarar för alla de tre danska bolagen.

I Danica Pensionsförsäkring (Norge) har Steinar Nielsen tillträtt som CEO under 2018.

B.1.4 Ersättningspolicy och -praxis i Danica-koncernen

Ersättningspolicy och -praxis i Danica-koncernens bolag och dotterbolag baseras på Danske Bank-koncernens ersättningspolicy och de utländska dotterbolagen i Norge och Sverige antar liknande policyer anpassade till lokala förhållanden. De lokala förhållandena beskrivs i separata avsnitt för de områden där den lokala ersättningspolicyen har anpassats.

I samband med förvärvet av Danica Pensionförsäkring antogs ersättningspolicyen för Danica-koncernen (och därmed Danske Bank) av styrelsen, varefter den även omfattar de anställda i Danica Pensionförsäkring.

De förändringar i Danske Bank-koncernens ersättningspolicy som varit relevanta för Danica-koncernen har huvudsakligen varit i form av språkliga förtydliganden. Policyen och ändringar i denna har godkänts av Danica Pension Danmarks bolagsstämma.

Målet med ersättningspolicyn för Danica-koncernen är en styrningsprocess med fokus på hållbart och långsiktigt värdeskapande för Danica-koncernens aktieägare. Den säkerställer dessutom att:

- Danica-koncernen kan attrahera, utveckla och bibehålla högpresterande och motiverade medarbetare på en konkurrenskraftig internationell marknad
- Medarbetarna erbjuds en konkurrenskraftig och marknadsanpassad ersättning, av vilken den fasta lönen utgör en viktig del
- Medarbetarna uppmuntras att skapa varaktiga resultat, och att det finns gemensamma intressen för:
 - Aktieägarna
 - Kunderna
 - Medarbetarna

Danica-koncernen publicerar uppgifter till myndigheterna om ersättningspolicy och betalda löner i årsredovisningen och i den årliga ersättningsrapporten. Slutligen publicerar Danica-koncernen bonusförfaranden och riktlinjer för ersättning, där koncernens incitamentsprogram och förfaranden beskrivs.

De fasta och rörliga ersättningsdelarnas relativa vikt

En lämplig balans eftersträvas i ersättningspaketets sammansättning som består av följande fem komponenter:

- Fast lön
- Kort- och långsiktig resultatbaserad ersättning (rörlig ersättning)
- Eventuella pensionssystem
- Övriga anställningsförmåner
- Eventuellt avgångsvederlag

Den fasta lönen bestäms utifrån den enskilda medarbetarens roll och ställning, inklusive erfarenhet, anställningstid, utbildning, ansvar, komplexitet i jobbet, lokala marknadsförhållanden osv. Den fasta lönen betalas främst ut kontant, men i speciella fall kan den till viss del betalas ut i form av aktier eller andra finansiella instrument, beroende på relevant lagstiftning.

För att säkerställa en lämplig balans mellan de fasta och rörliga delarna av ersättningen har styrelsen fastställt en övre gräns för procentsatsen av den fasta lönen som den prestationsrelaterade ersättningen får utgöra.

Den sammanlagda övre gränsen under ett enskilt år för resultatbaserad ersättning till ledningen och andra betydande risktagare är 3 procent av Danica Pension Danmarks resultat.

Styrelseledamöterna betalas med fasta arvoden och omfattas inte av någon form av incitaments- eller resultatbaserad ersättning. De individuella styrelseledamöternas arvoden redovisas i årsredovisningen. Styrelseledamöter anställda i Danske Bank erhåller inte något styrelsearvode. Ordföranden och vice ordföranden har således inte erhållit något arvode under 2018. Detta gäller även styrelsen i Danica Ejendomsselskab. Styrelseledamöter anställda i Danske Bank kan i samband med sitt arbete i Danske Bank erhålla en resultatbaserad ersättning.

Arbetstagarrepresentanter i styrelsen från tidigare SEB Pension blev i samband med övertagandet arbetstagarrepresentanter i Danica-koncernens styrelse och styrelsearvodet justerades därefter.

Ledningens ersättning kan bestå av fast lön och olika tillägg, fast ersättning som betalas i form av aktier, andra incitamentsersättningar eller pensionslösningar. På grundval av individuella avtal har de som sitter med i ledningen också rätt till företagsbil, gratis telefon och andra fasta anställningsförmåner. Avgångsvederlaget kan maximalt uppgå till två års fast lön. Avgångsvederlaget utgör en lämplig ersättning för för tidig uppsägning och ska ta hänsyn till att misslyckande inte belönas.

Danica Pension Sverige

Styrelsen i Danica Pension Sverige består av ledamöter som är anställda i Danske Bank Sverige och Danica Pension Danmark. De erhåller inte styrelsearvoden för sitt arbete i denna styrelse. Det finns således inte några riktlinjer för ersättning till externa styrelseledamöter.

Danica Pension Norge

Styrelsen i Danica Pension Norge består av ledamöter som är anställda i Danske Bank Norge och Danica Pension Danmark. De erhåller inte styrelsearvoden för sitt arbete i denna styrelse. I Danica Pension Norge finns, förutom dessa ledamöter, enskilda externa styrelseledamöter och arbetstagarrepresentanter. Dessa erhåller arvoden för sitt arbete i styrelsen. Arvodena redovisas i årsredovisningen för Danica Pension Norge.

Resultatkriterier för aktieoptioner, aktier eller rörliga ersättningsdelar

Resultatbaserad ersättning (pooler eller utbetalningar) bestäms utifrån en bedömning av affärsenhetens resultat och ett antal mätpunkter (KPI:er), vilka återspeglar affärsenhetens viktigaste strategiska prioriteringar.

Resultatbaserad ersättning kan betalas ut i form av kontantbonus, aktier, aktiebaserade instrument, inklusive eventuella aktier och andra allmänt godkända finansiella instrument, baserat på gällande lokal lagstiftning.

Lösningar för tilläggspension eller förtidspension

Tjänstepensionslösningar säkerställer att de anställda har en grundläggande täckning vid allvarlig sjukdom och död, och att det finns pensionsutbetalning vid ålderspensionering. Som regel används premibaserade tjänstepensioner i ett pensionsförsäkringsbolag.

Avgångsvederlag utbetalas i enlighet med relevant lokal lagstiftning och gällande kollektivavtal. Övergripande policy och avtal om avgångsvederlag bestäms av Danske Banks Group HR och relevanta kontrollfunktioner.

B.1.5 Väsentliga transaktioner med närstående parter för Danica-koncernen

Väsentliga transaktioner med närstående parter ingås och avvecklas på marknadsbaserade villkor eller på kostnadstäckande basis. Danica-koncernen har haft följande transaktioner och mellanhavanden av större betydelse med andra bolag inom Danske Bank-koncernen:

Danica-koncernens transaktioner med närstående parter (miljoner kronor)		
	2018	2017
IT-drift och -utveckling	-198	-186
Övriga administrativa ersättningar	-223	-105
Provision för försäljning av försäkringar och hantering av portföljen	-194	-150
Ordinarie arvode för portföljförvaltning	-17	-56
Performancearvode för portföljförvaltning	-	-9
Depåavgift och courtage vid handel med innehav etc. totalt netto	-88	-59
Ränteintäkter	548	674
Räntekostnader	-14	-13
Hysesintäkter från uthyrning av lokaler	4	12
Innehav	351	454
Obligationer	46 833	32 588
Inlåning kreditinstitut	2 564	2 688
Kassa och banktillgodohavanden	3 303	1 857
Övriga (derivat)	5 271	5 439
Skuld till kreditinstitut	168	2
Derivat med negativt verkligt värde	14 590	14 756

För Danica Pension Sverige har följande transaktioner med närstående parter genomförts:

Danica Pension Sveriges transaktioner med närstående parter (miljoner kronor)		
	2018	2017
IT-drift och -utveckling	-2	-16
Övriga administrativa ersättningar	-23	-14
Provision för försäljning av försäkringar och hantering av portföljen	-13	-20
Räntekostnader	-1	-1
Innehav	19	21
Kassa och banktillgodohavanden	1 072	405

För Danica Pension Norge har följande transaktioner med närstående parter genomförts:

Danica Pension Norges transaktioner med närstående parter (miljoner kronor)		
	2018	2017
IT-drift och -utveckling	-21	-27
Övriga administrativa ersättningar	-16	-12
Provision för försäljning av försäkringar och hantering av portföljen	-28	-21
Ordinarie arvode för portföljförvaltning	-2	-2
Ränteintäkter	5	3
Räntekostnader	-3	-2
Inlåning i kreditinstitut	443	30
Kassa och banktillgodohavanden	490	211

B.2 Lämplighetskrav

Styrelserna för bolagen i Danica-koncernen har antagit en lämplighetspolicy (fit & proper). Policyn säkerställer att styrelseledamöterna, ledningen och nyckelpersonerna alltid uppfyller kraven i lagstiftningen för att kunna utföra sina arbetsuppgifter eller sitt uppdrag.

Styrelseledamöterna och ledningen samt nyckelpersonerna ska alltid ha:

- Tillräcklig kunskap, yrkesmässig kompetens och erfarenhet för att kunna utföra sina uppgifter eller fullgöra sitt uppdrag i Danica (lämplighetskrav).
- Tillräckligt godandel och agera med ärlighet, integritet och oberoende för att på ett effektivt sätt kunna bedöma och ifrågasätta beslut i den dagliga förvaltningen (redbarhetskrav).

Lämplighetskrav (fit)

Bedömningen av om en styrelseledamot, medlem av ledningen samt nyckelperson är lämplig innefattar en bedömning av personens:

- Yrkesmässiga och formella kvalifikationer
- Kunskap och relevant erfarenhet inom försäkringssektorn, andra finansiella sektorer eller annan verksamhet

Denna bedömning tar hänsyn till de respektive uppgifter som personen har tilldelats och där så är relevant personens försäkringstekniska, finansiella, bokföringsmässiga, aktuariella och ledningsmässiga kompetens.

Vid bedömningen av styrelseledamöterna och ledningen beaktas också de respektive uppgifter som de enskilda medlemmarna har tilldelats för att säkerställa tillräcklig spridning vad gäller kvalifikationer, kunskaper och relevant erfarenhet, så att de kan leda och övervaka Danica-koncernen på ett professionellt sätt. Styrelsen och ledningen ska tillsammans ha relevanta kvalifikationer, erfarenhet och kunskap om minst:

- Försäkrings- och finansmarknad
- Affärsstrategi och affärsmodell
- Företagsstyrningssystem
- Finansiella och aktuariella analyser
- Regelverk och rättsliga krav

Redbarhetskrav (proper)

För att kunna betraktas som ärliga måste styrelsen, ledningen och nyckelpersonerna uppfylla följande:

- Får inte ha ålagts straffrättsligt ansvar för brott mot strafflagen, finanslagstiftningen eller annan relevant lagstiftning om överträdelsen innebär risk för att vederbörande inte kan utföra sina uppgifter eller fullgöra sitt uppdrag på ett betryggande sätt.
- Får inte ha lämnat in begäran om rekonstruktion, konkurs eller skuldsanering eller vara under rekonstruktionsförfarande, konkursförfarande eller skuldsanering.
- Får inte på grund av sin ekonomiska situation, eller genom ett bolag som vederbörande äger, deltar i driften av eller har väsentligt inflytande i, orsaka Danica förlust eller risk för förlust.
- Får inte ha uppvisat eller uppvisa ett beteende där det finns anledning att tro att vederbörande inte kommer att utföra sina uppgifter eller fullgöra sitt uppdrag på ett tillfredsställande sätt.

I redbarhetsbedömningen läggs dessutom vikt vid att det är viktigt att upprätthålla förtroendet för finanssektorn. Denna bedömning ska bl.a. inkludera om en person inte var straffrättsligt ansvarig på grund av att pre-skriptionstiden hade gått ut. Bedömningen innefattar även en bedömning av personernas ärlighet och ekonomiska situation som bevis på deras karaktär, personliga beteende och affärsbeteende, inklusive eventuella kriminella, ekonomiska och tillsynsmässiga aspekter som är relevanta för bedömningen.

Bedömning av lämplighet och redbarhet

Bedömning av lämplighet och ärlighet ligger under den danska finansinspektionens ansvar. I samband med att styrelsen, ledningen och nyckelpersonerna påbörjar sitt uppdrag/anställning i bolagen i Danica Pension Danmark ska de skicka in uppgifter till den danska finansinspektionen som kan användas för bedömning av medlemmens lämplighet och ärlighet.

Personerna har därefter en löpande plikt att underrätta den danska finansinspektionen om deras omständigheter ändras.

Detta kommer att ske om lämplighetskraven inte längre uppfylls. Utöver tillsynsmyndighetens bedömning gör Danica-koncernens bolag också en bedömning av huruvida ledning och nyckelpersoner är lämpliga. Denna bedömning görs i samband med att personerna tillträder/anställs i Danica-koncernen och om omständigheterna därefter ändras.

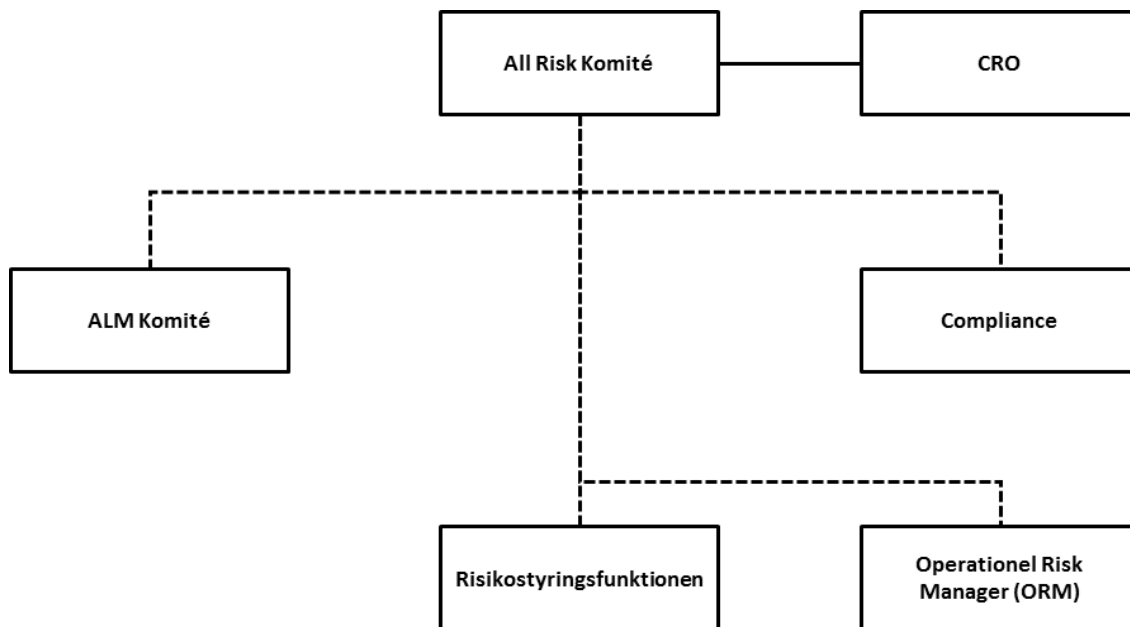
I Danica Pension Norge och Danica Pension Sverige gör bolagen en lämplighetsbedömning och därefter meddelas den norska respektive svenska finansinspektionen.

B.3 Riskhanteringssystem, inklusive egen risk- och solvensbedömning

Styrelserna i Danica-koncernen fastställer de övergripande strategiska målen och ramarna för riskhantering, inklusive riskbenägenhet och tolerans. För Danica-koncernen är det riskhanteringsfunktionernas ansvar att säkerställa den löpande övervakningen och samordningen av riskerna och att de regler som styrelserna och ledningarna fastställt följs och kontrolleras.

Varje styrelse bedömer årligen sambanden mellan bedömning av egen risk och solvens, kapitalbasen, minimikrav på solvenskapital och risktoleransgränserna. Mot denna bakgrund beaktas behovet av justeringar.

Riskorganisationen i Danica-koncernen framgår i figuren nedan:



All risk-kommittén är det högsta riskorganet som hanterar det övergripande riskarbetet för Danica-koncernen och driver Danica Pension Danmarks riskhanteringssystem. ALM-kommittén, compliance, riskhanteringsfunktionen och operational risk manager (ORM) ingår som viktiga delar i Danica Pension Danmarks risksystem.

All risk-kommittén är upprättad av och rapporterar till ledningen. ORM är utsedd av ledningen och ansvarar för den dagliga hanteringen av eventuella förluster och löpande bedömning av behovet av riskmittering. ALM-kommittén har upprättats med syftet att säkerställa övervakning av ALM-risken. ALM är hanteringen av riskerna mellan tillgångarna (Assets) och skulderna (Liabilities). ALM-kommittén har ansvaret för att hantera ALM-risken och för att stödja all risk-kommittén rörande ALM-risken. ALM-kommittén har dessutom ansvaret för den dagliga hanteringen av samtliga finansiella risker.

Som beskrivs nedan består all risk-kommittén av följande:

Ansvarig för riskhanteringsfunktionen (chef), operativ risk manager, ansvarig för aktuariefunktionen, CFO, IT-riskansvarig, chefen för den juridiska avdelningen, ansvarig för compliancefunktionen, chefen för ekonomiavdelningen, CIO, representant för Group Risk i Danske Bank, riskhanteringschefen för Danica Pension Norge och den ansvarige för riskhanteringen för Danica Pension Sverige.

Danica Pension Norge har även en egen riskhanteringskommitté, se beskrivningen av detta i avsnitt B.1 angående företagsstyrningssystemet. I Danica Pension Sverige fastställer styrelsen riskhanteringsstrategin och andra förfaranden rörande riskstyrning.

Syftet med all risk-kommittén är att stödja den person som ansvarar för riskhanteringsfunktionen (CRO) i upprätthållandet av Danica-koncernens samlade riskbild och lägga fram förslag om riskreducerande åtgärder. Riskbilden och eventuella reducerande åtgärder läggs fram för ledningen som prioriterar, beslutar och genomför riskreducerande åtgärder i organisationen. Ledningen informerar CRO om riskreducerande åtgärder och CRO tar med dessa i riskbilden.

Riskbilden uppdateras löpande och finns med i styrelsen bedömning av egen risk och solvens som utförs en gång per år eller vid identifiering av väsentliga förändringar i riskprofilen. Riskbilden skapas mot bakgrund av både proaktivt identifierade risker (planerade förändringar osv.) och reaktivt identifierade risker (identifierade genom analys av oönskade händelser).

Riskhanteringssystemets användning och integration i beslutsprocesser

Danica-koncernens riskhanteringssystem ska säkerställa att risker motverkas både proaktivt och reaktivt där det är relevant. Därför identifieras risker både inom riskorganisationen och ute i linjeorganisationen. Det innehåller både centralt och lokalt aktiverade riskhanteringsprocesser.

Risk och riskreducerande åtgärder ingår i översikten över Danica-koncernens samlade riskbild, som samlas in och hanteras av all risk-kommittén. Förutom den löpande uppdateringen av riskbilden i all risk-kommittén, uppdateras den också i samband med bedömningen av egen risk och solvens och ingår som en del av styrelsens beslutsunderlag vid utformning eller anpassning av reglerna för riskhantering i Danica-koncernen.

Dessutom tar ledningen emot riskrapportering så att ledningen kan informera styrelsen om det uppstår risk för betydande förlust av det egna kapitalet.

Proaktiv riskidentifiering utförs systematiskt på alla nivåer i organisationen. När ändringar planeras (oftast utförda i projekt) utförs en riskanalys av den utförande enheten. Detta kan vara både en projektorganisation och den organisatoriska enhet där projektet eller ändringen utförs. Riskanalysen uppdateras om det sker väsentliga ändringar.

Där det är relevant identifieras risk även när avvikande händelser inträffar (reaktiv riskidentifiering). Den organisatoriska enhet som hanterar avvikande händelser genomför en händelseanalys där risken för att händelsen uppstår igen bedöms.

I princip ska samtliga risker motverkas där de identifieras. Om projektet eller organisationsenheten som har identifierat risken inte har nödvändiga medel eller mandat för att motverka risken ska det rapporteras till nästa chefsnivå inom organisationen. Betydande risker och föreslagna åtgärder rapporteras till all risk-kommittén. CRO i respektive bolag följer löpande upp om rapporterade risker och riskreducerande åtgärder.

Bedömning av egen risk och solvens

Bedömning av egen risk och solvens är en pågående process i Danica-koncernen och dokumenteras i en rapport som läggs fram för diskussion i styrelsen senast i december varje år, så att bedömningen kan ingå i beslut om kapitalplan och kapitalkrisplan.

Ledningen ansvarar för att organisera och genomföra en betryggande process som säkerställer att alla relevanta områden och risker i Danica-koncernens verksamhet ingår i utarbetandet av bedömningarna och att Danica-koncernens strategiska beslut beaktas.

Tillsammans med rapporten om bedömning av egen risk och solvens görs en rekommendation till styrelsen om huruvida det utifrån en riskmässig synvinkel bör göras en justering på några av områdena nedan:

- Policyer och risktoleransgränser som fastställts av styrelsen
- Styrelsens riktlinjer till ledningen
- Personal och kompetensnivå i förhållande till riskfyllda verksamheter
- IT-system
- Intern kommunikation

Mot bakgrund av den utförda bedömningen av egen risk och solvens utför styrelsen en detaljerad granskning och överläggning, där verksamhetens bedömningar utmanas. Styrelsens diskussioner och beslut dokumenteras i styrelseprotokollen och den presenterade bedömningen av egen risk och solvens uppdateras vid behov.

Bedömning av egen risk och solvens delas efter styrelsens godkännande med all risk-kommittén, inklusive utsedda nyckelpersoner. Detta görs för att säkerställa att hänsyn tas till resultat och insikter från bedömningarna i de strategiska besluten, operativa och ledningsmässiga processerna, inklusive i samband med exempelvis produktutveckling.

Senast två veckor efter det att rapporten om bedömning av egen risk och solvens har godkänts av styrelsen skickas denna till finansinspektionen.

I Danica Pension Sverige och Danica Pension Norge har styrelserna fastställt en policy för bedömning av risk och solvens. Denna anger de övergripande riktlinjerna för bedömningen. Processen för bedömning av risk och solvens bygger på den beslutade affärsstrategin, budgetar och policy för riskhantering och intern kontroll, inklusive styrelsens beslutade riskbenägenhet, risktolerans och mål för tillräckligt kapital.

Genomgång och godkännande av koncernens bedömning av egen risk och solvens

Det är Danica-koncernens styrelses bedömning att en årlig bedömning är tillräcklig utifrån den nuvarande kapitalsituationen och de enskilda bolagens riskprofiler. I händelse av väsentliga förändringar i strategi, affärsmodell, riskprofil eller risktoleransgränser ska dock omedelbart därefter en bedömning av egen risk och solvens genomföras. Ledningen ansvarar för att det utförs genomförbarhetsstudier som används som styrelsen kan använda som beslutsunderlag om det sker större förändringar i:

- Affärsmodell och strategiska beslut
- Riskprofil
- Legala solvenskapitalkrav
- Övergripande solvenskapitalkrav

Beräkning av solvenskrav och korrelation med kapitalförvaltning och riskhanteringssystem

Danica-koncernen använder standardmodellen i de gemensamma europeiska reglerna för beräkning av solvenskapitalkrav, eftersom det generellt anses att detta återspeglar Danica-koncernens riskprofil.

För att kunna göra en beräkning av livslängdsstress som bättre än standardmodellen får med den risk för livslängdsförbättringar som kännetecknar Danica Pensions och Danica Pensionsförsikrings bestånd, används en intern modell för livslängdsrisk som godkänts av den danska finansinspektionen. Genom att tillämpa den interna modellen för livslängdsrisk motsvarar den samlade redovisningen av livslängdsrisker tillsammans med redovisningen av avsättningar standardmodellens krav.

Ändringar i den interna modellen kan ske om kraven på användning av interna modeller ändras eller att det i övrigt konstateras att modellen inte bidrar korrekt till beräkningen av solvenskapitalkravet. Den interna livslängdsmodellen valideras löpande i enlighet med styrelsens valideringspolicy, och förändringar i modellen görs i enlighet med styrelsens modelländringspolicy.

Ledningen i Danica Pension och Danica Pensionsförsäkring måste regelbundet följa upp att det finns betryggande processer och förfaranden för beräkning av solvenskapitalkravet och att det finns nödvändiga system och resurser för att säkerställa att solvenskapitalkravet beräknas med en frekvens som säkerställer att solvenskapitalkravet alltid är rättvisande.

Försäkringsbolaget Danica, Danica Pension Sverige och Danica Pension Norge använder inte den interna modellen för livslängd.

Solvenskapitalkravets storlek presenteras kvartalsvis på styrelsemötena som en del av den vanliga finansiella rapporteringen, och i Danica Pension och Danica Pensionförsäkring informeras om känslighet utifrån förändringar i räntenivåer och avkastning på aktier samt känslighet för styrelsens riskhanteringsregler för de enskilda räntegrupperna vid ränteförändringar.

Om det ska beslutas om betydande förändringar i investerings- och riskhanteringsstrategierna eller andra väsentliga förändringar i bolagens riskprofil, ska nya beräkningar av solvenskapitalkravet läggas fram som en del av beslutsunderlaget.

Beräkningen av solvenskapitalkravet baseras på uppgifter från ett antal olika källor. Ledningen ska säkerställa att det löpande kontrolleras att uppgifterna i beräkningarna är korrekta, att uppgifterna har inhämtats korrekt och att avvikelser i förhållande till data som använts i tidigare beräkningar kan förklaras.

B.4 Internkontrollsystem

Det interna kontrollsystemet ska främja att bolaget drivs effektivt, säkerställa funktionell riskhantering samt att lagstiftning, interna regler och förfaranden följs. Kontrollaktiviteter finns fastställda i instruktioner och förfaranden för alla viktiga verksamhetsområden och beskriver hur förhållandena ska kontrolleras, dokumenteras och rapporteras till närmaste chef och högre upp i organisationen.

Danica-koncernens interna kontrollsystem är uppbyggt kring en "3 lines of defense"-modell. Den interna kontrollen är en integrerad del av ledningen av verksamheten och riskhanteringen på alla nivåer i Danica-koncernen enligt följande:

Den operativa ledningen ("1st line of defense")

Den första försvarslinjen består av den operativa ledningen definierad som ledning och chefer, som rapporterar till ledningen för Danica-koncernen. Den operativa ledningen ansvarar för att etablera och riskbedöma processer, genomföra interna kontroller av den dagliga verksamheten samt utarbeta särskilda förfaranden som säkerställer att Danica-koncernen och medarbetarna följer gällande lagstiftning, marknadsstandarder och interna regler.

Styrnings- och kontrollfunktioner ("2nd line of defense")

Den andra försvarslinjen består av riskhanteringsfunktionen, operativ risk, aktuariefunktionen, compliancefunktionen, ekonomiavdelningen och värderingskommittén. Den andra försvarslinjens uppgift är att bedöma och överväga risker samt kvaliteten i processer och förfaranden. Dessutom är den andra försvarslinjen primär rådgivare till den första försvarslinjen när det gäller mätning, riskbedömning och intern kontroll.

Den andra försvarslinjen utför kontrollaktiviteter och skapar därmed bättre förutsättningar för att eventuella risker och fel som har passerat den första försvarslinjen upptäcks och åtgärdas.

Danica Pension Sverige

I Danica Pension Sverige har en särskild governancefunktion inrättats som en del av det interna kontrollsystemet. Funktionen stöder och övervakar organisationens arbete med ny lagstiftning och bidrar till tydligt definierade roller och ansvarsområden, relevanta rapporteringsstrukturer, processbeskrivningar och bidrar till effektiva beslutsstrukturer.

Oberoende gransknings- och revisionsfunktion ("3rd line of defense")

I den tredje försvarslinjen finns internrevision, som också utför revision av den egna verksamheten (intern audit). Följande gäller även för den interna audit-funktionen. Syftet med internrevisionen är att kommentera effektiviteten och tillförlitligheten i koncernens interna styrning och kontroll. I samband med internrevision fokuseras särskilt på att säkerställa denna funktions oberoende av bolagens ledningar. Internrevision får exempelvis inte:

- Vara med om att fatta beslut eller ta ansvar för dem
- Utföra kontrolluppgifter – vara en del av den interna kontrollen
- Stå för implementering av driftsrutiner, effektiviseringar osv.

- Stå för upprättande av daglig övervakning och rapportering av måluppfyllelse, linjer osv.

När det gäller säkerställandet av intern audits oberoende rapporterar denna direkt till både Danske Banks och Danica-koncernens styrelse. Läs mer om detta i avsnitt B.5.

Compliancefunktionen

Av ovanstående "2nd line of defense"-funktioner har compliancefunktionen ett särskilt ansvar för att bidra till att kontrollsystemet är tillräckligt och effektivt för att tillse att Danica-koncernen följer lagstiftningen.

Baserat på en riskbedömning av hela Danica-koncernen, som är grunden för den årliga complianceplanen, väljs och beskrivs complianceårets kontroll- och övervakningsuppdrag. Både riskbedömningen och complianceplanen godkänns av ledningen och revisionsutskottet och presenteras för styrelsen.

Compliancefunktionens uppgift är bl.a. att kontrollera och bedöma om det finns effektiva metoder och förfaranden som är lämpliga för att upptäcka och minska risken för att Danica-koncernen inte följer gällande lagstiftning, marknadsstandarder eller interna föreskrifter. Funktionen identifierar och bedömer också risker för bristande efterlevnad av finanslagstiftning, marknadsstandarder eller interna regler, och funktionen bedömer följderna av ny eller ändrad lagstiftning. Vidare kontrollerar och bedömer compliance huruvida de åtgärder som vidtagits för att hantera eventuella brister är effektiva.

Compliancefunktionen uppmanar ledning och styrelse att följa den finansiella lagstiftningen. Rapportering sker minst varje halvår till ledningarna och till de revisionsutskott som styrelserna har upprättat. Compliancefunktionen rapporterar till styrelsen minst en gång i halvåret.

Organisatorisk tillhörighet

Compliance tillhör organisatoriskt den oberoende compliancefunktionen i Danske Bank-koncernen. Compliance rapporterar direkt till Danica-koncernens ledning. Ledningen säkerställer att compliance kan göra förfrågningar och rapportera till styrelsen oberoende av ledningen.

Compliancefunktionen för Danica-koncernen består av sex compliance officers fördelade enligt följande: en i Danica Pension Sverige, två i Danica Pension Norge och tre i Danica Pension Danmark, av vilka en innehar en nyckelfunktion.

Vid Danica Pensions förvärv av Danica Pensionsförsikring (tidigare SEB Pension) integrerades compliancefunktionen från Danica Pensionsförsikring A/S i Danica-koncernens compliancefunktion, och då blev det totalt sex compliance officers. Innehavaren av Danica-koncernens nyckelfunktion för compliance ansågs även lämplig som nyckelfunktionsinnehavare för compliance i Danica Pensionsförsikring A/S.

B.5 Internrevisionsfunktion

Internrevisionsfunktionens uppdrag planeras och genomförs utifrån ett riskbaserat tillvägagångssätt. Internrevisionsfunktionen rapporterar som avslutning på alla utförda revisioner en slutsats med observationer avse-

ende utformning och effektivitet av genomförda kontroller till verksamhetsledningen. Internrevisionsfunktionen rapporterar också resultatet från de utförda revisionerna till Danica-koncernens styrelse. Rapportering sker minst en gång i halvåret till styrelsen i revisionsprotokoll och en gång per kvartal till det revisionsutskott som styrelsen har upprättat.

Sedan den 7 juni 2018 har Danica Pensionsförsäkring A/S varit en del av Danica-koncernen. Efter förvärvet har internrevisionsfunktionen rapporterat kvartalsvis till Danicas revisionsutskott och i ett revisionsprotokoll för 2018. Framöver följer bolaget samma rapporteringsförfarande som resten av Danica-koncernen.

Organisatorisk tillhörighet

Internrevisionsfunktionen ligger organisatoriskt som en självständig stabsfunktion i Danica-koncernens organisation och rapporterar till styrelsen. Chefen för internrevision ansvarar för internrevisionsfunktionen och har därför utsetts till nyckelperson. Nyckelpersonen ansvarar inte för några andra funktioner.

Det finns ett starkt samband mellan de uppdrag som utförs av internrevisionsfunktionen och de uppdrag som Group Internal Audit utför för Danica-koncernen, se Terms of Reference (ToR), Group Internal Audit. Enligt internrevisionsfunktionens policy ska internrevisionsfunktionen utföra sitt arbete i enlighet med ToR, så att Danica-gruppens krav på funktionens kompetens, objektivitet och oberoende följs. Dessutom ska internrevisionsfunktionen säkerställa att uppdragen samordnas med de uppdrag som utförs i rollen som Danica-koncernens internrevision.

Enligt internrevisionsfunktionens policy får inte funktionen utföra uppdrag som kan medföra ifrågasättande av internrevisionsfunktionens oberoende. Internrevisionsfunktionen anses således vara oberoende och objektiv avseende de organisatoriska områden och processer som revideras i Danica-koncernen.

Danica Pension Sverige och Danica Pension Norge

Eftersom Danica Pension Sverige och Danica Pension Norge inte har något separat revisionsutskott rapporterar internrevisionsfunktionen direkt till styrelsen.

B.6 Aktuariefunktion

I Danica-koncernen består aktuariefunktionen av ansvarig aktuarie i Danica Pension och Danica Pensionsförsäkring och ansvarig för aktuariefunktionerna i Danica Pension Sverige respektive Danica Pension Norge.

Styrelsen i Danica Pension Danmark har utsett den ansvarige aktuarien i Danica Pension och Danica Pensionsförsäkring till ansvarig för aktuariefunktionerna i Försäkringsselskabet Danica, Danica Pension och Danica Pensionsförsäkring. Styrelserna i Danica Pension Sverige och Danica Pension Norge har utsett de ansvariga för aktuariefunktionerna i dessa bolag.

Det finns särskilda aktuariefunktioner i Danica Pension Sverige och Danica Pension Norge. Aktuariefunktionens uppdrag i Danica Pension Sverige har lagts ut till Mavisi AB.

Den person som ansvarar för aktuariefunktionen i Danica Pension Danmark har en controllerroll när det gäller aktuariefunktionerna i Sverige och Norge. Varje halvår hålls möten där metoder, kontrollsystem osv. stäms av.

Aktuariefunktionerna ansvarar för kontrollen av de försäkringstekniska avsättningarna. I detta sammanhang säkerställer funktionerna bland annat:

- Att beräkning av de försäkringstekniska avsättningarna sker
- Jämförelse av bästa skattning med tidigare erfarenhet
- Bedömning av om underliggande data, metoder, antaganden och underliggande modeller är av tillräcklig kvalitet, trovärdiga, tillräckliga och stämmer överens med information från finansmarknaderna och allmänt tillgängliga uppgifter.
- Att beräkningssystemen stöder försäkringstekniska och statistiska förfaranden
- Att eventuella tillämpade uppskattningar använder relevanta försäkringstekniska metoder
- Bedömning av om det finns osäkerhet i samband med uppskattningar som görs vid beräkning av de försäkringstekniska avsättningarna
- Att styrelsen informeras om huruvida beräkningen är trovärdig och adekvat
- Att eventuella invändningar mot de försäkringstekniska avsättningarna klagas
- Att utarbeta en skriftlig rapport till styrelsen om de uppdrag som aktuarien utfört och resultaten från dem

Organisatorisk tillhörighet

Aktuariefunktionerna utarbetar en skriftlig rapport till styrelsen minst en gång per år. Rapporterna innehåller en beskrivning av alla de uppdrag som aktuariefunktionen har utfört samt resultaten från dessa. Eventuella brister framgår och förslag på lösning beskrivs. Om det föreligger en betydande avvikelse mellan faktisk erfarenhet och bästa uppskattning ingår detta i rapporten.

Aktuariefunktionerna informerar styrelserna om återförsäkringar och återförsäkringsprogrammen är tillfredsställande. Detta görs både på bolags- och koncernnivå och det görs analys av:

- Bolagens riskprofil och policy för tecknande av försäkring.
- Återförsäkringsbolagen och deras rating.
- Förväntad täckning vid stressscenarier.
- Beräkning av det belopp som kan krävas tillbaka i samband med återförsäkringsavtalen.

Aktuariefunktionerna ska bidra till att Danica-koncernens riskhanteringssystem är effektivt. I synnerhet bidrar aktuariefunktionerna till att fastställa modeller för beräkning av solvenskapitalkrav och bedömning av dem samt deltar i arbetet med att bedöma egen risk och solvens.

Aktuariefunktionen i Danica Pension och Danica Pensionsförsäkring ansvarar för den interna livslängdsmodellen som används för beräkning av solvenskapitalkravet. Arbetet med den interna modellen sker i samarbete med riskhanteringsfunktionen.

B.7 Uppdragsavtal

Styrelsen i Danica-koncernen har tagit beslut om en gemensam policy för outsourcing med vissa lokala anpassningar. Policyn omfattar alla situationer där Danica-koncernen låter en extern leverantör eller annan juridisk enhet i Danske Bank-koncernen utföra väsentliga såväl som oväsentliga uppdrag.

Koncernens styrelse beslutar löpande vilka affärsområden som anses som väsentliga. Ändringar i bedömningen av dessa kommer att avspeglas i policyn.

Styrelsen anser för närvarande att specifika affärsområden som t.ex. portföljförvaltning, kapitalförvaltning, centrala IT-funktioner, redovisning och solvensberäkningar samt riskhantering är väsentliga, precis som att kritiska och viktiga operativa funktioner alltid är väsentliga. På samma sätt bedöms om brister i fullgörandet av outsourcade uppdrag kan medföra en direkt ekonomisk förlust och/eller en betydande indirekt förlust (som varierar för bolagen i Danica-koncernen) för Danica-koncernen eller Danske Bank-koncernen.

Nedan listas de kritiska eller viktigaste operativa funktionerna som Danica-koncernen har outsourcat:

Danicas outsourcingavtal (interna/externa)		
<i>Outsourcingleverantör</i>	<i>Tjänst som outsourcats</i>	<i>Internt/externt</i>
Administrationsselskabet "danmark" A/S	Betalning av räkningar för sjukvårdsförsäkringar (Danica Pension)	Extern
Danske Bank	Portföljförvaltning, back- och middleoffice, IT-service	Internt
Danica-koncernen	Interna avtal om administration och portföljförvaltning	Internt
Forenede Gruppeliv	Outsourcing av grupplivprodukter som säljs av Danica Pensionsförsäkring (bedöms för Danica Pensionsförsäkring)	Extern
CGI	Outsourcing av fysiskt arkiv (Danica Pensionsförsäkring)	Extern
Inscale	IT utveckling (Danica Pensionsförsäkring)	Extern
<i>Speciellt för Danica Pension Norge</i>		
Danske Bank	Internrevision, Compliance	Internt
KPMG	Aktuariefunktionen	Extern
<i>Speciellt för Danica Pension Sverige</i>		
Danske Bank	Internrevision	Internt
Wassum Värdepappersaktiebolag	Fondanalys	Extern
Hannover Re	Riskbedömning och skadereglering	Extern
Ida Infront AB	IT-lösningar, förvaltning av elektronisk kommunikation	
Mavisi AB	Aktuariefunktionen	Extern
Danske Bank Sverige	Compliancefunktionen	Internt

B.8 Övrig information

Danica-koncernens företagsstyrningssystem beskrivs till fullo i föregående avsnitt. Bedömningen är att företagsstyrningssystemet är adekvat för att identifiera bolagets risker.

Kapitel C - Riskprofil

I detta kapitel beskrivs Danica-koncernens riskprofil med utgångspunkt i de riskkategorier som ingår i den europeiska standardmodellen för beräkning av solvenskapitalkrav. Varje riskkategori beskrivs i ett särskilt avsnitt. Innan genomgången av de enskilda riskkategorierna beskrivs koncernens affärsmodell, vilka övergripande risker koncernen har samt innehållet i den europeiska standardmodellen för beräkning av solvenskapitalkrav för försäkringsbolag.

Affärsmodellen

Som framgick i kapitel A är Danica-koncernen en del av Danske Bank-koncernen och erbjuder pensionsprodukter, sjuk- och olycksfallsförsäkringar samt skadeförsäkring och sjukvårdsförsäkring främst på den danska marknaden. Genom dotterbolag i Norge och Sverige erbjuds pensionsprodukter och sjuk- och olycksfallsförsäkringar i de länderna.

Försäkringsrisker och finansiella risker i form av marknadsrisker är de främsta orsakerna till Danica-koncernens solvenskapitalkrav och är därmed de två viktigaste riskkategorierna för koncernen.

Danica Pension Sverige och Danica Pension Norge

Risker i samband med dotterbolagens verksamhet i Norge och Sverige motsvarar den typ av risker som gäller för Danica Pension Danmarks verksamhet, eftersom det i princip är samma verksamhet det handlar om.

I Danica Pension Sverige begränsas de finansiella riskerna ytterligare av att det endast erbjuds marknadsränteprodukter utan garanti. I Danica Pension Norge ligger större delen av kundernas sparande i marknadsränteprodukter där kunderna bär både marknads- som livslängdsrisken.

Danica-koncernens risker

Sammantaget innebär Danica-koncernens affärsmodell att Danica-koncernen påverkas av ett antal olika risker som beskrivs i tabellen nedan:

Finansiell risk	Försäkringsteknisk risk	Operativ risk	Försäkringsteknisk risk
Marknad	Livslängd	Internt bedrägeri	Omdöme
Likviditet	Dödlighet	Extern bedrägeri	Strategi
Motparter	Invaliditet	Anställningsförhållanden	Rättsliga
Koncentration	Sjukdom och olycka	Kunder, produkter och affärspraxis	Digitalisering
	Allvarlig sjukdom	Transaktioner och processer	
	Återköp	Fysiska aktiviteter	
	Kostnader	System- och datafel	
	Koncentration	Informationsteknik	
		Modellrisk	

Bedömning av risk och solvenskrav

Risker och kapitalbehov, även kallat solvensbehov, bedöms i Danica-koncernen genom en analys av hur väsentliga risker påverkar bolagets beräknade kapitalbas, solvenskapitalkrav och minimikapitalkrav.

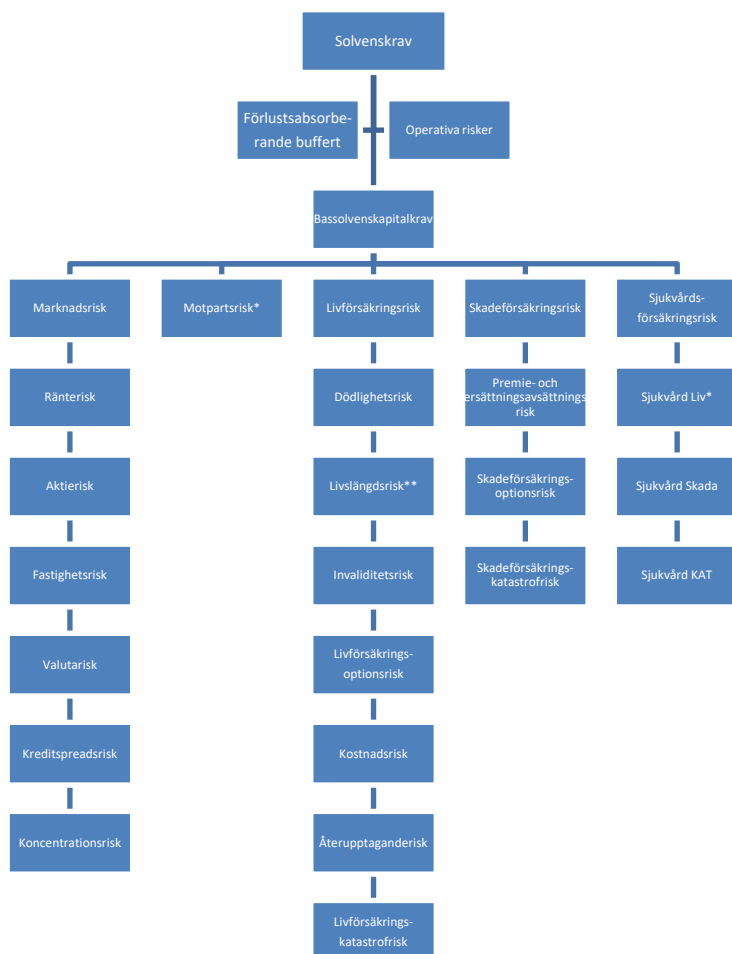
Solvenskapitalkravet finns fastställt i den gemensamma europeiska lagstiftningen för försäkringsbolag. Solvenskapitalkravet beräknas som det belopp som är krävs för att täcka riskerna för den befintliga verksamheten, såväl som för ny verksamhet som förväntas tecknas inom de närmaste 12 månaderna.

Solvenskapitalkravet ska beräknas så att det avspeglar det kapital bolagen måste ha under det kommande året för att kunna motstå ett 200 års scenario för olika finansiellt betungande omständigheter.

Solvenskapitalkravet kan antingen beräknas genom användning av en standardmodell eller en intern modell som godkänts av den danska finansinspektionen. Vid beräkningen av solvenskapitalkravet använder Danica-koncernen standardmodellen med en intern modell för beräkning av livslängdsrisken för Danica Pension och Danica Pensionsförsäkring.

Danica Pension Danmark har dessutom utnyttjat möjligheten i de europeiska reglerna att tillämpa en förenklad beräkning av motpartsrisk i samband med värdering av säkerheter och i samband med kostnadsrisker för sjukvårdsförsäkringar.

Standardmodellen är modulärt konstruerad, där de riskfaktorer som bolagen exponeras för (räntor, aktier, dödlighet osv.) utsätts för olika negativa ekonomiska scenarier inom modellens riskgrupper (marknad, motpart, livförsäkring osv.). Standardmodellen illustreras i figuren nedan:



*För Danica Pension Danmark har möjligheten till förenklad beräkning av motpartsrisk och kostnadsrisk för sjukvårdsförsäkringar använts.

**För Danica Pension används en intern modell för beräkning av livslängden.

För varje riskfaktor beräknas motsvarande solvenskapitalkrav. Dessa solvenskapitalkrav viktas sedan inom varje riskgrupp utifrån en gemensam europeisk modell för hur riskfaktorer är beroende av varandra. Viktningen dämpar effekten av de enskilda solvenskapitalkraven för var och en av riskfaktorerna, eftersom det inte förväntas att de olika riskfaktorerna påverkar med full effekt samtidigt.

C.1 Teckningsrisk

För Danica-koncernen avser de försäkringstekniska riskerna utvecklingen i dödlighet, invaliditet, sjukdom och olycka, allvarlig sjukdom osv. Den viktigaste försäkringstekniska risken för koncernen är livslängden. För Danica

Pension Sverige och Danica Pension Norge är däremot den viktigaste försäkringstekniska risken annullationsrisken. Tabellen nedan visar en översikt över risktyper.

De olika riskfaktorerna är föremål för löpande försäkringstekniska analyser i samband med beräkningen av de försäkringstekniska skulderna och eventuella nödvändiga affärsinitiativ.

Betydande försäkringstekniska risker

Nedan finns en översikt över Danica-koncernens mest betydande försäkringstekniska risker. Det anges uttryckligen huruvida risken hanteras genom det beräknade solvenskapitalkravet eller uteslutande med hjälp av riskreducerande åtgärder. Tabellen visar att de identifierade väsentliga riskerna i allmänhet omfattas av det beräknade solvenskapitalkravet.

Risktyp	Väsentlig risk	Övrig risk	Risk som ingår i solvenskravet	Risk som hanteras med riskreducerande åtgärder
Livslängdsrisk	✓		✓	
Invaliditetsrisk	✓		✓	✓
Återköpsrisk	✓		✓	
Annullationsrisk	✓		✓	
Dödsfallsrisk		✓	✓	✓
Katastrofrisk		✓	✓	✓
Kostnadsrisk		✓	✓	
Allvarlig sjukdom		✓	✓	

De mest betydande riskerna som identifierats under rapportperioden

De väsentligaste riskerna för Danica-koncernen är livslängdsrisken, invaliditetsrisken och återköpsrisken. Dessa beskrivs närmare nedan.

Livslängdsrisk: Den mest betydande försäkringstekniska risken för Danica-koncernen är livslängden. Livslängdsrisken avser risken för att Danica-koncernen kommer att drabbas av förluster till följd av att kunderna lever längre än förväntat. Till exempel ökar en förlängning av livslängden varaktigheten för utbetalning av livslånga pensionsprodukter.

Invaliditetsrisk: Danica-koncernen tecknar invaliditetsriskprodukter i form av skydd vid förlust av arbetsförmåga och premiebefrielse. Produkterna ger kunden en löpande ersättning om kunden blir invalid. Dock som längst till pensionering, dödsfall eller till dess kunden återfår arbetsförmågan. Ersättningen bestäms utifrån antaganden om framtida invaliditetsfrekvens och utifrån en bedömning av under hur lång tid utbetalningarna förväntas ske.

När en kund blir invaliderad görs avsättningar utifrån förväntningar om hur många kunder som blir friska igen (återaktiveras), blir sjuka igen (återfall) eller dör. Invaliditetsrisk är således risken för att Danica-koncernen gör

en förlust på invaliditetsprodukterna till följd av att kunderna blir sjuka eller att färre än förväntat blir friska igen.

Återköpsrisk: Återköpsrisken avser risken för att Danica-koncernen kommer att drabbas av förluster till följd av

- Att kunder med garanterade återköpsvärden köper tillbaka vid en tidpunkt då tillgångarnas värde är lägre än de garanterade återköpsvärdena,
- Att det i första hand är kunder med stora individuella bonuspotentialer som återköper eller
- Att många kunder samtidigt vill återköpa sina försäkringar,
- Att Danica-koncernen har uppburit kostnader för en kund för vilken koncernen ännu inte har fått pengar och att kunden återköper, flyttar, inte förskottsbetalar eller upphör med att betala avtalspremien vid en tidpunkt som Danica-koncernen inte har förutsett

Risken för att Danica-koncernen kommer att drabbas av förluster till följd av återköp av policyer med garanterade återköpsvärden anses vara mycket liten.

Annulationsrisk: Danica Pension Sverige och Danica Pension Norge erbjuder inte några livslånga ålderspensioner med garantier, varför risken med ökad livslängd är marginell. I Danica Pension Sverige och Danica Pension Norge är däremot den största risken att kunderna annullerar avtalade ändringar i sina in- eller utbetalningar. Denna risk uppstår för att Danica Pension Sverige eller Danica Pension Norge kan ha uppburit kostnader för kunden som en del av ändringen innan betalningen har mottagits. Största delen av Danica Pension Sveriges och Norges intäkter består av avgifter beräknade på fond- och depåvärde. Danica Pension Norge och Sverige exponeras därmed också i hög grad för annulationsrisker i förhållande till intäktssidan.

Metoder för bedömning av försäkringstekniska risker

För att säkerställa att beräkningen av Danica-koncernens solvenskapitalkrav alltid är tillräcklig för koncernens risker, gör Danica-koncernen årligen en intern bedömning av egen risk och solvens. Genom riskbedömningen bedöms om det beräknade solvenskapitalkravet har tagit hänsyn till effekten av alla väsentliga risker både inom de kommande 12 månaderna och under planeringsperioden.

Riskhanteringen i Danica-koncernen är organisatoriskt ansvarig för beräkningen av solvenskapitalkravet och den dagliga riskhanteringen, medan de ansvariga för aktuariiefunktionerna ansvarar för beräkningar i samband med den försäkringstekniska risken och den årliga riskidentifieringen av operativa risker.

I det följande beskrivs metoderna för bedömning av de väsentliga försäkringstekniska riskerna.

Risiktyp	Metod för bedömning av försäkringstekniska risker
Livslängdsrisk	Beräknas enligt den danska interna branschmodellen och värderas genom effekten på best estimate-avsättningarna för den observerade dödligheten och trenden med en given procentsats och en tillagd realiseringsrisk som anger osäkerheten i kalibreringen av bolagets dödlighet för finansinspektionens riktvärde. Detta stöd motsvarar en permanent nedgång i dödlighetsintensiteten som kan liknas vid standardmodellens uppskattade dödlighet.
Invaliditetsrisk	Effekten av en ökning i invaliditetsintensiteten fördelad över två tidsperioder 1. Ökningen är högst för de första 12 månaderna, 2. Ökningen minskar under de nästkommande 12 månaderna och kompletteras med en nedgång i reaktiveringsintensiteten
Återköpsrisk	Risken i samband med återköp och erhållande av fribrev. Risken anses vara värst för att ersätta återköps- och fribrevsparametrar med $\pm 50\%$ samt många återköp.
Annullationsrisk	Risk i samband med att Danica-koncernen har uppburit kostnader för en kund för vilken koncernen ännu inte har fått pengar och att kunden inte återköper, flyttar, förskottsbetalar eller upphör med att betala avtalspremien vid en tidpunkt som Danica-koncernen inte har förutsett

Bedömning av livslängdsrisken: Danica Pension Sverige och Danica Pension Norge beräknar livslängdsrisken med hjälp av standardformeln medan Danica Pension och Danica Pensionsförsäkring tillämpar en intern modell för beräkning av livslängdsrisken.

För Danica Pension och Danica Pensionsförsäkring ska livförsäkringsavsättningarna beräknas utifrån den mest fördelaktiga uppskattningen av framtida livslängd. Eftersom det är svårt att förutsäga livslängden har den danska finansinspektionen infört ett riktvärde för både förväntningarna på den faktiska livslängden och för framtida förbättringar av livslängden. Den mest fördelaktiga uppskattningen av framtida livslängd för Danica Pensions och Danica Pensionsförsäkringens bestånd erhålls således genom en statistisk metod som har fastställts av den danska finansinspektionen. Denna metod väger samman den danska finansinspektionens riktvärde för förväntningar på den nuvarande livslängden och Danica Pensions och Danica Pensionsförsäkrings egna beräknade förväntningar på livslängd, som bygger på egna observationer. Till det ska läggas effekten av de förväntade framtida livslängdsförbättringarna baserade på danska finansinspektionens riktvärde för detta.

Den danska finansinspektionens referensvärde för nuvarande livslängd baseras på de senaste årens observerade livslängder för ett antal danska pensionsbolag, medan referensvärdet för livslängdsförbättringar beräknas utifrån de genomsnittliga förbättringarna av livslängden i Danmark under de senaste 20 åren. Eftersom Danica Pension och Danica Pensionsförsäkring har bedömt att standardmodellen är för enkel och inte tar hänsyn till den danska finansinspektionens fastställda riktvärde har en intern modell utarbetats för beräkning av livslängdsrisken.

Bedömning av invaliditetsrisken: Invaliditetsrisken beräknas med hjälp av standardformeln. Avsättningarna för både nya och gamla skador justeras löpande mot bakgrund av erfarenhet av invalid- och återaktiveringsfrekvenser från Danica-koncernens eget bestånd.

Det bedöms inte föreligga särskilda omständigheter för Danica-koncernens portfölj, vilket skulle betyda att standardmodellen i samband med återköpsrisk inte ger en rättvisande bild av Danica-koncernens risk i ett 200-årigt scenario.

Återköpsrisk: Risken beräknas med hjälp av standardformeln. Det bedöms inte föreligga särskilda omständigheter för Danica-koncernens portfölj, vilket skulle betyda att standardmodellen i samband med återköpsrisk inte ger en rättvisande bild av Danica-koncernens risk i ett 200-årigt scenario.

Annullationsrisk: Denna hanteras på samma sätt som återköpsrisken med standardformeln.

De väsentligaste koncentrationsriskerna för försäkringsrisker

Koncentrationsrisken avseende försäkringsrisker omfattar risken för förlust på grund av för stor exponering mot enskilda kundgrupper samt stora exponeringar mot enskilda individer. Danica-koncernens koncentrationsrisker begränsas genom riskspridning av försäkringsportföljen samt genom återförsäkring.

Metoder som används för riskreducering

En liten del av riskerna i samband med dödsfall och funktionshinder återförsäkras för att begränsa förluster på individuella livförsäkringar som är utsatta för stor riskexponering. De olika riskfaktorerna är föremål för löpande försäkringstekniska analyser i samband med beräkningen av de försäkringstekniska skulderna och eventuella nödvändiga affärsinitiativ.

Övriga viktiga uppgifter om försäkringsriskerna

Övriga relevanta risker för Danica-koncernen är:

1. Dödsfallsrisk
2. Allvarlig sjukdom
3. Katastrofrisk
4. Kostnadsrisk

Dessa risker beskrivs nedan:

Risktyp	Beskrivning
Dödsfallsrisk	I Danica-koncernen tecknas också försäkringar med dödsfallsrisk, inklusive dödsfallsbelopp och löpande utbetalning till efterlevande. Ersättningarna fastställs utifrån förutsättningar om framtida dödlighetsfrekvenser. Dödsrisken avser risken för att Danica-koncernen kommer att drabbas av förluster på försäkringar med dödsfallsrisk till följd av att kunderna dör tidigare än förväntat. Om det inte är möjligt att täcka förlusterna med hjälp av bonusmöjligheter kommer förlusterna att påverka eget kapital. Risken beräknas med standardformeln.
Allvarlig sjukdom	Risken är att sjukligheten bland de försäkrade kommer att vara högre än vad som antogs vid specifikation av pris och reserver. Risken beräknas med standardformeln
Katastrofrisk	Katastrofrisken hänför sig till risken för att stora förluster kan uppstå på Danica-koncernens invaliditets- och dödsförsäkring i samband med flygolyckor, terrorism och liknande. Danica-koncernen har återförsäkringsprogram som täcker alla katastrofskador från 40 miljoner kronor och upp till 1 miljard kronor. Dessutom täcks de fem största verksamheterna från 1 miljard kronor till 2 miljarder kronor. Risken beräknas med standardformeln
Kostnadsrisk	Kostnadsrisken hänför sig till risken för att Danica-koncernen kommer att drabbas av förlust till följd av att de uppkomna tilläggs-kostnaderna inte kan täcka ökningarna av de faktiska kostnader. Ökningar av de faktiska kostnaderna kan exempelvis bero på att inflationen ökar, ny lagstiftning införs eller ökade administrativa kostnader. Risken beräknas med standardformeln.

C.2 Marknadsrisk

Marknadsrisk är risken för förluster till följd av förändringar i verkligt värde på tillgångar eller skulder till följd av förändringar i marknadsförhållandena, t.ex. förändringar i räntor, aktiekurser, fastighetsvärden, valutakurser och kreditspreadar.

Väsentliga marknadsrisker

Nedan finns en översikt över Danica-koncernens väsentligaste marknadsrisker. Det anges uttryckligen huruvida risken hanteras genom det beräknade solvenskapitalkravet och huruvida riskreducerande åtgärder vidtas.

Risktyp	Väsentlig risk	Övrig risk	Risk som ingår i solvenskravet	Risk som hanteras med riskreducerande åtgärder
Aktierisk (inkl. alternativa investeringar)	✓		✓	✓
Fastighetsrisk	✓		✓	
Valutarisk	✓		✓	✓
Ränterisk	✓		✓	✓
Kreditspreadrisk	✓		✓	
Volatilitetsrisk		✓		✓
Inflationsrisk		✓		✓

Den väsentligaste marknadsrisken i Danica-koncernen är marknadsrisken för de traditionella livförsäkringsprodukterna. De traditionella produkterna är policyer med ersättningsgarantier och kollektiva investeringar. Marknadsrisken i traditionella produkter omfattar samspelet mellan placeringstillgångar och ersättningsgarantier.

Marknadsrisker i samband med investeringar för marknadsränteprodukter är betydligt mindre än för traditionella produkter, eftersom risken för dessa produkter ligger hos försäkringstagarna, bortsett från de försäkringar som omfattar en investeringsgaranti. Bolaget har emellertid en indirekt exponering för marknadsrisk via försäkringstagarens investeringar i marknadsränteprodukter, eftersom en betydande del av bolagets lönsamhet beror på tillgångarnas storlek. Denna risk kan hänföras till det faktum att en stor del av tillgångarna i dessa produkter utgörs av aktier eller alternativa investeringar med aktierelaterade risker. Därför kommer en nedgång på aktiemarknaden att minska depåvärden och lönsamhet och därigenom bolagets kapitalbas.

Förutom marknadsrisken till följd av försäkringar med garanterade åtaganden och marknadsränteprodukter, uppkommer marknadsrisk i samband med bolagets egna investeringar och de investeringar som avser sjukförsäkring.

De väsentliga marknadsriskerna i samband med verksamheterna i Danica Pension Sverige och Danica Pension Norge motsvarar i stora drag de risker som gäller för Danica Pension Danmarks verksamhet, eftersom det i princip är samma typ av verksamhet det handlar om. För Danica Pension Sverige begränsas de finansiella riskerna dock väsentligt av att det endast erbjuds marknadsränteprodukter utan garanti. För Danica Pension Sverige är marknadsrisken risken för att primärkapitalet kommer att variera till följd av förändringar i marknads-

värdena. Detta kan påverka Danica Pension Sveriges fondhandelslager och värdet på kundernas tillgångar. Eftersom Danica Sverige bedriver fond- och depåförsäkringsverksamhet, bärs den direkta konsekvensen av förändringar i marknadsförhållanden och därmed risken för variationer i tillgångsvärden i fonder och depåer av kunderna själva.

I Danica Pension Norge ligger större delen av kundernas sparande också i marknadsränteprodukter där kunderna bär både marknads- som livslängdsrisken. Marknadsrisken i Norge beror främst på exponeringen för bolagets egna kapital och indirekt exponering via lönsamhet och kapitalbas, se ovan.

De mest betydande riskerna som identifierats under rapportperioden

De mest betydande marknadsriskerna för Danica-koncernen beskrivs nedan.

Aktierisk (inkl. alternativa investeringar):

I samband med aktierisken görs en skillnad mellan aktierisk som härrör från noterade aktier och aktierisk som härrör från alternativa investeringar.

1. Risken från börsnoterade aktier uppstår vid nedgång på aktiemarknaderna. Marknaden för noterade aktier är mycket likvid, varför ändringar i marknadsförhållandena genast avspeglas i värderingen. Noterade aktier delas in i typ 1- och typ 2-aktier. Typ 1-aktier omfattar noterade aktier från OECD- och EES-länder, medan noterade typ 2-aktier kommer från övriga länder.
2. Alternativa investeringar är investeringar som inte kan göras via traditionella aktie- och obligationsmarknader. Alternativa investeringar, i likhet med börsnoterade aktier, är en exponering mot framtida lönsamhet i olika branscher och bolag. Beroende på var i kapitalstrukturen det investeras kan den primära riskfaktorn vara relaterad till vinstpotential eller kredit- och finansieringsrisk.

Danica-koncernen investerar i alternativa investeringar, eftersom dessa bidrar med viktiga egenskaper som hjälper till med att säkerställa en attraktiv och stabil avkastning för koncernens pensionskunder. Samtidigt säkrar de långsiktigt köpkraften i portföljen. Slutligen ger alternativa investeringar en exponering mot ett bredare spektrum av riskfaktorer än en traditionell portfölj med börsnoterade aktier och obligationer, vilket ger en större diversifiering.

För Danica Pension Sverige och Danica Pension Norge är aktierisken risken för att Danicas primärkapital kommer att variera till följd av förändringar i aktiekurserna. Detta kan påverka handelslagret i Danicas kapitalbas och värdet av kundernas tillgångar. För Danica Pension Sverige består emellertid aktierisken främst av att framtida intäkter varierar till följd av förändringar i aktiekurserna, medan kostnaderna är väsentligen oförändrade.

Varken Danica Pension Sverige eller Danica Pension Norge har alternativa investeringar för egen räkning.

Fastighetsrisk:

Danica-koncernen har exponering mot fastighetsmarknaden både i och utanför det egna landet genom direkta fastighetsinvesteringar samt investeringar i fastighetsfonder. Risken uppkommer vid nedgång i priserna på fastighetsmarknaden eller om vakansgraden för hyresfastigheterna är hög. Fastighetsinvesteringar kännetecknas till viss grad av illikviditet.

Valutarisk:

Vid investering i tillgångar i andra valutor än lokal valuta², tar Danica-koncernen en risk för värdeförlust i dessa investeringar om det sker förändringar i dessa andra valutakurser jämfört med lokal valuta. Danica-koncernens valutaexponering är särskilt kopplad till euron, den amerikanska dollarn och övriga.

Ränterisk:

I Danica Traditionel har det utfärdats ersättningsgarantier till kunderna. Ersättningsgarantierna definierar de kassaflöden som Danica-koncernen ska kunna betala som ett minimum. Dessa framtida förpliktelser redovisas till marknadsvärde enligt en marknadsbaserad diskonteringskurva (diskonteringskurvan). Ersättningsgarantiernas marknadsvärde benämns också som garanterade ersättningar (GE).

Diskonteringskurvan baseras på marknadsräntor, varför värdet på GE är känsligt för ränteförändringar på finansmarknaderna. Går räntan ned stiger GE och omvänt. Detta skapar en ränterisk för Danica-koncernen när marknadsvärdet på skuldsidan i Danica Traditionel jämförs med marknadsvärdet på de tillhörande räntekänsliga tillgångarna. Om marknadsvärdena på tillgångar och skulder inte matchar varandra orsakar det förlust eller vinst.

För Danica Pension Sverige och Danica Pension Norge är ränterisken dock marginell. Danica Pension Sverige och Danica Pension Norge är främst exponerade mot finansiella risker genom egna verksamheter, eftersom det utfärdas garantier till kunder i mycket begränsad utsträckning. Ränterisken uppkommer främst genom kundernas tillgångar, eftersom värdet på framtida vinst påverkas av förändringar i räntan. Ränterisk förekommer också i samband med framtida förpliktelser på skuldsidan i balansräkningen. Detta beror på att den bästa uppskattningen för framtida utbetalningar bestäms genom att diskontera alla framtida kassaflöden relaterade till försäkringsavtalen med marknadsräntan.

Kreditspreadrisk:

Kreditspreadrisk är risken för att marknadsvärdet går ned till följd av förändringar i kreditspreaden på t.ex. bostadsobligationer, företagsobligationer, statsobligationer och kreditderivat. Kreditspreaden avspeglar den extra avkastning som en investerare kräver av värdepapper med en given kreditkvalitet och likviditet jämfört med avkastningen på likvida värdepapper utan kreditrisk eller en referensränta.

Kreditriskerna uppkommer genom bolagets direkta och indirekta investeringar i exempelvis kreditinstrument, kreditobligationer, banklån via fonder, kreditderivat och från volatilitetsjustering (VA), eftersom sistnämnda utgör en del i beräkningen av rabattkurvan för användning vid beräkning av marknadsvärdet avför de försäkringstekniska avsättningarna.

² Lokal valuta: Danska kronor för Danica Pension Danmark, svenska kronor för Danica Pension Sverige, norska kronor för Danica Pension Norge

Metoder för bedömning av marknadsrisker

Alla marknadsrisker övervakas dagligen av riskhanteringen.

Nedan sammanfattas metoderna för bedömning av de väsentliga marknadsriskerna.

Risktyp	Metod för bedömning av marknadsrisker
Aktierisk (inkl. alternativa investeringar)	Fördefinierad procentuell nedgång av noterade aktier (typ 1) och fördefinierad procentuell nedgång av onoterade aktier och alternativa investeringar (typ 2). Stressnivån beror på en justering som varierar beroende på aktuell aktienivå i förhållande till historiskt treårigt genomsnitt. Alternativa investeringar omfattar private equity, hedgefonder, infrastruktur osv. I allmänhet kommer en investering som inte kan kategoriseras under någon av de övriga riskmodulerna att hamna under typ 2-aktier. Aktier som köpts senast den 1 januari 2016 räknas med en minskad stressnivå under övergångssystemet. Dessa övergångsregler fasas ut successivt till 2023.
Fastighetsrisk	Nedgång i fastigheternas värde.
Valutarisk	Styrelsen har antagit investeringsregler för storleken på exponeringen mot euron, den amerikanska dollarn, den japanska yenen, det brittiska pundet och övriga valutor. Alla valutaexponeringar bortsett från euron stressas med 25 procent. Euro-exponeringen stressas med 0,39 procent.
Ränterisk	Värsta scenariot med "ränta upp" och "ränta ned". Räntestressen definieras av löptidsberoende stress för punkterna på avkastningskurvan. Ränterisken övervakas dessutom med hjälp av styrelsens riskscenario.
Kreditspreadrisk	Omfattar risken på obligationer som påverkas av utökad kreditspread. Stressen beror på obligationstyp. Skillnad görs mellan icke-EES-statsobligationer, bostadsobligationer och "övriga", där "övriga" främst är kredit-/företagsobligationer och strukturerad kredit. Stressen beror vidare på obligationernas varaktighet och kreditkvalitet. Den samlade kreditspreadrisken ingår i standardmodellen för solvenskapitalkravet där alla räntekänsliga papper belastar i förhållande till spreadens varaktighet och rating.

I Danica Pension Danmark hanteras aktierisken för noterade aktier genom daglig övervakning och en bedömning av risken i förhållande till styrelsens fastställda ramar.

En stor del av riskhanteringen av alternativa investeringar ligger i analysen av potentiella investeringar i samband med valet av de aktuella tillgångarna samt i den faktiska uppföljningen av investeringarna efter att investeringarna har gjorts. Danica Pension Danmark har byggt upp ett team med särskild kompetens inom alternativa investeringar, som löpande utvärderar befintliga och nya potentiella alternativa investeringar. De alternativa investeringarna följs upp löpande. Samtidigt utvärderas identifierade risker för de enskilda alternativa investeringarna och ställs emot utvecklingen på marknaden.

I synnerhet för valutarisken har styrelsen antagit investeringsregler för storleken på exponeringen mot euron, den amerikanska dollarn, den japanska yenen, det brittiska pundet och andra valutor, som kontrolleras dagligen. Valutarisken hanteras på portföljnivå och följs upp dagligen för nettopositionerna för de godkända mandaten.

När det gäller ränterisker innebär övervakningen att det egna kapitalets exponering, utöver eventuell aktuell kapitalförlust, inte får överstiga ett fast belopp vid ränteförändringar. Detta ska säkerställa en effektiv övervakning och hantering av bolagets ränterisk.

Investerings enligt "prudent person"-principen

Danica-koncernens tillgångar placeras i enlighet med vaksamhetsprincipen, kallad "prudent person"-principen. "Prudent person" är en princip i Solvens II-förordningen, som ska säkerställa att försäkringsbolagen agerar akt-samt i kundernas intresse i samband med placeringstillgångarna. Det innebär att det endast investeras i tillgångar och finansiella instrument där risker kan identifieras, mätas, övervakas, hanteras, kontrolleras och rapporteras i fråga om bedömning av det övergripande solvensbehovet. Alla tillgångar, särskilt de som täcker minimikapitalkravet, placeras på ett sätt som garanterar portföljens säkerhet, kvalitet, likviditet och lönsamhet som helhet.

Danica Pension Danmarks kunder har möjlighet att välja pensionssparande med eller utan garanti, medan kunderna själva väljer sin investeringsprofil i Danica Pension Sverige och Danica Pension Norge.

I pensionssparandet utan garanti är det möjligt att välja mellan olika riskprofiler, och det är möjligt att välja till garanti i slutet av sparprocessen. Danicas investeringsstrategi är inriktad mot de enskilda pensionsprodukterna och är utformad för att säkerställa stabila och lämpliga portföljer i förhållande till kundernas berättigade förväntningar, och samtidigt ge kunderna den bästa möjliga riskjusterade avkastningen på både kort och lång sikt.

De väsentligaste koncentrationsriskerna för marknadsrisk

Bolaget investerar i ränteinstrument för att säkra ränterisken avseende bolagets förpliktelser. Eftersom den danska obligationsmarknaden inte är tillräckligt stor och inte har tillräcklig löptid för att säkra ränterisken för förpliktelserna finns det också ett behov av att investera i utländska ränteinstrument, inklusive obligationer och derivat. Den löpande riskhanteringen säkerställer att det finns god säkring mot de generella ränteförändringarna, men bolaget är exponerat för exempelvis förändringar i avkastningskurvan och i ränte- och basspread.

Bolagets utländska investeringar baseras på valutasäkring i danska kronor och euro. En betydande del av företagets investeringar och kontrakt är i euro, som inte säkras systematiskt mot danska kronor på grund av det nära växelkurssarbetet.

Bolaget har också en relativ övervikt av danska fastigheter och aktier i investeringsportföljerna.

Metoder som används för riskreducering

Styrelsen fastställer ramar och regler för koncernens riskhantering, medan ledningen övervakar koncernens risker löpande och säkerställer att reglerna följs. Se även tabellen i avsnittet "Metoder för bedömning av marknadsrisk" ovan.

I samband med investeringar på uppdrag av kunder säkerställer Danica-koncernen en förnuftig användning av finansiella instrument. Investeringar sker alltid med hänsyn till vilken risk kundens investering tillåter.

Aktierisk:

I Danica Pension Danmark hanteras aktierisken genom daglig övervakning och en mätning av risken i förhållande till styrelsens fastställda ramar.

Den höga likviditeten för börsnoterade aktier medför att exponeringen kan ändras på kort tid genom försäljning av aktier eller genom användning av säkringsinstrument om så önskas.

Marknaden för alternativa investeringar är mindre likvid, varför man på kort sikt minskar exponeringen från aktier eller kreditinvesteringar om risken ska minskas. På längre sikt kan de mer likvida delarna av de alternativa investeringarna säljas för att på det sättet minska exponeringen. I själva valet av alternativa investeringar är fokus därför redan här på att styra exponeringen mot alternativa investeringar i den övergripande portföljen så att det inte kommer att bli nödvändigt att sälja tillgångar i förtid.

Fastighetsrisk:

Riskbedömning och beslut om riskreducerande åtgärder är en högprioriterad del av utvecklingsprojekten för fastighetsinvesteringar. Danica-koncernens godkända risker övervakas löpande och nödvändiga beslut fattas enligt en förutbestämd eskaleringsprincip. Kontroller ingår som en del av den löpande riskövervakningen. Fastighetsrisken hanteras genom en rimlig diversifieringsgrad. Dessutom övervakas fastighetsrisken genom styrelsens regler.

Valutarisk:

Valutaexponeringen kan minskas genom säkring (terminskontrakt, valutaswappar och optioner). Valutasäkringen är dynamisk, eftersom det är nödvändigt att justera säkringen i linje med förändringar i marknadsvärdet på de underliggande investeringarna för att upprätthålla samma valutaexponering samt genom förändrad bedömning av risken i den underliggande valutan.

Ränterisk:

Danica-koncernen säkrar skuldernas räntekänslighet genom investeringar i obligationer och räntederivat, inklusive swappar och swaptioner.

Ränterisken övervakas dagligen av både riskhanteringen och investeringsavdelningen under CIO, och räntesäkringen justeras löpande – ofta dagligen. Den täta övervakningen samt den löpande anpassningen av räntesäkringen innebär att reaktionstiden när det gäller plötsliga och kraftiga ränteförändringar är relativt kort.

Ränterisken övervakas dessutom med hjälp av styrelsens riskscenario. Detta ska säkerställa en effektiv övervakning och hantering av bolagets ränterisk.

Under 2018 har Danica Pension Sverige inte använt några riskreducerande metoder i riskhanteringen av marknadsrisk, vilken främst är ett resultat av kundernas investeringsval.

Metoder och antaganden för känslighetsanalyser och stresstest

Danica-koncernens marknadsrisk värderas genom olika stresstester och baseras på definierade scenarier. Standardmodellen för beräkning av solvenskapitalkravet innehåller stresstester av de viktigaste marknadsriskerna.

Tabellen nedan visar effekten på eget kapital av isolerade ränteförändringar (ökning och minskning) och andra relevanta finansiella risker för koncernen. Av de två räntescenarierna är ett räntefall totalt sett det värsta för koncernen. I ett isolerat scenario med en räntehöjning på 1,0 procentenheter kommer det egna kapitalet att gå ned med 0,3 miljarder kronor.

Miljarder kronor	Effekt på eget kapital
Räntehöjning med 0,7-1,0 procentenheter	0,1
Räntesänkning med 0,7-1,0 procentenheter	-0,3
Aktiekursfall på 12procent	-0,3
Fastighetsprisfall på 8 procent	-0,2
Valutakursrisk (VaR 99,0 procent)	0,0
Motpartsförluster på 8 procent	-0,4

Övriga viktiga uppgifter om marknadsrisker

Nedan följer en kort beskrivning av övriga marknadsrisker som är relevanta för Danica-koncernen.

Risiktyp	Beskrivning
Volatilitetsrisk	Volatilitetsrisken visar sig genom att tillgångens värde förändras när förväntningarna om framtida rörelser på finansmarknaderna ändras. Isolerat kan volatiliteten betraktas som en tillgångsklass som kan ha en diversifierande effekt i en stressad marknad.
Inflationsrisk	Inflationsrisken är kopplad till investeringar och försäkringssättningar inom sjuk- och olycksfallsförsäkring. Investeringar i inflationsskänsliga instrument görs med både säkring och investering i åtanke. Inflationsexponeringen kan ha en förmildrande effekt i scenarier med räntehöjningar, som ofta kommer att drivas av förändringar i inflationen och förändringar i realräntor.

C.3 Kreditrisk

Kreditrisken för Danica-koncernen är huvudsakligen relaterad till motpartsrisk och emittentrisk.

Väsentlig kreditrisk

Motpartsrisk omfattar riskerna för förlust som utlösts av en motpart som inte kan uppfylla sin del av ett finansiellt avtal

För Danica-koncernen är motpartsriskerna främst relaterade till derivatkontrakt som används för att hantera ränte-, valuta- och aktiekursrisk. Förlust av motpartsrisk kan uppstå både genom att motpartens underlåter att betala förfallna belopp och av att ett derivatavtal upphör att gälla, vilket innebär att bolaget exponeras mot förluster till följd av efterföljande marknadsrörelser.

Emittentrisk omfattar riskerna för förluster på grund av att obligationsemittenterna inte kan betala förfallna fordringar. För bolaget är emittentrisk främst relaterad till större obligationsemittenter. För Danica Pension Sverige och Danica Pension Norge gäller motpartsrisken främst exponering mot kreditinstitut till följd av tillgodoavanden och återförsäkring.

Bedömning av kreditrisk

Kreditrisken bedöms i standardmodellen som anses vara rättvisande för Danica-koncernens kreditrisk. Kreditrisken för Danica-koncernen bedöms som liten.

Nedan sammanfattas metoderna för bedömning av de väsentliga kreditriskerna.

Risiktyp	Metod för bedömning av kreditrisker och relaterade koncentrationsrisker
Koncentration	Om koncentrationen av investeringar med samma motpart överstiger de ratingberoende gränsvärdena betraktas koncentrationsrisken som en ratingberoende stressfaktor multiplicerad med värdet av den del av exponeringen som överstiger gränsvärdet.
Motparter	Motpartsrisk räknas på Danica Pensions motparter avseende finansiella instrument och återförsäkringsavtal. Risken värderas genom de riskminimeringseffekter som enskilda motparter har på solvenskapitalkravet. Risken beror på ratingen av de olika motparterna.

Investering enligt "prudent person"-principen

Omfattas i det berörda avsnittet om marknadsrisk.

De väsentligaste koncentrationsriskerna för kreditrisker

Koncentrationsrisken omfattas av den ytterligare risk som uppstår genom att vara särskilt exponerad för en enda motpart för olika typer av risker. Danica-koncernen har en väl diversifierad portfölj av derivatmotparter som inte ger anledning till speciell hantering av några motparter.

Bostadsobligationsmarknaden är en av pelarna för finansmarknaderna i Danmark, och bolaget har en relativt stor portfölj av danska bostadsobligationer. Större delen av obligationsspreadrisken kan följaktligen tillskrivas obligationer som har emitterats för finansiering med pant i fast egendom i Danmark. Baserat på bolånemarknadens speciella struktur med relativt få och stora emittenter, uppstår som en följd därav också koncentrationer i bolåneportföljer från enskilda kreditinstitut.

Metoder som används för riskreducering

Motpartsrisken motverkas genom handel med börsnoterade derivat och central clearing medan övrig derivathandel (OTC) sker med avtal om netting och löpande säkerheter. För att minska motpartsrisken i samband med OTC-derivathandel ställer bolaget i allmänhet krav på motparternas rating samt krav på att ett ramavtal om slutavräkning (close-out netting) ska ingås, varvid bolaget ges möjlighet att kompensera kontraktens positiva och negativa återanskaffningsvärden om motparten går konkurs. Det finns också avtal om hantering av säkerheter (collateral management), där motpartsrisken minskas i förhållande till osäkrade finansiella transaktioner. Säkerheter tas emot eller ställs dagligen och sker vanligtvis i form av utbyte av kontanter. Dessutom handlas med ett stort antal motparter för att diversifiera risken ytterligare.

Emittent- och koncentrationsriskerna hanteras framför allt genom att grunda investeringsbesluten på väl genomarbetade kreditbedömningar, upprättande av investeringsramar och löpande uppföljning.

Metoder och antaganden för känslighetsanalyser och stresstest

Motpartsrisken och koncentrationsrisken utgör en marginell andel av Danica-koncernens risker, och för närvarande beräknas det därför inte några särskilda stresstest förutom de som föreskrivs av myndigheterna.

C.4 Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är i första hand risken för förlust i händelse av att Danica-koncernen måste frigöra likviditet för att kunna betala sina förpliktelser inom en kort tidshorisont.

Uppgifter om likviditetsrisk samt väsentliga ändringar i likviditetsrisken

Om den typ av tillgångar som Danica-koncernen har inte handlas tillräckligt ofta kan det göra det svårt att sälja investeringen på kort tid utan förlust i förhållande till de redovisade marknadsvärdena. Detta kallas för likviditetsrisk för placeringstillgångar.

Eftersom Danica-koncernens förpliktelser vanligtvis är långsiktiga i den meningen att utbetalningarna av pensioner ligger långt in i framtiden för de flesta kunderna, är koncernen mindre utsatt för likviditetsrisker i samband med placeringstillgångarna.

Likviditetsrisken kan emellertid potentiellt påverka Danica-koncernen om många kunder vill återköpa sina pensionssystem samtidigt och därmed tvingar företaget att sälja en större mängd placeringstillgångar. Därför säkerställs att det löpande finns tillräcklig likviditet för att kunna betala ut kundens aktuella ersättningar och eventuella krav i samband med återköp.

För vissa produktgrupper kommer alla placeringstillgångar som står som säkerhet för pensionssystemets värde att kunna handlas dagligen, varvid det inte finns någon likviditetsrisk. För andra produkter kommer det på mycket kort sikt bara vara möjligt att sälja de mest likvida tillgångarna, och stora utbetalningar kan därför ge obalans i tillgångsmixen och en tillhörande ökning av likviditetsrisken. Denna obalans rättas upp så snart det är möjligt.

Bedömning av likviditetsrisk

Som beskrivits ovan är pensionsbolag inte exponerade för likviditetsrisk i samma utsträckning som banker, eftersom pensionsbolag alltid måste innehålla placeringstillgångar som motsvarar avsättningarna. Likviditetsrisken betraktas därför inte som någon särskilt stor riskfaktor i standardmodellen, utan behandlas under alternativa investeringar, återköpsrisk osv.

Investering enligt ”prudent person”-principen

Portföljerna är utformade på ett sådant sätt att det finns tillräcklig likviditet för att kunna hantera löpande utbetalningar och dessutom hantera en situation där många pensionskunder väljer att ta ut sitt pensionssparande från Danica-koncernen.

De väsentligaste koncentrationsriskerna för likviditetsrisker

Bolagets relativt stora portfölj av danska bostadsobligationer fungerar delvis som likviditetsbuffert. Således är bolaget i viss utsträckning beroende av att kunna sälja eller belåna sådana innehav i ett stressat scenario.

Likviditeten för extraordinära utbetalningar/återköp erhålls genom försäljning av tillgångar. På mycket kort sikt är det bara möjligt att sälja eller belåna de mest likvida tillgångarna och därför kan stora utbetalningar ge en obalans i tillgångsmixen. I händelse av ett oförutsett behov av att betala ut ett belopp motsvarande 15 procent av avsättningarna, bedöms det att inom en månad kommer att kunna säljas kan andra tillgångar än fastigheter, indexobligationer och vissa alternativa investeringar i den utsträckning som krävs.

Det bedöms vidare att den ursprungliga investeringsmixen kommer att kunna återupprättas inom loppet av sex månader.

Metoder som används för riskreducering

Likviditetsriskerna begränsas genom att en stor del av investeringarna placeras i likvida börsnoterade obligationer och aktier, med målet att säkerställa att bolaget alltid har en likviditetsbuffert som på kort sikt uppväger nettoutflödet från löpande verksamhet och säkerställer tillräcklig likviditet för att kunna hantera ogynnsamma scenarier.

Samtidigt tar hanteringen av likviditeten hänsyn till bolagets långsiktiga likviditetsbehov. Hanteringen ska säkerställa att bolaget inte bygger upp ett olämpligt stort behov av omfördelning av investeringarna. Beräkningen av den långsiktiga likviditetsrisken ingår som en viktig del i bedömningen av användningen av volatilitetsjustering.

Den förväntade framtida vinsten i Danica koncernens verksamhet

Det totala beloppet för den förväntade framtida vinsten som ingår i framtida premier ingår i redovisningen av det förväntade resultatet för den tecknade verksamheten (vinstmarginal) som presenteras i bokslutet. För 2018 är detta belopp 4 084 miljoner kronor. I Danica Pension Sverige beaktas inte framtida premier till följd av begränsningar i avtalen.

Metoder och antaganden för känslighetsanalyser och stresstest

För närvarande beräknas inte några särskilda stresstester för likviditetsrisk.

C.5 Operativ risk

Med operativ risk avses förlust på grund av otillräckliga eller bristande interna förfaranden, mänskliga eller systemfel och externa händelser, inklusive juridiska risker och bedrägerier. Risker innefattar modellrisken i samband med användningen av en partiell intern modell för livslängd.

Operativa risker påverkar främst Danica-koncernen ekonomiskt genom kostnader som exempelvis orsakats av ersättning till kunderna. Compliance-risker, som har ekonomisk betydelse, omfattas av definitionen av operativa risker.

Uppgifter om operativ risk samt väsentliga ändringar i den operativa risken

Danica-koncernens viktigaste operativa risker är:

Risk	Väsentlig risk	Övrig risk	Risk som ingår i solvenskravet	Risk som hanteras med riskreducerande åtgärder
Bristande skydd av kunduppgifter	✓		✓	✓
Brott mot lagstiftning om penningtvätt	✓		✓	✓
Brott mot konkurrenslagstiftningen	✓		✓	✓
ALM-risk	✓		✓	✓
Integrering av SEB Pensions portfölj och verksamhet	✓		✓	✓

Riskbilden är fastställd bl.a. mot bakgrund av konstaterade riskhändelser och speglar dessutom en temporärt ökad risknivå i samband med integrationen av SEB Pension. De nya GDPR-reglerna ger för närvarande också anledning till en ökad riskbild. Det har beslutats att vidta ytterligare åtgärder för att minska risken för de nämnda riskerna.

Bedömning av operativ risk

En gång per år genomför Danica-koncernen en tvärgående riskidentifieringsundersökning och bedömer de viktigaste operativa riskerna. Alla områden inom Danica-koncernen omfattas av denna undersökning och riskämbandet fastställs i förhållande till varje enskild risk. Om en planerad förändring, inklusive en ny produkt, bedöms kunna utgöra en väsentlig risk görs en separat riskbedömning.

Danica-koncernen har upprättat en rapporteringsstruktur när det gäller löpande uppföljning av identifierade operativa risker, vilket säkerställer fortsatt uppmärksamhet på dessa områden.

De väsentligaste koncentrationsriskerna för operativa risker

Noggranna kontroller har införts för att säkerställa att små fel inte kan ge upphov till stora risker för koncernens samlade portfölj.

Integreringen av SEB Pensions portfölj och verksamhet medför en operativ koncentrationsrisk till dess integrationen och fusionen i Danica Pension är genomförd. Det finns därför en ökad beredskap dels kring administrationen av Danica Pensionförsäkring, som bolagsrättsligt har ansvaret för kunderna i det tidigare SEB Pension fram till fusionen, dels kring kapital- och riskhanteringen av bolaget.

Metoder som används för riskreducering

Styrelsen har fastställt en årlig riskram i relation till operativ risk i Danica-koncernen. De redovisade operativa förlusterna följs upp löpande och i händelse av överträdelse av den angivna riskramen fattas beslut om behovet av att vidta ytterligare riskbegränsande åtgärder.

Koncernen begränsar också de operativa riskerna genom att upprätta interna kontroller, som regelbundet uppdateras och anpassas till Danica-koncernens aktuella affärsvolym. Riskreducerande åtgärder kommer att fastställas för de största riskerna, såvida de inte ligger inom de överenskomna risktoleransgränserna.

Danica-koncernens operativa riskpolicy omfattar följande verksamheter:

- Identifiering, övervakning och styrning av nuvarande och potentiell operativ riskexponering
- Hantering av "kritiska risker", det vill säga risker som kräver uppföljning och ytterligare rapportering
- Rapportering till ledning och styrelse om bedömning och hantering av operativa risker

Danica-koncernen har andra policyer, inklusive IT-säkerhetspolicy, som också stöder operativ riskstyrning, och via beredskapsplaner finns det planer för att förebygga och begränsa skadorna vid driftsstörningar, personskador och materiella skador.

Slutligen finns det en särskild plan för integrationen av SEB Pension, som fokuserar på riskmitigerande åtgärder i samband med denna uppgift.

Metoder och antaganden för känslighetsanalyser och stresstest

Det beräknade solvenskapitalkravet för att täcka operationell risk baseras på standardmodellen. Beräkningen av solvenskapitalkravet görs som en förutbestämd procentsats av avsättningar för garanterade produkter och en förutbestämd procentsats av de årliga kostnaderna för marknadsprodukter. Solvenskapitalkravet överstiger väsentligt storleken på de registrerade historiska operativa förlusterna i Danica-koncernen.

Danica-koncernens stresstest baseras på avsättningar för garanterade produkter och kostnader för relevanta produkter under de senaste 12 månaderna. För Danica Pension Sverige och Danica Pension Norge, där det inte erbjuds produkter med garanti, görs stresstestet baserat på avsättningar och kostnader för de relevanta produkterna under de senaste 12 månaderna.

Sammanfattningsvis är det Danica-koncernens bedömning att standardmodellen ger en försiktig uppskattning av operativ risk och att den operativa risken kan täckas under verksamhetsplanperioden.

C.6 Övriga materiella risker

Väsentliga affärsrisker

Danica-koncernen är även exponerad för affärsrisker som innefattar strategiska risker, anseenderisker och andra risker relaterade till externa faktorer, inklusive rättsliga risker.

Strategiska risker är kopplade till arbetet med att realisera strategi och övergripande mål, inklusive i dotterbolagen. Danica-koncernen följer noggrant utvecklingen på de marknader där koncernen har verksamhet för att säkerställa att produkter, priser och kundservice är konkurrenskraftiga.

I samband med anseenderiskerna har ledningen löpande proaktivt fokus på saker som kan ge upphov till väsentliga anseenderisker. I detta sammanhang ligger fokus på att säkerställa att det inte uppstår någon spridningseffekt på Danica-koncernen när det gäller Danske Bank-koncernens operativa risker.

Som en del av Danske Bank omfattas Danica-koncernen av skärpta regler för hantering av risker i samband med penningtvätt och finansiering av terrorism. Försiktighet måste uppvisas i samband med det så att dessa skärpta krav inte påverkar Danica-koncernens konkurrenskraft. Det finns således risk för att kunderna väljer bort Danica-koncernen till följd av att Danica-koncernen i större utsträckning ställer frågor om kundernas privatsituationer.

De rättsliga riskerna bedöms öka under de närmaste åren i samband med bl.a. implementeringen av nya redovisningsregler (IFRS 9 och IFRS 17), eftersom reglerna som ska vara implementerade 2020 kan få betydelse när det gäller data, system och processer, investerings- och säkringsstrategier, produktutbud och kostnadsstrukturer. Danica-koncernen fokuserar naturligtvis på att noggrant följa konsekvenserna i takt med att reglerna blir klara, så att konsekvenserna kan motverkas på ett lämpligt sätt.

För Danica Pension Norge kommer myndigheternas planerade införande av "eget pensionskonto" 2021 att medföra en förändring av marknadsdynamiken inom det premiebestämda pensionssystemet. Den rättsliga ändringen kan bl.a. medföra ökad konkurrens och prispress som kommer att kunna påverka soliditeten.

Bedömning av affärsrisker

Hanteringen av strategiska risker – även på lång sikt – sker med delaktighet av styrelsen och affärsinitiativ analyseras noggrant och övervakas innan de genomförs.

I Danica Norge ingår ett urval strategiska/affärsrisker i de stresstester som ingår i den årliga riskbedömningen.

För närvarande finns inga konkreta affärsbeslut som påverkar Danica-koncernens riskbild och solvenskapitalkrav. Det finns emellertid fortfarande en nära integration mellan strategiarbete och bedömning av riskbilder och kapitalbehov. Detta säkerställer att det i bolagets kapital tas hänsyn till strategin, och att strategin tar hänsyn till kapitalet.

Metoder som används för riskreducering

Danica-koncernen strävar efter en korrekt behandling av sina kunder samt efter öppenhet och insyn i kommunikationen, och anseenderiskerna begränsas genom en generellt hög standard vid hantering av operativa risker. I praktiken har rutiner och kontroller fastställts som täcker de väsentliga aspekterna av Danica-gruppens verksamhet.

Genom Danica-koncernens fokus på att hela tiden utnyttja de digitala möjligheterna motverkas den långsiktiga risken för att Danica-koncernens affärsmodell inte är samtida och därigenom utsätts för störningar på grund av teknisk innovation.

Metoder och antaganden för känslighetsanalyser och stresstest

Standardmodellen för beräkning av solvenskapitalkravet innehåller inte något särskilt beaktande av strategiska och anseenderisker, eftersom denna risk anses ha ett mer långsiktigt perspektiv.

C.7 Övrig information

När det gäller Danica-koncernens riskprofil finns det ingen annan viktig information än vad som presenteras i detta kapitel.

Kapitel D – Värdering för solvensändamål

I detta kapitel beskrivs eventuella skillnader i redovisning av tillgångar och skulder enligt kapitalkraven och motsvarande redovisningar i bokslutet.

Utgångspunkten för redovisningsreglerna enligt kraven på kapital och sammanställningar i redovisningen i Danmark är att de är baseras på samma sammanställningsmetod. I Sverige och Norge gäller dock andra redovisningsregler. Dessa följer inte beräkningsmetoderna i de europeiska reglerna för solvenskrav på samma sätt som Danmark.

I Danica Pension Sverige värderas både tillgångar och skulder till verkligt värde i solvensredovisningen. På tillgångssidan ingår inte förutbetalda anskaffningskostnader och på skuldsidan innebär begränsningsreglerna för avtal att vinster i befintlig men inte framtida verksamhet ingår i beräkningen av de försäkringstekniska avsättningarna. De försäkringstekniska avsättningarna för fond- och depåförsäkring bestäms av framtida betalningarna för befintliga förpliktelser, beräknade genom bästa skattning och en riskmarginal.

Danica Pension Norge använder två olika principer för redovisning av finansiella instrument och placeringstillgångar som är kopplade till marknadsränteprodukter. I redovisningen används bokföringsdag medan Solvens II använder handelsdag. Orealiserade vinster på finansiella tillgångar i kollektivportföljen överförs inte till resultatet utan redovisas i en kursregleringsfond. Om portföljen med finansiella tillgångar netto visar en orealiserad förlust ställs kursregleringsfonden på noll.

I det här kapitlet beskrivs skillnaderna i värderingsmetoder.

D.1 Tillgångar

Danica-koncernens tillgångar kan klassificeras enligt tabellen nedan. Tabellen visar hur tillgångsklassen värderas vid beräkning av solvenskraven och i bokslutet.

Värderingsmetod		
Tillgångsklass	Solvens	Redovisning
Immateriella tillgångar	Immateriella tillgångar har för solvensändamål värderats till noll kronor.	Består av goodwill vid förvärv av bolag till en kostnad som var lägre än det verkliga värdet på de förvärvade nettotillgångarna. Härutöver inkluderas även eventuella projekt.
Materiella tillgångar	Består av rörelsefastigheter som Danica använder för verksamheten. Fastigheter redovisas till verkligt värde enligt samma principer som koncernens investeringsfastigheter.	Motsvarande Solvens
Förvaltningsfastigheter	Förvaltningsfastigheter är fastigheter som innehas för att erhålla hyresintäkter och realisationsvinster. Värdet på förvaltningsfastigheter beräknas till verkligt värde utifrån en diskonteringsmodell beroende på den individuella avkastningsgraden som är individuell för varje egendom. Avgränsning av rörelsefastigheter sker genom en användningsprocent på 10 procent eller mer, eller om delarna kan säljas separat.	Motsvarande Solvens
Innehav i närstående bolag	Värderas för solvensändamål som skillnaden mellan tillgångar och skulder i varje bolags solvensredovisning. Värderingen av närstående bolags egna tillgångar och skulder görs i överensstämmelse med koncernens principer. Detta är dock endast intressant för enskilda bolag och inte koncernredovisningen där de enskilda bolagen räknas ihop.	Innehaven i fastighetsbolagen är oförändrade i förhållande till Solvens. Innehaven i försäkringsbolagen redovisas till substansvärde enligt bolagens officiella årsredovisningar.
Innehav i närstående bolag	Beräknas till anskaffningsvärde vid anskaffningstidpunkten och justeras därefter med kapitalandelsmetoden. Värderingen av närstående bolags egna tillgångar och skulder görs i överensstämmelse med koncernens principer.	Värderas till värdet på de närstående bolagens eget kapital.
Andra finansiella placeringstillgångar	Finansiella finansiella placeringstillgångar redovisas till verkligt värde på likviddagen. Börsnoterade placeringstillgångar utgör den största delen av tillgångarna och värderas mot bakgrund av noterade kurser på aktiva marknader. Finansiella placeringstillgångar som är noterade på en marknad som inte är aktiv, värderas med utgångspunkt i det senaste transaktionspriset. Därefter görs justeringar för eventuella förändringar i marknadsförhållandena, t.ex. genom att inkludera transaktioner i liknande finansiella instrument som bedöms utifrån normala affärsmässiga överväganden. När det inte finns någon marknad fastställs verkligt värde för vanliga och enklare finansiella instrument, såsom ränte- och valutaswappar och onoterade obligationer, enligt allmänt accepterade värderingsmetoder. Marknadsbaserade parametrar används vid värderingen. För mer komplexa finansiella instrument, såsom swaptioner, andra OTC-produkter och onoterade aktier, används värderingsmetoder som normalt är baserade på allmänt accepterade värderingsmetoder inom sektorn. Resultatet av värderingsmodellerna är ofta en uppskattning av ett värde som inte entydigt kan fastställas av marknadsobservationer. Värderingen utförs därför i vissa fall genom att inkludera riskfaktorer (likviditets- och motpartsrisk) som ytterligare parametrar.	Motsvarande Solvens, dock redovisningsdag per likviddag i redovisningen
	Derivat värderas till verkligt värde Om verkligt värde är positivt ingår derivatet som tillgång. Vid negativt verkligt värde ingår derivatet som skuld under räkenskapsposten "övriga skulder".	Motsvarande Solvens
Inlåning i kreditinstitut	Klassificeras som fordringar och värderas därför enligt samma princip till upplupet anskaffningsvärde. Beräknas utifrån affärsdag.	Motsvarande Solvens, dock med redovisningsdag per valutadag.

Placeringstillgångar relaterade till marknadsränteprodukter*	Klassificeras som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde med värdejustering över resultaträkningen. När en tillgång handlas på en aktiv marknad används den officiella kursen på balansdagen. Om det inte finns någon aktiv marknad används allmänt accepterade värderingsmetoder med marknadsbaserade parametrar. För mer komplexa instrument ingår riskfaktorer när dessa är relevanta för att kunna göra en realistisk uppskattning. Ingår som en tillgång på handelsdagen genom värdering för solvensändamål.	Motsvarande Solvens, dock med redovisningsdag per valutadag.
Fordringar	Mäts till upplupet anskaffningsvärde och fördelas på återförsäkringsandelar av de försäkringstekniska avsättningarna samt fordringar för försäkringstagare och verksamheter och övriga fordringar.	Motsvarande Solvens

*I Sverige kallas detta investeringar där kunderna bär investeringsrisken

I Danica Pension Sverige används inte posterna "immateriella tillgångar", "materiella tillgångar", "innehav i närstående bolag" och "innehav i dotterbolag".

I Danica Pension Norge används inte posterna "materiella tillgångar", "innehav i närstående bolag" och "innehav i dotterbolag".

D.2 Försäkringstekniska avsättningar

Danica Pension Danmarks försäkringstekniska avsättningar kan klassificeras enligt tabellen nedan. Tabellen visar också hur avsättningarna värderas i förhållande till beräkningen av solvenskapitalkrav, vilka antaganden som har gjorts och skillnaderna i förhållande till bokslutet. Slutligen beskrivs osäkerheten vid beräkningarna.

Som framgår av tabellen beräknas de försäkringstekniska avsättningarna i stort sett på samma sätt i redovisningen och i sammanställningen av solvenskapitalkraven.

Affärsområde	Värderingsmetod			
	Solvens	Antaganden	Övriga antaganden i redovisningen	Osäkerhet
Traditionell	Värdena motsvarar värdet på pensionerna (garanterade ersättningar) inkl. värdet på förväntningar om en framtida bonus (bonuspotentialer). Till detta läggs ett pris för att antagandena bakom förväntningarna inte håller (riskmarginal). Slutligen värderas den del som kommer att betalas i framtiden för att bolaget tillhandahåller riskkapital (vinstmarginalen).	Där ingår avkastningskurvan för EIOPA med tillägg. Förväntningar på livslängd, invaliditetsfrekvens, kostnader, sannolikheter för omskrivning till fribrev och återköp etc. följer de tekniska grunder som finns tillgängliga på den danska finansinspektionens webbplats. Riskmarginalen beräknas som det pris som en investerare kommer att kräva för att ta över risken (cost-of-capital-metoden).	Samma värderingsmetod används som i Solvens. Den enda skillnaden är beräkningen av riskmarginalen. Anges i redovisningen som lika med mervärdet för pensionerna, som mer konservativa förväntningar skulle ha lett fram till.	I samband med fastställande av förväntad livslängd, invaliditetsfrekvens, kostnader, sannolikheter för omskrivning till fribrev och återköp etc. finns det statistiska osäkerheter i samband med att historiska data används för att förutsäga framtida utveckling.
Balance, unit link med särskild utjämningsmekanism och link med garanti	Enligt beskrivningen för Traditionell	Enligt beskrivningen för Traditionell	Enligt beskrivningen för Traditionell	Enligt beskrivningen för Traditionell
Förlust av arbetsförmåga	Värdet motsvarar värdet av pensionerna på både inträffade skador (ersättningsavsättningar) och förväntade skador relaterade till befintlig verksamhet och förutbetalda premier (premieavsättningar). Dessutom redovisas värdet på riskbonusen (avsättningar till bonus och premiebatter). Till detta läggs ett pris för att antagandena bakom förväntningarna inte håller (riskmarginal).	Förväntningar på reaktivering, återupptagande, efteranmälan av skador och skadeförlopp för nya skador avseende befintlig verksamhet. Riskmarginalen beräknas som det pris som en investerare kommer att kräva för att ta över risken (cost-of-capital-metoden).	Samma värderingsmetod används som i Solvens. Den enda skillnaden är beräkningen av riskmarginalen. Anges i redovisningen som lika med mervärdet för pensionerna, som mer konservativa förväntningar skulle ha lett fram till.	I samband med fastställande av förväntningar på reaktivering, återupptagande, efteranmälan av skador och skadeförlopp på nya skador avseende befintlig verksamhet finns det statistiska osäkerheter förknippade med att använda historiska data för att förutsäga framtida utveckling.
Sjukvårdsförsäkringar och allvarlig sjukdom	Värdet motsvarar värdet av pensionerna på inträffade skador fordringar (ersättningsavsättningar) och förutbetalda premier (premieavsättningar). Till detta läggs ett pris för att antagandena bakom förväntningarna inte håller (riskmarginal).	Förväntningar på efteranmälningar av skador. Riskmarginalen beräknas som det pris som en investerare kommer att kräva för att ta över risken (cost-of-capital-metoden).	Samma värderingsmetod används som i Solvens. Den enda skillnaden är beräkningen av riskmarginalen. Anges i redovisningen som lika med mervärdet för pensionerna, som mer konservativa förväntningar skulle ha lett fram till.	I samband med fastställande av förväntningar på efteranmälan av skador finns det statistiska osäkerheter förknippade med att använda historiska data för att förutsäga framtida utveckling.

När det gäller Danica Pension Sverige finns följande skillnader i värderingsmetoder och antaganden vid beräkning av avsättningar:

Affärsområde		Värderingsmetod		
	Solvens	Antaganden	Övriga antaganden i redovisningen	Osäkerhet
Fond- och depåförsäkring	De försäkringstekniska avsättningarna i Solvens II består av bästa möjliga uppskattning av bolagets skulder samt en riskmarginal. Bästa möjliga uppskattning av förväntat framtida kassaflöde från utfärdade försäkringar. Riskmarginalen utgör en del av de försäkringstekniska avsättningarna för att säkerställa att värdet på de försäkringstekniska avsättningarna motsvarar det belopp som en kunnig och informerad motpart bör förväntas kräva för att överta risken som det innebär att uppfylla förpliktelseerna. Detta innebär att storleken på riskmarginalen motsvarar kapitalkostnaden för det kapital som måste finnas för att solvensbehovet ska vara uppfyllt.	Nuvärdet beräknas med den riskfria avkastningskurvan utan volatilitets- och matchningsjusteringar som publiceras av EIOPA. Riskmarginalen motsvarar kapitalkostnaden för de risker som inte säkras, dvs. de risker som en köpare av verksamheten inte kan eliminera. Samtliga marknadsrisker antas kunna säkras. Bedömning av riskmarginalen har gjorts, se den föreslagna förenklingen av lagstiftningen. Det fullständiga solvenskravet multipliceras med den genomsnittliga löptiden i portföljen och med en räntesats om 6 procent motsvarande kapitalkostnaden.	Samma värderingsmetod används enligt lokala redovisningsprinciper: Värderas till verkligt värde för de fonder som är kopplade till avtalet. Verkligt värde beräknas med det aktuella värdet för de underliggande innehaven i förhållande till försäkringstagarens andel av dessa på balansdagen.	I samband med fastställandet av antaganden är det förknippat med statistiska osäkerheter att använda historiska data för att förutsäga framtida utveckling.
Sjuk- och premiebefrielseförsäkring	Den bästa möjliga uppskattningen beräknas som nuvärdet av de förväntade skadeutbetalningarna baserat på godkända skador samt skador som inträffar men inte rapporteras (IBNR). Nuvärdesberäkningen görs genom att använda den riskfria avkastningskurvan utan volatilitets- och matchningsjusteringar och publiceras av EIOPA. Värderingen av förväntade skadeutbetalningar inkluderar ett antagande om avveckling av befintliga skador och ett antagande om framtida kostnader.		Samma värderingsmetod används som i Solvens.	I samband med fastställandet av antaganden är det förknippat med statistiska osäkerheter att använda historiska data för att förutsäga framtida utveckling.

När det gäller Danica Pension Norge finns följande skillnader i värderingsmetoder och antaganden vid beräkning av avsättningar:

Affärsområde	Värderingsmetod			
	Solvens	Antaganden	Övriga antaganden i redovisningen	Osäkerhet
Investeringsbeslut	För investeringsbeslut och livförsäkringar med garanti beräknas bästa möjliga uppskattning genom en prognos av kassaflöde från: - Ersättningar till kontraktens mottagare - Kostnader kopplade till anskaffning och drift - Mellanhavanden mellan parter - Eventuella framtida premiebetalningar, inklusive värdet på eventuella räntegarantipremier.	Prognoser om investeringsbeslutsprodukter görs med antaganden om: - Återupptagande - Utbetalning enligt avtal - Biometrisk antaganden (död, rörlighet).	Depåvärde används	Ingen särskild osäkerhet.
Livförsäkring med garanti.	För livförsäkring med en garanti (och vinstdelning) beräknas ett framtida kassaflöde för utbetalning enligt den försäkrades avtal, värdet av reserverna vid överföring och kostnader och intäkter, inklusive eventuella räntegarantipremier.	Biometrisk antaganden vid återupptagande (död, rörlighet och återaktivering). Alla ersättningar diskonteras med swapräntan inkl. volatilitetsjustering. För livförsäkring med garanti och vinstdelning beräknas en så kallad bonuspotential eller framtida för månär.	Beräkning av premiere-server enligt försäkringsverksamhetsreglerna, kapitel 3, och enligt redovisade tariffelement och grundränta.	Ingen särskild osäkerhet.
Annan livförsäkring	Avtal utan vinstdelning och ett års riskpremie är bästa möjliga uppskattning baserat på beräkningen av IBNR och RBNS utan några säkerhetstillägg. För kontrakt med eventuella förmånsersättningar utförs beräkningen av kassaflödet enligt vad som nämns i avsnittet om investeringsbeslut.	Uppskattad IBNR enligt analys av skadegrad och rapporteringstid samt avsättningar för RBNS.	Samma värderingsmetod används som i Solvens.	Ingen särskild osäkerhet.
Sjukvårdsförsäkring (livförsäkring)	Avtal utan vinstdelning och ett års riskpremie är bästa möjliga uppskattning baserat på beräkningen av IBNR och RBNS utan några säkerhetstillägg. För kontrakt med eventuella förmånsersättningar utförs beräkningen av kassaflödet enligt vad som nämns i avsnittet om investeringsbeslut.	Uppskattad IBNR enligt analys av skadegrad och rapporteringstid samt avsättningar för RBNS.	Samma värderingsmetod används som i Solvens.	Ingen särskild osäkerhet.

En viktig förutsättning för beräkningen av de försäkringstekniska avsättningarna är den redovisade avkastningskurvan. Den fastställs av den europeiska tillsynsmyndigheten EIOPA. Utöver själva avkastningskurvan kan den nationella finansinspektionen ge tillåtelse att redovisa ett tillägg till avkastningskurvan. Tillägget, som också publiceras av EIOPA, beror på den överenskomna valutan för in- och utbetalningarna i försäkringsavtalen.

Danica Pension Danmark och Danica Pension Norge har ansökt om och fått tillåtelse av finansinspektionen att använda denna möjlighet. Danica Pension Sverige använder sig inte av möjligheten eftersom den inte har någon väsentlig betydelse för verksamheten.

Betydelsen för koncernens bolag som använder VA-tillägget är följande:

Kapitalbas (miljoner danska kronor)	Danica-koncernen*	Danica Pension	Forsikringsselskabet Danica	Danica Pensions-forsikring	Danica Pension Norge
Med volatilitetsjustering					
Försäkringstekniska avsättningar	450 721	281 383	274	99 346	13 367
Solvenskapitalkrav	12 913	10 846	4 056	2 061	304
Minimikapitalkrav	7 357	4 881	1 014	927	137
Kapitalbasmedel	25 529	27 216	20 989	2 828	434
Erkänd kapitalbas för täckning av solvenskapitalkrav	25 529	27 216	20 989	2 828	434
Erkänd kapitalbas för täckning av minimikapitalkrav	23 142	24 342	20 989	2 828	434
Utan volatilitetsjustering					
Försäkringstekniska avsättningar	451 293	281 822	280	99 467	13 373
Solvenskapitalkrav	17 188	14 705	4 056	2 473	307
Minimikapitalkrav	9 010	6 347	1 014	1 113	138
Kapitalbasmedel	25 017	26 812	20 984	2 733	426
Erkänd kapitalbas för täckning av solvenskapitalkrav	25 017	26 812	20 984	2 733	426
Erkänd kapitalbas för täckning av minimikapitalkrav	22 961	24 231	20 982	2 733	426

* Danica-koncernen omfattar Danica Pension Sverige

D.3 Andra skulder

Danica-koncernens övriga förpliktelser klassificeras enligt tabellen nedan. Tabellen visar eventuella skillnader mellan värdering för solvensändamål i förhållande till värderingen i bokslutet.

Värderingsmetod		
Åtaganden	Solvens	Redovisning
Uppskjuten skatteskuld	Beräknad som värderingsmetod för redovisningen läggs framtida bolagsskatt till skillnaden mellan vinstmarginalen och riskmarginalen för de försäkringstekniska avsättningarna i förhållande till redovisningsuppgifterna.	Fastställs enligt skuldmetoden som alla temporära skillnader mellan bokförings- och skattemässiga värden.
Skulder	Samma värderingsmetod används som i räkenskaperna, men skuld till kreditinstitut ingår som skuld på handelsdagen.	Skulder till kreditinstitut värderas till upplupet anskaffningsvärde och ingår som skuld på valutadagen. Övriga skulder består främst av derivat värderade till ett negativt verkligt värde. Övriga skuldposter värderas till upplupet anskaffningsvärde.
Upplupna belopp för skulder	Motsvarar posten i redovisningen exkl. räntekostnader för swapkontrakt och består främst av förbetalda premier och räntekostnader för tilläggskapitalet.	Består främst av upplupna räntor för swapkontrakt. Dessa beräknas till verkligt värde som finansiella instrument och redovisas enligt samma princip som dessa, från riskövertagande på handelsdagen och inte från likviddagen.
Efterställt lånekapital	Som värderingsmetod i redovisningen.	Värderas till upplupet anskaffningsvärde kompletterat med verkligt värde för säkring av ränterisk, som består av derivat.

I Danica Pension Sveriges Solvens II-balansräkning dras inköpskostnaderna av i förhållande till balansräkningen.

D.4 Alternativa värderingsmetoder

Majoriteten av Danica-koncernens placeringstillgångar värderas till verkligt värde baserat på noterade kurser på aktiva marknader. För koncernens onoterade investeringar används alternativa värderingsmetoder. Tillgångarna framgår i not 33 i årsredovisningen för 2018.

Värderingen av de onoterade investeringarna görs enligt koncernens underliggande affärsförfaranden på området. Värderingen utförs enligt en vid investeringstidpunkten fastställd metod. Dessa består av diskonterade kassaflödesmodeller, handelsmultiplar, transaktionsmultiplar, sannolikhetsviktade scenarier samt realvärde. Dessa uppdateras varje kvartal med budgetantagandena för den enskilda investeringen samt en bedömning av utvecklingen på finansmarknaderna. Avkastningskraven fastställs utifrån marknadsdata och riskpremie på den enskilda investeringen.

D.5 Övrig information

Det finns inga ytterligare väsentliga upplysningar om värderingen av tillgångar och skulder i solvenssammanhang än de som anges i föregående avsnitt.

Kapitel E – Finansiering

I det här kapitlet beskrivs kraven för Danica-koncernens kapitalbas och de olika delelementen i kapitalbasen.

Kraven på Danica-koncernens kapitalbas följer de europeiska standarderna för detta, se kapitel C, med en enskild egenutvecklad delkomponent i förhållande till förväntningarna på möjlig utveckling av livslängden. För ytterligare information, se avsnitt E.4, där Danica-koncernens interna modell för beräkning av livslängdsrisker beskrivs.

E.1 Kapitalbas

Danica-koncernen förvaltar sin kapitalbas med fokus på att säkerställa att det finns tillräcklig kapitalbas för att täcka de risker som kan förväntas vid bolagets fortsatta verksamhet och utifrån den valda strategin.

Det är styrelsen som fastställer hur stort kapital som anses tillräckligt för att stödja Danicas affärsutveckling. Styrelsen har beslutat att Danica-koncernen ska ha en kapitalbas som är minst 150 procent av solvenskravet. Kapitalbasen säkerställer att Danica-koncernen och de danska bolagen har tillräckligt med kapital för att stödja affärsstrategin och affärsutvecklingen under planeringsperioden.

Styrelsen har dessutom beslutat att Danica-koncernen och de danska bolagen alltid måste ha ett överskott på minst 130 procent av solvenskravet. Om en situation skulle uppstå där överskjutande täckning understiger 130 procent, kommer åtgärder omedelbart att vidtas för att säkerställa att överskjutande täckning överensstämmer med bolagets policy för detta.

I båda ovanstående fall kommer styrelsen att informeras så snart som möjligt om den överskjutande täckningen ligger under de nämnda nivåerna.

Danica övervakar att det finns tillräckligt primärkapital genom daglig riskmätning och riskhantering av både tillgångar och skulder. Löpande överensstämmelse med solvenskraven säkerställs dessutom av:

- Daglig beräkning av solvenskravet.
- Löpande övervakning av överensstämmelsen med styrelsens riktlinjer. Det är CFO:s ansvar att reagera på denna övervakning. CFO ska särskilt föreslå för riskkommittén om åtgärder ska vidtas till följd av bristande överensstämmelse med kravet på överskjutande täckning på minst 130 procent.
- Vid utarbetande av förslag om eventuell utdelning, ska överskjutande täckning efter utdelning vara över 150 procent.

Styrelsen har dessutom fastställt riktlinjer för investeringar och det finns affärsförfaranden som uppfyller kraven i detta avseende i lagen om finansiell verksamhet. Dessa omfattar bl.a. god administrativ och redovisningspraxis, skriftliga affärsförfaranden på alla viktiga områden, lämpliga interna kontrollförfaranden och förfaranden för åtskillnad av funktioner samt tillgången på nödvändiga resurser.

I Danica Pension Sverige har styrelsen motsvarande regler som tar hänsyn till att verksamheten som tecknas inte får stor inverkan på det egna kapitalet. Således finns det inte något behov av en lika stor överskjutande

täckning som i Danica Pension. Styrelsen i Danica Pension Sverige har beslutat att den överskjutande täckningen ska ligga på minst 120 procent av solvenskravet. Samtidigt är verksamhetens förväntade framtida vinst av en storlek som väsentligt bidrar till bolagets kapitalstyrka. Förvaltningen av kapitalet fokuserar således på att säkerställa överensstämmelse med gränserna för kapitalets olika kvalitetsnivåer (tiers). Följaktligen får tier 2 inte överstiga 20 procent av minimisolvenskravet.

I Danica Pension Norge har styrelsen motsvarande regler som tar hänsyn till att verksamheten som tecknas inte får stor inverkan på det egna kapitalet. Således finns det inte något behov av en lika stor överskjutande täckning som i Danica Pension. Styrelsen i Danica Pension Norge har beslutat att den överskjutande täckningen ska följas noggrant när den närmar sig 120 procent av solvenskravet. Förvaltningen av kapitalet fokuserar således på att säkerställa överensstämmelse med gränserna för kapitalets olika tiers. Följaktligen får tier 2 inte överstiga 20 procent av minimisolvenskravet.

Den 31 december är kapitalbasen i Danica-koncernen sammansatt enligt tabellen nedan:

Kapitalbas (miljoner kronor)	Danica-koncernen	Danica Pension	Forsikringsselska- bet Danica	Danica Pens- ions-forsikring	Danica Pension Sverige	Danica Pension Norge
Eget kapital	18 898	21 366	18 898	1 910	400	374
Skilnader i värdering mellan bokföring och Solvens II	2 779	2 000	2 091	918	1 121	57
Föreslaget utbyte	0	0	0	0	0	0
Efterställt lån (tier 2)	3 850	3 850	0	0	73	0
Andra kapitalelement (tier 2)	3	0	0	0	0	3
Kapitalbas sammanlagd	25 529	27 216	20 989	2 828	1 593	434
Tier 1	21 671	23 366	20 989	2 828	1 588	432
Tier 2*)	3 853	3 850	0	0	0	3
Tier 3	6	0	0	0	5	0
Erkänd kapitalbas för täckning av solvens- kapitalkrav	25 529	27 216	20 989	2 828	1 593	434
Erkänd kapitalbas för täckning av minimikap- italkrav	23 142	24 342	20 989	2 828	1 588	434

* Det efterställda lånet i Danica Pension är noteret på Irish Stock Exchange. Lånet kan lösas in från och med september 2025.

Danica-koncernen har inte något tilläggs kapital, andra efterställda skulder eller kapitalbaselement som omfattas av övergångsbestämmelser.

E.2 Solvenskrav och minimisolvenskrav

Solvenskapitalkraven för Danica-koncernen är per den 31 december 2018 följande:

Kapitalkrav (miljoner danska kronor)	Danica-koncernen	Danica Pension	Forsikringsselskabet Danica	Danica Pensions-forsikring	Danica Pension Sverige	Danica Pension Norge
Kapitalkrav	12 913	10 846	4 056	2 061	1 199	304
Täckningsgrad	198%	251%	518%	137%	133%	143%
Minimumkapitalkrav	7 357	4 881	1 014	927	398	137

Det noteras att Danica Pensionsforsikrings överskjutande täckning ligger nära styrelsens gräns för återställande av överskjutande täckning på 130 procent. Bolaget övervakas därför noggrant för att säkerställa att åtgärder vidtas utan dröjsmål för att få den överskjutande täckningen att överensstämma med bolagets policy för detta om täckningen sjunker ytterligare. Eftersom bolaget förväntas gå samman med Danica Pension under första halvåret 2019 har det per den 31 december 2018 inte vidtagits några åtgärder avseende ökning av kapitalet, eftersom fusionen automatiskt kommer att medföra att den överskjutande täckningen återställs väsentligt över styrelsens gräns på 150 procent.

Solvenskraven

Solvenskapitalkravet för koncernen beräknas utifrån koncernens konsoliderade risker.

I tabellen nedan är beräkningen av solvenskapitalkraven uppdelad i de moduler som ingår i den europeiska standardmodellen:

Kapitalkrav (miljoner danska kronor)	Danica-koncernen	Danica Pension	Forsikrings-selskabet Danica	Danica Pensions-forsikring	Danica Pension Sverige	Danica Pension Norge
Marknadsrisk	26 167	18 211	5 167	8 244	674	82
Motpartsrisk	877	395	0	437	40	22
Livförsäkringsrisk	6 437	4 314	0	854	796	208
Sjukförsäkringsrisk	1 424	998	79	330	1	88
Diversifiering	-5 728	-3 754	-58	-1 143	-333	-116
Primärt solvenskapitalkrav	29 176	20 164	5 187	8 723	1 178	284
Operativ risk	1 097	736	12	295	21	46
Justering för förlustabsorberande förmåga i de försäkringstekniska avsättningarna	-15 491	-8 724	0	-6 780	0	-6
Justering för förlustabsorberande förmåga hos de uppskjutna skatterna	-1 868	-1 330	-1 144	-177	0	-21
Solvenskapitalkrav	12 913	10 846	4 056	2 061	1 199	304

Enligt europeiska standardmodellen finns det vissa möjligheter att använda förenklade beräkningsmetoder. I Danica Pension och Danica Pensionsförsäkring används möjligheten att göra förenklade beräkningar vid beräkning av motpartsrisken, där säkerheter för derivatkontrakt behandlas på ett förenklat sätt. Dessutom används en förenklad metod för att beräkna kostnadsrisker för sjukvårdsförsäkringar.

Danica-koncernen använder inte några bolagsspecifika parametrar.

I modulen för livförsäkringsrisk ingår en delmodul för livslängdsrisk. För den delmodulen har Danica Pension och Danica Pensionsförsäkring utvecklat en intern modul. För närmare beskrivning av denna hänvisas till avsnitt E.4 Interna modeller.

Danica Pension, Danica Pensionsförsäkring och dotterbolagen i Sverige och Norge har jämförbara riskprofiler med olika kapitaliseringsgrader. Försäkringsselskabet Danica har en annan riskprofil, men representerar en mindre andel av koncernens risk. Det finns därför inga betydande diversifieringseffekter i koncernen.

Minimisolvenskraven

För varje bolag i Danica-koncernen beräknas minimikapitalkraven enligt följande:

Minimumkapitalkrav (miljoner danska kronor)	Parametrar	Danica Pension	Försäkrings-selskabet Danica	Danica Pensions-försäkring	Danica Pension Sverige	Danica Pension Norge
Linjärt minimikapitalkrav		5 962	32	1 773	398	145
Solvenskapitalkrav		10 846	4 056	2 061	1 199	304
Minimikapitalkravet totalt		4 881	1 014	927	398	137
<i>Minimikapitalkravet rörande skadeförsäkring</i>						
Utgifter för medicinsk behandling, avsättningar	4,7%		264			
Utgifter för medicinsk behandling, premier	4,7%		412			
<i>Minimikapitalkravet rörande livförsäkring</i>						
Garanterade ersättningar för livförsäkringar med vinstandelar	3,7%	125 271		37 425		403
Framtida förmåner för livförsäkringar med vinstandelar	-5,2%	7 119		7 524		34
Garanterade ersättningar för unit-link	0,7%	136 052		48 612	56 752	12 598
Garanterad ersättning för annan livförsäkring	2,1%	11 316		5 005	9	223
Risksumma	0,07%	723 924		476 797	922	55 853

För koncernen beräknas minimikapitalkravet som summan av de enskilda bolagen minimikapitalkrav. Minimikapitalkravet spelar samma roll för koncernen som minimikapitalkravet gör för enskilda bolag. För Danica-koncernen som helhet beräknas minimikapitalkravet enligt följande:

(miljoner kronor)	Minimikapitalkrav
Danica Pension	4 881
Forsikringsselskabet Danica	1 014
Danica Pensionsförsikring	927
Danica Pension Sverige	398
Danica Pension Norge	137
Minsta möjliga solvenskapitalkrav för Danica-koncernen	7 357

Det har inte skett några signifikanta förändringar i minimikapitalkravet under rapportperioden för något av bolagen i Danica-koncernen. Solvenskapitalkravet och minimikapitalkravet för Danica-koncernen har ökat till följd av förvärvet av Danica Pensionsförsikring.

E.3 Användning av undergruppen för durationsbaserad aktiekursrisk vid beräkning av solvenskapitalkravet

Möjligheten att räkna om aktieriskerna till en obligationsliknande avkastning och riskprofil som matchar pensionsförpliktelse används inte av koncernen eller något av dess enskilda bolag.

E.4 Skillnader mellan standardformlen och använda interna modeller

Som utgångspunkt för beräkning av solvenskapitalkravet använder Danica-koncernen standardmodellen i EU-lagstiftningen.

Intern modell för livslängdsförbättringar i Danica Pension Danmark

I samband med redovisning av livslängdsförbättringar har Danica Pension och Danica Pensionsförsikring valt att beräkna denna risk enligt en intern modell som bättre än standardmodellen beaktar den livslängdsrisk som uppstår i bolagets försäkringsportfölj.

Se avsnitt C där de moduler som ingår i beräkningen av solvenskapitalkravet enligt den givna europeiska standardmodellen beskrivs. Den modul som den interna modellen hanterar är modulen för livförsäkringsrisker. Modulen består av flera undermoduler. Den undermodul under livförsäkringsrisker där en oväntad händelse eller oavsiktlig utveckling har störst ekonomisk betydelse för Danica-koncernen är livslängd.

Danica Pension och Danica Pensionsförsikring analyserar årligen utvecklingen av livslängd i enlighet med den danska finansinspektionens årligen uppdaterade riktvärde för livslängd, med följande anpassning av de livslängder som ingår i avsättningarna i redovisningen.

Användningen av den interna modellen för livslängdsrisker måste ses i samband med detta. Avsättningsberäkningen och kapitalkravet i förhållande till detta utgör således en helhet som ingår i den dagliga riskövervakningen och hanteringen i samband med livslängdsrisker.

Standardmodellen beaktar inte effekterna av den danska finansinspektionens riktvärde, varför den interna modellen används. Den interna modellen som valts av Danica Pension och Danica Pensionsförsäkring bygger på den gemensamma modellen för redovisning av livslängd, som användes av hela branschen i Danmark fram till slutet av 2015. Vid övergången till de nya gemensamma europeiska solvenskapitalkravsreglerna som infördes den 1 januari 2016, måste den danska finansinspektionen godkänna beräkningar som inte följer standardmodellen. Danica har fått ett sådant godkännande, så att bolagets praxis för beräkning av livslängdsrisken i förhållande till solvenskapitalkravet kan fortsätta efter den 1 januari 2016.

Metoden för fastställande av solvenskapitalkravet presenteras årligen för styrelsen för beslutsfattande, inklusive beslut om användning av en intern modell, och styrelsen beslutar om kapitalplan och kapitalnödplan i förhållande till den erforderliga kapitalbasen. Kapitalplaner, kapitalnödplaner och styrelsens bedömning av behovet av erforderlig kapitalbas baseras därmed också på användningen av den interna modellen för livslängdsrisk. Styrelsen jämför standardmodellen med den interna modellen för livslängd minst årligen, och det säkerställs att den interna modellen fortsatt är en bättre uppskattning av livslängdsriskerna.

Den interna modellen för livslängdsrisk

I undermodulen avseende livslängdsrisker i modulen för livförsäkringsrisk ska risken för en plötslig ökning av livslängden beräknas. Den interna modellen använder en annan ökning av livslängden än standardmodellen. Ökningen som används i den interna modellen baseras på de förväntningar på ökad livslängd som redan ingår i avsättningarna som ingår i redovisningen.

Modellen består av följande komponenter:

1. En del som tar hänsyn till risken för en ändring av nivån för och ökning av livslängden.
2. En del som tar hänsyn till osäkerheten i beräkningarna som beskrivs under punkt 1.
3. Ett tillägg som speglar möjligheten för att oväntade men inte osannolika förbättringar uppkommer av behandlingsformer som på kort sikt kan förbättra överlevnadschanserna inom olika viktiga sjukdomsområden.

Skillnad mot standardmodellen

I standardmodellen redovisas en plötslig ökning av livslängden på 20 procent. Denna livslängdschock stämmer inte överens med bolagets riskprofil, eftersom bolaget, liksom andra danska bolag, redovisar förväntade framtida livslängdsförbättringar i avsättningarna i redovisningen.

Den interna modellen har därför utvecklats för att kunna fastställa parametrar som bygger på de redan redovisade förväntningarna på livslängdsförbättringar – och som samtidigt säkerställer att kapitalkravet i förhållande till risken för ökad livslängd och därmed ökade avsättningar, motsvarar att det ska finnas tillräckligt med kapital för en ökning av livslängden som motsvarar det som kan observeras vart 200 år.

Livslängdsförbättringarna som ingår i avsättningarna motsvarar upp till hälften av en livslängdsstress på 20 procent i den situation där avsättningarna beräknas utan förväntade livslängdsförbättringar. Konsekvensen av detta är att chocken i den partiella interna modellen tillsammans med beräkningen av avsättningarna enligt bästa uppskattning stämmer mycket bra med standardmodellens chock på 20 procent.

Uppgifterna som ingår som input i den interna modellen motsvarar de uppgifter som används vid avsättningsberäkningarna i redovisningen. Dessutom används data från Videnscenteret for Forsikring og Pension, Human Mortality Database och de förväntade framtida livslängdsförbättringarna från den danska finansinspektionens riktvärde.

E.5 Överträdelse av minimisolvenskravet och solvenskapitalkravet

Danica-koncernen har inte överträtt sitt solvenskapitalkrav eller minimisolvenskapitalkrav under rapporteringsperioden.

Inget enskilt bolag i Danica-koncernen har överträtt solvenskapitalkravet eller minimikapitalkravet under rapporteringsperioden.

E.6 Övrig information

Beräkningen av det primära solvenskapitalkravet i Danica Pension och Danica Pensionsförsikring sker efter pensionsavkastningsskatt. Den kostnad som bolaget har för pensionsavkastningsskatt, om kundernas förluster ska täckas av egna kapitalets medel, redovisas i den förlustabsorberande effekten av uppskjuten skatt.

I Danica Pension Sverige används inte den förlustabsorberande effekten, eftersom Danica Pension Sverige inte erbjuder garantiprodukter. I Danica Pension Norges förlustabsorberade effekt redovisas förväntade vinster på de biometrisk riskerna för förväntat resultat till följd av en högre investeringsavkastning än vad som redovisas i bästa möjliga uppskattning av pensionerna.

Bilaga 1: Publicering av vissa uppgifter som skickas in till den danska finansinspektionen

Danica-koncernen ska tillsammans med denna rapport publicera vissa av de tabeller som lämnats till den danska finansinspektionen avseende koncernens risker. I tabellen nedan finns en översikt över dessa. Du kommer åt dem genom att klicka på den tabell du vill se:

QRT-mallar för SFCR (Individuella sällskaper)	
Schema	Ger information omkring:
s.02.01.02	Balance sheet information
s.05.01.02	Premiums, claims and expenses
s.05.02.01	Premiums, claims and expenses <i>by country</i>
s.12.01.02	Technical provisions relating to life insurance and health insurance
s.17.01.02	Non-life technical provisions
s.19.01.21	Non-life insurance claims <i>in the format of development triangles</i>
s.22.01.21	Impact of the long term guarantee and transitional measures
s.23.01.01	Own funds, including basic own funds and ancillary own funds
s.25.01.21	Solvency Capital Requirement calculated <i>using the standard formula</i>
s.25.02.21	Solvency Capital Requirement calculated <i>using the standard formula and a partial internal model</i>
s.25.03.21	Solvency Capital Requirement calculated <i>using a full internal model</i>
s.28.01.01	Minimum Capital Requirement for insurance and reinsurance <i>undertakings engaged in only life or only non-life insurance or reinsurance activity</i>
s.28.02.01	Minimum Capital Requirement for insurance <i>undertakings engaged in both life and non-life insurance activity</i>

QRT-mallar för SFCR (koncernivå)	
Schema	Ger information omkring:
s.32.01.22	Undertakings in the scope of the group
s.02.01.02*	Balance sheet information
s.05.01.02	Premiums, claims and expenses
s.05.02.01	Premiums, claims and expenses <i>by country</i>
s.22.01.22	Impact of the long term guarantee and transitional measures
s.23.01.22	Own funds, including basic own funds and ancillary own funds
s.25.01.22*	Solvency Capital Requirement, calculated <i>using the standard formula</i>
s.25.02.22*	Solvency Capital Requirement, calculated <i>using the standard formula and a partial internal model</i>
s.25.03.22	Solvency Capital Requirement, calculated <i>using a full internal model</i>

* Templates for the solvency and financial condition report of individual undertakings and groups, cf. commission implementing regulation (EU) 2015/2452 of December 2015

Bilaga 2: Definitioner och benämningar

Alternativa investeringar	Investeringar i icke-traditionella tillgångsklasser. T.ex. råvaror, riskkapital eller skog/jordbruk.
Efterställt lån	Lånetyp som består av utländskt kapital där långivaren vid upplösning av bolaget eller annan likvidation åtar sig att vänta tills de andra fordringsägarna har fått sina fordringar.
Primärkapitalet	Benämningen på det kapital som ett försäkringsbolag kan använda för att täcka sitt solvenskrav.
CLO	Collateralized Loan Obligation. En CLO är en strukturerad obligationsprodukt som kan betraktas som en pool med olika typer av företagslån samlade i en enda investeringsprodukt.
Cross currency swaps	Finansiellt instrument där två motparter utbyter kassaflöden i två olika valutor. Se även "swap".
EIOPA	European Insurance and Occupational Pensions Authority. Det av EU inrättade organet för reglering avseende pensions- och försäkringsbolag.
Finansiella instrument	Handlade tillgångar vars värde beror på en underliggande tillgång. T.ex. optioner, swappar eller swaptioner.
Produkter med genomsnittlig räntesats	I produkterna med genomsnittlig räntesats jämnas avkastningen på de underliggande tillgångarna ut över tiden. Således har avkastningen från goda år ackumulerats för att kompensera för mindre gynnsamma avkastningar. Produkten fokuserar på att ge kunderna en stabil avkastning över tid.
Goodwill	Immateriell tillgång som uppstår i samband med inköp av en verksamhet och som består av skillnaden mellan köpeskillingen och värdet på det förvärvade bolagets tillgångar.
IBNR	Incurred but not reported. Försäkringshändelse som uppkommit men (ännu inte) rapporterats.
KPI	Key Performance Indicator. Nyckeltal rörande bolagets utveckling.
Livscykelprodukter	Livscykelprodukter är en gemensam beteckning för profilprodukter och generationsprodukter. Beteckningen omfattar att man har olika riskprofiler vid olika tider i livet.

Marknadsränteprodukter	Gemensamt för alla marknadsränteprodukter är att avkastningen på pensionsprodukten bestäms av avkastningen på vissa specifika värdepapper – aktier och obligationer
Minimisolvenskrav	Det kapital som minst ska finnas i ett försäkringsbolag för att kunna utöva försäkringsverksamhet. Har endast betydelse om solvenskravet är mindre än minimisolvenskravet.
Sparprodukter	De olika typerna av pensionsprodukter.
Optioner	Finansiellt instrument som ger innehavaren rätt, men inte krav på, att köpa eller sälja den underliggande tillgången.
Portfölj	Ett innehav av placeringstillgångar.
RBNS	Reported but not settled. Försäkringshändelse som har rapporterats men (ännu inte) redovisats.
Rekonstruktion	Process eller situation som syftar till att skapa solvens eller genomföra en lämplig avveckling av ett bolags verksamhet.
Värdepapperisering	Åtgärd som gör det möjligt att använda finansiella tillgångar som exempelvis utlåning som säkerhet eller referens för emittering av finansiella instrument.
Solvens II	EU-beslutat direktiv som har infört nya regler om kapitalkrav för försäkringsbolag och pensionsfonder, vilket innebär att kapitalkravet i högre utsträckning speglar verksamhetens riskprofil.
Solvens och solvenskrav	Det krav på kapital som myndigheterna ställer på försäkringsbolag för att de ska kunna utöva sin verksamhet.
Stressscenario	Scenario som skapas genom att ändra (stressa) en given modells inputvariabler och därigenom testa modellens resultat i en given situation.
Swap	Finansiellt instrument där två motparter utbyter kassaflöden.
Swaptioner	Finansiellt instrument som ger innehavaren rätt, men inte krav på, att ingå en swap. Se även ”swap”.
Terminkontrakt	Bindande avtal om tid och pris för en framtida leverans av en produkt.
Traditionella produkter	När pensionssparande i Danica Traditionel får kunden en fast ränta (kontoräntan) på sitt sparande. Samtidigt är du garanterad en minimiutbetalning

	när du går i pension. Produkten benämns ofta som en produkt med genomsnittlig räntesats.
Duration	En obligations vägda genomsnittliga återbetalningstidpunkt.
Volatilitetsjustering	En anpassning av den riskfria avkastningskurvan som säkerställer att nuvärdet av de försäkringstekniska avsättningarna beräknas med beaktande av de investeringar som gjorts av grupp 1-försäkringsbolaget.

Solvensrapport 2018

Forsikringssselskabet Danica
QRT skemaer til Rapport om Solvens og Finansiell Situation

Bilag

Danica koncernen

Danica koncernen

1.000 DKK

Balance sheet

S.02.01.02

Assets

Goodwill

Deferred acquisition costs

Intangible assets

Deferred tax assets

Pension benefit surplus

Property, plant & equipment held for own use

Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)

Property (other than for own use)

Holdings in related undertakings, including participations

Equities

Equities - listed

Equities - unlisted

Bonds

Government Bonds

Corporate Bonds

Structured notes

Collateralised securities

Collective Investments Undertakings

Derivatives

Deposits other than cash equivalents

Other investments

Assets held for index-linked and unit-linked contracts

Loans and mortgages

Loans on policies

Loans and mortgages to individuals

Other loans and mortgages

Reinsurance recoverables from:

Non-life and health similar to non-life

Non-life excluding health

Health similar to non-life

Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked

Health similar to life

Life excluding health and index-linked and unit-linked

Life index-linked and unit-linked

Deposits to cedants

Insurance and intermediaries receivables

Reinsurance receivables

Receivables (trade, not insurance)

Own shares (held directly)

Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in

Cash and cash equivalents

Any other assets, not elsewhere shown

Total assets

	Solvency II value
	C0010
R0010	
R0020	
R0030	
R0040	0
R0050	
R0060	33.773
R0070	275.938.630
R0080	16.011.362
R0090	8.217.149
R0100	23.436.243
R0110	8.666.215
R0120	14.770.028
R0130	166.015.928
R0140	37.704.740
R0150	127.022.219
R0160	859.700
R0170	429.268
R0180	17.704.286
R0190	40.984.233
R0200	3.569.430
R0210	
R0220	256.072.057
R0230	591.431
R0240	
R0250	
R0260	591.431
R0270	428.530
R0280	0
R0290	
R0300	
R0310	427.822
R0320	295.314
R0330	132.508
R0340	709
R0350	
R0360	624.259
R0370	77.637
R0380	2.921.372
R0390	
R0400	
R0410	3.790.819
R0420	843.726
R0500	541.322.234

Liabilities**Technical provisions – non-life****Technical provisions – non-life (excluding health)**

Technical provisions calculated as a whole

Best Estimate

Risk margin

Technical provisions - health (similar to non-life)

Technical provisions calculated as a whole

Best Estimate

Risk margin

Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)**Technical provisions - health (similar to life)**

Technical provisions calculated as a whole

Best Estimate

Risk margin

Technical provisions – life (excluding health and index-linked and unit-linked)

Technical provisions calculated as a whole

Best Estimate

Risk margin

Technical provisions – index-linked and unit-linked

Technical provisions calculated as a whole

Best Estimate

Risk margin

Other technical provisions

Contingent liabilities

Provisions other than technical provisions

Pension benefit obligations

Deposits from reinsurers

Deferred tax liabilities

Derivatives

Debts owed to credit institutions

Financial liabilities other than debts owed to credit institutions

Insurance & intermediaries payables

Reinsurance payables

Payables (trade, not insurance)

Subordinated liabilities

Subordinated liabilities not in Basic Own Funds

Subordinated liabilities in Basic Own Funds

Any other liabilities, not elsewhere shown

Total liabilities**Excess of assets over liabilities**

R0510	273.598
R0520	0
R0530	
R0540	
R0550	
R0560	273.598
R0570	
R0580	263.623
R0590	9.975
R0600	195.760.613
R0610	14.039.446
R0620	
R0630	13.650.236
R0640	389.209
R0650	181.721.168
R0660	
R0670	181.047.162
R0680	674.005
R0690	254.686.601
R0700	30.267.973
R0710	222.727.784
R0720	1.690.843
R0730	
R0740	
R0750	182.761
R0760	4.502
R0770	
R0780	2.162.322
R0790	39.543.850
R0800	15.680.667
R0810	326.340
R0820	73.080
R0830	212.741
R0840	6.403.072
R0850	3.849.941
R0860	
R0870	3.849.941
R0880	502.399
R0900	519.662.486
R1000	21.659.748

1.000 DKK

S.05.01.02

[illegible]

Danica Koncernen
1.000 DKK
Non-Life & Accepted non-proportional reinsurance

S.05.01.02
(cont'd)

	Line of Business for: non-life insurance and reinsurance obligations (direct business and accepted proportional reinsurance)			Line of business for: accepted non-proportional reinsurance				Total
	Legal expenses insurance	Assistance	Miscellaneous financial loss	Health	Casualty	Marine, aviation, transport	Property	
	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	
Premiums written								
Gross - Direct Business	R0110							411.761
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0120							0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0130							0
Reinsurers' share	R0140							0
Net	R0200	0	0	0	0	0	0	411.761
Premiums earned								
Gross - Direct Business	R0210							412.262
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0220							0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0230							0
Reinsurers' share	R0240							0
Net	R0300	0	0	0	0	0	0	412.262
Claims incurred								
Gross - Direct Business	R0310							353.154
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0320							0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0330							0
Reinsurers' share	R0340							0
Net	R0400	0	0	0	0	0	0	353.154
Changes in other technical provisions								
Gross - Direct Business	R0410							0
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0420							0
Gross - Non- proportional reinsurance accepted	R0430							0
Reinsurers'share	R0440							0
Net	R0500	0	0	0	0	0	0	0
Expenses incurred	R0550	0	0	0	0	0	0	39.640
Other expenses	R1200							
Total expenses	R1300							39.640

1.000 DKK

Premiums, claims & expenses by line of business

Life

S.05.01.02

[illegible]

Danica Koncernen
1.000 DKK
Non-life obligations for home country

S.05.02.01

		Home country	Country (by amount of gross premiums written)	Total for top 5 countries and home country (by amount of gross premiums written)
		C0080	C0090	C0140
Premiums written				
Gross - Direct Business	R0110	411.761		411.761
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0120			0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0130			0
Reinsurers' share	R0140	0		0
Net	R0200	411.761	0	411.761
Premiums earned				
Gross - Direct Business	R0210	412.262		412.262
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0220			0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0230			0
Reinsurers' share	R0240	0		0
Net	R0300	412.262	0	412.262
Claims incurred				
Gross - Direct Business	R0310	353.154		353.154
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0320			0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0330			0
Reinsurers' share	R0340	0		0
Net	R0400	353.154	0	353.154
Changes in other technical provisions				
Gross - Direct Business	R0410			0
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0420			0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0430			0
Reinsurers' share	R0440			0
Net	R0500	0	0	0
Expenses incurred	R0550	39.640		39.640
Other expenses	R1200			
Total expenses	R1300			39.640

Danica Koncernen
1.000 DKK
Life obligations for home country

S.05.02.01

		Home country	Country (by amount of gross premiums written)	Country (by amount of gross premiums written)	Total for top 5 countries and home country (by amount of gross premiums written)
			NO	SE	
		C0220	C0230	C0230	
Premiums written					
Gross	R1410	27.199.910	2.232.248	14.226.751	43.658.909
Reinsurers' share	R1420	9.959	80.244	18.553	108.756
Net	R1500	27.189.951	2.152.004	14.208.198	43.550.153
Premiums earned					
Gross	R1510	27.453.091	2.229.344	14.226.751	43.909.187
Reinsurers' share	R1520	69.841	55.981	18.553	144.376
Net	R1600	27.383.250	2.173.363	14.208.198	43.764.811
Claims incurred					
Gross	R1610	31.444.095	1.237.786	6.487.711	39.169.592
Reinsurers' share	R1620	34.777	46.136	18.540	99.453
Net	R1700	31.409.318	1.191.650	6.469.171	39.070.139
Changes in other technical provisions					
Gross	R1710	-4.248.260	0	0	-4.248.260
Reinsurers' share	R1720	-10.409	0	0	-10.409
Net	R1800	-4.237.851	0	0	-4.237.851
Expenses incurred	R1900	2.249.548	214.128	249.383	2.713.058
Other expenses	R2500				371
Total expenses	R2600				2.713.430

Danica Koncernen

1.000 DKK

Impact of long term guarantees and transitional measures

S.22.01.22

	Amount with Long Term Guarantee measures and transitionals	Impact of transitional on technical provisions	Impact of transitional on interest rate	Impact of volatility adjustment set to zero	Impact of matching adjustment set to zero
	C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Technical provisions	R0010 450.720.812			573.967	
Basic own funds	R0020 25.509.689			-514.836	
Eligible own funds to meet Solvency Capital Requirement	R0050 25.509.689			-514.836	
Solvency Capital Requirement	R0090 12.656.998			4.494.884	

Danica Koncernen

1.000 kr.

Own funds

S.23.01.22

		Total	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Basic own funds before deduction for participations in other financial sector						
Ordinary share capital (gross of own shares)	R0010	1.001.000	1.001.000			
Non-available called but not paid in ordinary share capital at group level	R0020	0				
Share premium account related to ordinary share capital	R0030	0	0			
Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for mutual and mutual-type undertakings	R0040	0				
Subordinated mutual member accounts	R0050	0				
Non-available subordinated mutual member accounts at group level	R0060	0				
Surplus funds	R0070	0				
Non-available surplus funds at group level	R0080	0				
Preference shares	R0090	0				
Non-available preference shares at group level	R0100	0				
Share premium account related to preference shares	R0110	0				
Non-available share premium account related to preference shares at group level	R0120	0				
Reconciliation reserve	R0130	20.656.167	20.656.167			
Subordinated liabilities	R0140	3.849.941			3.849.941	
Non-available subordinated liabilities at group level	R0150	0				
An amount equal to the value of net deferred tax assets	R0160	0				0
The amount equal to the value of net deferred tax assets not available at the group level	R0170	0				
Other items approved by supervisory authority as basic own funds not specified above	R0180	2.580			2.580	
Non available own funds related to other own funds items approved by supervisory authority	R0190	0				
Minority interests (if not reported as part of a specific own fund item)	R0200	0				
Non-available minority interests at group level	R0210	0				
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds						
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds	R0220					
Deductions						
Deductions for participations in other financial undertakings, including non-regulated undertakings carrying out financial activities whereof deducted according to art 228 of the Directive 2009/138/EC	R0230	0				
Deductions for participations where there is non-availability of information (Article 229)	R0240	0				
Deduction for participations included by using D&A when a combination of methods is used	R0250	0				
Total of non-available own fund items	R0260	0				
Total deductions	R0270	0	0	0	0	0
	R0280	0	0	0	0	0
Total basic own funds after deductions	R0290	25.509.689	21.657.167	0	3.852.522	0
Ancillary own funds						
Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand	R0300	0				
Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual - type undertakings, callable on demand	R0310	0				
Unpaid and uncalled preference shares callable on demand	R0320	0				
A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand	R0330	0				
Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0340	0				
Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0350	0				
Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0360	0				
Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0370	0				
Non available ancillary own funds at group level	R0380	0				
Other ancillary own funds	R0390	0				
Total ancillary own funds	R0400	0			0	0

Danica Koncernen

1.000 kr.

Own funds

S.23.01.22

(cont'd)

Own funds of other financial sectors						
Credit Institutions, investment firms, financial institutions, alternative investment fund manager, financial institutions	R0410	0				
Institutions for occupational retirement provision	R0420	0				
Non regulated entities carrying out financial activities	R0430	0				
Total own funds of other financial sectors	R0440	0	0	0	0	0
Own funds when using the D&A, exclusively or in combination of method						
Own funds aggregated when using the D&A and combination of method	R0450	0				
Own funds aggregated when using the D&A and combination of method net of IGT	R0460	0				
Total available own funds to meet the consolidated group SCR (excluding own funds from other financial sector and from the undertakings included via D&A)	R0520	25.509.689	21.657.167	0	3.852.522	0
Total available own funds to meet the minimum consolidated group SCR	R0530	25.509.689	21.657.167	0	3.852.522	
Total eligible own funds to meet the consolidated group SCR (excluding own funds from other financial sector and from the undertakings included via D&A)	R0560	25.509.689	21.657.167	0	3.852.522	
Total eligible own funds to meet the minimum consolidated group SCR	R0570	23.128.305	21.657.167	0	1.471.138	
Minimum consolidated Group SCR	R0610	7.355.691				
Ratio of Eligible own funds to Minimum Consolidated Group SCR	R0650	3,144273636				
Total eligible own funds to meet the group SCR (including own funds from Group SCR	R0660	25.509.689	21.657.167	0	3.852.522	0
Ratio of Eligible own funds to group SCR including other financial sectors and the undertakings included via D&A	R0690	2,015461289				

		C0060
Reconciliation reserve		
Excess of assets over liabilities	R0700	21.659.748
Own shares (held directly and indirectly)	R0710	
Foreseeable dividends, distributions and charges	R0720	0
Other basic own fund items	R0730	1.003.580
Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds	R0740	
Other non available own funds	R0750	
Reconciliation reserve	R0760	20.656.167
Expected profits		
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Life business	R0770	4.217.404
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Non-life business	R0780	
Total Expected profits included in future premiums (EPIFP)	R0790	4.217.404

Danica Koncernen

1.000 DKK

Solvency Capital Requirement - for groups using the standard formula and partial internal model

S.25.02.22

Unique number of component	Components description	Calculation of the Solvency Capital Requirement	Amount modelled	USP	Simplifications
C0010	C0020	C0030	C0070	C0080	C0090
1	MKR SA	26.042.530			None
2	COUNTRISK SA	857.744			
3	LFUNDRW SA/PIM	6.113.424	1.606.500	None	None
4	HLT SA	1.423.552		None	None
7	OPR SA	1.097.071		None	None
8	LACTP SA	-15.509.320			
9	LACDT SA	1.831.327			

Calculation of Solvency Capital Requirement

Total undiversified components

R0110

C0100

21.856.328

Diversification

R0060

-5.536.675

Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC

R0160

Solvency capital requirement excluding capital add-on

R0200

12.656.998

Capital add-ons already set

R0210

Solvency capital requirement for undertakings under consolidated method

R0220

12.656.998

Other information on SCR

Amount/estimate of the overall loss-absorbing capacity of technical provisions

R0300

15.509.320

Amount/estimate of the overall loss-absorbing capacity of deferred taxes

R0310

-1.831.327

Capital requirement for duration-based equity risk sub-module

R0400

Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for remaining part

R0410

Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring fenced funds (other than those related to business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC (transitional))

R0420

Total amount of Notional Solvency Capital Requirement for matching adjustment portfolios

R0430

Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304

R0440

Minimum consolidated group solvency capital requirement

R0470

7.355.691

Information on other entities

Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements)

R0500

Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements) - Credit institutions, investment firms and financial institutions, alternative investment funds managers, UCITS management companies

R0510

Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements) - Institutions for occupational retirement provisions

R0520

Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements) - Capital requirement for non-regulated entities carrying out financial activities

R0530

Capital requirement for non-controlled participation requirements

R0540

Capital requirement for residual undertakings

R0550

C0100

Overall SCR

SCR for undertakings included via D and A

R0560

Solvency capital requirement

R0570

12.656.998

Danica Koncernen

1.000 DKK

Undertakings in the scope of the group

S.32.01.22

Country	Identification code of the undertaking	Type of code of the ID of the undertaking	Legal Name of the undertaking	Type of undertaking	Legal form	Category (mutual/non mutual)
C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070
Sweden	LEI/549300GED19K93D6KN47	LEI	Danica Pension, Försäkringsaktiebolag	Life insurance undertaking	Ltd.	Non-mutual
Denmark	LEI/213800I62SZO75UB5V19	LEI	Forsikringselskabet Danica	Non life insurance undertaking	Ltd.	Non-mutual
Denmark	LEI/2138004VZX8CSGPTDX68	LEI	Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab	Life insurance undertaking	Ltd.	Non-mutual
Denmark	LEI/54930075ZDVZ1FPHY467	LEI	Danica Pensionsforsikring	Life insurance undertaking	Ltd.	Non-mutual
Norway	LEI/5967007LIEEXZX4QC822	LEI	Danica Pensjon	Life insurance undertaking	Ltd.	Non-mutual

Criteria of influence						
Supervisory Authority	% capital share	% used for the establishment of consolidated accounts	% voting rights	Other criteria	Level of influence	Proportional share used for group solvency calculation
C0080	C0180	C0190	C0200	C0210	C0220	C0230
FSA Sweden	100,0000	100	100		Dominant	100
FSA DK	100,0000	100	100		Dominant	100
FSA DK	100,0000	100	100		Dominant	100
FSA DK	100,0000	100	100		Dominant	100
FSA Norway	100,0000	100	100		Dominant	100

Inclusion in the scope of Group supervision		Group solvency calculation
Yes/No	Date of decision if art. 214 is applied	Method used and under method 1, treatment of the undertaking
C0240	C0250	C0260
Included in the scope		Method1: Full consolidation
Included in the scope		Method1: Full consolidation
Included in the scope		Method1: Full consolidation
Included in the scope		Method1: Full consolidation
Included in the scope		Method1: Full consolidation

Bilag

Forsikringssselskabet Danica

Forsikringsselskabet Danica

1.000 DKK

Balance sheet

S.02.01.02

	Solvency II value
	C0010
Assets	
Goodwill	
Deferred acquisition costs	
Intangible assets	
Deferred tax assets	429
Pension benefit surplus	
Property, plant & equipment held for own use	
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	24.204.490
Property (other than for own use)	
Holdings in related undertakings, including participations	23.366.030
Equities	0
Equities - listed	
Equities - unlisted	
Bonds	838.460
Government Bonds	0
Corporate Bonds	838.460
Structured notes	
Collateralised securities	
Collective Investments Undertakings	
Derivatives	
Deposits other than cash equivalents	
Other investments	
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	
Loans and mortgages	0
Loans on policies	
Loans and mortgages to individuals	
Other loans and mortgages	
Reinsurance recoverables from:	0
Non-life and health similar to non-life	0
Non-life excluding health	
Health similar to non-life	
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	0
Health similar to life	
Life excluding health and index-linked and unit-linked	
Life index-linked and unit-linked	
Deposits to cedants	
Insurance and intermediaries receivables	1.756
Reinsurance receivables	0
Receivables (trade, not insurance)	70.751
Own shares (held directly)	
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	
Cash and cash equivalents	0
Any other assets, not elsewhere shown	6.005
Total assets	24.283.431

Liabilities**Technical provisions – non-life****Technical provisions – non-life (excluding health)**

Technical provisions calculated as a whole

Best Estimate

Risk margin

Technical provisions - health (similar to non-life)

Technical provisions calculated as a whole

Best Estimate

Risk margin

Technical provisions – life (excluding index-linked and unit-linked)**Technical provisions - health (similar to life)**

Technical provisions calculated as a whole

Best Estimate

Risk margin

Technical provisions – life (excluding health and index-linked and unit-linked)

Technical provisions calculated as a whole

Best Estimate

Risk margin

Technical provisions – index-linked and unit-linked

Technical provisions calculated as a whole

Best Estimate

Risk margin

Other technical provisions

Contingent liabilities

Provisions other than technical provisions

Pension benefit obligations

Deposits from reinsurers

Deferred tax liabilities

Derivatives

Debts owed to credit institutions

Financial liabilities other than debts owed to credit institutions

Insurance & intermediaries payables

Reinsurance payables

Payables (trade, not insurance)

Subordinated liabilities

Subordinated liabilities not in Basic Own Funds

Subordinated liabilities in Basic Own Funds

Any other liabilities, not elsewhere shown

Total liabilities**Excess of assets over liabilities**

R0510	273.598
R0520	0
R0530	
R0540	
R0550	
R0560	273.598
R0570	
R0580	263.623
R0590	9.975
R0600	0
R0610	0
R0620	
R0630	
R0640	
R0650	0
R0660	
R0670	
R0680	
R0690	0
R0700	
R0710	
R0720	
R0730	
R0740	
R0750	
R0760	
R0770	
R0780	
R0790	
R0800	501
R0810	
R0820	19.027
R0830	
R0840	2.996.544
R0850	0
R0860	
R0870	
R0880	4.726
R0900	3.294.396
R1000	20.989.035

1.000 DKK

S.05.01.01

[illegible]

Forsikringsselskabet Danica

1.000 DKK

Non-Life & Accepted non-proportional reinsurance

S.05.01.01

(cont'd)

	Line of Business for: non-life insurance and reinsurance obligations (direct business and accepted proportional reinsurance)			Line of business for: accepted non-proportional reinsurance				Total
	Legal expenses insurance	Assistance	Miscellaneous financial loss	Health	Casualty	Marine, aviation, transport	Property	
	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	
Premiums written								
Gross - Direct Business	R0110							411.761
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0120							0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0130							0
Reinsurers' share	R0140							0
Net	R0200	0	0	0	0	0	0	411.761
Premiums earned								
Gross - Direct Business	R0210							412.262
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0220							0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0230							0
Reinsurers' share	R0240							0
Net	R0300	0	0	0	0	0	0	412.262
Claims incurred								
Gross - Direct Business	R0310							353.154
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0320							0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0330							0
Reinsurers' share	R0340							0
Net	R0400	0	0	0	0	0	0	353.154
Changes in other technical provisions								
Gross - Direct Business	R0410							0
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0420							0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0430							0
Reinsurers' share	R0440							0
Net	R0500	0	0	0	0	0	0	0
Expenses incurred	R0550							39.640
Other expenses	R1200							
Total expenses	R1300							39.640

Forsikringselskabet Danica
1.000 DKK
Non-Life Technical Provisions

S.17.01.01

Technical provisions calculated as a whole

Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP calculated as a whole

Technical provisions calculated as a sum of BE and RM

Best estimate

Premium provisions

Gross

Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default

Net Best Estimate of Premium Provisions

Claims provisions

Gross

Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default

Net Best Estimate of Claims Provisions

Total Best estimate - gross

Total Best estimate - net

Risk margin

Amount of the transitional on Technical Provisions

Technical Provisions calculated as a whole

Best estimate

Risk margin

Technical provisions - total

Technical provisions - total

Recoverable from reinsurance contract/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default - total

Technical provisions minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total

Segmentation for:									
Direct business and accepted proportional reinsurance									
Medical expense insurance	Income protection insurance	Workers' compensation insurance	Motor vehicle liability insurance	Other motor insurance	Marine, aviation and transport insurance	Fire and other damage to property insurance	General liability insurance	Credit and suretyship insurance	
C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	
R0010									
R0050									
R0060									
R0140									
R0150	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0160	263.623								
R0240									
R0250	263.623	0	0	0	0	0	0	0	0
R0260	263.623	0	0	0	0	0	0	0	0
R0270	263.623	0	0	0	0	0	0	0	0
R0280	9.975								
R0290									
R0300									
R0310									
R0320	273.598	0	0	0	0	0	0	0	0
R0330	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0340	273.598	0	0	0	0	0	0	0	0

Forsikringsselskabet Danica
1.000 DKK
Non-Life Technical Provisions

S.17.01.01
(cont'd)

	Segmentation for:							Total Non-Life obligation
	Direct business and accepted proportional reinsurance			Accepted non-proportional reinsurance:				
	Legal expenses insurance	Assistance	Miscellaneous financial loss	Non-proportional health reinsurance	Non-proportional casualty reinsurance	Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance	Non-proportional property reinsurance	
	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170	C0180
Technical provisions calculated as a whole	R0010							0
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after	R0050							0
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM								
Best estimate								
Premium provisions								
Gross	R0060							0
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0140							0
Net Best Estimate of Premium Provisions	R0150	0	0	0	0	0	0	0
Claims provisions								
Gross	R0160							263.623
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0240							0
Net Best Estimate of Claims Provisions	R0250	0	0	0	0	0	0	263.623
Total Best estimate - gross	R0260	0	0	0	0	0	0	263.623
Total Best estimate - net	R0270	0	0	0	0	0	0	263.623
Risk margin	R0280							9.975
Amount of the transitional on Technical Provisions								
Technical Provisions calculated as a whole	R0290							0
Best estimate	R0300							0
Risk margin	R0310							0
Technical provisions - total								
Technical provisions - total	R0320	0	0	0	0	0	0	273.598
Recoverable from reinsurance contract/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default - total	R0330	0	0	0	0	0	0	0
Technical provisions minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total	R0340	0	0	0	0	0	0	273.598

Forsikringsselskabet Danica

1.000 DKK

Impact of long term guarantees and transitional measures

S.22.01.21

Technical provisions

Basic own funds

Eligible own funds to meet Solvency Capital Requirement

Solvency Capital Requirement

Eligible own funds to meet Minimum Capital Requirement

Minimum Capital Requirement

	Amount with Long	Impact of	Impact of	Impact of	Impact of
	C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
R0010	273.598			6.112	
R0020	20.989.035			-4.767	
R0050	20.989.035			-4.767	
R0090	4.055.823			294	
R0100	20.988.606			-6.112	
R0110	1.013.956			74	

Forsikringsselskabet Danica

1.000 DKK

Own funds
S.23.01.01

	Total	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Basic own funds before deduction for participations in other financial sector as foreseen in article 68 of Delegated Regulation 2015/35					
Ordinary share capital (gross of own shares)	R0010	1.001.000	1.001.000		
Share premium account related to ordinary share	R0030	0			
Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for mutual and mutual-type undertakings	R0040	0			
Subordinated mutual member accounts	R0050	0			
Surplus funds	R0070	0			
Preference shares	R0090	0			
Share premium account related to preference shares	R0110	0			
Reconciliation reserve	R0130	19.987.606	19.987.606		
Subordinated liabilities	R0140	0			
An amount equal to the value of net deferred tax	R0160	429			429
Other own fund items approved by the supervisory authority as basic own funds not specified above	R0180	0			
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds					
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds	R0220				
Deductions					
Deductions for participations in financial and credit institutions	R0230	0			
Total basic own funds after deductions	R0290	20.989.035	20.988.606	0	429
Ancillary own funds					
Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand	R0300	0			
Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual - type undertakings, callable on demand	R0310	0			
Unpaid and uncalled preference shares callable on demand	R0320	0			
A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand	R0330	0			
Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0340	0			
Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0350	0			
Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0360	0			
Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0370	0			
Other ancillary own funds	R0390	0			
Total ancillary own funds	R0400	0		0	0
Available and eligible own funds					
Total available own funds to meet the SCR	R0500	20.989.035	20.988.606	0	429
Total available own funds to meet the MCR	R0510	20.988.606	20.988.606	0	0
Total eligible own funds to meet the SCR	R0540	20.989.035	20.988.606	0	429
Total eligible own funds to meet the MCR	R0550	20.988.606	20.988.606	0	0
SCR	R0580	4.055.823			
MCR	R0600	1.013.956			
Ratio of Eligible own funds to SCR	R0620	5,17			
Ratio of Eligible own funds to MCR	R0640	20,67			

Reconciliation reserve

		C0060
Reconciliation reserve		
Excess of assets over liabilities	R0700	20.989.035
Own shares (held directly and indirectly)	R0710	
Foreseeable dividends, distributions and charges	R0720	
Other basic own fund items	R0730	1.001.429
Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds	R0740	
	R0760	19.987.606
Reconciliation reserve		
Expected profits		
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Life business	R0770	
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Non-life business	R0780	
Total Expected profits included in future premiums (EPIFP)	R0790	0

Forsikringsselskabet Danica

1.000 DKK

Solvency Capital Requirement - for undertakings on Standard Formula

S.25.01.21

Market risk

Counterparty default risk

Life underwriting risk

Health underwriting risk

Non-life underwriting risk

Diversification

Intangible asset risk

Basic Solvency Capital Requirement

	Gross solvency capital requirement	USP	Simplifications
	C0110	C0090	C0100
R0010	5.167.186		None
R0020	0		
R0030			
R0040	78.700	None	None
R0050			
R0060	-58.465		
R0070			
R0100	5.187.421		

Calculation of Solvency Capital Requirement

Operational risk

Loss-absorbing capacity of technical provisions

Loss-absorbing capacity of deferred taxes

Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2009/141/EC

Solvency capital requirement excluding capital add-on

Capital add-on already set

Solvency capital requirement

Other information on SCR

Capital requirement for duration-based equity risk sub-module

Total amount of Notional Solvency Capital Requirement for remaining part

Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring fenced funds

Total amount of Notional Solvency Capital Requirement for matching adjustment portfolios

Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304

	C0100
R0130	12.353
R0140	
R0150	-1.143.950
R0160	
R0200	4.055.823
R0210	
R0220	4.055.823
R0400	
R0410	
R0420	
R0430	
R0440	

Forsikringsselskabet Danica

1.000 DKK

Minimum Capital Requirement - Only life or only non-life insurance or reinsurance activity

S.28.01.01

Linear formula component for non-life insurance and reinsurance obligations

MCR components	
	C0010
MCRNL Result	R0010 31.767

Background information

Background information		
	Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance) written premiums in the last 12 months
	C0020	C0030
Medical expense insurance and proportional reinsurance	R0020 263.623	412.262
Income protection insurance and proportional reinsurance	R0030	
Workers' compensation insurance and proportional reinsurance	R0040	
Motor vehicle liability insurance and proportional reinsurance	R0050	
Other motor insurance and proportional reinsurance	R0060	
Marine, aviation and transport insurance and proportional reinsurance	R0070	
Fire and other damage to property insurance and proportional reinsurance	R0080	
General liability insurance and proportional reinsurance	R0090	
Credit and suretyship insurance and proportional reinsurance	R0100	
Legal expenses insurance and proportional reinsurance	R0110	
Assistance and proportional reinsurance	R0120	
Miscellaneous financial loss insurance and proportional reinsurance	R0130	
Non-proportional health reinsurance	R0140	
Non-proportional casualty reinsurance	R0150	
Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance	R0160	
Non-proportional property reinsurance	R0170	

Overall MCR calculation

	C0070
Linear MCR	R0300 31.767
SCR	R0310 4.055.823
MCR cap	R0320 1.825.121
MCR floor	R0330 1.013.956
Combined MCR	R0340 1.013.956
Absolute floor of the MCR	R0350 18.628
Minimum Capital Requirement	R0400 1.013.956

Bilag

Danica Pension

Danica Pension

1.000 DKK

Balance sheet

S.02.01.02

	Solvency II value
	C0010
Assets	
Goodwill	
Deferred acquisition costs	
Intangible assets	
Deferred tax assets	
Pension benefit surplus	
Property, plant & equipment held for own use	
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	R0070 205.159.052
Property (other than for own use)	R0080 213.611
Holdings in related undertakings, including participations	R0090 23.520.656
Equities	R0100 13.169.671
Equities - listed	R0110 7.097.108
Equities - unlisted	R0120 6.072.562
Bonds	R0130 126.559.384
Government Bonds	R0140 31.409.750
Corporate Bonds	R0150 94.968.000
Structured notes	R0160
Collateralised securities	R0170 181.634
Collective Investments Undertakings	R0180 17.775.973
Derivatives	R0190 20.585.402
Deposits other than cash equivalents	R0200 3.334.355
Other investments	R0210
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	R0220 136.856.445
Loans and mortgages	R0230 96.816
Loans on policies	R0240
Loans and mortgages to individuals	R0250
Other loans and mortgages	R0260 96.816
Reinsurance recoverables from:	R0270 15.478
Non-life and health similar to non-life	R0280 0
Non-life excluding health	R0290
Health similar to non-life	R0300
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	R0310 15.478
Health similar to life	R0320 0
Life excluding health and index-linked and unit-linked	R0330 15.478
Life index-linked and unit-linked	R0340
Deposits to cedants	R0350
Insurance and intermediaries receivables	R0360 603.411
Reinsurance receivables	R0370 77.637
Receivables (trade, not insurance)	R0380 4.452.421
Own shares (held directly)	R0390
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	R0400
Cash and cash equivalents	R0410 873.795
Any other assets, not elsewhere shown	R0420 755.203
Total assets	R0500 348.890.258

Liabilities**Technical provisions – non-life****Technical provisions – non-life (excluding health)**

Technical provisions calculated as a whole

Best Estimate

Risk margin

Technical provisions - health (similar to non-life)

Technical provisions calculated as a whole

Best Estimate

Risk margin

Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)**Technical provisions - health (similar to life)**

Technical provisions calculated as a whole

Best Estimate

Risk margin

Technical provisions – life (excluding health and index-linked and unit-linked)

Technical provisions calculated as a whole

Best Estimate

Risk margin

Technical provisions – index-linked and unit-linked

Technical provisions calculated as a whole

Best Estimate

Risk margin

Other technical provisions

Contingent liabilities

Provisions other than technical provisions

Pension benefit obligations

Deposits from reinsurers

Deferred tax liabilities

Derivatives

Debts owed to credit institutions

Financial liabilities other than debts owed to credit institutions

Insurance & intermediaries payables

Reinsurance payables

Payables (trade, not insurance)

Subordinated liabilities

Subordinated liabilities not in Basic Own Funds

Subordinated liabilities in Basic Own Funds

Any other liabilities, not elsewhere shown

Total liabilities**Excess of assets over liabilities**

R0510	0
R0520	0
R0530	
R0540	
R0550	
R0560	0
R0570	
R0580	
R0590	
R0600	144.420.992
R0610	9.541.871
R0620	
R0630	9.308.581
R0640	233.290
R0650	134.879.121
R0660	
R0670	134.413.543
R0680	465.578
R0690	136.962.266
R0700	
R0710	136.052.484
R0720	909.782
R0730	
R0740	
R0750	
R0760	
R0770	
R0780	1.422.632
R0790	22.284.488
R0800	15.676.619
R0810	
R0820	31.121
R0830	
R0840	568.199
R0850	3.849.941
R0860	
R0870	3.849.941
R0880	307.970
R0900	325.524.228
R1000	23.366.030

1.000 DKK

Premiums, claims & expenses by line of business

Life

S.05.01.02

[illegible]

Danica Pension
1.000 DKK
Life and Health SLT Technical Provisions
S.12.01.02

Technical provisions calculated as a whole

Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP calculated as a whole

Technical provisions calculated as a sum of BE and RM

Best Estimate

Gross Best Estimate

Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default

Best estimate minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re

Risk Margin

Amount of the transitional on Technical Provisions

Technical Provisions calculated as a whole

Best estimate

Risk margin

Technical provisions - total

	Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance			Other life insurance			Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligation other than health insurance obligations
			Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees		Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees	
	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090
R0010								
R0020								
R0030	132.405.741		104.268.486	31.783.997			2.007.802	
R0080	15.478		0	0			0	
R0090	132.390.263		104.268.486	31.783.997		0	2.007.802	0
R0100	465.578	909.782			0			
R0110								
R0120								
R0130								
R0200	132.871.319	136.962.266			2.007.802			0

Danica Pension

1.000 DKK

Life and Health SLT Technical Provisions

S.12.01.02

(cont'd)

			Health Insurance (direct business)					
	Accepted reinsurance	Total (Life other than health insurance, incl. Unit-Linked)		Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees	Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to health insurance obligations	Health reinsurance (reinsurance accepted)	Total (Health similar to life insurance)
	C0100	C0150	C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
Technical provisions calculated as a whole	R0010		0					0
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP calculated as a whole	R0020		0					0
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM								
Best Estimate								
Gross Best Estimate	R0030	270.466.027		9.308.581				9.308.581
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0080	15.478						0
Best estimate minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re	R0090	270.450.549		9.308.581	0	0	0	9.308.581
Risk Margin	R0100	1.375.361	233.290					233.290
Amount of the transitional on Technical Provisions								
Technical Provisions calculated as a whole	R0110	0						0
Best estimate	R0120	0						0
Risk margin	R0130	0						0
Technical provisions - total	R0200	271.841.387	9.541.871			0	0	9.541.871

Danica Pension
1.000 DKK
Impact of long term guarantees and transitional measures
S.22.01.21

	Amount with Long Term Guarantee measures and transitionals	Impact of transitional on technical provisions	Impact of transitional on interest rate	Impact of volatility adjustment set to zero	Impact of matching adjustment set to zero
	C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Technical provisions	R0010281.383.258			438.827	
Basic own funds	R002027.215.972			-404.115	
Eligible own funds to meet Solvency Capital Requirement	R005027.215.972			-404.115	
Solvency Capital Requirement	R009010.846.173			3.859.248	
Eligible own funds to meet Minimum Capital Requirement	R010024.342.186			-110.926	
Minimum Capital Requirement	R01104.880.778			1.465.941	

Danica Pension

1.000 DKK

Own funds**S.23.01.01**

	Total	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Basic own funds before deduction for participations in other financial sector as foreseen in article 68 of Delegated Regulation 2015/35					
Ordinary share capital (gross of own shares)	R0010	1.101.000	1.101.000		
Share premium account related to ordinary share capital	R0030	0			
Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for mutual and mutual-type undertakings	R0040	0			
Subordinated mutual member accounts	R0050	0			
Surplus funds	R0070	0			
Preference shares	R0090	0			
Share premium account related to preference shares	R0110	0			
Reconciliation reserve	R0130	22.265.030			
Subordinated liabilities	R0140	3.849.941		3.849.941	
An amount equal to the value of net deferred tax	R0160	0			
Other own fund items approved by the supervisory authority as basic own funds not specified above	R0180	0			
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds					
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds	R0220				
Deductions					
Deductions for participations in financial and credit institutions	R0230	0			
Total basic own funds after deductions	R0290	27.215.972	23.366.030	0	3.849.941
Ancillary own funds					
Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand	R0300	0			
Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual - type undertakings, callable on demand	R0310	0			
Unpaid and uncalled preference shares callable on demand	R0320	0			
A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand	R0330	0			
Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0340	0			
Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0350	0			
Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0360	0			
Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0370	0			
Other ancillary own funds	R0390	0			
Total ancillary own funds	R0400	0		0	0
Available and eligible own funds					
Total available own funds to meet the SCR	R0500	27.215.972	23.366.030	0	3.849.941
Total available own funds to meet the MCR	R0510	27.215.972	23.366.030	0	3.849.941
Total eligible own funds to meet the SCR	R0540	27.215.972	23.366.030	0	3.849.941
Total eligible own funds to meet the MCR	R0550	24.342.186	23.366.030	0	976.156
SCR	R0580	10.846.173			
MCR	R0600	4.880.778			
Ratio of Eligible own funds to SCR	R0620	2.509269666			
Ratio of Eligible own funds to MCR	R0640	4.987358117			

Reconciliation reserve**Reconciliation reserve**

Excess of assets over liabilities

Own shares (held directly and indirectly)

Foreseeable dividends, distributions and charges

Other basic own fund items

Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds

Reconciliation reserve**Expected profits**

Expected profits included in future premiums (EPIFP)

- Life business

Expected profits included in future premiums (EPIFP)

- Non-life business

Total Expected profits included in future premiums (EPIFP)

	C0060
R0700	23.366.030
R0710	
R0720	0
R0730	1.101.000
R0740	
R0760	22.265.030
R0770	4.084.478
R0780	
R0790	4.084.478

Danica Pension

1.000 DKK

Solvency Capital Requirement - for undertakings using the standard formula and partial internal model

S.25.02.01

Unique number of component	Components description	Calculation of the Solvency Capital Requirement	Amount modelled	USP	Simplifications
C0010	C0020	C0030	C0070	C0080	C0090
1	MKR SA	18.211.210			None
2	COUNTRISK SA	394.965			
3	LFUNDRW SA/PIM	4.314.030	1.606.500	None	None
4	HLT SA	998.068		None	Health expense risk
5	NOLIFUNDWG SA	0			
6	INTANG SA	0			
7	OPR SA	735.718			
8	LACTP SA	-8.723.617			
9	LACDT SA	-1.329.742			

Calculation of Solvency Capital Requirement

Total undiversified components

Diversification

Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC

Solvency capital requirement excluding capital add-on

Capital add-ons already set

Solvency capital requirement

Other information on SCR

Amount/estimate of the overall loss-absorbing capacity of technical provisions

Amount/estimate of the overall loss-absorbing capacity of deferred taxes

Capital requirement for duration-based equity risk sub-module

Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for remaining part

Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring fenced funds (other than those related to business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC (transitional))

Total amount of Notional Solvency Capital Requirement for matching adjustment portfolios

Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304

	C0100
R0110	14.600.633
R0060	-3.754.461
R0160	
R0200	10.846.173
R0210	
R0220	10.846.173
R0300	-8.723.617
R0310	-1.329.742
R0400	
R0410	
R0420	
R0430	
R0440	

Danica Pension

1.000 DKK

Minimum Capital Requirement - Only life or only non-life insurance or reinsurance activity**S.28.01.01****Linear formula component for life insurance and reinsurance obligations**

		C0040
MCRL Result	R0200	5.961.565

Total capital at risk for all life (re)insurance obligations

	Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance/SPV) total capital at risk
	C0050	C0060
Obligations with profit participation - guaranteed benefits	R0210 125.270.796	
Obligations with profit participation - future discretionary benefits	R0220 7.119.467	
Index-linked and unit-linked insurance obligations	R0230 136.052.484	
Other life (re)insurance and health (re)insurance obligations	R0240 11.316.383	
Total capital at risk for all life (re)insurance obligations	R0250	723.924.000

Overall MCR calculation

	C0070
Linear MCR	R0300 5.961.565
SCR	R0310 10.846.173
MCR cap	R0320 4.880.778
MCR floor	R0330 2.711.543
Combined MCR	R0340 4.880.778
Absolute floor of the MCR	R0350 27.569
Minimum Capital Requirement	R0400 4.880.778

Bilag

Danica

Pensionsforsikring

Danica Pensionsforsikring

1.000 DKK

Balance sheet

S.02.01.02

Assets

Goodwill

Deferred acquisition costs

Intangible assets

Deferred tax assets

Pension benefit surplus

Property, plant & equipment held for own use

Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)

Property (other than for own use)

Holdings in related undertakings, including participations

Equities

Equities - listed

Equities - unlisted

Bonds

Government Bonds

Corporate Bonds

Structured notes

Collateralised securities

Collective Investments Undertakings

Derivatives

Deposits other than cash equivalents

Other investments

Assets held for index-linked and unit-linked contracts

Loans and mortgages

Loans on policies

Loans and mortgages to individuals

Other loans and mortgages

Reinsurance recoverables from:

Non-life and health similar to non-life

Non-life excluding health

Health similar to non-life

Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked

Health similar to life

Life excluding health and index-linked and unit-linked

Life index-linked and unit-linked

Deposits to cedants

Insurance and intermediaries receivables

Reinsurance receivables

Receivables (trade, not insurance)

Own shares (held directly)

Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in

Cash and cash equivalents

Any other assets, not elsewhere shown

Total assets

	Solvency II value
	C0010
R0010	
R0020	
R0030	
R0040	
R0050	
R0060	
R0070	69.819.524
R0080	542.659
R0090	870.508
R0100	9.293.629
R0110	726.183
R0120	8.567.446
R0130	28.058.106
R0140	4.339.686
R0150	22.665.933
R0160	825.631
R0170	226.855
R0180	10.655.066
R0190	20.399.557
R0200	0
R0210	
R0220	48.212.344
R0230	2.509.513
R0240	
R0250	
R0260	2.509.513
R0270	267.221
R0280	0
R0290	
R0300	
R0310	267.221
R0320	232.288
R0330	34.934
R0340	
R0350	
R0360	352
R0370	0
R0380	386.739
R0390	
R0400	
R0410	1.922.442
R0420	0
R0500	123.118.136

Liabilities**Technical provisions – non-life****Technical provisions – non-life (excluding health)**

Technical provisions calculated as a whole

Best Estimate

Risk margin

Technical provisions - health (similar to non-life)

Technical provisions calculated as a whole

Best Estimate

Risk margin

Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)**Technical provisions - health (similar to life)**

Technical provisions calculated as a whole

Best Estimate

Risk margin

Technical provisions – life (excluding health and index-linked and unit-linked)

Technical provisions calculated as a whole

Best Estimate

Risk margin

Technical provisions – index-linked and unit-linked

Technical provisions calculated as a whole

Best Estimate

Risk margin

Other technical provisions

Contingent liabilities

Provisions other than technical provisions

Pension benefit obligations

Deposits from reinsurers

Deferred tax liabilities

Derivatives

Debts owed to credit institutions

Financial liabilities other than debts owed to credit institutions

Insurance & intermediaries payables

Reinsurance payables

Payables (trade, not insurance)

Subordinated liabilities

Subordinated liabilities not in Basic Own Funds

Subordinated liabilities in Basic Own Funds

Any other liabilities, not elsewhere shown

Total liabilities**Excess of assets over liabilities**

R0510	0
R0520	0
R0530	
R0540	
R0550	
R0560	0
R0570	
R0580	
R0590	
R0600	50.525.844
R0610	4.247.136
R0620	
R0630	4.094.961
R0640	152.175
R0650	46.278.708
R0660	
R0670	46.126.071
R0680	152.637
R0690	48.819.760
R0700	30.267.973
R0710	18.344.467
R0720	207.320
R0730	
R0740	
R0750	182.761
R0760	
R0770	
R0780	525.545
R0790	17.259.346
R0800	0
R0810	326.340
R0820	0
R0830	190.498
R0840	2.413.089
R0850	0
R0860	
R0870	0
R0880	47.017
R0900	120.290.201
R1000	2.827.936

1.000 DKK

Premiums, claims & expenses by line of business

Life

S.05.01.02

[illegible]

Danica Pensionsforsikring

1.000 DKK

Life and Health SLT Technical Provisions

S.12.01.02

Technical provisions calculated as a whole

Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP calculated as a whole

Technical provisions calculated as a sum of BE and RM

Best Estimate

Gross Best Estimate

Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default

Best estimate minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re

Risk Margin

Amount of the transitional on Technical Provisions

Technical Provisions calculated as a whole

Best estimate

Risk margin

Technical provisions - total

	Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance			Other life insurance			Annuities stemming from non-life Insurance contracts and relating to insurance obligation other than health Insurance obligations
			Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees		Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees	
	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090
R0010		30.267.973						
R0020								
R0030	44.955.313		72.654	18.271.813			1.170.758	
R0080	6.506		0	0			28.428	
R0090	44.948.807		72.654	18.271.813		0	1.142.331	0
R0100	126.815	207.320			25.822			
R0110								
R0120								
R0130								
R0200	45.082.128	48.819.760			1.196.580			0

Danica Pensjonsforsikring

1.000 DKK

Life and Health SLT Technical Provisions

S.12.01.02

(cont'd)

			Health Insurance (direct business)					
	Accepted reinsurance	Total (Life other than health insurance, incl. Unit-Linked)		Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees	Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to health insurance obligations	Health reinsurance (reinsurance accepted)	Total (Health similar to life insurance)
	C0100	C0150	C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
Technical provisions calculated as a whole	R0010	30.267.973						0
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP calculated as a whole	R0020	0						0
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM								
Best Estimate								
Gross Best Estimate	R0030	64.470.538		0	4.094.961			4.094.961
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0080	34.934		0	232.288			232.288
Best estimate minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re	R0090	64.435.604		0	3.862.673	0	0	3.862.673
Risk Margin	R0100	359.957	152.175					152.175
Amount of the transitional on Technical Provisions								
Technical Provisions calculated as a whole	R0110	0						0
Best estimate	R0120	0						0
Risk margin	R0130	0						0
Technical provisions - total	R0200	95.098.469	4.247.136			0	0	4.247.136

Danica Pensionstorsikring
1.000 DKK
Impact of long term guarantees and transitional measures
S.22.01.21

	Amount with Long Term Guarantee measures and transitionals	Impact of transitional on technical provisions	Impact of transitional on interest rate	Impact of volatility adjustment set to zero	Impact of matching adjustment set to zero
	C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Technical provisions	R001099.345.605			121.310	
Basic own funds	R00202.827.936			-94.622	
Eligible own funds to meet Solvency Capital Requirement	R00502.827.936			-94.622	
Solvency Capital Requirement	R00902.060.904			411.952	
Eligible own funds to meet Minimum Capital Requirement	R01002.827.936			-94.622	
Minimum Capital Requirement	R0110927.407			185.378	

Danica Pensionsforsikring

1.000 DKK

Own funds

S.23.01.01

	Total	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Basic own funds before deduction for participations in other financial sector as foreseen in article 68 of Delegated Regulation 2015/35					
Ordinary share capital (gross of own shares)	R0010	11.000	11.000		
Share premium account related to ordinary share capital	R0030	0			
Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for mutual and mutual-type undertakings	R0040	0			
Subordinated mutual member accounts	R0050	0			
Surplus funds	R0070	0			
Preference shares	R0090	0			
Share premium account related to preference shares	R0110	0			
Reconciliation reserve	R0130	2.816.936	2.816.936		
Subordinated liabilities	R0140	0		0	
An amount equal to the value of net deferred tax	R0160	0			
Other own fund items approved by the supervisory authority as basic own funds not specified above	R0180	0			
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds					
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds	R0220				
Deductions					
Deductions for participations in financial and credit institutions	R0230	0			
Total basic own funds after deductions	R0290	2.827.936	2.827.936	0	0
Ancillary own funds					
Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand	R0300	0			
Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual - type undertakings, callable on demand	R0310	0			
Unpaid and uncalled preference shares callable on demand	R0320	0			
A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand	R0330	0			
Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0340	0			
Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0350	0			
Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0360	0			
Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0370	0			
Other ancillary own funds	R0390	0			
Total ancillary own funds	R0400	0		0	0
Available and eligible own funds					
Total available own funds to meet the SCR	R0500	2.827.936	2.827.936	0	0
Total available own funds to meet the MCR	R0510	2.827.936	2.827.936	0	0
Total eligible own funds to meet the SCR	R0540	2.827.936	2.827.936	0	0
Total eligible own funds to meet the MCR	R0550	2.827.936	2.827.936	0	0
SCR	R0580	2.060.904			
MCR	R0600	927.407			
Ratio of Eligible own funds to SCR	R0620	1,372182269			
Ratio of Eligible own funds to MCR	R0640	3,049293931			

Reconciliation reserve

Reconciliation reserve

Excess of assets over liabilities
Own shares (held directly and indirectly)
Foreseeable dividends, distributions and charges
Other basic own fund items

Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds

Reconciliation reserve

Expected profits

Expected profits included in future premiums (EPIFP)
- Life business
Expected profits included in future premiums (EPIFP)
- Non-life business

Total Expected profits included in future premiums (EPIFP)

	C0060
R0700	2.827.936
R0710	
R0720	0
R0730	11.000
R0740	
R0760	2.816.936
R0770	74.797
R0780	
R0790	74.797

Danica Pensionsforsikring

1.000 DKK

Solvency Capital Requirement - for undertakings using the standard formula and partial internal model

S.25.02.01

Unique number of component	Components description	Calculation of the Solvency Capital Requirement	Amount modelled	USP	Simplifications
C0010	C0020	C0030	C0070	C0080	C0090
1	MKR SA	8.244.380			None
2	COUNTRISK SA	437.194			
3	LFUNDRW SA/PIM	854.214	437.331	None	None
4	HLT SA	329.959	22.007	None	Health expense risk
5	NOLIFUNDWG SA	0			
6	INTANG SA	0			
7	OPR SA	295.470			
8	LACTP SA	-6.780.096			
9	LACDT SA	-177.020			

Calculation of Solvency Capital Requirement

Total undiversified components

Diversification

Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC

Solvency capital requirement excluding capital add-on

Capital add-ons already set

Solvency capital requirement

Other information on SCR

Amount/estimate of the overall loss-absorbing capacity of technical provisions

Amount/estimate of the overall loss-absorbing capacity of deferred taxes

Capital requirement for duration-based equity risk sub-module

Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for remaining part

Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring fenced funds (other than those related to business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC (transitional))

Total amount of Notional Solvency Capital Requirement for matching adjustment portfolios

Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304

	C0100
R0110	3.204.102
R0060	-1.143.198
R0160	
R0200	2.060.904
R0210	
R0220	2.060.904
R0300	-6.780.096
R0310	-177.020
R0400	
R0410	
R0420	
R0430	
R0440	

Danica Pensionsforsikring

1.000 DKK

Minimum Capital Requirement - Only life or only non-life insurance or reinsurance activity**S.28.01.01****Linear formula component for life insurance and reinsurance obligations**

		C0040
MCRL Result	R0200	1.772.595

Total capital at risk for all life (re)insurance obligations

	Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance/SPV) total capital at risk
	C0050	C0060
Obligations with profit participation - guaranteed benefits	R0210 37.424.542	
Obligations with profit participation - future discretionary benefits	R0220 7.524.291	
Index-linked and unit-linked insurance obligations	R0230 48.612.440	
Other life (re)insurance and health (re)insurance obligations	R0240 5.005.004	
Total capital at risk for all life (re)insurance obligations	R0250	476.796.742

Overall MCR calculation

	C0070
Linear MCR	R0300 1.772.595
SCR	R0310 2.060.904
MCR cap	R0320 927.407
MCR floor	R0330 515.226
Combined MCR	R0340 927.407
Absolute floor of the MCR	R0350 27.611
Minimum Capital Requirement	R0400 927.407

Bilag

Danica Pension Försäkringsaktiebolag

Danica Pension Försäkringsaktiebolag

1.000 SEK

Balance sheet

S.02.01.02

Assets

Goodwill

Deferred acquisition costs

Intangible assets

Deferred tax assets

Pension benefit surplus

Property, plant & equipment held for own use

Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)

Property (other than for own use)

Holdings in related undertakings, including participations

Equities

Equities - listed

Equities - unlisted

Bonds

Government Bonds

Corporate Bonds

Structured notes

Collateralised securities

Collective Investments Undertakings

Derivatives

Deposits other than cash equivalents

Other investments

Assets held for index-linked and unit-linked contracts

Loans and mortgages

Loans on policies

Loans and mortgages to individuals

Other loans and mortgages

Reinsurance recoverables from:

Non-life and health similar to non-life

Non-life excluding health

Health similar to non-life

Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked

Health similar to life

Life excluding health and index-linked and unit-linked

Life index-linked and unit-linked

Deposits to cedants

Insurance and intermediaries receivables

Reinsurance receivables

Receivables (trade, not insurance)

Own shares (held directly)

Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in

Cash and cash equivalents

Any other assets, not elsewhere shown

Total assets

Solvency II value	
C0010	
R0010	
R0020	
R0030	
R0040	7.171
R0050	
R0060	
R0070	21.635
R0080	
R0090	
R0100	0
R0110	
R0120	
R0130	0
R0140	
R0150	
R0160	
R0170	
R0180	21.635
R0190	
R0200	
R0210	
R0220	80.170.879
R0230	0
R0240	
R0250	
R0260	
R0270	50.317
R0280	0
R0290	
R0300	
R0310	49.342
R0320	49.342
R0330	
R0340	975
R0350	
R0360	
R0370	
R0380	23.700
R0390	
R0400	
R0410	708.468
R0420	65.667
R0500	81.047.837

Liabilities**Technical provisions – non-life****Technical provisions – non-life (excluding health)**

Technical provisions calculated as a whole

Best Estimate

Risk margin

Technical provisions - health (similar to non-life)

Technical provisions calculated as a whole

Best Estimate

Risk margin

Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)**Technical provisions - health (similar to life)**

Technical provisions calculated as a whole

Best Estimate

Risk margin

Technical provisions – life (excluding health and index-linked and unit-linked)

Technical provisions calculated as a whole

Best Estimate

Risk margin

Technical provisions – index-linked and unit-linked

Technical provisions calculated as a whole

Best Estimate

Risk margin

Other technical provisions

Contingent liabilities

Provisions other than technical provisions

Pension benefit obligations

Deposits from reinsurers

Deferred tax liabilities

Derivatives

Debts owed to credit institutions

Financial liabilities other than debts owed to credit institutions

Insurance & intermediaries payables

Reinsurance payables

Payables (trade, not insurance)

Subordinated liabilities

Subordinated liabilities not in Basic Own Funds

Subordinated liabilities in Basic Own Funds

Any other liabilities, not elsewhere shown

Total liabilities**Excess of assets over liabilities**

R0510	0
R0520	0
R0530	
R0540	
R0550	
R0560	0
R0570	
R0580	
R0590	
R0600	63.164
R0610	63.164
R0620	
R0630	61.620
R0640	1.544
R0650	0
R0660	
R0670	
R0680	
R0690	78.653.323
R0700	
R0710	78.085.137
R0720	568.186
R0730	
R0740	
R0750	
R0760	
R0770	
R0780	
R0790	
R0800	0
R0810	0
R0820	5.074
R0830	17.403
R0840	5.607
R0850	100.000
R0860	
R0870	100.000
R0880	111.031
R0900	78.955.602
R1000	2.092.234

1.000 SEK

Life

S.05.01.02

[illegible]

Danica Pension Försäkringsaktiebolag
1.000 SEK
Life and Health SLT Technical Provisions

S.12.01.02

		Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance		Other life insurance			Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligation other than health insurance obligations	
			Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees	Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees			
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090
Technical provisions calculated as a whole	R0010								
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP calculated as a whole	R0020								
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM									
Best Estimate									
Gross Best Estimate	R0030			78.085.137			0		
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0080	0		975	0		0		
Best estimate minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total	R0090	0		78.084.162	0		0	0	0
Risk Margin	R0100		568.186			0			
Amount of the transitional on Technical Provisions									
Technical Provisions calculated as a whole	R0110								
Best estimate	R0120								
Risk margin	R0130								
Technical provisions - total	R0200	0	78.653.323			0			0

Danica Pension Försäkringsaktiebolag
1.000 SEK
Life and Health SLT Technical Provisions

S.12.01.02
(cont'd)

		Accepted reinsurance	Total (Life other than health insurance, incl. Unit- Linked)	Health insurance (direct business)		Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to health insurance obligations	Health reinsurance (reinsurance accepted)	Total (Health similar to life insurance)	
				Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees				
		C0100	C0150	C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
Technical provisions calculated as a whole	R0010		0						0
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP calculated as a whole	R0020		0						0
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM									
Best Estimate									
Gross Best Estimate	R0030		78.085.137		61.620				61.620
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0080		975		49.342				49.342
Best estimate minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total	R0090	0	78.084.162		12.278	0	0	0	12.278
Risk Margin	R0100		568.186	1.544					1.544
Amount of the transitional on Technical Provisions									
Technical Provisions calculated as a whole	R0110		0						0
Best estimate	R0120		0						0
Risk margin	R0130		0						0
Technical provisions - total	R0200	0	78.653.323	63.164			0	0	63.164

Danica Pension Försäkringsaktiebolag

1.000 SEK

Own funds

S.23.01.01

	Total	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Basic own funds before deduction for participations in other financial sector as foreseen in article 68 of Delegated Regulation 2015/35					
Ordinary share capital (gross of own shares)	R0010 100.000	100.000			
Share premium account related to ordinary share	R0030 0				
Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for mutual and mutual-type undertakings	R0040 0				
Subordinated mutual member accounts	R0050 0				
Surplus funds	R0070 0				
Preference shares	R0090 0				
Share premium account related to preference shares	R0110 0				
Reconciliation reserve	R0130 1.985.063	1.985.063			
Subordinated liabilities	R0140 100.000		100.000		
An amount equal to the value of net deferred tax	R0160 7.171				7.171
Other own fund items approved by the supervisory authority as basic own funds not specified above	R0180 0				
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds					
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds	R0220				
Deductions					
Deductions for participations in financial and credit institutions	R0230 0				
Total basic own funds after deductions	R0290 2.192.234	2.085.063	100.000	0	7.171
Ancillary own funds					
Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand	R0300 0				
Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual - type undertakings, callable on demand	R0310 0				
Unpaid and uncalled preference shares callable on demand	R0320 0				
A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand	R0330 0				
Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0340 0				
Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0350 0				
Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0360 0				
Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0370 0				
Other ancillary own funds	R0390 0				
Total ancillary own funds	R0400 0			0	0
Available and eligible own funds					
Total available own funds to meet the SCR	R0500 2.192.234	2.085.063	100.000	0	7.171
Total available own funds to meet the MCR	R0510 2.185.063	2.085.063	100.000	0	0
Total eligible own funds to meet the SCR	R0540 2.192.234	2.085.063	100.000		7.171
Total eligible own funds to meet the MCR	R0550 2.185.063	2.085.063	100.000		
SCR	R0580 1.649.912				
MCR	R0600 547.735				
Ratio of Eligible own funds to SCR	R0620 1,328697664				
Ratio of Eligible own funds to MCR	R0640 3,989271541				

Reconciliation reserve

	C0060
Reconciliation reserve	
Excess of assets over liabilities	R0700 2.092.234
Own shares (held directly and indirectly)	R0710
Foreseeable dividends, distributions and charges	R0720
Other basic own fund items	R0730 107.171
Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds	R0740
Reconciliation reserve	R0760 1.985.063
Expected profits	
Expected profits included in future premiums (EPIFP)	R0770
- Life business	
Expected profits included in future premiums (EPIFP)	R0780
- Non-life business	
Total Expected profits included in future premiums (EPIFP)	R0790 0

Danica Pension Försäkringsaktiebolag

1.000 SEK

Solvency Capital Requirement - for undertakings on Standard Formula**S.25.01.21**

Market risk

Counterparty default risk

Life underwriting risk

Health underwriting risk

Non-life underwriting risk

Diversification

Intangible asset risk

Basic Solvency Capital Requirement**Calculation of Solvency Capital Requirement**

Operational risk

Loss-absorbing capacity of technical provisions

Loss-absorbing capacity of deferred taxes

Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive

Solvency capital requirement excluding capital add-on

Capital add-on already set

Solvency capital requirement**Other information on SCR****Capital requirement for duration-based equity risk sub-module**

Total amount of Notional Solvency Capital Requirement for remaining part

Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring fenced funds

Total amount of Notional Solvency Capital Requirement for matching adjustment

Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304

	Gross solvency capital
	C0040
R0010	926.834
R0020	54.802
R0030	1.095.431
R0040	1.912
R0050	
R0060	-458.165
R0070	
R0100	1.620.813

	C0100
R0130	29.099
R0140	
R0150	
R0160	
R0200	1.649.912
R0210	
R0220	1.649.912
R0400	
R0410	
R0420	
R0430	
R0440	

Danica Pension Försäkringsaktiebolag

1.000 SEK

Minimum Capital Requirement - Only life or only non-life insurance or reinsurance activity**S.28.01.01****Linear formula component for life insurance and reinsurance obligations**

		C0040
MCRL Result	R0200	547.735

Total capital at risk for all life (re)insurance obligations

		Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance/SPV) total capital at risk
		C0050	C0060
Obligations with profit participation - guaranteed benefits	R0210		
Obligations with profit participation - future discretionary benefits	R0220		
Index-linked and unit-linked insurance obligations	R0230	78.084.162	
Other life (re)insurance and health (re)insurance obligations	R0240	12.278	
Total capital at risk for all life (re)insurance obligations	R0250		1.268.402

Overall MCR calculation

		C0070
Linear MCR	R0300	547.735
SCR	R0310	1.649.912
MCR cap	R0320	742.460
MCR floor	R0330	412.478
Combined MCR	R0340	547.735
Absolute floor of the MCR	R0350	38.486
Minimum Capital Requirement	R0400	547.735

Bilag

Danica Pensjonsforsikring

Danica Pensjonsforsikring

1.000 NOK

Balance sheet

S.02.01.02

Assets

Goodwill

Deferred acquisition costs

Intangible assets

Deferred tax assets

Pension benefit surplus

Property, plant & equipment held for own use

Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)

Property (other than for own use)

Holdings in related undertakings, including participations

Equities

Equities - listed

Equities - unlisted

Bonds

Government Bonds

Corporate Bonds

Structured notes

Collateralised securities

Collective Investments Undertakings

Derivatives

Deposits other than cash equivalents

Other investments

Assets held for index-linked and unit-linked contracts

Loans and mortgages

Loans on policies

Loans and mortgages to individuals

Other loans and mortgages

Reinsurance recoverables from:

Non-life and health similar to non-life

Non-life excluding health

Health similar to non-life

Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked

Health similar to life

Life excluding health and index-linked and unit-linked

Life index-linked and unit-linked

Deposits to cedants

Insurance and intermediaries receivables

Reinsurance receivables

Receivables (trade, not insurance)

Own shares (held directly)

Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in

Cash and cash equivalents

Any other assets, not elsewhere shown

Total assets

Solvency II value	
C0010	
R0010	
R0020	
R0030	
R0040	
R0050	
R0060	
R0070	1.300.113
R0080	
R0090	
R0100	200
R0110	
R0120	200
R0130	1.039.021
R0140	25.422
R0150	1.013.599
R0160	
R0170	
R0180	256.693
R0190	5
R0200	4.194
R0210	
R0220	16.710.165
R0230	0
R0240	
R0250	
R0260	
R0270	146.207
R0280	0
R0290	
R0300	
R0310	146.207
R0320	36.350
R0330	109.857
R0340	
R0350	
R0360	24.081
R0370	
R0380	
R0390	
R0400	
R0410	416.526
R0420	33.084
R0500	18.630.177

Liabilities**Technical provisions – non-life****Technical provisions – non-life (excluding health)**

Technical provisions calculated as a whole

Best Estimate

Risk margin

Technical provisions - health (similar to non-life)

Technical provisions calculated as a whole

Best Estimate

Risk margin

Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)**Technical provisions - health (similar to life)**

Technical provisions calculated as a whole

Best Estimate

Risk margin

Technical provisions – life (excluding health and index-linked and unit-linked)

Technical provisions calculated as a whole

Best Estimate

Risk margin

Technical provisions – index-linked and unit-linked

Technical provisions calculated as a whole

Best Estimate

Risk margin

Other technical provisions

Contingent liabilities

Provisions other than technical provisions

Pension benefit obligations

Deposits from reinsurers

Deferred tax liabilities

Derivatives

Debts owed to credit institutions

Financial liabilities other than debts owed to credit institutions

Insurance & intermediaries payables

Reinsurance payables

Payables (trade, not insurance)

Subordinated liabilities

Subordinated liabilities not in Basic Own Funds

Subordinated liabilities in Basic Own Funds

Any other liabilities, not elsewhere shown

Total liabilities**Excess of assets over liabilities**

R0510	0
R0520	0
R0530	
R0540	
R0550	
R0560	0
R0570	
R0580	
R0590	
R0600	1.028.536
R0610	274.527
R0620	
R0630	270.185
R0640	4.343
R0650	754.008
R0660	
R0670	699.853
R0680	54.155
R0690	16.858.653
R0700	
R0710	16.782.103
R0720	76.550
R0730	
R0740	
R0750	
R0760	6.024
R0770	
R0780	34.230
R0790	21
R0800	1
R0810	
R0820	25.753
R0830	12.838
R0840	
R0850	0
R0860	
R0870	
R0880	82.950
R0900	18.049.006
R1000	581.170

1.000 NOK

Life

S.05.01.02

[illegible]

Danica Pensjonsforsikring

1.000 NOK

Life and Health SLT Technical Provisions

S.12.01.02

	Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance			Other life insurance			Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligation other than health insurance obligations
			Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees		Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees	
	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090
Technical provisions calculated as a whole	R0010							
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP calculated as a whole	R0020							
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM								
Best Estimate								
Gross Best Estimate	R0030	561.974		16.782.103	0		137.879	0
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0080	0		0	0		109.857	0
Best estimate minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total	R0090	561.974		16.782.103	0		28.022	0
Risk Margin	R0100	22.450	76.550			31.705		
Amount of the transitional on Technical Provisions								
Technical Provisions calculated as a whole	R0110							
Best estimate	R0120							
Risk margin	R0130							
Technical provisions - total	R0200	584.425	16.858.653			169.584		0

Danica Pensjonsforsikring

1.000 NOK

Life and Health SLT Technical Provisions

S.12.01.02

(cont'd)

	Accepted reinsurance	Total (Life other than health insurance, incl. Unit- Linked)	Health insurance (direct business)			Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to health insurance obligations	Health reinsurance (reinsurance accepted)	Total (Health similar to life insurance)
				Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees			
	C0100	C0150	C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
Technical provisions calculated as a whole	R0010	0						0
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP calculated as a whole	R0020	0						0
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM								
Best Estimate								
Gross Best Estimate	R0030	17.481.957		270.185	0			270.185
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0080	109.857		36.350	0			36.350
Best estimate minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total	R0090	0	17.372.100	233.834	0	0	0	233.834
Risk Margin	R0100	130.705	4.343					4.343
Amount of the transitional on Technical Provisions								
Technical Provisions calculated as a whole	R0110	0						0
Best estimate	R0120	0						0
Risk margin	R0130	0						0
Technical provisions - total	R0200	0	17.612.662	274.527		0	0	274.527

Danica Pensjonstorsikring

1.000 NOK

Impact of long term guarantees and transitional measures**S.22.01.21**

Technical provisions

Basic own funds

Eligible own funds to meet Solvency Capital Requirement

Solvency Capital Requirement

Eligible own funds to meet Minimum Capital Requirement

Minimum Capital Requirement

	Amount with Long Term Guarantee measures and transitionals	Impact of transitional on technical provisions	Impact of transitional on interest rate	Impact of volatility adjustment set to zero	Impact of matching adjustment set to zero
	C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
R0010	17.887.189			7.718	
R0020	581.170			-11.332	
R0050	581.170			-11.332	
R0090	406.285			4.701	
R0100	581.170			-11.332	
R0110	182.828			2.115	

Danica Pensjonsforsikring

1.000 NOK

Own funds

S.23.01.01

	Total	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Basic own funds before deduction for participations in other financial sector as foreseen in article 68 of Delegated Regulation 2015/35					
Ordinary share capital (gross of own shares)	R0010	106.344	106.344		
Share premium account related to ordinary share	R0030	14.656	14.656		
Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for mutual and mutual-type undertakings	R0040	0			
Subordinated mutual member accounts	R0050	0			
Surplus funds	R0070	0			
Preference shares	R0090	0			
Share premium account related to preference shares	R0110	0			
Reconciliation reserve	R0130	456.717	456.717		
Subordinated liabilities	R0140	0			
An amount equal to the value of net deferred tax	R0160	0			
Other own fund items approved by the supervisory authority as basic own funds not specified above	R0180	3.453		3.453	
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds					
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds	R0220				
Deductions					
Deductions for participations in financial and credit institutions	R0230	0			
Total basic own funds after deductions	R0290	581.170	577.717	0	3.453
Ancillary own funds					
Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand	R0300	0			
Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual - type undertakings, callable on demand	R0310	0			
Unpaid and uncalled preference shares callable on demand	R0320	0			
A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand	R0330	0			
Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0340	0			
Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0350	0			
Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0360	0			
Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0370	0			
Other ancillary own funds	R0390	0			
Total ancillary own funds	R0400	0		0	0
Available and eligible own funds					
Total available own funds to meet the SCR	R0500	581.170	577.717	0	3.453
Total available own funds to meet the MCR	R0510	581.170	577.717	0	3.453
Total eligible own funds to meet the SCR	R0540	581.170	577.717	0	3.453
Total eligible own funds to meet the MCR	R0550	581.170	577.717	0	3.453
SCR	R0580	406.285			
MCR	R0600	182.828			
Ratio of Eligible own funds to SCR	R0620	1,430451551			
Ratio of Eligible own funds to MCR	R0640	3,178781223			

Reconciliation reserve

	C0060	
Reconciliation reserve		
Excess of assets over liabilities	R0700	581.170
Own shares (held directly and indirectly)	R0710	
Foreseeable dividends, distributions and charges	R0720	
Other basic own fund items	R0730	124.453
Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds	R0740	
Reconciliation reserve	R0760	456.717
Expected profits		
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Life business	R0770	77.785
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Non-life business	R0780	
Total Expected profits included in future premiums (EPIFP)	R0790	77.785

Danica Pensjonsforsikring

1.000 NOK

Solvency Capital Requirement - for undertakings on Standard Formula

S.25.01.21

	Gross solvency capital requirement
	C0040
Market risk	R0010 110.232
Counterparty default risk	R0020 29.929
Life underwriting risk	R0030 277.918
Health underwriting risk	R0040 117.358
Non-life underwriting risk	R0050
Diversification	R0060 -155.871
Intangible asset risk	R0070
Basic Solvency Capital Requirement	R0100 379.565
Calculation of Solvency Capital Requirement	C0100
Operational risk	R0130 61.903
Loss-absorbing capacity of technical provisions	R0140 -7.509
Loss-absorbing capacity of deferred taxes	R0150 -27.675
Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive	R0160
Solvency capital requirement excluding capital add-on	R0200 406.285
Capital add-on already set	R0210
Solvency capital requirement	R0220 406.285
Other information on SCR	
Capital requirement for duration-based equity risk sub-module	
Total amount of Notional Solvency Capital Requirement for remaining part	R0400
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring fenced funds	R0410
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for matching adjustment portfolios	R0420
Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304	R0430
	R0440

Danica Pensjonsforsikring

1.000 NOK

Minimum Capital Requirement - Only life or only non-life insurance or reinsurance activity**S.28.01.01****Linear formula component for life insurance and reinsurance obligations**

	C0040
MCRL Result	R0200194.150

Total capital at risk for all life (re)insurance obligations

	Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance/SPV) total capital at risk
	C0050	C0060
Obligations with profit participation - guaranteed benefits	R0210538.830	
Obligations with profit participation - future discretionary benefits	R022045.595	
Index-linked and unit-linked insurance obligations	R023016.858.653	
Other life (re)insurance and health (re)insurance obligations	R0240297.904	
Total capital at risk for all life (re)insurance obligations	R0250	74.739.810

Overall MCR calculation

	C0070
Linear MCR	R0300194.150
SCR	R0310406.285
MCR cap	R0320182.828
MCR floor	R0330101.571
Combined MCR	R0340182.828
Absolute floor of the MCR	R035035.345
Minimum Capital Requirement	R0400182.828