



DANICA PENSJON ER ET SELSKAP I DANSKE BANK-KONSERNET, ET AV NORDENS LEDENDE FINANSKONSERN. VIER I DAG 80 ANSATTE. VÅRT DANSKE MORSELSKAP DANICA PENSION FORVALTER CA. 285 MRD. KRONER PÅ VEGNE AV OVER 600 000 KUNDER I NORDEN. VI ER AMBISIØSE OG HAR KLARE MÅL OM VEKST. VI ØNSKER Å VÆRE EN UTFORDRER I DET NORSKE PENSJONSMARKEDET. VÅRE KJERNEVERDIER ER: KOMPETENT, VERDISKAPENDE, ORDENTLIG, TILGJENGELIG OG ENGASJERT.

VÅRT PRODUKTSPEKTER ER PENSJONS- OG PERSONRISIKOPRODUKTER TIL PRIVATPERSONER OG BEDRIFTER. VÅRE PRODUKTER DISTRIBUTERES BLANT ANNET VIA MEGLERE OG VÅRT SØSTER- SELSKAP FOKUS BANK.

Styrets beretning

RESULTAT PER 30.09.2011

Danica Pensjonsforsikring AS oppnådde pr 30.09.2011:

- Et resultat før skatt på 47,2 millioner kroner mot 45,5 millioner i samme periode i fjor.
- Premieinntekter f.e.r. er 846,7 millioner mot 1.243,3 millioner kroner i samme periode i fjor. Årsaken til nedgangen i premieinntektene skyldes at det i 3. kvartal 2010 ble regnskapsført 487,2 mill. i overførte reserver vedrørende lf-porteføljen. Holdes de overførte reservene fra lf utenfor, er det en vekst i premieinntektene på 12 prosent.

Tall i mill. kroner	30.09.2011	30.09.2010	31.12.2010
Hovedposter i regnskapet			
Premieinntekter f.e.r.	846,7	1 243,3	1 444,0
Erstatninger m.v. f.e.r.	(713,7)	(1 137,4)	(1 300,1)
Driftskostnader f.e.r.	(98,0)	(76,4)	(103,5)
Finansresultat	12,3	15,6	21,7
Sikkerhetsavsetninger	(0,1)	0,5	0,2
Resultat før skatt	47,2	45,5	62,3
Egenkapital (inkl. periodens resultat)	233,1	231,6	244,1
Forsikringstekniske avsetninger	524,9	451,0	469,6
Avsetninger i livsforsikring med investeringsvalg	4 370,7	4 242,5	4 514,0
Totalkapital	5 204,8	5 001,4	5 295,9
Nøkkel tall			
Egenkapitalavkastning (annualisert)	26,4 %	27,2 %	27,2 %
Resultat i forhold til premieinntekter	5,6 %	3,7 %	4,3 %
Avkastning kundemidler (Danica Valg Moderat)	-6,5 %	5,1 %	12,3 %
Kapitaldekning (minstekrav 8 %)	28,7 %	28,0 %	33,0 %



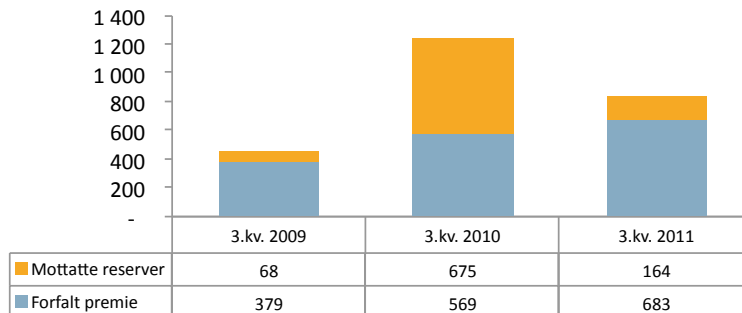
3. kvartal 2011

Premieinntekter f.e.r.

Selskapets premieinntekter i forbindelse med forsikringskontrakter og investeringskontrakter f.e.r. beløper seg til 846,7 millioner kroner per 30.09.2011 mot 1.243,3 millioner i samme periode i fjor. Herav beløper overførte reserver fra andre selskaper seg til 163,9 millioner mot 674,7 millioner i samme periode for 2010.

PREMIEINNTEKTER

Mill. kr.



Premieinntekter f.e.r. fordeler seg slik:

Personforsikring, 165,7 millioner kroner, mot 159,6 millioner i samme periode i fjor. Økningen i premieinntektene forklares primært med høyere risikopremie på kundebestanden.

Pensjon privat, 126,7 millioner kroner, mot 126,3 millioner i samme periode i fjor. Innbetalingene på kapitalforsikringer øker, mens tilflyttede midler er redusert sammenlignet med tilsvarende periode forrige år.

Bedriftsmarkedet, sparing og risiko, 554,3 millioner kroner, mot 957,8 millioner i samme periode forrige år. Tilflyttede midler er inntektsført med 153,5 millioner mot 658,8 millioner på samme tid i fjor. I 2010 ble det i 3. kvartal regnskapsført 482,7 millioner i overførte reserver i forbindelse med porteføljeoverdragelsen fra IF. Veksten i de løpende premiene utgjør 105,2 millioner (33,9 prosent), hvorav If-porteføljen står for 69,6 millioner.



3. kvartal 2011

Erstatninger m.v. f.e.r.

Erstatninger, netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen, resultatførte endringer i kontraktfastsatte forpliktelser, resultatførte endringer særskilt investeringsportefølje og midler tilordnet kontraktfastsatte forpliktelser utgjør f.e.r. pr. 30.09.2011 minus 713,8 millioner kroner mot minus 1.137,4 millioner pr. 30.09.2010.

Erstatninger og utbetalinger f.e.r. beløper seg til 404,9 millioner kroner mot 431,3 millioner på samme periode i fjor. Herav beløper overførte reserver til andre selskaper seg til 127,6 millioner mot 94,0 millioner i samme periode i 2010.

I tillegg er netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen minus 429,7 millioner pr. 30.09.2011 mot 147,8 millioner i samme periode forrige år. Svakere avkastning i 2011 enn i 2010 forklarer denne utviklingen.

Driftsomkostninger

Selskapets driftsomkostninger for egen regning mv. pr. 30.09.2011 beløper seg til 98,0 millioner kroner, mot 76,4 millioner i samme periode i fjor. Økte personalkostnader som følge av overdragelsen av If - porteføljen, økte provisjonskostnader og engangskostnader i forbindelse med flyttingen av selskapets hovedkontor, er de viktigste forklaringene til kostnadsøkningen.

Finansresultat og kapitalforvaltning

Selskapets finansresultat til eierne er pr. 30.09.2011 er 12,3 millioner kroner mot 15,6 millioner i samme periode i fjor. Finansresultatet i kollektiv porteføljen er 8,3 millioner, mens tilsvarende tall forrige år var 16,1 millioner. Verdijustert avkastningen på kundemidlene pr. 30.09.2011 er minus 1,7 prosent. På grunn av den svake utviklingen i finansmarkedet, er kursreguleringsfondet redusert til null.

Selskapets samlede verdipapirportefølje er pr. 30.09.2011 bokført til markedsverdi med totalt 616,9 millioner kroner, der 479,0 millioner er tilknyttet kollektivporteføljen og 137,9 millioner er tilknyttet verdipapirer i selskapsporteføljen. Tilsvarende tall i 2010 var 499,7 millioner, der 380,6 var tilknyttet kollektivporteføljen og 119,1 millioner var tilknyttet verdipapirer i selskapsporteføljen.

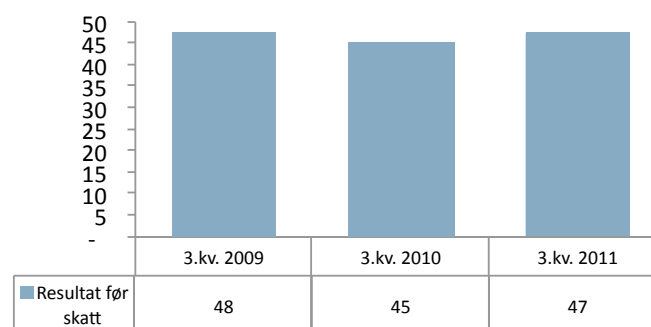
Når det gjelder kundenes midler med investeringsvalg på til sammen 4.370,7 millioner, har Danica Valg Moderat hittil i år gitt en avkastning på minus 6,5 prosent, mot referanseindeks på minus 4,9 prosent.

Gjennomsnittlig avkastning siste 3 år er 6,3 prosent, som er blant det beste i markedet. Danica Balanse aksjer (50 % aksjeandel) har gitt en avkastning pr. 30.09.2011 på minus 6,2 prosent, noe som er på nivå med referanseindeks.

Plasseringene knyttet til kapitalforvaltningen er i henhold til selskapets investeringsstrategi vedtatt av styret.

RESULTAT FØR SKATT

Mill. kr.





3. kvartal 2011

Balanseforhold

Totalkapitalen pr. 30.09.11 er 5.204,8 millioner kroner mot 5.001,4 millioner året før. Økningen skyldes i hovedsak økte innbetalinger og porteføljeoverførselen vedrørende lf på Bedriftsmarkedet fra 3. kvartal 2010, mens negativ avkastning har virket motsatt vei.

Selskapet er godt kapitalisert, med en kapitaldekning på 28,7 prosent. Kapitaldekningen er redusert med 4,3 prosentpoeng hittil i år. Dette skyldes i hovedsak en reduksjon i ansvarlig kapital som følge av utbetalt utbytte. I tillegg er delårsresultatet ikke inkludert i ansvarlig kapital.

Markedsforhold

Selskapet inngikk den 7. juli porteføljeoverføringsavtaler for innskuddspensjon med Terra Forvaltning og for tilhørende risikodekninger med Vital Forsikring, samt distribusjonsavtale fremover for innskuddspensjon med Terra.

Porteføljeoverføringen omfatter ca. 5.900 bedrifter med 26.400 medlemmer og ca. 15.000 pensjonskapitalbevis. Det forventes derfor overføring av ca. 8 - 900 millioner kroner som en engangspremie i 4. kvartal.

Porteføljen har en årlig sparepremie på ca. 190 millioner kroner og en årlig forsikringspremie på ca. 10 millioner, og vil på sikt således bidra til å øke Danica sin markedsandel innen innskuddspensjon med ca. 2 prosentpoeng til ca. 6,5 prosent.

Gjennom avtalen får Terra videreført sin tjenstepensjonsordning med egne investeringsprofiler som i hovedsak er plassert i Terra sine egne fond. Danica har forventninger til at Terra-bankene fremover skal bidra sterkt til økt salg.

Som følge av denne porteføljeoverdragelsen forventes resultatet før skatt for 4. kvartal isolert sett å bli svakere enn for de tre øvrige kvartalene i 2011.

RESULTATREGNSKAP DANICA PENSJONSFORSIKRING AS

NOK 1000	30.09.2011	30.09.2010	31.12.2010
Premieinntekter			
Forfalt bruttopremie	721 026	603 234	778 899
Endring i avsetning for ikke opptjent premie			
Overført premiereserve mv. fra andre	163 886	674 736	709 768
Avgitt gjenforsikringspremie	(38 250)	(34 701)	(44 670)
Sum premieinntekter for egen regning	846 663	1 243 269	1 443 997
Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	12 782	10 726	14 273
Verdiendringer på investeringer	(6 498)	2 957	(4 487)
Realisert gevinst og tap på investeringer	2 064	2 412	5 982
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	8 348	16 096	15 768
Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen			
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	30 623	14 867	14 874
Verdiendringer på investeringer	(559 492)	81 292	325 358
Realisert gevinst og tap på investeringer	99 163	51 679	92 937
Sum netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen	(429 706)	147 839	433 169
Erstatninger			
Utbetalte erstatninger			
Brutto	(267 650)	(290 112)	(464 244)
- Gjenforsikringsandelen	5 385	2 846	3 321
Utbetalte erstatninger for egen regning	(262 265)	(287 266)	(460 922)
Endring i avsetninger til erstatninger			
Brutto	(50 139)	(56 183)	(87 827)
Gjenforsikringsandelen	35 149	6 152	19 984
Overført premiereserve mv. til andre	(127 620)	(94 048)	(106 229)
Endringer i avsetninger til erstatninger	(142 610)	(144 078)	(174 072)
Sum erstatninger for egen regning	(404 875)	(431 344)	(634 994)
Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse – kontraktsfastsatte forpliktelser			
Til (fra) premiereserve f.e.r.	1 813	(2 790)	1 778
Til (fra) tekniske avsetninger for skadeforsikringsvirksomheten	(231)	739	6
- Endring i gjenforsikringsandelen av tekniske avsetninger for skadeforsikringsvirksomheten	(10)	(83)	(29)
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse – kontraktsfastsatte forpliktelser	1 572	(2 134)	1 754
Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse – særskilt investeringsportefølje			
Endringer i avsetninger for unit linked investeringer	127 150	(851 501)	(1 098 283)
Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser			
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser	(7 882)	-	(1 717)
Forsikringsrelaterte driftskostnader			
Forvaltningskostnader	(1 291)	(1 367)	(1 685)
Salgskostnader	(44 903)	(35 645)	(50 214)
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	(56 061)	(46 411)	(61 599)
Gjenforsikringsprovisjoner og gevinstandeler	4 223	6 983	9 965
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader	(98 032)	(76 440)	(103 532)
Resultat av teknisk regnskap	43 237	45 785	56 161
Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	4 692	3 337	8 839
Verdiendringer på investeringer	1 964	(387)	1 562
Realisert gevinst og tap på investeringer	216	(493)	(300)
Renteutgifter	(2 906)	(2 963)	(4 121)
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen	3 967	(506)	5 981
Andre inntekter	-	195	195
Resultat av ikke-teknisk regnskap	3 967	(311)	6 176
Resultat før skattekostnad	47 204	45 473	62 337
Skattekostnad	(13 221)	(12 730)	(17 014)
TOTALRESULTAT	33 983	32 743	45 323

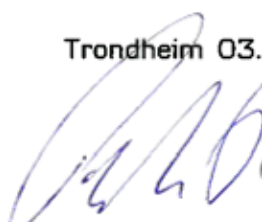
BALANSE DANICA PENSJONSFORSIKRING AS

NOK 1000	30.09.2011	30.09.2010	31.12.2010
EIENDELER			
EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN			
Immaterielle eiendeler	-	25	14
Investeringer	-		-
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
Aksjer og andeler	3 366	4 813	5 142
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	134 196	114 290	111 628
Finansielle derivater	333	-	-
Sum finansielle eiendeler	137 894	119 103	116 769
Gjenforsikringsandel av forsikringsforpliktelse	85 113	94 378	75 556
Fordringer			
Fordringer i forbindelse med direkte forretninger	7 487	18 750	16 567
Andre fordringer	16 230	24 561	19 478
Sum fordringer	23 718	43 311	36 044
Andre eiendeler			
Anlegg og utstyr	-	129	53
Kasse, bank	56 325	43 908	77 110
Eiendeler ved skatt	-	-	-
Sum andre eiendeler	56 325	44 037	77 162
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter	6 183	7 109	6 831
Sum eiendeler i selskapsporteføljen	309 233	307 964	312 376
EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE			
Investeringer i kollektivporteføljen			
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
Aksjer og andeler	18 660	15 828	16 608
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	458 022	364 779	380 945
Finansielle derivater	2 297	-	-
Andre finansielle eiendeler	45 916	70 349	72 020
Sum investeringer i kollektivporteføljen	524 896	450 956	469 573
Investeringer i investeringsvalgporteføljen			
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2 133 132	2 220 399	2 379 918
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	2 205 577	1 981 205	2 113 110
Andre finansielle eiendeler	31 962	40 912	20 924
Sum investeringer i investeringsvalgporteføljen	4 370 671	4 242 517	4 513 952
Sum eiendeler i kundeporteføljene	4 895 567	4 693 472	4 983 525
SUM EIENDELER	5 204 799	5 001 437	5 295 902

BALANSE DANICA PENSJONSFORSIKRING AS

NOK 1000	30.09.2011	30.09.2010	31.12.2010
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	106 344	106 344	106 344
Overkursfond	14 656	14 656	14 656
Annen innskutt egenkapital	21 597	21 590	21 610
Sum innskutt egenkapital	142 597	142 590	142 610
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital,	90 520	88 963	101 523
Sum opptjent egenkapital	90 520	88 963	101 523
Forsikringsforpliktelse i livsforsikring - kontraktsfastsatte forpliktelse			
Premiereserve	17 643	23 065	19 424
Erstatningsavsetning	446 474	371 958	393 588
Premiefond, innskuddsfond og pensjonistenes overskuddsfond	17 072	12 170	11 125
Andre tekniske avsetninger for skadeforsikringsvirksomheten	43 706	43 762	45 437
Sum forsikringsforpliktelse i livsforsikring – kontraktsfastsatte forpliktelse	524 896	450 956	469 573
Forsikringsforpliktelse i livsforsikring - særskilt investeringsportefølje			
Premiereserve m.v	4 370 671	4 242 517	4 513 952
Sum avsetninger i livsforsikring med investeringsvalg	4 370 671	4 242 517	4 513 952
Avsetninger for forpliktelse			
Avsetninger for forpliktelse	19 378	10 618	19 731
Sum avsetninger for forpliktelse	19 378	10 618	19 731
Forpliktelse			
Forpliktelse i forbindelse med direkte forsikring	13 019	14 250	17 572
Forpliktelse i forbindelse med gjenforsikring	4 656	30 275	4 312
Andre forpliktelse	21 206	13 910	14 676
Sum forpliktelse	38 882	58 434	36 560
<i>Andre påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter</i>	17 856	7 358	11 952
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER	5 204 799	5 001 437	5 295 902

Trondheim 03.11.2011


Per Klitgård
(Styreformann)


Evy Sørensen

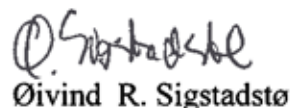

Frederik Bjørn


Janne Dyrlev


Brynjulf Moe


Kari Weisser


Frode Strand


Øivind R. Sigstadstø