



PENSIONSKASSEN

Magistre & Psykologer

# HALVÅRS RAPPORT 2013

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

<b>Ledelsesberetning .....</b>	<b>3</b>
Pensionsvirksomheden .....	3
Investeringsvirksomheden .....	3
Risici .....	5
Resultat og balance .....	6
Forventninger til resten af 2013 .....	7
<b>Ledelsens påtegning .....</b>	<b>8</b>
<b>Resultatopgørelse .....</b>	<b>9</b>
<b>Balance .....</b>	<b>10</b>
<b>Egenkapitalopgørelse .....</b>	<b>12</b>
<b>Noter .....</b>	<b>14</b>

## Ledelsesberetning

Udvalgte nøgletal (pct.)	1. halvår 2013	2012	2011	2010	2009
N1 Investeringsafkast før pensionsafkastskat	2,6	12,7	3,8	13,3	16,2
N2 Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	2,2	10,8	3,3	11,5	13,9
N3 Omkostningsprocent af medlemsbidrag	1,6	1,6	1,9	1,6	1,8
N5 Omkostninger per medlem (helårsomregnet)	579 kr.	578 kr.	711 kr.	596 kr.	679 kr.
N15 Forrentning af pens.hens. efter omk. før skat	2,0	6,5	5,4	5,4	12,3

### Pensionsvirksomheden

Der har i 1. halvår 2013 været en positiv udvikling, både i medlemsantallet og i bidragsindbetalingen.

Bidragsindbetalingen har været 1.672 mio. kr., hvilket er en stigning på 81 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2012, svarende til 5,1 pct. Heraf udgør ændringen i løbende bidrag 70 mio. kr., svarende til en stigning på 4,7 pct.

Antallet af erhvervsaktive medlemmer er steget fra 82.056 til 84.244 siden 31/12 2012, eller med 2.188, svarende til en stigning på 2,7 pct.

Medlemsudviklingen 2009 - 2013	1. halvår 2013	2012	2011	2010	2009
Erhvervsaktive medlemmer primo	82.056	77.113	70.754	65.961	60.473
Tilgang	3.549	7.383	8.607	6.451	6.964
Afgang: Pensioneringer	-568	-1.076	-1.088	-966	-764
Dødsfald	-25	-88	-85	-66	-40
Udtrædelser	-768	-1.276	-1.075	-626	-672
<b>Erhvervsaktive medlemmer ultimo</b>	<b>84.244</b>	<b>82.056</b>	<b>77.113</b>	<b>70.754</b>	<b>65.961</b>
Pensionerede medlemmer ultimo	9.460	9.006	8.145	7.260	6.524
Ægtefælle- og børnepensionister ultimo	2.526	2.509	2.410	2.354	2.365
<b>I alt</b>	<b>96.230</b>	<b>93.571</b>	<b>87.668</b>	<b>80.368</b>	<b>74.850</b>

De tre pensionskasser i Unipension-samarbejdet har i 1. halvår 2013 dels afgivet en fælles hensigts erklæring, dels ført omfattende forhandlinger med en ekstern forvalter af pensionsordninger. Formålet har været at indgå en aftale om administration, kombineret med delejerskab til administratoren, som på sigt ville kunne sikre pensionskassens medlemmer lavere administrationsomkostninger på deres pensionsordninger. Umiddelbart efter regnskabsperiodens udløb er disse forhandlinger dog blevet afsluttet uden resultat, da et samarbejde ikke kan gennemføres på vilkår, som tilfredsstiller begge parter.

### Investeringsvirksomheden

De finansielle markeder har i 1. halvår 2013 været præget af stigende aktiemarkeder, der har været positivt påvirket af en gunstig økonomisk udvikling i USA, hvor arbejdsløsheden er faldet og boligpriser og detailsalg er steget. De finansielle markeder har derudover været positivt påvirket af omfattende pengepolitiske stimuli fra den amerikanske centralbank. Samtidig har valget af ny centralbankchef i Japan medført en markant lempeligere pengepolitik fra den japanske centralbank. Ved udgangen af halvåret blev usik-

kerheden i markederne dog øget da udmeldinger fra den amerikanske centralbank gav forventninger om en fremrykket stramning af den lempelige pengepolitik.

Europa er fortsat hårdt ramt af gældskrisen, hvor finanspolitiske stramninger har lagt en dæmper på den økonomiske aktivitet, med stigende arbejdsløshed til følge. Udviklingen i økonomien i de kriseramte sydeuropæiske lande er dog stabiliseret i 1. halvår, og landenes statsobligationsrenter ligger på et markant lavere niveau end i 2011 og 2012.

Den positive udvikling på de globale aktiemarkeder i 1. halvår gav en stigning i det globale aktieindeks MSCI World på 9,5 pct. (opgjort i lokal valuta). Det danske aktiemarked (OMXC Total) er i 1. halvår steget 5,0 pct. Det lavere afkast på det danske aktiemarked skyldes særligt indekstunge Novo Nordisk, der er faldet 3 pct.

På obligationsmarkederne er renten på den 10-årige danske statsobligation steget med 0,5 procentpoint til 1,9 pct. Rentestigningen skyldes bl.a. den positive økonomiske udvikling i USA kombineret med forventninger om en fremrykket stramning af pengepolitikken i USA.

På High Yield og Emerging Markets obligationer har markedsafkastet været på hhv. 1 pct. og -8 pct. i 1. halvår (opgjort i lokal valuta). Afkastet på Emerging Markets obligationer har blandt andet været negativt påvirket af vækstafmatning i Emerging Markets landene.

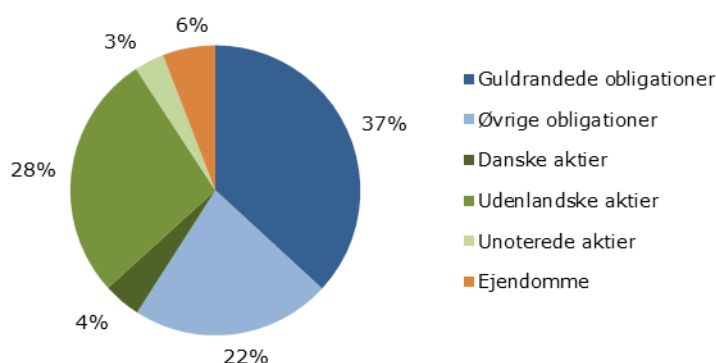
Det tidsvægtede afkast af de enkelte aktivkategorier fremgår af tabellen nedenfor. Det realiserede afkast for 1. halvår er med 2,4 pct., 1,4 pct. højere end benchmark. I tabellen er obligations- og aktieafkastene opgjort ekskl. valutaafdækning, som først medregnes i det samlede afkast.

<b>Afkast før skat (pct.)</b>	<b>1. halvår 2013</b>
Guldrandede obligationer	-0,2 %
Øvrige obligationer	-1,1 %
Danske aktier	5,6 %
Udenlandske aktier	9,3 %
Unoterede aktier	4,3 %
Ejendomme	0,8 %
Strategisk valutaafdækning	0,0 %
<b>Samlet afkast</b>	<b>2,4 %</b>
Benchmark	1,1 %
Samlet merafkast ift. benchmark	1,4 %

Opgøres afkastet som Finanstilsynets Nøgletal 1, der er det pengevægtede afkast før skat, er afkastet for perioden på 2,6 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 starten af denne beretning.

De samlede investeringsaktiver i pensionskassen udgør pr. 30. juni 2013 79,9 mia. kr. Aktivfordelingen er vist i nedenstående figur.

## Aktivfordeling 30. juni 2013



### Risici

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 direktion og bestyrelse om udviklingen i de investeringsmæssige risici, så der sikres et højt informationsniveau.

Pensionskassen er således godt rustet til at håndtere en eventuel "ny" finansiel 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>1. halvår 2013</b>	<b>2012</b>
Egenkapital	14.893	14.446
Særlige bonushensættelser	3.874	3.705
- Immaterielle aktiver	-31	-38
- Solvenskrav i koncernvirksomheder	-8	-8
<b>Basiskapital</b>	<b>18.727</b>	<b>18.106</b>
<b>Solvenskrav</b>		
Skematisk solvenskrav	2.115	2.123
Individuelt solvensbehov	7.696	7.632
Solvensprocent skematisk	885	853
Solvensprocent individuelt	243	237

## Resultat og balance

Periodens resultat, 569,0 mio. kr. overføres til egenkapitalen, som herefter udgør 14.893,0 mio. kr.

I resultatet indgår 24,4 mio. kr., som overføres til egenkapitalens skyggekonto, som herefter udgør 3.882,6 mio. kr. Skyggekontoen består af forrentning/risikoforrentning, som det ikke har været muligt at tilskrive egenkapitalen i tidligere regnskabsperioder. Skyggekontoens saldo ved årets begyndelse forrentes/risikoforrentes på samme måde som egenkapitalen.

Resultatets sammensætning fremgår af denne tabel:

(mio. kr.)

<b>Resultat, opdelt i del-elementer</b>	<b>1. halvår 2013</b>	<b>1. halvår 2012</b>
Renteresultat	545,1	1.735,7
Risikoresultat	23,8	-3,7
Omkostningsresultat	0,1	-1,5
<b>Periodens resultat</b>	<b>569,0</b>	<b>1.730,5</b>

*Renteresultatet* viser forholdet mellem investeringsafkastet efter skat og den forrentning, som pensionskassen tilskriver medlemmernes depoter i form af kontorenten. I første halvår 2013 har pensionskassens investeringsafkast oversteget rentetilskrivningen, hvorfor der er et positivt renteresultat på 545,1 mio. kr.

Risikoresultatet viser forholdet mellem de opkrævede priser for forsikringsdækningerne og de faktiske forsikringsudbetalinger. Risikoresultatet er positivt for 1. halvår 2013 med 23,8 mio. kr.

*Omkostningsresultatet* viser forholdet mellem de opkrævede omkostningsbidrag og de faktiske administrationsomkostninger. Omkostningsresultatet er positivt for 1. halvår 2013 med 0,1 mio. kr.

I forhold til årets begyndelse er *pensionskassens balance* steget til 80.650 mio. kr., eller med 1.670,5 mio. kr. Stigningen kommer primært fra kursregulering af investeringsaktiverne. En specifikation af pensionskassens beholdning af kapitalandele (aktier mv.) og obligationer er vist i henholdsvis note 2 og 3 til regnskabet.

## Forventninger til resten af 2013

Væksten i medlemstal og bidragsindbetalinger forventes 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 den fortsatte gældskrise i Eurolandene 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 havde derfor besluttet, at depotrenten nedsættes til 2,0 pct. efter skat for de ubetingede dele af de gamle pensionsordninger. I første halv år 2013 har det imidlertid vist sig, at pensionskassens solvens er så høj, at loftet ikke længere var nødvendigt. Fra 1. maj 2013 sker der derfor en forhøjelse af kontorenten til 6,5 pct., en tilbagebetaling af forskellen mellem 4,25 pct. og de 2,0 pct.

## Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2013 for MP Pension – Pensionskassen for Magistre & Psykologer.

Halvårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser. Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

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

Endvidere er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende gennemgang af udviklingen i koncernen og pensionskassens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og pensionskassen påvirkes af.

Gentofte, 28. august 2013

### Direktion:

Cristina Lage

### Bestyrelse:

Tina Mose  
*Formand*

Erik Alstrup  
*Næstformand*

Lars Kalsen

Arne Grønborg Johansen

Søren Kogsbøll

Egon Kristensen

Kristian Nordholm

Anders Christian Rasmussen

Finn Scheibye

Lis Skovbjerg



# Resultatopgørelse

(alle beløb i 1.000 kr.)

Note	Koncernen		Pensionskassen	
	1/1 - 30/6 2013	1/1 - 30/6 2012	1/1 - 30/6 2013	1/1 - 30/6 2012
<b>Medlemsbidrag</b>	<b>1.671.853</b>	<b>1.591.146</b>	<b>1.671.853</b>	<b>1.591.146</b>
<b>Afkast af investeringsaktiver</b>				
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-	-	8.837	12.935
Indtægter fra associerede virksomheder	4.506	-528	7.700	-528
Indtægter af investeringsejendomme	86.805	113.426	76.790	100.710
Renteindtægter og udbytter mv.	1.302.438	1.247.419	53.231	99.202
Kursreguleringer	796.336	2.689.014	1.922.014	3.741.830
Renteudgifter	-1.918	-27.895	-812	-103
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-171.366	-103.697	-50.981	-36.307
<b>Investeringsafkast før skat</b>	<b>2.016.800</b>	<b>3.917.740</b>	<b>2.016.779</b>	<b>3.917.740</b>
Pensionsafkastskat	-319.616	-571.598	-319.594	-571.598
<b>Investeringsafkast efter skat</b>	<b>1.697.184</b>	<b>3.346.142</b>	<b>1.697.184</b>	<b>3.346.142</b>
<b>Pensionsydelser</b>				
Udbetalte ydelser	-1.050.080	-930.147	-1.050.080	-930.147
Ændring i erstatningshensættelser	0	0	0	0
<b>Pensionsydelser i alt</b>	<b>-1.050.080</b>	<b>-930.147</b>	<b>-1.050.080</b>	<b>-930.147</b>
<b>Ændring i pensionshensættelser</b>	<b>-696.896</b>	<b>-979.873</b>	<b>-696.896</b>	<b>-979.873</b>
<b>Bonus</b>				
Periodens tilskrevne bonus	-857.849	-831.567	-857.849	-831.567
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	0	0	0	0
Ændring i særlige bonushensættelser	-168.397	-437.560	-168.397	-437.560
<b>Bonus, i alt</b>	<b>-1.026.246</b>	<b>-1.269.127</b>	<b>-1.026.246</b>	<b>-1.269.127</b>
<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-26.800</b>	<b>-27.634</b>	<b>-26.800</b>	<b>-27.634</b>
Overført investeringsafkast	-268.403	-474.930	-268.403	-474.930
<b>PENSIONSTEKNISK RESULTAT</b>	<b>300.612</b>	<b>1.255.577</b>	<b>300.612</b>	<b>1.255.577</b>
Egenkapitalens investeringsafkast	375.601	603.772	375.601	603.772
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>676.213</b>	<b>1.859.349</b>	<b>676.213</b>	<b>1.859.349</b>
Pensionsafkastskat for egenkapitalen	-107.198	-128.842	-107.198	-128.842
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>569.015</b>	<b>1.730.507</b>	<b>569.015</b>	<b>1.730.507</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>569.015</b>	<b>1.730.507</b>	<b>569.015</b>	<b>1.730.507</b>

# Balance

## Aktiver

(alle beløb i 1.000 kr.)

Note	Koncernen		Pensionskassen	
	30/06 2013	31/12 2012	30/06 2013	31/12 2012
<b>Immaterielle aktiver</b>				
IT-programmer	31.220	38.119	31.061	37.879
<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>31.220</b>	<b>38.119</b>	<b>31.061</b>	<b>37.879</b>
<b>Materielle aktiver</b>				
Driftsmidler	6.157	7.812	6.028	7.809
<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>6.157</b>	<b>7.812</b>	<b>6.028</b>	<b>7.809</b>
<b>Investeringsaktiver</b>				
Investeringsejendomme	4.284.511	4.628.538	3.462.304	3.806.785
<i>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder:</i>				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	847.691	838.854
Kapitalandele i associerede virksomheder	72.910	71.417	100.528	95.840
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt	72.910	71.417	948.218	934.694
<i>Andre finansielle investeringsaktiver:</i>				
2 Kapitalandele	26.615.772	24.212.974	1.560.127	1.518.624
2 Investeringsforeningsandele med kapitalandele	2.074.859	2.198.154	27.101.033	24.411.033
3 Obligationer	43.879.231	48.527.344	0	0
3 Investeringsforeningsandele med obligationer	4.740.029	5.002.271	46.792.937	46.512.815
Pantesikrede udlån	31	38	31	38
Indlån i kreditinstitutter	3.187.930	2.268.862	0	0
Afledte finansielle instrumenter	191.211	1.161.866	64.594	1.060.067
Andre finansielle investeringsaktiver i alt	80.689.063	83.371.511	75.518.722	73.502.578
<b>Investeringsaktiver i alt</b>	<b>85.046.485</b>	<b>88.071.467</b>	<b>79.929.244</b>	<b>78.244.057</b>
<b>Tilgodehavender</b>				
Tilgodehavender hos medlemmer	162.417	160.134	162.417	160.134
Andre tilgodehavender	1.115.693	217.387	96.053	187.692
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>1.278.110</b>	<b>377.521</b>	<b>258.470</b>	<b>347.826</b>
<b>Andre aktiver</b>				
Likvide beholdninger	1.665.551	2.302.776	177.048	237.199
<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>1.665.551</b>	<b>2.302.776</b>	<b>177.048</b>	<b>237.199</b>
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>				
Tilgodehavende renter	489.573	452.923	0	1
Andre periodeafgrænsningsposter	250.222	106.404	248.462	105.030
<b>Periodeafgrænsningsposter i alt</b>	<b>739.794</b>	<b>559.327</b>	<b>248.462</b>	<b>105.031</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>88.767.318</b>	<b>91.357.021</b>	<b>80.650.312</b>	<b>78.979.802</b>

# Balance

## Passiver

(alle beløb i 1.000 kr.)

Note	Koncernen		Pensionskassen	
	30/06 2013	31/12 2012	30/06 2013	31/12 2012
<b>Egenkapital</b>				
Overført overskud	14.893.020	14.446.201	14.893.020	14.446.201
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>14.893.020</b>	<b>14.446.201</b>	<b>14.893.020</b>	<b>14.446.201</b>
<b>Hensættelser til pensionsaftaler</b>				
<i>Pensionshensættelser:</i>				
Garanterede ydelser	29.014.295	29.405.501	29.014.295	29.405.501
Bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag	21.157.739	20.957.178	21.157.739	20.957.178
Bonuspotentiale på hvilende pensioner	10.755.583	9.010.192	10.755.583	9.010.192
<b>4</b> Pensionshensættelser i alt	<b>60.927.616</b>	<b>59.372.871</b>	<b>60.927.616</b>	<b>59.372.871</b>
Erstatningshensættelser	4.661	4.661	4.661	4.661
Kollektivt bonuspotentiale	0	0	0	0
<b>5</b> Særlige bonushensættelser	<b>3.873.827</b>	<b>3.705.430</b>	<b>3.873.827</b>	<b>3.705.430</b>
<b>Hensættelser til pensionsaftaler i alt</b>	<b>64.806.105</b>	<b>63.082.963</b>	<b>64.806.105</b>	<b>63.082.963</b>
<b>Gæld</b>				
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	636	713	636	713
Gæld til kreditinstitutter	7.888.727	11.330.426	4.316	4.389
Afledte finansielle instrumenter	465.684	124.137	386.991	20.271
Aktuelle skatteforpligtelser	294.612	1.279.839	293.520	1.279.830
Anden gæld	380.767	1.059.215	246.296	125.154
<b>Gæld i alt</b>	<b>9.030.426</b>	<b>13.794.330</b>	<b>931.759</b>	<b>1.430.357</b>
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>				
Periodeafgrænsningsposter	37.767	33.526	19.428	20.281
<b>Periodeafgrænsningsposter i alt</b>	<b>37.767</b>	<b>33.526</b>	<b>19.428</b>	<b>20.281</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>88.767.318</b>	<b>91.357.021</b>	<b>80.650.312</b>	<b>78.979.802</b>

# Egenkapitalopgørelse

(alle beløb i 1.000 kr.)

	Koncernen		Pensionskassen	
	30/06 2013	31/12 2012	30/06 2013	31/12 2012
<b>Egenkapital</b>				
Saldo 1. januar	14.446.201	10.592.500	14.446.201	10.592.500
Periodens resultat	569.015	4.059.526	569.015	4.059.526
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Øvrige bevægelser (tillægspensioner)	-122.196	-205.825	-122.196	-205.825
<b>Saldo</b>	<b>14.893.020</b>	<b>14.446.201</b>	<b>14.893.020</b>	<b>14.446.201</b>
<b>Kapitaldækning</b>				
Pensionskassen skal mindst have reserver af en vis størrelse, et såkaldt kapitalkrav, som ved periodens udgang udgjorde			2.115.408	2.123.293
<b>Basiskapital</b>				
Egenkapital			14.893.020	14.446.201
Særlige bonushensættelser			3.873.827	3.705.430
- Solvenskrav i koncernvirksomheder			-8.300	-7.593
- Immaterielle aktiver			-31.061	-37.879
Basiskapital i alt			18.727.486	18.106.159
<b>Fordeling af resultat</b>				
<b>Realiseret resultat</b>				
Pensionsteknisk resultat			300.612	2.993.031
Overført investeringsafkast (efter skat)			268.403	1.066.495
Periodens tilskrevne bonus			857.849	1.676.581
Ændring i særlige bonushensættelser			168.397	816.786
Realiseret resultat efter pensionsafkastskat			1.595.261	6.552.894
Pensionsafkastskat			319.594	1.282.276
<b>Realiseret resultat</b>			<b>1.914.855</b>	<b>7.835.169</b>
<b>Medlemmernes andel</b>				
Årets tilskrevne bonus			857.849	1.676.581
Forrentning og risikoforrentning til særlige bonushensættelser (efter skat)			152.217	420.829
Overført til/fra skyggekonto for særlige bonushensættelser			-4.987	332.924
Anden ændring i særlige bonushensættelser			21.167	63.033
Fordelt til medlemmer			1.026.246	2.493.367
Medlemmers andel af skat			212.396	1.003.523
<b>Fordelt til medlemmer i alt</b>			<b>1.238.642</b>	<b>3.496.891</b>
<b>Egenkapitalens andel</b>				
Forrentning og risikoforrentning til egenkapitalen (efter skat)			593.443	1.543.157
Årets overførsel til/fra skyggekonto (efter skat)			-24.428	2.516.369
Fordelt til egenkapital			569.015	4.059.526
Egenkapitalens andel af skat			107.198	278.752
<b>Resultat før skat</b>			<b>676.213</b>	<b>4.338.278</b>

Fortsættes.....

# Egenkapitalopgørelse

.....Fortsat

(alle beløb i 1.000 kr.)

<b>Pensionskassen</b>		
	<b>30/06 2013</b>	<b>31/12 2012</b>
<b>Opspart til senere forrentning af egenkapitalen (skyggekonto)</b>		
Skyggekonto 1. januar	3.705.985	5.431.126
Forrentning og risikoforrentning af skyggekonto (efter skat)	152.241	791.228
Årets overførsel til/fra skyggekonto (efter skat)	24.428	-2.516.369
<b>Skyggekonto</b>	<b>3.882.654</b>	<b>3.705.985</b>
<b>Opspart til senere forrentning af særlige bonus-</b>		
<b>hensættelser (skyggekonto)</b>		
Skyggekonto 1. januar	0	290.590
Forrentning og risikoforrentning af skyggekonto (efter skat)	0	42.334
Årets overførsel til/fra skyggekonto (efter skat)	4.987	-332.924
<b>Skyggekonto</b>	<b>4.987</b>	<b>0</b>

# Noter

## 1 Anvendt regnskabspraksis

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsregnskabet for 2012. 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.

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

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 I/S, Unipension Invest f.m.b.a., Unipension Fondsmæglerselskab A/S, Unipension PE K/S og Unipension GP ApS.

(alle beløb i 1.000 kr.)

Note	Koncernen		Pensionskassen	
	30/06 2013	31/12 2012	30/06 2013	31/12 2012
<b>2 Kapitalandele (aktier mv.)</b>				
Børsnoterede danske kapitalandele	3.596.976	3.583.253	18.284	22.590
Unoterede danske kapitalandele	944.635	720.258	692.080	540.941
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	19.012.553	16.764.135	0	26.381
Unoterede udenlandske kapitalandele	3.061.608	3.145.328	849.763	928.712
Investeringsforeningsandele med kapitalandele	2.074.859	2.198.154	27.101.033	24.411.033
<b>Dagsværdi i alt</b>	<b>28.690.631</b>	<b>26.411.129</b>	<b>28.661.160</b>	<b>25.929.657</b>
<b>3 Obligationer</b>				
Danske obligationer	30.088.697	34.873.897	0	0
Udenlandske obligationer	13.190.254	13.121.603	0	0
Værdi af rentefutures	600.279	531.844	0	0
Investeringsforeningsandele med obligationer	4.740.029	5.002.271	46.792.937	46.512.815
<b>Dagsværdi i alt</b>	<b>48.619.260</b>	<b>53.529.616</b>	<b>46.792.937</b>	<b>46.512.815</b>

# Noter

(alle beløb i 1.000 kr.)

Note	Koncernen		Pensionskassen	
	30/06 2013	31/12 2012	30/06 2013	31/12 2012
<b>4 Pensionshensættelser</b>				
Pensionshensættelser 1. januar	59.372.871	55.370.243	59.372.871	55.370.243
Akkumuleret værdiregulering 1. januar	-1.670.631	-1.249.508	-1.670.631	-1.249.508
Retrospektive hensættelser 1. januar	57.702.240	54.120.735	57.702.240	54.120.735
Medlemsbidrag	1.671.853	3.319.390	1.671.853	3.319.390
Rentetilskrivning (grundlagsrente og rentebonus)	1.195.231	2.289.818	1.195.231	2.289.818
Pensionsydelse	-958.712	-1.721.269	-958.712	-1.721.269
Omkostningstillæg efter tilskr. af omkostningsbonus	-26.855	-53.262	-26.855	-53.262
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-18.736	-22.414	-18.736	-22.414
Gruppelivspræmie	-37.607	-72.827	-37.607	-72.827
Overført til særlige bonushensættelser	-80.019	-157.930	-80.019	-157.930
Retrospektive hensættelser ultimo	59.447.395	57.702.240	59.447.395	57.702.240
Akkumuleret værdiregulering ultimo	1.480.221	1.670.631	1.480.221	1.670.631
<b>Pensionshensættelser i alt</b>	<b>60.927.616</b>	<b>59.372.871</b>	<b>60.927.616</b>	<b>59.372.871</b>
Periodens ændring i pensionshensættelser:				
Pensionshensættelser ultimo	60.927.616	59.372.871	60.927.616	59.372.871
Pensionshensættelser 1. januar	59.372.871	55.370.243	59.372.871	55.370.243
	1.554.745	4.002.628	1.554.745	4.002.628
Der er optaget i regnskabet således:				
Ændring i pensionshensættelser, jf. resultatopgørelsen	696.896	2.326.047	696.896	2.326.047
Periodens tilskrevne bonus	857.849	1.676.581	857.849	1.676.581
	1.554.745	4.002.628	1.554.745	4.002.628

## 30. juni 2013

Pensionshensættelser opdelt på grundlagsrente *	Garanterede ydelser	Bonuspotentiale på fremtidige bidrag	Bonuspotentiale på hvilende pensioner	Pensionshensættelser i alt
Grundlagsrente 4,25 %	5.317.647	22.026	912	5.340.585
Grundlagsrente 3,50 %	269.114	20.132	2.428	291.674
Grundlagsrente 3,00 %	388.498	54.736	9.286	452.520
Grundlagsrente 1,50 %, garanteret	117.725	721.866	274.094	1.113.686
Grundlagsrente 1,50 %, betinget	26.961.746	15.991.257	10.189.709	53.142.712
Grundlagsrente 1,00 %	-4.040.436	4.347.722	279.154	586.440
	29.014.295	21.157.739	10.755.583	60.927.616

## 31. december 2012

Pensionshensættelser opdelt på grundlagsrente *	Garanterede ydelser	Bonuspotentiale på fremtidige bidrag	Bonuspotentiale på hvilende pensioner	Pensionshensættelser i alt
Grundlagsrente 4,25 %	5.496.196	20.666	467	5.517.329
Grundlagsrente 3,50 %	279.798	19.181	1.701	300.680
Grundlagsrente 3,00 %	395.141	54.412	6.481	456.034
Grundlagsrente 1,50 %, garanteret	82.104	737.820	231.737	1.051.661
Grundlagsrente 1,50 %, betinget	26.700.852	16.378.234	8.596.722	51.675.808
Grundlagsrente 1,00 %	-3.548.590	3.746.865	173.084	371.359
	29.405.501	20.957.178	9.010.192	59.372.871

\* 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

(alle beløb i 1.000 kr.)

Note	Koncernen		Pensionskassen	
	30/06 2013	31/12 2012	30/06 2013	31/12 2012
<b>5 Særlige bonushensættelser</b>				
Særlige bonushensættelser 1. januar	3.705.430	2.888.644	3.705.430	2.888.644
Bidrag, jf. note 4	80.019	157.930	80.019	157.930
Pensionsydelse	-53.269	-88.083	-53.269	-88.083
Andel af omkostningsresultat	-1.847	-2.856	-1.847	-2.856
Andel af risikoresultat	-1.150	-53	-1.150	-53
Gruppelivspræmie	-2.587	-3.905	-2.587	-3.905
Forrentning, jf. Egenkapitalopgørelse	152.217	420.829	152.217	420.829
Overført til skyggekonto, jf. Egenkapitalopgørelse	-4.987	332.924	-4.987	332.924
Ændring i særlige bonushensættelser, i alt	168.397	816.786	168.397	816.786
<b>Særlige bonushensættelser, i alt</b>	<b>3.873.827</b>	<b>3.705.430</b>	<b>3.873.827</b>	<b>3.705.430</b>