



PENSIONSKASSEN

Magistre & Psykologer

# HALVÅRS RAPPORT 2012

MP Pension – Pensionskassen for Magistre & Psykologer, Smakkedalen 8, DK-2820 Gentofte

Telefon 3915 0102, fax 3915 0199, mail [post@unipension.dk](mailto:post@unipension.dk), CVR nr. 2076 6816



## Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning .....	4
Pensionsvirksomheden .....	4
Investeringsvirksomheden.....	4
Risiko .....	6
Resultat og balance .....	7
Pensionsmæssige hensættelser .....	7
Forventninger til resten af 2012.....	8
Om halvårsrapporten .....	8
Ledelsens påtegning .....	9
Resultatopgørelse.....	10
Balance .....	11
Egenkapitalopgørelse .....	13
Noter.....	15
Noter.....	16
Noter.....	17

## Ledelsesberetning

Udvalgte nøgletal		2009	2010	2011	1. halvår 2012
N1	Investeringsafkast før pensionsafkastskat	16,2%	13,3%	3,8%	5,7%
N2	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	13,9%	11,5%	3,3%	4,8%
N3	Omkostningsprocent af medlemsbidrag	1,8%	1,6%	1,9%	1,7%
N5	Omkostninger per medlem (helårsomregnet)	679 kr.	596 kr.	711 kr.	622 kr.

## Pensionsvirksomheden

Der har i 1. halvår 2012 været en stigning, både i medlemsantallet og i bidragsindbetalingen.

Bidragsindbetalingen har været 1.591 mio. kr., hvilket er en stigning på 93 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2011, svarende til 6,2 pct. Heraf udgør ændringen i løbende bidrag 72 mio. kr., en stigning på 4,6 pct.

Antallet af erhvervsaktive medlemmer er steget fra 77.113 til 79.027, eller med 1.914, svarende til en stigning på 2,4 pct.

Kontorenten har siden 1. januar 2012 været 4,25 pct. efter pensionsafkastskat.

Medlemsudviklingen 2008 - 2012					
	2008	2009	2010	2011	1. halvår 2012
Erhvervsaktive medlemmer primo	57.350	60.473	65.961	70.754	77.113
Tilgang	4.631	6.964	6.451	8.607	3.039
Afgang:	1.108	764	966	1.088	492
Pensioneringer					
Dødsfald	54	40	66	85	44
Udtrædelse	346	672	626	1.075	589
<b>Erhvervsaktive medlemmer ultimo</b>	<b>60.473</b>	<b>65.961</b>	<b>70.754</b>	<b>77.113</b>	<b>79.027</b>
Pensionerede medlemmer ultimo	5.899	6.524	7.260	8.145	8.532
Egtefælle- og børnepensionister ultimo	2.334	2.365	2.354	2.410	2.439
<b>I alt</b>	<b>68.706</b>	<b>74.850</b>	<b>80.368</b>	<b>87.668</b>	<b>89.998</b>

## Investeringsvirksomheden

De finansielle markeder har i 1. halvår 2012 været præget af en moderat optimisme omkring den amerikanske økonomi, mens Europa har været ramt af den gældsmæssige krise i Sydeuropa. De sydeuropæiske lande er i stigende grad i en negativ spiral i form af offentlige besparelser, lavere vækst, større gældsbyrde, og hermed yderligere behov for offentlige besparelser.

I 1. halvår har særligt Spanien været ramt af øget fokus på landets gældsmæssige udfordringer, hvilket har bidraget til markant stigende renter på spanske statsobligationer. Renten på den spanske 10-årige statsobligation er således steget fra 5,1 pct. primo året til 6,3 pct. ultimo juni. I juni har renten været over 7 pct., der betragtes som et kritisk niveau for landets evne til at finansiere sig i de finansielle markeder.

De globale aktiemarkeder er steget pænt i 1. halvår, med en stigning i det globale aktieindeks MSCI World på 6,2 pct. (opgjort i lokal valuta). Aktiemarkederne har været positivt påvirket af den moderate fremgang i den amerikanske økonomi. Derudover har euro-landene forsøgt at modgå den sydeuropæiske gældskrise ved først at yde lån til den spanske banksektor og dernæst give mulighed for, at kriseramte banker kan låne direkte fra EU's stabilitetsfonde.

Det danske aktiemarked (OMXC Total) er i 1. halvår steget 12,5 pct. Det høje afkast skyldes særligt indekstunge Novo Nordisk, der er steget 29 pct.

På obligationsmarkederne er renten på den 10-årige danske statsobligation faldet med 0,2 pct.-point til 1,4 pct. Rentefaldet skyldes primært eskaleringen af den gældsmæssige krise i Sydeuropa, hvor Danmark til sammenligning opfattes som lavrisiko.

På kreditobligationer – High Yield og Emerging Markets – har markedsafkastet været på omtrent 7 pct. i 1. halvår (opgjort i lokal valuta).

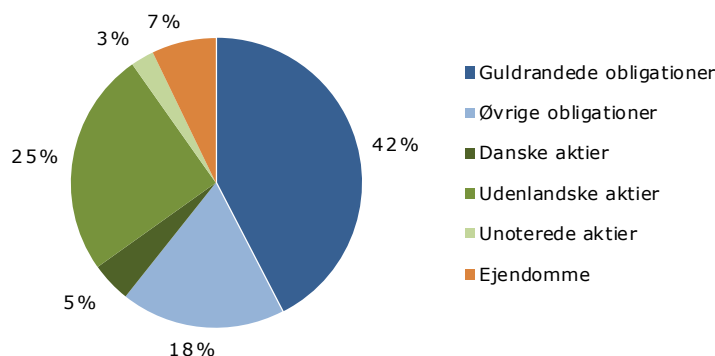
Det tidsvægtede afkast af de enkelte aktivkategorier fremgår af tabellen nedenfor. Det realiserede afkast for 1. halvår er med 5,9 pct., 1,0 pct. højere end benchmark. I tabellen er obligations- og aktieafkastet opgjort ekskl. valutaafdækning, som først medregnes i det samlede afkast.

<b>Afkast før skat (pct.)</b>	<b>1. halvår 2011</b>	<b>1. halvår 2012</b>
Guldrandede obligationer	1,3 %	2,5 %
Øvrige obligationer	-1,8 %	9,5 %
Danske aktier	-4,8 %	14,5 %
Udenlandske aktier	-2,9 %	9,6 %
Unoterede aktier	0,0 %	8,2 %
Ejendomme	2,1 %	2,4 %
Strategisk valutaafdækning	2,2 %	0,0 %
<b>Samlet afkast</b>	<b>1,6 %</b>	<b>5,9 %</b>
Benchmark	0,7 %	4,8 %
Samlet merafkast ift. benchmark	0,9 %	1,0 %

Afkastet kan også opgøres som Finanstilsynets Nøgletal 1, der er det pengevægtede afkast før skat. I perioden er det 5,7 pct. Det pengevægtede afkast er baseret på regnskabstal fra resultatopgørelse og balance, mens det tidsvægtede afkast alene baseres på investeringsporteføljen. Det tidsvægtede afkast er efter pensionskassens vurdering en mere præcis opgørelse af afkastet, men det opgjorte afkast kan afvige fra Finanstilsynets afkastnøgletal. Et udvalg af Finanstilsynets nøgletal er vist i begyndelsen af beretningen.

De samlede investeringsaktiver udgør pr. 30. juni 2012 72,9 mia. kr. Aktivfordelingen er vist i nedenstående figur.

**MP aktivfordeling 30. juni 2012**



## Risiko

Det overordnede formål med den finansielle risikostyring er at afbalancere risikoen på aktiverne i forhold til pensionshensættelserne for herigennem at opnå en tilfredsstillende afvejning mellem afkast og risiko. Til dette formål anvendes Asset Liability Management-analyser som bygger på en samtidig simulering af både aktiver og pensionshensættelser.

Styring og overvågning af investeringsrisici er et hovedfokusområde for pensionskassen. Risikostyring i forbindelse med investeringsaktiviteterne er derfor en integreret del af alle investeringsprocesser og foregår på alle niveauer. En effektiv risikostyring sikrer at investeringsaktiviteterne foregår betryggende og understøtter pensionskassens målsætning om at være en attraktiv pensionsudbyder.

Der rapporteres løbende til ledelse og bestyrelse omkring udviklingen i de investeringsmæssige risici, så der sikres et højt informationsniveau på alle niveauer.

Pensionskassen er således godt rustet til at håndtere en eventuel "ny" finansiell krise.

Siden 2007 har der været krav om, at pensionskasser skal beregne et individuelt solvenskrav. Det individuelle solvenskrav er baseret på identificering og vurdering af de risici, pensionskassen kan blive udsat for.

Opgørelsen af pensionskassens individuelle solvenskrav sker på baggrund af en intern model, der godkendes af bestyrelsen minimum én gang årligt. Pensionskassen har ved halvåret en stor overdækning i forhold til det individuelle solvenskrav.

Pensionskassen er fortsat i det grønne lys i Finanstilsynets trafiklys-scenarie. Det betyder, at pensionskassens kapital med stor overdækning kan dække en negativ markedsudvikling, med bl.a. et samtidigt aktiekursfald på 12 pct., en ændring i den lange rente på 1 procentpoint og et fald i ejendomspriserne på 8 pct.

*(mio. kr.)*

<b>Basiskapital</b>	<b>2011</b>	<b>1. halvår 2012</b>
Egenkapital	10.592	12.219
Særlige bonushensættelser	2.889	3.326
- Immaterielle aktiver	-52	-45
<b>Basiskapital</b>	<b>13.429</b>	<b>15.500</b>
<b>Solvenskrav</b>		
Skematisk solvenskrav	1.891	1.947
Individuelt solvensbehov	7.901	5.585
Solvensprocent skematisk	710%	796%
Solvensprocent individuelt	170%	278%

## Resultat og balance

Periodens resultat, 1.626 mio. kr. overføres til egenkapitalen, som herefter udgør 12.219 mio. kr.

I resultatet indgår 1.017 mio. kr., som overføres fra egenkapitalens skyggekonto, som herefter udgør 4.780 mio. kr. Skyggekontoen består af forrentning/risikoforrentning, som det ikke har været muligt at tilskrive egenkapitalen i tidligere regnskabsperioder. Skyggekontos saldo ved årets begyndelse forrentes/risikoforrentes på samme måde som egenkapitalen.

Resultatets sammensætning fremgår af denne tabel:

(mio. kr.)		
Resultat, opdelt i del-elementer	1. halvår 2011	1. halvår 2012
Renteresultat	-144,8	1.735,7
Risikoresultat	46,9	-3,7
Omkostningsresultat	-1,8	-1,5
Lån i hvilende pensioner	158,3	0,0
Egenkapitalens finansiering af tillægspensioner	-123,1	-104,3
<b>Periodens resultat</b>	<b>-64,5</b>	<b>1.626,2</b>

*Renteresultatet* viser forholdet mellem investeringsafkastet efter skat og den forrentning, som pensionskassen tilskriver medlemmernes depoter i form af kontorenten. I første halvår 2012 har pensionskassens investeringsafkast oversteget rentetilskrivningen, hvorfor der er et positivt renteresultat på 1.736 mio. kr.

*Risikoresultatet* viser forholdet mellem de opkrævede priser for forsikringsdækningerne og de faktiske forsikringsudbetalinger. Risikoresultatet er negativt for 1. halvår 2012 med -4 mio. kr.

*Omkostningsresultatet* viser forholdet mellem de opkrævede omkostningsbidrag og de faktiske administrationsomkostninger. Omkostningsresultatet er negativt for 1. halvår 2012 med -1 mio. kr.

*Ydelser finansieret af egenkapitalen* er udtryk for at egenkapitalen (sammen med de særlige bonushensættelser) finansierer en del af tillægspensionerne. På denne måde sker der en løbende tilbagebetaling af egenkapitalen til de pensionister, som har været med til at opbygge den.

I forhold til årets begyndelse er *pensionskassens balance* steget til 74.518 mio. kr., eller med 4.318 mio. kr. Stigningen kommer primært fra kursregulering af investeringsaktiverne. En specifikation af pensionskassens beholdning af kapitalandele (aktier) og obligationer er vist i henholdsvis note 1 og 2 til regnskabet.

## Pensionsmæssige hensættelser

Pensionshensættelserne er opgjort efter Finanstilsynets rentekurve, suppleret med bedste skøn over risici (dødelighed, invaliditet m.m.) samt forventede omkostninger.

Diskonteringsrenten er 13. juni 2012 ændret efter aftale mellem Erhvervs- og Vækstministeriet og Forsikring & Pension. Ændringen gælder alle varigheder over 20 år, hvor den

nye rentekurve indeholder en ekstrapolation mod en forwardrente efter 75 år på 4,2 pct. Detaljerne fremgår af Finanstilsynets hjemmeside, [www.ftnet.dk](http://www.ftnet.dk).

Effekten af ændringen målt på rentekurverne 13. juni 2012 er en reduktion af pensions-hensættelserne på 197 mio. kr. Bonuspotentialerne er vokset med 9.348 mio. kr. svarende til en vækst fra 35 pct. til 51 pct. af pensionshensættelserne.

## **Forventninger til resten af 2012**

Væksten i medlemstal og bidragsindbetalinger ventes at fortsætte.

Årets resultat vil afhænge af udviklingen på de finansielle markeder. Generelt er udviklingen i såvel de danske som de internationale markeder præget af stor usikkerhed, blandt andet som følge af gældskriserne i Eurolandene og USA, og derved er de finansielle markeders påvirkning af pensionskassens resultat usikker.

Pensionskassen har et stærkt kapitalgrundlag og vi forventer ikke, at situationen på de finansielle markeder vil give anledning til solvensmæssige problemer. Pensionskassen har som følge heraf gode muligheder for at fastholde investeringsstrategien.

Som led i ovennævnte aftale mellem Erhvervs- og Vækstministeriet og Forsikring & Pension er pensionsinstitutterne pålagt at være tilbageholdende med kontorenterne til ubetingede pensionsordninger. Bestyrelsen har derfor besluttet, at depotrenten nedsættes til 2,0 pct. efter skat for de ubetingede dele af de gamle pensionsordninger. Effekten for pensionskassen skønnes at være ubetydelig, idet kun en mindre del af medlemmerne er på den gamle ordning. Desuden er hovedparten af midlerne på den ubetingede ordning omfattet af ubetingede grundlagsrenter, som er højere end kontorenten, hvorfor kontorentilskrivningen ingen reel effekt har her og nu.

## **Om halvårsrapporten**

Halvårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed og Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsregnskabet for 2011. Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

Beløb i resultatopgørelse, balance og noter præsenteres i hele tusinde kroner. Hvert tal afrundes for sig, og der kan derfor forekomme mindre afvigelser mellem de anførte totaler og summen af de underliggende tal.

Koncernregnskabet fremkommer ved en sammenlægning af regnskaberne for pensionskassen og pensionskassens dattervirksomhed, MP Ejendomme A/S, og pensionskassens andel af følgende fælles ledede virksomheder, Unipension Invest f.m.b.a., Unipension Fondsmæglerselskab A/S, Unipension PE K/S og Unipension GP ApS.



## **Ledelsens påtegning**

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2012 for MP Pension – Pensionskassen for Magistre & Psykologer. Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens regler herom.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og halvårsrapporten giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og pensionskassens aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Gentofte, 28. august 2012

### **Direktion:**

Cristina Lage

### **Bestyrelse:**

Arne Grønberg Johansen  
Formand

Tina Mose  
Næstformand

Sigrid Jørgensen

Henning Sørensen

Lars Kalsen

Søren Kogsbøll

Ingrid Stage

Finn Scheibye

Claus Fynbo Sørensen

# Resultatopgørelse

(alle beløb i 1.000 kr.)

Note	Koncernen		Pensionskassen	
	1/1 - 30/6 2012	1/1 - 30/6 2011	1/1 - 30/6 2012	1/1 - 30/6 2011
<b>Medlemsbidrag</b>	<b>1.591.146</b>	<b>1.497.727</b>	<b>1.591.146</b>	<b>1.497.727</b>
<b>Afkast af investeringsaktiver</b>				
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-	-	12.935	8.504
Indtægter fra associerede virksomheder	-528	8.153	-528	8.153
Indtægter af investeringsejendomme	113.426	107.414	100.710	97.500
Renteindtægter og udbytter mv.	1.247.419	1.076.505	99.202	74.064
Kursreguleringer	2.689.014	-52.928	3.741.830	893.102
Renteudgifter	-27.895	-1.873	-103	-182
Administrationsudgifter i forbindelse med investeringsvirksomhed	-103.697	-92.883	-36.307	-36.753
<b>Investeringsafkast før skat</b>	<b>3.917.740</b>	<b>1.044.388</b>	<b>3.917.740</b>	<b>1.044.388</b>
Pensionsafkastskat	-571.598	-156.676	-571.598	-156.676
<b>Investeringsafkast efter skat</b>	<b>3.346.142</b>	<b>887.712</b>	<b>3.346.142</b>	<b>887.712</b>
<b>Pensionsydelse</b>				
Udbetalte ydelser	-1.034.425	-975.001	-1.034.425	-975.001
Ændring i erstatningshensættelser	0	0	0	0
<b>Pensionsydelse i alt</b>	<b>-1.034.425</b>	<b>-975.001</b>	<b>-1.034.425</b>	<b>-975.001</b>
<b>Ændring i pensionshensættelser</b>	<b>-979.873</b>	<b>-761.452</b>	<b>-979.873</b>	<b>-761.452</b>
<b>Bonus</b>				
Periodens tilskrevne bonus	-831.567	-659.003	-831.567	-659.003
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	0	0	0	0
Ændring i særlige bonushensættelser	-437.560	-25.627	-437.560	-25.627
<b>Bonus, i alt</b>	<b>-1.269.127</b>	<b>-684.630</b>	<b>-1.269.127</b>	<b>-684.630</b>
<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-27.634</b>	<b>-28.896</b>	<b>-27.634</b>	<b>-28.896</b>
Overført investeringsafkast	-474.930	-365.730	-474.930	-365.730
<b>PENSIONSTEKNISK RESULTAT</b>	<b>1.151.299</b>	<b>-430.271</b>	<b>1.151.299</b>	<b>-430.271</b>
Egenkapitalens investeringsafkast	603.772	430.271	603.772	430.271
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>1.755.071</b>	<b>0</b>	<b>1.755.071</b>	<b>0</b>
Pensionsafkastskat for egenkapitalen	-128.842	-64.541	-128.842	-64.541
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>1.626.229</b>	<b>-64.541</b>	<b>1.626.229</b>	<b>-64.541</b>
<b>ANDEN TOTALINDKOMST</b>				
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Skat vedrørende anden totalindkomst	0	0	0	0
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totalindkomst</b>	<b>1.626.229</b>	<b>-64.541</b>	<b>1.626.229</b>	<b>-64.541</b>

# Balance

## Aktiver

(alle beløb i 1.000 kr.)

		Koncernen		Pensionskassen	
Note		30/06 2012	2011	30/06 2012	2011
<b>Immaterielle aktiver</b>					
	IT-programmer	45.153	51.876	44.833	51.876
	<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>45.153</b>	<b>51.876</b>	<b>44.833</b>	<b>51.876</b>
<b>Materielle aktiver</b>					
	Driftsmidler	9.944	12.184	9.940	12.179
	<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>9.944</b>	<b>12.184</b>	<b>9.940</b>	<b>12.179</b>
<b>Investeringsaktiver</b>					
	Investeringsejendomme	4.745.192	4.741.393	4.060.413	4.057.181
	<i>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder:</i>				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	695.985	683.050
	Kapitalandele i associerede virksomheder	73.441	77.969	73.441	77.969
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt	73.441	77.969	769.426	761.020
	<i>Andre finansielle investeringsaktiver:</i>				
1	Kapitalandele	22.066.996	20.731.713	1.397.115	1.361.931
1	Investeringsforeningsandele med kapitalandele	1.693.342	1.476.104	22.358.054	20.469.133
2	Obligationer	28.674.106	40.921.604	0	0
2	Investeringsforeningsandele med obligationer	18.735.567	7.094.865	44.208.930	42.632.944
	Pantesikrede udlån	45	70	45	70
	Indlån i kreditinstitutter	1.007.074	2.309.395	0	0
	Finansielle instrumenter	4.256.421	746.017	1.017.060	238.354
	Andre finansielle investeringsaktiver i alt	76.433.553	73.279.767	68.981.203	64.702.432
	<b>Investeringsaktiver i alt</b>	<b>81.252.186</b>	<b>78.099.129</b>	<b>73.811.043</b>	<b>69.520.632</b>
<b>Tilgodehavender</b>					
	Tilgodehavender hos medlemmer	152.486	138.105	152.486	138.105
	Andre tilgodehavender	135.406	219.496	111.871	200.049
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>287.892</b>	<b>357.601</b>	<b>264.357</b>	<b>338.154</b>
<b>Andre aktiver</b>					
	Skatteaktiv	320	12	0	0
	Likvide beholdninger	1.055.621	1.533.332	159.480	177.413
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>1.055.941</b>	<b>1.533.345</b>	<b>159.480</b>	<b>177.413</b>
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>					
	Tilgodehavende renter	331.036	517.350	0	2
	Andre periodeafgrænsningsposter	345.586	947.605	227.837	99.700
	<b>Periodeafgrænsningsposter i alt</b>	<b>676.622</b>	<b>1.464.955</b>	<b>227.837</b>	<b>99.703</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>83.327.737</b>	<b>81.519.089</b>	<b>74.517.490</b>	<b>70.199.956</b>

# Balance

## Passiver

(alle beløb i 1.000 kr.)

Note	Koncernen		Pensionskassen	
	30/06 2012	2011	30/06 2012	2011
<b>Egenkapital</b>				
Overført overskud	12.218.729	10.592.500	12.218.729	10.592.500
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>12.218.729</b>	<b>10.592.500</b>	<b>12.218.729</b>	<b>10.592.500</b>
<b>Hensættelser til pensionsaftaler</b>				
<i>Pensionshensættelser:</i>				
Garanterede ydelser	26.235.860	32.224.205	26.235.860	32.224.205
Bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag	19.801.568	12.419.043	19.801.568	12.419.043
Bonuspotentiale på hvilende pensioner	11.144.255	10.726.995	11.144.255	10.726.995
<b>3</b> Pensionshensættelser i alt	<b>57.181.683</b>	<b>55.370.243</b>	<b>57.181.683</b>	<b>55.370.243</b>
Erstatningshensættelser	7.561	7.561	7.561	7.561
Kollektivt bonuspotentiale	0	0	0	0
<b>4</b> Særlige bonushensættelser	<b>3.326.204</b>	<b>2.888.644</b>	<b>3.326.204</b>	<b>2.888.644</b>
<b>Hensættelser til pensionsaftaler i alt</b>	<b>60.515.447</b>	<b>58.266.448</b>	<b>60.515.447</b>	<b>58.266.448</b>
<b>Gæld</b>				
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	760	740	760	740
Gæld til kreditinstitutter	8.392.812	8.777.501	4.460	4.528
Finansielle instrumenter	1.112.171	1.120.428	931.340	852.740
Skyldig pensionsafkastskat	569.347	328.962	569.347	328.962
Anden gæld	317.368	189.361	254.578	132.090
<b>Gæld i alt</b>	<b>10.392.458</b>	<b>10.416.993</b>	<b>1.760.485</b>	<b>1.319.061</b>
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>				
Periodeafgrænsningsposter	201.103	2.243.149	22.828	21.948
<b>Periodeafgrænsningsposter i alt</b>	<b>201.103</b>	<b>2.243.149</b>	<b>22.828</b>	<b>21.948</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>83.327.737</b>	<b>81.519.089</b>	<b>74.517.491</b>	<b>70.199.956</b>

# Egenkapitalopgørelse

(alle beløb i 1.000 kr.)

Egenkapitalopgørelse	Koncernen		Pensionskassen	
	30/06 2012	2011	30/06 2012	2011
<b>Egenkapital</b>				
Saldo 1. januar	10.592.500	11.175.862	10.592.500	11.175.862
Periodens resultat	1.626.229	-583.363	1.626.229	-583.363
Anden totalindkomst	0	0	0	0
<b>Saldo 30. juni</b>	<b>12.218.729</b>	<b>10.592.500</b>	<b>12.218.729</b>	<b>10.592.500</b>
<b>Kapitaldækning</b>				
Pensionskassen skal mindst have reserver af en vis størrelse, et såkaldt kapitalkrav, som ved periodens udgang udgjorde			1.947.358	1.890.516
<b>Basiskapital</b>				
Egenkapital			12.218.729	10.592.500
Særlige bonushensættelser			3.326.204	2.888.644
- Immaterielle aktiver			-44.833	-51.876
Basiskapital i alt			15.500.100	13.429.268
<b>Fordeling af resultat</b>				
<b>Realiseret resultat</b>				
Pensionsteknisk resultat			1.151.299	-868.906
Overført investeringsafkast (efter skat)			474.930	285.543
Periodens tilskrevne bonus			831.567	1.375.338
Ændring i kollektivt bonuspotentiale			0	0
Ændring i særlige bonushensættelser			437.560	-34.124
Ændring i forbrug af bonuspotentiale på hvilende pensioner			0	0
Realiseret resultat efter pensionsafkastskat			2.895.356	757.852
Pensionsafkastskat			571.598	362.446
<b>Realiseret resultat</b>			<b>3.466.954</b>	<b>1.120.298</b>
<b>Medlemmernes andel</b>				
Årets tilskrevne bonus			831.567	1.375.338
Forrentning og risikopræmie til særlige bonushensættelser (efter skat)			194.511	206.202
Overført til skyggekonto for særlige bonushensættelser			216.180	-290.590
Anden ændring i særlige bonushensættelser			26.869	50.265
Forbrug af kollektivt bonuspotentiale			0	0
Forbrug af bonuspotentiale på hvilende pensioner			0	0
Fordelt til medlemmer			1.269.127	1.341.214
Medlemmers andel af skat			442.756	223.307
<b>Fordelt til medlemmer i alt</b>			<b>1.711.883</b>	<b>1.564.521</b>
<b>Egenkapitalens andel</b>				
Forrentning og risikopræmie til egenkapitalen (efter skat)			713.261	788.457
Årets overførsel til/fra skyggekonto (efter skat)			1.017.246	-1.148.605
Fordelt til egenkapital			1.730.507	-360.147
Egenkapitalens finansiering af tillægspensioner			-104.278	-223.215
Egenkapitalens andel af skat			128.842	139.140
<b>Resultat før skat</b>			<b>1.755.071</b>	<b>-444.223</b>

Fortsættes.....

# Egenkapitalopgørelse

.....Fortsat

(alle beløb i 1.000 kr.)

	<b>Pensionskassen</b>	
	<b>30/6 2012</b>	<b>2011</b>
<b>Opspart til senere forrentning af egenkapitalen (skyggekonto)</b>		
Skyggekonto 1. januar	5.431.126	4.000.300
Forrentning af skyggekonto (efter skat)	365.713	282.221
Årets overførsel til/fra skyggekonto (efter skat)	-1.017.246	1.148.605
<b>Skyggekonto 30. juni</b>	<b>4.779.593</b>	<b>5.431.126</b>
<b>Opspart til senere forrentning af særlige bonus-hensættelser (skyggekonto)</b>		
Skyggekonto 1. januar	290.590	0
Forrentning af skyggekonto (efter skat)	19.567	0
Årets overførsel til/fra skyggekonto (efter skat)	-216.180	290.590
<b>Skyggekonto 30. juni</b>	<b>93.977</b>	<b>290.590</b>

# Noter

## Noter til balancen

(alle beløb i 1.000 kr.)

Note	Koncernen		Pensionskassen	
	30/06 2012	2011	30/06 2012	2011
<b>1 Kapitalandele (aktier mv.)</b>				
Børsnoterede danske kapitalandele	3.314.729	2.843.935	22.525	25.369
Unoterede danske kapitalandele	495.737	535.069	515.928	556.187
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	15.730.501	14.605.853	0	0
Unoterede udenlandske kapitalandele	2.502.077	2.710.563	834.710	744.083
Investeringsforeningsandele med kapitalandele	1.693.342	1.476.104	22.358.054	20.469.133
Værdi af aktiefutures	0	0	0	0
Værdi af Hedge Funds	23.952	36.292	23.952	36.292
<b>Dagsværdi 30. juni i alt</b>	<b>23.760.339</b>	<b>22.207.817</b>	<b>23.755.168</b>	<b>21.831.064</b>
<b>2 Obligationer</b>				
Danske obligationer	16.613	25.857.345	0	0
Udenlandske obligationer	28.487.475	14.882.936	0	0
Værdi af rentefutures	170.018	181.322	0	0
Investeringsforeningsandele med obligationer	18.735.567	7.094.865	44.208.930	42.632.944
<b>Dagsværdi 30. juni i alt</b>	<b>47.409.674</b>	<b>48.016.468</b>	<b>44.208.930</b>	<b>42.632.944</b>

# Noter

## Noter til balancen

(alle beløb i 1.000 kr.)

Note	Koncernen		Pensionskassen	
	30/06 2012	2011	30/06 2012	2011
<b>3 Pensionshensættelser</b>				
Pensionshensættelser 1. januar	55.370.243	51.524.902	55.370.243	51.524.902
Akkumuleret værdiregulering 1. januar	-1.249.508	-470.657	-1.249.508	-470.657
Retrospektive hensættelser 1. januar	54.120.735	51.054.245	54.120.735	51.054.245
Medlemsbidrag	1.591.146	3.090.377	1.591.146	3.090.377
Rentetilskrivning (grundlagsrente og rentebonus)	1.116.304	2.046.837	1.116.304	2.046.837
Pensionsydelse	-830.037	-1.598.026	-830.037	-1.598.026
Omkostningstillæg efter tilskr. af omkostningsbonus	-26.154	-54.790	-26.154	-54.790
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-11.987	-203.183	-11.987	-203.183
Gruppelivspræmie	-36.207	-66.282	-36.207	-66.282
Overført til særlige bonushensættelser	-75.115	-148.443	-75.115	-148.443
Retrospektive hensættelser 30. juni	55.848.686	54.120.735	55.848.686	54.120.735
Akkumuleret værdiregulering 30. juni	1.332.996	1.249.508	1.332.996	1.249.508
	57.181.683	55.370.243	57.181.683	55.370.243
Anvendt bonuspotentiale på hvilende pensioner	0	0	0	0
<b>Pensionshensættelser, i alt</b>	<b>57.181.683</b>	<b>55.370.243</b>	<b>57.181.683</b>	<b>55.370.243</b>
Årets ændring i pensionshensættelser:				
Pensionshensættelser 30. juni	57.181.683	55.370.243	57.181.683	55.370.243
Pensionshensættelser 1. januar	55.370.243	51.524.902	55.370.243	55.370.243
	1.811.440	3.845.341	1.811.440	3.845.341
Der er optaget i regnskabet således:				
Ændring i pensionshensættelser, jf. resultatopgørelsen	979.873	2.470.003	979.873	2.470.003
Årets tilskrevne bonus	831.567	1.375.338	831.567	1.375.338
	1.811.440	3.845.341	1.811.440	3.845.341

### 30. juni 2012

Pensionshensættelser opdelt på grundlagsrente *	Garanterede ydelser	Bonuspotentiale på fremtidige bidrag	Bonuspotentiale på hvilende pensioner	Pensionshensættelser i alt
Grundlagsrente 4,25 %	5.207.060	27.830	1.214	5.236.104
Grundlagsrente 3,50 %	254.459	20.785	2.660	277.904
Grundlagsrente 3,00 %	356.362	57.793	10.414	424.569
Grundlagsrente 1,50 %, garanteret	-11.741	744.691	267.936	1.000.886
Grundlagsrente 1,50 %, betinget	22.756.562	16.534.918	10.764.670	50.056.150
Grundlagsrente 1,00 %	-2.326.842	2.415.552	97.360	186.070
	26.235.860	19.801.568	11.144.255	57.181.683

### 2011

Pensionshensættelser opdelt på grundlagsrente *	Garanterede ydelser	Bonuspotentiale på fremtidige bidrag	Bonuspotentiale på hvilende pensioner	Pensionshensættelser i alt
Grundlagsrente 4,25 %	5.084.319	23.007	1.354	5.108.680
Grundlagsrente 3,50 %	263.656	11.157	1.827	276.640
Grundlagsrente 3,00 %	392.226	26.221	5.949	424.395
Grundlagsrente 1,50 %	27.466.069	11.331.077	10.681.774	49.478.920
Grundlagsrente 1,00 %	-982.066	1.027.582	36.092	81.608
	32.224.205	12.419.043	10.726.995	55.370.243

\* Siden 1. januar 1993 er grundlagsrenten nedsat i flere omgange fra 4,25 % til nugældende 1,0 %. I ovenstående opdeling, som anvendes ved opgørelsen af markedsværdien af pensionshensættelserne, er hensættelsen for hvert enkelt medlem samlet på det højeste af de grundlag, som medlemmet er omfattet af.



# Noter

## Noter til balancen

(alle beløb i 1.000 kr.)

Note	Koncernen		Pensionskassen	
	30/06 2012	2011	30/06 2012	2011
<b>4 Særlige bonushensættelser type B</b>				
Særlige bonushensættelser 1. januar	2.888.644	2.922.767	2.888.644	2.922.767
Bidrag, jf. note 3	75.115	148.443	75.115	148.443
Pensionsydelse	-44.368	-84.663	-44.368	-84.663
Omkostningsresultat	-1.402	-3.113	-1.402	-3.113
Risikoresultat	-534	-6.636	-534	-6.636
Gruppelivspræmie	-1.941	-3.766	-1.941	-3.766
Forrentning, jf. Egenkapitalopgørelse	194.511	206.202	194.511	206.202
Overført fra skyggekonto, jf. Egenkapitalopgørelse	216.180	-290.590	216.180	-290.590
Ændring i særlige bonushensættelser, i alt	437.560	-34.124	437.560	-34.124
<b>Særlige bonushensættelser, i alt</b>	<b>3.326.204</b>	<b>2.888.644</b>	<b>3.326.204</b>	<b>2.888.644</b>