



# Årsrapport 2012

**PensionDanmark Holding A/S**

CVR nr. 29194238

# Indhold

## **Ledelsesberetning**

Ledelsesberetning	1
-------------------	---

## **Selskabets ledelse**

Ledelsesforhold	6
Direktion	7
Aktionærforhold	9

## **Årsregnskab**

Resultat- og totalindkomstopgørelse	10
Balance, aktiver	11
Balance, passiver	12
Egenkapitalopgørelse	13
Noter	14
Hovedtal for koncernen	27
Nøgletal for koncernen	28

## **Påtegninger og erklæringer**

Ledelsens påtegning	29
Den uafhængige revisors erklæringer	30

## **Bilag**

Bilag A – Bestyrelsen	31
Bilag B – Koncernoversigt	33

# Ledelsesberetning

## Koncernens aktiviteter

De væsentligste aktiviteter for PensionDanmark Holding A/S er at besidde alle aktierne i det arbejdsmarkedsrelaterede livsforsikringsaktieselskab, PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab (PensionDanmark A/S). Selskabets status som arbejdsmarkedsrelateret livsforsikringsaktieselskab indebærer, at selskabets reserver alene kan anvendes til fordel for de forsikrede. Selskabet kan således ikke udlodde overskud til PensionDanmark Holding A/S. Der kan alene ske tilbagebetaling af selskabskapitalen, som udgør 13 mio. kr.

PensionDanmark A/S administrerer arbejdsmarkedspensioner for mere end 633.000 forsikrede. Selskabet havde i 2012 præmieindtægter på 10,7 mia. kr. og en samlet balance 138,8 mia. kr.

Udover at eje aktierne i PensionDanmark A/S ejer PensionDanmark Holding A/S selskabet PensionDanmark Uddannelsesfonde A/S, hvis aktivitet består i at administrere en række overenskomstaf-talte uddannelses- og kompetenceudviklingsfonde inden for de samme brancheområder, som PensionDanmark administrerer pensionsordninger.

Selskabet administrerede i alt 63 fonde i løbet af 2012 (i lighed med 2011). Indbetalingerne til disse fonde udgjorde i 2012 172 mio. kr. og ligger på samme niveau som i 2011. Aktiviteten i PensionDanmark Uddannelsesfonde A/S har i 2012 udvist et mindre overskud.

## Resultat

Årets resultat i koncernen blev et overskud på 448 mio. kr. og svarer stort set til resultatet i PensionDanmark A/S. Årets resultat er tilfredsstillende.

## Balancen

Aktiverne udgør 140,4 mia. kr.

PensionDanmark Holding A/S er et finansielt holdingselskab, som skal opføre sin kapitaldækning i henhold til regler fastsat af Finanstilsynet. Reglerne er identiske med reglerne for pengeinstitutter.

I henhold til disse regler skal såvel moderselskabet som koncernen have en kapital, der mindst svarer til 8 pct. af de risikovægtede aktiver. PensionDanmark Holding A/S har såvel på moderselskabsniveau som på koncernniveau en kapitaldækning svarende til næsten 100 pct. Koncernen er således særdeles velkonsolideret.

## Afledte finansielle instrumenter

PensionDanmarks bestyrelse har fastlagt særlige retningslinjer for anvendelse af afledte finansielle instrumenter. Som led i risikostyringen og den aktive formueforvaltning kan der benyttes en række afledte instrumenter med en rente eller et aktieindeks som underliggende aktiv.

For renteinstrumenternes vedkommende benyttes renteswapkontrakter til at opnå den ønskede målsætning for rentefølsomheden i PensionDanmarks investeringsportefølje, da den ikke på en hensigtsmæssig måde vil kunne tilvejebringes alene via obligationsmarkedet. Endvidere benyttes afledte renteinstrumenter i den daglige forvaltning af den nominelle obligationsportefølje. Det sker med henblik på at opnå en mere fleksibel og omkostningseffektiv porteføljepleje. Baggrunden er, at det ofte vil være billigere og mere effektivt at tilpasse obligationsporteføljens risikoprofil ved hjælp af afledte renteinstrumenter frem for at handle obligationer.

For aktiernes vedkommende benyttes børsnoterede aktiefutures og optioner med aktieindeks som underliggende aktiv. Aktiefutures benyttes til at opnå en billig og effektiv eksponering til udvalgte aktiemarkeder samt i forbindelse med den taktiske styring af aktieporteføljen, hvor det ofte vil være billigere og mere effektivt at implementere en ændring af fx porteføljens geografiske sammensætning via futures frem for at handle de underliggende aktier. Det gælder især, hvis omlægningen ikke forventes at være af permanent karakter.

Herudover anvendes valutaterminforretninger til afdækning af valutakursrisici i forbindelse med investering i udenlandske aktier og obligationer.

## Risikostyring og følsomhedsoplysninger

PensionDanmark har i løbet af de seneste år arbejdet systematisk med selskabets risici og gennemført en række initiativer til overvågning og begrænsning af disse. Denne indsats vil fortsætte i 2013.

Fælles EU-regler om krav til selskabers basiskapital og risikostyring, som forventes at træde i kraft i 2016, vil medføre, at selskabernes faktiske risikotagning fremover skal afspejle sig mere direkte i kapitalkravet. Danske forsikringsselskaber og pensionskasser har siden 2007 været omfattet af danske regler om opgørelse af et individuelt solvensbehov. I løbet af 2013 forventes en yderligere harmonisering af solvensopgørelsen i danske selskaber. Disse regler kan ses som en forløber for de internationale Solvens II-regler.

PensionDanmark arbejder løbende og systematisk med at sikre, at virksomhedens forretningsgange, risikohåndtering og rapporteringsrutiner mv. er af høj kvalitet. Kravene til disse rutiner er beskrevet i den såkaldte Bekendtgørelse nr. 1575 af 15. december 2010 om ledelse og styring af forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser, som er udstedt af Finanstilsynet.

De væsentligste risici i selskabet er de investeringsmæssige risici, de forsikringsmæssige risici og de operationelle risici. Risiciene og den tilknyttede styring af de enkelte risici beskrives nedenfor.

## Reserver og risikofølsomhed

PensionDanmarks medlemmer er – bortset fra nogle mindre bestande under afvikling – ved udgangen af 2012 omfattet af en produktpakke, hvor hele opsparingsbidraget indgår på konti, som er markedsforrentede, og hvor hele investeringsrisikoen bæres af forsikringstagerne. Desuden kan forudsætningerne vedrørende levetid, forsikringsmæssige risici og omkostninger mv. ændres, hvis det er nødvendigt.

De afviklingsbestande, som er omfattet af hel eller delvis garanti for ydelserne, er i regnskabet note 12 fordelt på rentegrundlag. For disse bestande er opsparingen placeret i obligationer mv. med en renterisiko som i det væsentligste matcher renterisikoen på forpligtelserne. Dermed skabes højst mulig sikkerhed for det afkast, som er nødvendigt for at indfri de afgivne garantier.

Risiciene for selskabet er således meget begrænsede. De investeringsmæssige risici knytter sig til risikoen på de aktiver, som egenkapitalen er investeret i, og den minimale risiko, der ligger på bestandene med ydelsesgarantier, jf. ovenfor.

Nedenfor er vist en oversigt over kapital- og risikoforhold i det absolut væsentligste selskab i koncernen - PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab.

### Basiskapital og risiko

Mio. kr.	2012	2011
Finansielle risici	666	468
Forsikringsmæssige risici	496	416
Operationelle risici	717	663
Landespændrisiko	0 <sup>1</sup>	20
<b>Individuelt solvensbehov</b>	<b>1.879</b>	<b>1.567</b>
Skematisk solvenskrav	648	637
<b>Kapitalkrav (det største af de to ovenstående)</b>	<b>1.879</b>	<b>1.567</b>
Egenkapital (basiskapital)	4.147	3.696

<sup>1</sup> Landespændrisikoen har siden 1. kvartal 2012 været indregnet som en del af de finansielle risici.

PensionDanmarks samlede individuelle solvensbehov er pr. 31. december 2012 opgjort til 1,9 mia. kr. Basiskapitalen er 4,1 mia. kr. Der er således en overdækning på 2,2 mia. kr.

## Finansielle risici

PensionDanmark har siden 2009 anvendt kravene i det såkaldte udvidede røde lys til opgørelse af de finansielle risici. Det udvidede røde lys er en skærpelse i forhold til det tidligere anvendte røde lys. I det alvorligere scenarie antages det blandt andet, at værdien af aktiebeholdningen falder med 32 pct. (imod 12 pct. i det røde lys), og at renten stiger med 1,25 procentpoint (imod 0,7 procentpoint ved opgørelsen af det røde lys).

I det styrkede scenarie anvendes følgende ændringer på finansielle markeder:

### Ændringer på de finansielle markeder

	Pct.
Aktiekursfald	32
Rentestigning	1,25-1,75
Ejendomsprisfald	20
Kredit- og modpartsrisici	8
Landespændrisiko	0,41

Det antages, at de pågældende hændelser indtræffer samtidigt på de finansielle markeder.

Det skønnes, at de styrkede krav er i bedre overensstemmelse med de kommende Solvens II-krav, og dermed er udtryk for en gradvis indfasning af de solvensregler, som forventes at gælde fra 2016.

Samlet set udgør de finansielle risici 663 mio. kr.

Opgørelsen af kapitalkravet sker desuden under simulering af gentagelse af tidligere kriser på de finansielle markeder (stresstest). Der er taget udgangspunkt i fem tidligere økonomiske kriser i verdensøkonomien, og konsekvensen af disse begivenheder for PensionDanmarks basiskapital er beregnet baseret på den aktuelle formuesammensætning. Udover fem historiske kriser regnes også på to tænkte kriser i eurosamarbejdet, en hvor en række sydeuropæiske lande forlader eurosamarbejdet, og en hvor Tyskland (Nordeuropa) forlader samarbejdet. Disse stresstest viser alle, at basiskapitalen er mere end tilstrækkelig til at kunne tage tab som følge af en gentagelse af hver af de fem simulerede historiske finansielle kriser eller de to simulerede kriser i eurosamarbejdet.

### Forsikringsmæssige risici

Forsikringsrisiciene i PensionDanmark knytter sig til forsikringsdækningerne ved dødsfald, førtidspensionering og visse kritiske sygdomme samt til de livsvarige alderspensioner og løbende førtidspensioner i tilknytning til usikkerheden omkring medlemmernes levetid.

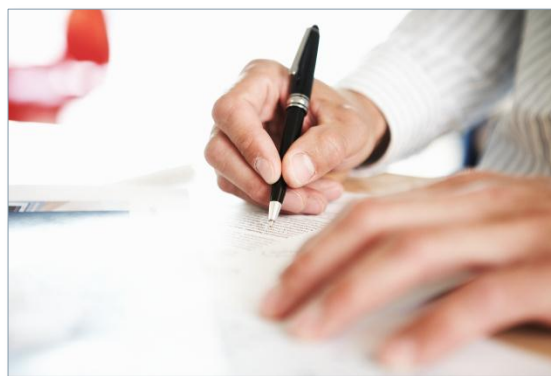
Vilkårene for medlemmernes opsparring til alderspension er for de fleste medlemmer udformet således, at pensionerne vil kunne ændres, hvis de anvendte forudsætninger ikke holder. Det gælder, fx hvis medlemmerne lever længere end forudsat.

Den forventede stigning i medlemmernes levealder er allerede indregnet i medlemmernes pensioner, som desuden er fastsat på et niveau, som giver mulighed for, at udbetalingerne kan reguleres løbende i takt med prisudviklingen.

Medlemmernes pensioner er således fastsat med forsigtige forudsætninger, og samtidigt er selskabets basiskapital kun i meget begrænset omfang påvirket af fx et fald i dødeligheden for disse medlemmer.

Forsikringsdækningerne er for langt de fleste medlemmer etårige gruppeforsikringer, hvor præmier og ydelser fastsættes årligt og kan ændres i løbet af året, hvis det skulle vise sig nødvendigt. Selskabet har – i henhold til forsikringsaftalerne – mulighed for med øjeblikkeligt varsel at nedsætte forsikringsdækningerne – også for allerede indtrufne forsikringsbegivenheder – i en situation, hvor selskabets tilstrækkelige basiskapital bliver truet.

Ved opgørelsen af det individuelle solvensbehov er der taget udgangspunkt i en meget alvorlig pludselig katastrofe. I det individuelle solvensbehov er der på baggrund af effekterne i et sådant scenarie afsat 272 mio. kr.



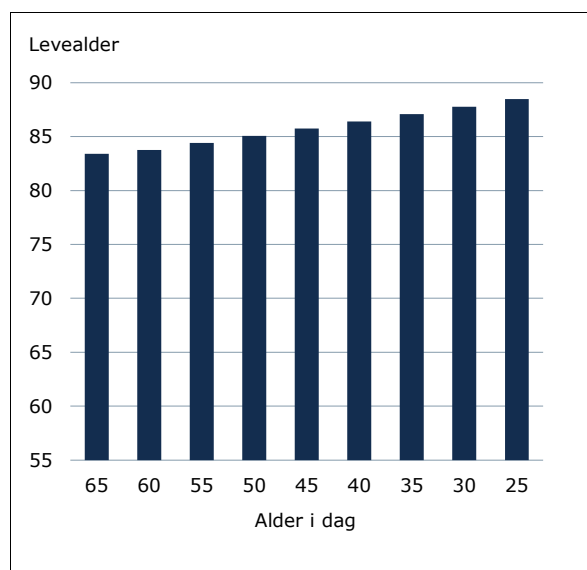
For en mindre gruppe af medlemmer, herunder medlemmer der er overgået til førtidspension, kan beregningsforudsætningerne ikke ændres løbende.

For denne medlemsgruppe er markedsværdihensættelserne styrket til imødegåelse af forventningerne til fremtidige forbedringer i medlemmernes levetid. Ved opgørelsen af solvensbehovet vedrørende de forsikringsmæssige risici er der taget udgangspunkt i en ændring af dødeligheden med 25 pct. og ændring af risikoen for at få tilkendt supplerende førtidspension med 25 pct., hvilket fører til, at der er afsat 220 mio. kr. Stigningen i forhold til opgørelsen pr. 31. december 2011 skyldes hovedsageligt, at renteniveauet er faldet betydeligt, og det dermed er dyrere, at pensionsudbetalingerne skal strækkes over en længere forventet levetid.

Antagelserne om forøget levetid stresses ved en opgørelse af hensættelserne med en dødelighed svarende til den observerede dødelighed i Japan.

For langt hovedparten af medlemmerne er pensionsordningen ugaranteret. Det gælder også risikoen for forlænget levetid. I forbindelse med pensionering og prognoser anvendes forventninger til restlevetider, som er afhængig af fødselsårgangen (kohorte). Den forventede restlevetid for en 25-årig, når vedkommende bliver 65 år er markant længere (ca. fem år) end for et medlem, der i dag er 65 år.

#### Forventet levealder ved 65 år for hver årgang



Anm.: En 25-årig kan forvente at blive fem år ældre end en 65-årig.

Da den forsikringsmæssige risiko på basiskapitalen således er af begrænset størrelse, har selskabet valgt ikke at genforsikre de forsikringsmæssige risici.

### Operationelle risici

#### Risikoen tilknytter til outsourcingpartnere

PensionDanmarks forretningsmodel hviler i vid udstrækning på outsourcing af driftstunge processer med stort personaleindhold til kompetente partnere. Den implicite risiko i denne forretningsmodel søges afdækket ved skrappe krav til udvælgelsen af partnerne, afdækning af risici i aftalegrundlag med partnerne og en meget omfattende controllingproces i forhold til partnerne. Endvidere foretages løbende en vurdering af relevante alternativer i forhold til de valgte partnere, herunder om aktiviteten eventuelt med fordel kan insources, eller om alternative leverandører kan tilbyde bedre vilkår.

#### Outsourcingpartnere

Aktivitet	Partnere
Administration af forsikringsbestanden, it-drift og udvikling af de forsikringsadministrative systemer	ATP PensionService A/S
PensionDanmark Sundhedsordning (drift af 120 sundhedscentre)	Falck Healthcare A/S
Administration af PensionDanmark Invest (backoffice-processer)	Nykredit Portefølje Administration A/S
Ejendomsadministration	Dan-Ejendomme A/S
Formueforvaltning	Flere eksterne partnere, jf. <a href="http://pension.dk/forvaltere">pension.dk/forvaltere</a>

#### Øvrige operationelle risici

Øvrige operationelle risici vedrører fysiske risici som fx brand, vandskade og tyveri og personelle risici og risici knyttet til it-anvendelse. Disse risici imødegås ved backup-procedurer, nødplaner samt på det personelle område ved udstukne retningslinjer og nedskrevne forretningsgange. PensionDanmark har etableret en løbende spejling af særligt forretningskritiske systemer på en ekstern lokation i Storkøbenhavn. I processerne er indbygget funktionsadskillelser. PensionDanmark arbejder løbende med begrænsning af de operationelle risici ved hjælp af systematiske risikoidentifikations- og risikoafdækningsprocesser.

PensionDanmark arbejder løbende på at identificere og minimere alle risikotyper, hvis det er muligt – herunder også imagemæssige risici.

#### Sikkerhedsniveau

PensionDanmarks bestyrelsen har fastlagt et sikkerhedsniveau, således at der er 99,5 pct. sandsynlighed for, at PensionDanmark ikke bliver insolvent inden for de næste 12 måneder.

For så vidt angår de risikotyper, som tidligere dækkes af Finanstilsynets røde risikoscenarie (Finansielle risici) har bestyrelsen besluttet, at det udvidede røde risikoscenarie anvendes ved beregningen af solvensbehovet for risici indeholdt i risikoscenariet.

## Kapitalplanlægning

PensionDanmark arbejder løbende med at sikre en robust opbygning af kapital. Udviklingen i det skematiske solvensbehov og det individuelle solvensbehov budgetteres og sammenholdes med den budgetterede udvikling i egenkapitalen.

PensionDanmarks opbygning af basiskapital finansieres af følgende indtægter:

- > Egenkapitalens eget investeringsafkast med fradrag af skat.
- > Overskud på gruppeforsikringsdækninger svarende til den risiko som produkterne belaster selskabets egenkapital med.
- > Optrækket solvensbidrag af præmien til livsvarig alderspension, som for så vidt muligt, at PensionDanmarks kapitalforhold giver mulighed herfor, tilbageføres til medlemmerne som pensionisttillæg ved pensionering.
- > Risikoforrentning på de mindre bestande med ydelsesgarantier.

## Lovpligtige risikoplysninger og trafiklysscenerier

Alle forsikringsselskaber har siden 2001 skulle opføre effekten af såkaldte trafiklysscenerier. Selskabet anvender i praksis ikke længere trafiklyssenerier i den interne risikostyring. Der anvendes i stedet det individuelle solvensbehov. PensionDanmark har igennem hele 2012 været i grønt lys.

I note 22 med følsomhedsoplysninger er det vist, hvordan reserverne og bonuspotentialerne vil blive påvirket af forskellige hændelser.

Det drejer sig for det første om de ændringer på de finansielle markeder, der indgår i Finanstilsynets "røde" risikoscenarie. En renteændring vil både påvirke værdien af beholdningen af obligationer og værdien af de fremtidige ydelser til medlemmerne. De øvrige ændringer vedrører alene investeringsaktivernes værdi.

For det andet vises dels effekten af ændrede forudsætninger om sandsynligheden for, at medlemmerne får tilkendt supplerende førtidspension, dels effekten af ændrede forudsætninger om medlemmernes dødelighed. Som det fremgår af note 22, er effekten af ændrede forudsætninger på disse områder begrænsede. De ændringer, der indgår i noten, er baseret på forudsætninger om en udvikling på de finansielle markeder og i medlemmernes dødelighed og invaliditet, som ikke er så negativ, som de forudsætninger, der indgår i opgørelsen af det individuelle solvensbehov.

## Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder, som er af væsentlig betydning for selskabets finansielle situation.

## Udsigterne for de nærmeste år

For 2013 og de følgende år forventes kun en svag vækst i præmieindtægterne, da væksten i beskæftigelse og lønomkostninger i de virksomheder, hvis medarbejdere har pension i PensionDanmark, forventes at være begrænset. I 2013 forventes præmieindtægter på godt 11 mia. kr. Pensionsudbetalingerne eksklusive udgående overførsler forventes at være på godt 2,5 mia. kr. De forsikringsmæssige driftsomkostninger forventes i 2013 at være på omkring 260 mio. kr.

Balancen vil vokse forholdsvis betydeligt som resultat af afkastet af medlemmernes opsparing og det forhold, at præmieindtægterne i mange år frem vil være væsentlig større end pensionsudbetalingerne. Balancen forventes således at runde 175 mia. kr. i løbet af 2016 under forudsætning af et gennemsnitligt afkast på knap 3,0 pct. efter pensionsafkastskat.

Der har i 2012 været foretaget investeringer i ny forsikringsadministrativ platform, som vil fortsætte i 2013 og 2014. Overgangen til den nye forsikringsadministrative platform forventes at medføre væsentligt lavere omkostninger fra 2015 og frem end niveauet for 2011 og tidligere.

# Ledelsesforhold

Bestyrelsen	Medlemmer
<b>Bestyrelsen består af følgende 15 medlemmer:</b>	Forbundsformand Poul Erik Skov Christensen, 3F Fagligt Fælles Forbund (formand)
	Karsten Dybvad, DI (næstformand)
	Adm. direktør Henrik Bjerre-Nielsen, Finansiell Stabilitet A/S
	Forbundsformand John Dybart, Serviceforbundet
	Gruppeformand Arne Grevsen, 3F Den Grønne Gruppe
	Adm. direktør Niels Jørgen Hansen, TEKNIQ
	Borgmester Henrik Holmer, Vordingborg Kommune (Kommunernes Landsforening)
	Koncernchef Allan Søgaard Larsen, Falck Holding A/S (DI)
	Gruppeformand Ellen K. Lykkegård, 3F Den Offentlige Gruppe
	Gruppeformand Tina Møller Madsen, 3F Privat Service, Hotel & Restauration
	Gruppeformand Peter Hougård Nielsen, 3F Byggegruppen
	Forbudsformand Jørgen Juul Rasmussen, Dansk EI-Forbund
	Adm. direktør Lars Storr-Hansen, Dansk Byggeri
	Gruppeformand Jan Villadsen, 3F Transportgruppen
	Adm. direktør Katia Østergaard, HORESTA

Bestyrelsen er sammenfaldende med bestyrelsen i datterselskabet PensionDanmark A/S.



# Direktion

Direktion	Andre ledelseserhverv
<p><b>Adm. direktør Torben Möger Pedersen</b> Cand.polit. Født 1955</p>	<p><i>Koncerninterne selskaber:</i></p> <p><i>Administrerende direktør for:</i> PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab</p> <p><i>Bestyrelsesformand for:</i> PensionDanmark Invest f.m.b.a. PensionDanmark Ejendomme A/S Partnerselskabet Strandvejen 44, Hellerup Partnerselskabet Langelinie Allé 39-43, København Partnerselskabet Kalkbrænderihavnsgade 2, København Partnerselskabet Birkerød Kongevej 25 Partnerselskabet Søndre Jernbanevej 18, Hillerød Partnerselskabet Prøvestensvej 50, Helsingør Partnerselskabet Matr. Nr. 365 AO, Holbæk Partnerselskabet Gardehusarvej 5, Næstved Partnerselskabet Ørestad 4A Seniorbolig P/S Partnerselskabet Amerika Plads 34-36, København Partnerselskabet Carl Jacobsens Vej 35 og 39, Valby Partnerselskabet Hansborggade 7, Haderslev Partnerselskabet Sct. Knud Park 8, Hjørring Partnerselskabet Kanalstræde 2, Holbæk Partnerselskabet Philip Heymans Allé 1, 3 og 5, Hellerup Partnerselskabet Philip Heymans Allé 7-9, Hellerup Partnerselskabet Ejby Industrivej 125, Glostrup Partnerselskabet Njalsgade 72 A, København Partnerselskabet Isbjerg, Aarhus Partnerselskabet Kanalfronten, Vejle Partnerselskabet Gyngemose Parkvej 50, Søborg Partnerselskabet Vestensborg Allé 8, Nykøbing F Komplementarselskabet Ørestad 4A ApS Komplementarselskabet Langelinie Allé 39-43 ApS Nysted Havvindhøllepark P/S PD Anholt Havvindhøllepark P/S PD Alternative Investments ApS PD Alternative Investments US Inc. PensionDanmark Uddannelsesfonde A/S</p> <p><i>Medlem af bestyrelsen for:</i> PensionDanmark IT A/S</p> <p><i>Direktør for:</i> Handels-, Transport- og Servicesektorens Kompetenceudviklingsfond Hotel-, Restaurant- og Turisterhvervets Kompetenceudviklingsfond Mejeribrugets Uddannelsesfond Servicebranchens Udviklingsfond Bygge- og Anlægsbranchens Udviklingsfond</p>

Direktion	Andre ledelseserhverv
<b>Adm. direktør Torben Möger Pedersen (fortsat)</b>	<i>Bestyrelsesmedlem i øvrige selskaber:</i> Forsikring & Pension DEA – tænketank for uddannelse og erhverv Professionshøjskolen Metropol Dansk Selskab for Virksomhedsledelse Concito

# Aktionærforhold

PensionDanmark Holding A/S er ejet af overenskomstparterne på de overenskomstområder, hvor PensionDanmark er pensionsleverandør af den kollektive arbejdsmarkedspension.

## Aktionærer i PensionDanmark Holding A/S

### Fagforbund

Blik- og Rørarbejderforbundet <sup>1</sup>

Dansk EI-Forbund <sup>1</sup>

Dansk Frisør & Kosmetiker Forbund

Serviceforbundet

Dansk Jernbaneforbund

Dansk Metal

3F Fagligt Fælles Forbund <sup>1</sup>

Fødevareforbundet NNF

HK/Danmark

Malerforbundet i Danmark <sup>1</sup>

### Arbejdsgiverforeninger

Arbejdsgiverforeningen for Kollektiv Trafik <sup>2</sup>

Arbejdsgiverforeningen for Transport og Logistik <sup>2</sup>

Dansk Byggeri

Dansk Mode & Textil

Danske Malermestre

Dansk Håndværk

DI <sup>2</sup>

Foreningen af Auto- og Industrilakere

Glarvesterlauget i Danmark

HORESTA

Jernbanernes Arbejdsgivere <sup>2</sup>

Kommuneres Landsforening

Mejeribrugets Arbejdsgiverforening <sup>2</sup>

Dansk Maskinhandlerforening

TEKNIQ Installatørernes Organisation

1 Aktionærer der ejer mere end 5 pct. af aktiekapitalen.

2 De anførte aktionærer, som alle er en del af DI, ejer tilsammen over 5 pct. af aktiekapitalen.

# Resultat- og totalindkomstopgørelse

Moderseelskab				Koncern	
2011	2012	Note	Mio. kr.	2012	2011
-	-	2	Bruttopræmier	10.653	10.465
-	-		<b>Præmier for egen regning i alt</b>	<b>10.653</b>	<b>10.465</b>
561	449		Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-	-
-	-		Indtægter fra associerede virksomheder	42	119
-	-		Indtægter af investeringsejendomme	275	248
-	-		Renteindtægter og udbytter mv.	5.191	4.279
-	-	3	Kursreguleringer	6.883	6.023
-	-		Renteudgifter	-171	-6
-	-	4	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-163	-140
<b>561</b>	<b>449</b>		<b>Investeringsafkast i alt</b>	<b>12.056</b>	<b>10.522</b>
-	-	5	Pensionsafkastskat	-1.856	-1.578
<b>561</b>	<b>449</b>		<b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>	<b>10.200</b>	<b>8.944</b>
-	-	6	Udbetalte ydelser	-3.948	-3.193
-	-		Ændring i erstatningshensættelser	-13	-15
-	-		<b>Forsikringsydelser for egen regning i alt</b>	<b>-3.961</b>	<b>-3.207</b>
-	-	12	Ændring livsforsikringshensættelser	142	98
-	-		<b>Ændring i livsforsikringshensættelser for egen regning i alt</b>	<b>142</b>	<b>98</b>
-	-	12	Årets tilskrevne bonus	-30	-31
-	-	13	Ændring i gruppelevsbonushensættelse	-270	-94
-	-	14	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	59	-201
-	-		<b>Bonus i alt</b>	<b>-241</b>	<b>-326</b>
-	-	15	Ændring i hensættelser for unit-linked-kontrakter	-16.087	-15.188
-	-	4	Administrationsomkostninger	-273	-234
-	-		<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning i alt</b>	<b>-273</b>	<b>-234</b>
-	-		Overført investeringsafkast	-298	-306
<b>561</b>	<b>449</b>		<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>	<b>137</b>	<b>246</b>
-	-		Egenkapitalens investeringsafkast	325	335
-	-		Andre indtægter	21	14
-	-1		Andre omkostninger	-19	-13
<b>561</b>	<b>448</b>		<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>464</b>	<b>582</b>
-	-		Skat	-28	-29
<b>561</b>	<b>448</b>	7	<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>436</b>	<b>553</b>
-	-		Anden totalindkomst	14	9
-	-	5	- heraf skattemæssig effekt af anden total indkomst	-2	-1
-	-		<b>Anden totalindkomst, i alt</b>	<b>12</b>	<b>8</b>
<b>561</b>	<b>448</b>		<b>TOTALINDKOMST I ALT</b>	<b>448</b>	<b>561</b>

## Balance, aktiver

Morderselskab				Koncern	
2011	2012	Note	Mio. kr.	2012	2011
			<b>AKTIVER</b>		
			<b>IMMATERIELLE AKTIVER</b>	<b>5</b>	<b>-</b>
-	-	8	Driftsmidler	1	1
-	-	9	Domicilejendomme	545	533
-	-		<b>MATERIELLE AKTIVER I ALT</b>	<b>546</b>	<b>534</b>
-	-	10	<b>Investeringsejendomme</b>	<b>256</b>	<b>162</b>
3.696	4.146		Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
-	-		Kapitalandele i associerede virksomheder	99	60
-	-		Udlån til associerede virksomheder	16	14
<b>3.696</b>	<b>4.146</b>		<b>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt</b>	<b>115</b>	<b>74</b>
-	-		Kapitalandele	2.003	2.807
-	-		Investeringsforeningsandele	243	109
-	-		Obligationer	9.644	9.816
-	-		Andre udlån	36	1
-	-		Indlån i kreditinstitutter	392	925
-	-		Øvrige	201	178
-	-		<b>Andre finansielle investeringsaktiver i alt</b>	<b>12.519</b>	<b>13.836</b>
<b>3.696</b>	<b>4.146</b>		<b>INVESTERINGSAKTIVER I ALT</b>	<b>12.890</b>	<b>14.072</b>
-	-		<b>INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED-KONTRAKTER</b>	<b>125.294</b>	<b>109.209</b>
-	-		Tilgodehavender hos forsikringstagere	717	698
-	-		<b>Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter i alt</b>	<b>717</b>	<b>698</b>
-	-		Andre tilgodehavender	71	189
-	<b>0</b>		<b>TILGODEHAVENDER I ALT</b>	<b>71</b>	<b>189</b>
0	0		Udskudt skat	1	2
-	-		Likvide beholdninger	457	299
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>ANDRE AKTIVER I ALT</b>	<b>458</b>	<b>300</b>
-	-		Tilgodehavende renter samt optjent leje	121	110
-	-		Andre periodeafgrænsningsposter	340	242
-	-		<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER I ALT</b>	<b>460</b>	<b>352</b>
<b>3.697</b>	<b>4.145</b>		<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>140.440</b>	<b>125.353</b>

## Balance, passiver

Morderselskab				Koncern	
2011	2012	Note	Mio. kr.	2012	2011
			<b>PASSIVER</b>		
13	13	11	Aktiekapital	13	13
3.683	4.132		Opskrivningshenlæggelser	23	9
-3	-3		Overført overskud	4.106	3.672
<b>3.693</b>	<b>4.141</b>		<b>EGENKAPITAL I ALT</b>	<b>4.141</b>	<b>3.693</b>
-	-		Garanterede ydelser	5.273	5.304
-	-		Bonuspotentiale på fremtidige præmier	-	-
-	-		Bonuspotentiale på fripolicer	2	83
-	-	12	<b>Livsforsikringshensættelser i alt</b>	<b>5.275</b>	<b>5.387</b>
-	-		Erstatningshensættelser	245	232
-	-	13	Gruppelivsbonushensættelse	1.031	761
-	-	14	Kollektivt bonuspotentiale	350	409
-	-	15	Hensættelser for unit-linked-kontrakter	125.888	109.802
-	-		<b>HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER I ALT</b>	<b>132.790</b>	<b>116.591</b>
-	-		Udskudte skatteforpligtelser	58	29
-	-		<b>HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT</b>	<b>58</b>	<b>29</b>
-	-		Gæld til kreditinstitutter	1.441	2.350
4	4		Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-
-	-		Aktuelle skatteforpligtelser	1.746	1.494
0	0		Anden gæld	264	1.197
<b>4</b>	<b>4</b>		<b>GÆLD I ALT</b>	<b>3.451</b>	<b>5.041</b>
<b>3.697</b>	<b>4.145</b>		<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>140.440</b>	<b>125.353</b>
		16	Registrerede aktiver		
		17	Eventualforpligtelser		
		18	Solvenskrav og basiskapital		
		19	Skyggekonti		
		20	Koncernregnskab		
		20	Koncerninterne transaktioner		
		20	Afledte finansielle instrumenter		
		21	Tilknyttede og associerede virksomheder		
		22	Risikostyring og følsomhedsoplysninger		
		23	Aktiver og disses afkast samt fordeling af kapitalandele		

# Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.	Aktiekapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Opskrivnings-henlæggelse	Overført resultat	Egenkapital i alt
<b>Moderselskab</b>					
<b>2012</b>					
1. januar 2012	13	3.683	-	-2	3.693
Årets resultat	-	449	-	-1	448
Anden totalindkomst indregnet direkte på egenkapitalen	0	-	-	-	-
<b>31. december 2012</b>	<b>13</b>	<b>4.133</b>	<b>-</b>	<b>-3</b>	<b>4.141</b>
<b>2011</b>					
1. januar 2011	47	3.122	-	-2	3.167
Kapitalnedsættelse	-34	-	-	-	-34
Årets resultat	-	561	-	-	561
Anden totalindkomst indregnet direkte på egenkapitalen	-	-	-	-	-
<b>31. december 2011</b>	<b>13</b>	<b>3.683</b>	<b>-</b>	<b>-2</b>	<b>3.693</b>

Mio. kr.	Aktiekapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Opskrivnings-henlæggelse	Overført Resultat	Egenkapital i alt
<b>Koncern</b>					
<b>2012</b>					
1. januar 2012	13	-	9	3.672	3.693
Årets resultat	-	-	-	434	434
Anden totalindkomst indregnet direkte på egenkapitalen	-	-	14	-	14
<b>31. december 2012</b>	<b>13</b>	<b>-</b>	<b>23</b>	<b>4.106</b>	<b>4.141</b>
<b>2011</b>					
1. januar 2011	47	-	-	3.120	3.166
Kapitalnedsættelse	-34	-	-	-	-34
Årets resultat	-	-	-	552	552
Anden totalindkomst indregnet direkte på egenkapitalen	-	-	9	-	9
<b>31. december 2011</b>	<b>13</b>	<b>-</b>	<b>9</b>	<b>3.672</b>	<b>3.693</b>

# Noter

## 1. Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

Årsrapporten aflægges efter regnskabsprincipperne beskrevet i Finanstilsynets Regnskabsbekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2011.

Alle beløb i årsregnskabet del af årsrapporten præsenteres i hele mio. kr. Hvert tal afrundes for sig. Der kan derfor forekomme afvigelse mellem de anførte totaler og summen af de underliggende tal.

### Regnskabsmæssige skøn

Ved regnskabsudarbejdelsen anvendes der skøn og vurderinger, som påvirker størrelsen af de aktiver og forpligtelser og dermed resultatet i indværende og kommende år. De væsentligste skøn foretages ved opgørelse af forsikringskontrakter samt dagsværdi af finansielle instrumenter.

### Principper for indregning og måling

Indtægter indregnes i takt med, at de indtjenes, og alle omkostninger – herunder forsikringsydelser – i takt med at de afholdes.

Aktiver og forpligtelser indregnes i balancen, når det – som følge af en tidligere begivenhed – er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele forventes at henholdsvis tilflyde og fragå selskabet, og aktivitetens eller forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Finansielle investeringsaktiver, tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursreguleringer, der opstår mellem transaktionsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden PensionDanmark Holding A/S og dattervirksomheder, hvor koncernen har flertallet af stemmer eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet udarbejdes på baggrund af regnskab for PensionDanmark Holding A/S og dattervirksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolidering, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Ved konsolideringen foretages eliminering af kapitalandele, transaktioner og mellemværender mellem de konsoliderede selskaber.

For tilknyttede virksomheder, hvor ejerandele indgår i posten "Aktiver tilknyttet unit-link-kontrakter", konsolideres den forholdsmæssige andel af de enkelte regnskabsposter.

### Resultatopgørelse

#### Præmier

Præmier og indskud indregnes i resultatopgørelsen, når de er forfaldne.

#### Forsikringsydelser

Forsikringsydelser omfatter årets udbetalte ydelser.

#### Investeringsafkast

Afkast omfatter både realiserede og urealiserede gevinster og tab af investeringsaktiver. Heri indgår selskabets andel af resultat i tilknyttede virksomheder og resultatet efter skat i associerede virksomheder.

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



Omkostninger afholdt i forbindelse med investeringsaktiviteten fratrækkes. Fællesomkostninger fordeles mellem forsikringsadministrationsaktivite-

### **Pensionsafkastskat**

Pensionsafkastskatten opgøres ud fra regnskabsårets investeringsafkast. Pensionsafkastskattesatsen udgør 15,3 pct. Udskudt skat afsættes med 15,3 pct.

### **Ændring i hensættelser for unit-linked-kontrakter**

Posten modsvarer den andel af præmier, investeringsafkast, omkostningsbidrag og forsikringsydelser, der vedrører unit-link kontrakter.

### **Administrationsomkostninger**

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger vedrørende forsikringsdriften og dermed omkostninger, som ikke direkte kan henføres til investeringsaktiviteterne. Bonus til medarbejdere udgiftsføres i takt med optjeningen.

### **Overført investeringsafkast**

Posten udgør den andel af investeringsafkast, der efter kontributionsprincippet i datterselskabet PensionDanmark A/S kan henføres til selskabets egenkapital, og dermed ikke indgår i det forsikringstekniske resultat.

### **Andre indtægter**

Udgør indtægter, der ikke direkte kan henføres til den forsikringsmæssige administration eller investeringsaktivitet, herunder vederlag for administration af tilknyttede virksomheder.

### **Andre omkostninger**

Udgør omkostninger, der ikke direkte kan henføres til den forsikringsmæssige administration eller investeringsaktiviteter.

### **Skat**

Selskabsskat og pensionsafkastskat resultatføres med det beløb, der beregnes af regnskabsårets opgjorte skattegrundlag samt ændringen i værdien af udskudt selskabsskat og pensionsafkastskat.

Det væsentligste selskab i koncernen, PensionDanmark A/S, er registreret som arbejdsmarkedsrelateret livsforsikringsselskab og er dermed ikke selskabsskattepligtigt. Moderselskabet er sambeskattet med øvrige selskabsskattepligtige datterselskaber i koncernen.

ten og investeringsaktiviteten efter forholdet imellem det medgåede ressourceforbrug.

Pensionsafkastskat af overført investeringsafkast indeholdes i posten skat.

### **Fordeling af resultat**

PensionDanmark har anvendt § 1, stk. 1 i bekendtgørelse nr. 654 af 6. april 2010 (kontributionsbekendtgørelsen) og aftalt en anden fordeling af det realiserede resultat mellem medlemmerne. PensionDanmark har derfor ikke opdelt sin bestand af bonusberettigede medlemmer i kontributionsgrupper.

Resultatet før hensættelser til bonus er det samlede resultat, der skal fordeles mellem egenkapitalen og kollektive bonuspotentialer i henhold til datterselskaber af PensionDanmark A/S anmeldte overskudspolitik. Hver af datterselskabets tre grupper under kontribution har i 2012 haft selvstændige kollektive bonuspotentialer.

Egenkapitalen har i hele 2012 haft selvstændige investeringsaktiver, desuden tilfalder følgende poster egenkapitalen:

- > Nettoforvaltningsbidraget for kapital- og ratepensioner.
- > Bidrag fra gruppeforsikringerne i form af intern genforsikringspræmie samt solvensbidrag.
- > Delresultatet vedrørende en mindre bestand under afvikling uden ret til bonus.
- > Omkostningsresultatet vedrørende forsikringsklasse III.

PensionDanmark A/S har i 2012 haft risikoforrentning (driftsherretillæg) for grupperne under kontribution. Hver af de tre grupper betaler en selvstændig risikoforrentning – fastsat ud fra den risiko de vurderes at udgøre for egenkapitalen – og er anmeldt i selskabets overskudspolitik.

### **Balance, aktiver**

#### **Immaterielle anlægsaktiver**

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller anvendelsesmuligheder i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten af anvende projektet, indregnes som et immateri-

elt anlægsaktiv, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt og der er tilstrækkelig sikkerhed for den fremtidige nytteværdi. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen efterhånden, som omkostningerne afholdes. Aktivernes brugstid vurderes og reguleres om nødvendigt ved hver balancedag.

Udviklingsomkostninger og internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret.

Der foretages lineære afskrivninger af færdiggjorte projekter, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstid:

- > Færdiggjorte projekter tre til otte år.

### **Driftsmidler**

Driftsmidler måles ved første indregning til kostpris, som omfatter anskaffessummen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen. Efterfølgende måles driftsmidler til kostpris med fradrag for af- og nedskrivninger. Afskrivningerne foretages lineært over aktivernes forventede brugstid på typisk tre år.

### **Domicilejendomme**

Domicilejendomme værdiansættes til omvurderet værdi svarende til dagsværdi på balancetidspunktet. Stigningen i omvurderet værdi indregnes i anden totalindkomst med mindre stigningen modsvarer en værdinedgang, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen. Et fald i den omvurderede værdi indregnes i resultatopgørelsen med mindre faldet modsvarer en værdistigning, der tidligere er indregnet i anden totalindkomst.

Domicilejendomme afskrives lineært baseret på en skønnet brugstid på 50 år og en forventet skrapværdi.

### **Investeringsjendomme**

Investeringsjendomme måles til en dagsværdi, der er opgjort på grundlag af Finanstilsynets retningslinjer.

Dagsværdien på erhvervsjendomme beregnes på grundlag af afkastmetoden. Den enkelte ejendom værdiansættes på grundlag et forventet normalt driftsbudget og en afkastprocent. Afkastprocenten fastsættes med udgangspunkt i ejendommens karakter og beliggenhed samt det aktuelle renteniveau.

Dagsværdien på boligejendomme opgøres ved diskontering af forventede pengestrømme over investeringens levetid. Diskonteringssatsen fastsættes med udgangspunkt i fastsat med udgangspunkt i ejendommens karakter og beliggende samt det aktuelle renteniveau

Værdireguleringer af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen for det regnskabsår, hvor ændringen er opstået.

### **Tilknyttede og associerede virksomheder**

Juridiske enheder, hvori PensionDanmark Holding A/S udøver en bestemmende indflydelse, indregnes som tilknyttede virksomheder. Juridiske enheder, hvori PensionDanmark Holding A/S besidder 20 til 50 pct. af stemmerettighederne og udøver en betydelig indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende efter indre værdis metode, hvorefter indregningen sker til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes resultat og egenkapital opgjort efter samme regnskabspraksis i særskilte poster i investeringsafkast og -aktiver.

Udlån til tilknyttede- og associerede virksomheder måles til amortiseret kostpris.

Den andel af tilknyttede virksomheder, der er henført til investeringer foretaget for unit-linked-kontrakter, indregnes i den forholdsmæssige andel af den indre værdi som investeringsaktiver tilknyttet unit-linked-kontrakter.

### **Finansielle investeringsaktiver**

Finansielle aktiver indregnes på handelsdagen til dagsværdi, der som hovedregel svarer til kostprisen. Efter første indregning måles finansielle investeringsaktiver til dagsværdi. Finansielle instrumenter ophører med at være indregnet i balancen, når instrumenterne er solgt eller på anden måde overdraget til tredjemand.

Når der foreligger et aktivt marked, foretages værdiansættelsen med udgangspunkt i sidst kendte markedspris på balancedagen. Når et aktivt marked ikke findes, anvendes almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker – eksempelvis i form af diskontering af fremtidige cash flow, sammenligning med tilsvarende instrumenter – for hvilke der findes markedspriser og andre kendte

værdiansættelsesmodeller, hvor der anvendes markedsbaserede input.

Resultatet af værdiansættelsesmodeller er ofte udtryk for skøn over en værdi, som ikke ud fra markedsobservationer kan fastsættes entydigt. Værdiansættelsen bliver derfor i visse tilfælde gennemført ved at inddrage risikofaktorer som yderligere parametre.

For finansielle instrumenter med noterede priser, eller hvor værdiansættelsen bygger på generelt accepterede værdiansættelsesmodeller med observerbare markedsdata, er der ikke væsentlige skøn forbundet med værdiansættelsen. For finansielle instrumenter, hvor værdiansættelsen kun i mindre omfang bygger på observerbare markedsdata, er værdiansættelsen påvirket af skøn. Dette er fx tilfældet for unoterede kapitalandele, for visse noterede kapitalandele og for visse obligationer, hvor der ikke eksisterer et aktivt marked.

Andre udlån måles til amortiseret kostpris med fradrag af nedjusteringer som følge af objektiv indikation på værdiforringelse.

#### **Udskudt skat**

Der aktiveres udskudt pensionsafkastskat af negativt afgiftsgrundlag, der kan fremføres til modregning i efterfølgende år. Der aktiveres udskudt selskabsskat af skattemæssige underskud i det omfang, det er sandsynligt, at koncernen kan udnytte underskuddet.

#### **Tilgodehavender og andre aktiver**

Tilgodehavender og andre aktiver måles til amortiseret kostpris.

#### **Aktuelle skatteaktiver**

Aktuelle skatteaktiver og -forpligtelser indregnes i balancen med de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

#### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris.

## **Balance, passiver**

### **Livsforsikringshensættelser**

Livsforsikringshensættelserne opgøres som den retrospektive hensættelse med tillæg eller fradrag af akkumulerede værdireguleringer, herunder eventuelt af det træk på bonuspotentialet på fripolicydelser der måtte hidrøre fra forsikringsbestandens andel af selskabets realiserede resultat i indeværende eller forudgående år.

Livsforsikringshensættelserne består af garanterede ydelser, bonuspotentialer på fremtidige præmier og bonuspotentialer på fripolicydelser.

Garanterede ydelser udgør nutidsværdien af henholdsvis de ydelser, der er garanteret medlemmet i henhold til kontrakten, de forventede fremtidige udgifter til administration af kontrakten og fradrag af de aftalte fremtidige præmier.

Bonuspotentialer på fremtidige præmier udgør forpligtelser til at yde bonus vedrørende aftalte, men udgør endnu ikke forfaldne præmier. For bestanden af bonusberettigede forsikringer opgøres forpligtelsen som forskellen mellem værdien af garanterede fripolicydelser og af garanterede ydelser. Bonuspotentialer på fremtidige præmier er 0, da de bestande, som indgår i livsforsikringshensættelserne, er under afvikling.

Bonuspotentialer på fripolicydelser udgør forpligtelser til at yde bonus vedrørende allerede modtagne præmier og opgøres som værdien af forsikringstagernes opsparring med fradrag af garanterede ydelser og bonuspotentialer på fremtidige præmier.

For pensioner, hvor ydelsen er knyttet til et lønindeks, er der anvendt et risikotillæg på 0,3 procentpoint.

De risikosatser, der indgår i markedsværdigrundlaget for de mindre bestande, hvor ydelsen er garanteret, fastsættes ud fra analyser, så de afspejler dels det aktuelle risikoniveau i bestanden og dels de langsigtede forventninger til udviklingen i restlevetiden. Offentliggørelse af Finanstilsynets levetidsbenchmark har ikke ændret ved selskabets forventninger til levetiden.

Ved opgørelsen af markedsværdien af livsforsikringshensættelserne er der taget hensyn til, at der, for så vidt angår en mindre delbestand, er et misforhold imellem de fremtidige forventede omkostninger og betaling fra forsikringstagerne til dækning af administration.

Forpligtelsen forhøjes i det omfang, at bonuspotentiale på fremtidige præmier og bonuspotentiale på fripolicydelser er negative pr. forsikret.

#### **Erstatningshensættelser**

Hensættelsen udgør forfaldne forsikringsydelse samt en skønnet forpligtelse til forsikringsydelse for forsikringsbegivenheder indtruffet i regnskabsåret, men ikke anmeldt ved regnskabsårets udløb.

#### **Gruppelivsbonushensættelse**

Hensættelsen udgør forpligtelser til at reducere fremtidige præmier for kollektive gruppelivsforsik-

ringer som følge af et gunstigt skadesforløb for indeværende eller tidligere år.

#### **Kollektivt bonuspotentiale**

Kollektivt bonuspotentiale opgøres i overensstemmelse med selskabets overskudspolitik.

#### **Hensættelser for unit-linked-kontrakter**

Hensættelsen udgør markedsværdien af de modsvarende aktiver.

#### **Udskudte skatteforpligtelser**

Der afsættes udskudt pensionsafkastskat af alle midlertidige forskelle imellem den regnskabsmæssige opgørelse og den pensionsafkastskattemæssige opgørelse. Udskudt skat afsættes med 15,3 pct.

#### **Gæld**

Gæld måles til amortiseret kostpris.

Moderselskab				Koncern	
2011	2012	Note	Mio. kr.	2012	2011
		2	<b>Bruttopræmier</b>		
-	-		Løbende præmier	10.716	10.384
-	-		Overførsler fra pensionsordninger mv.	781	899
-	-		<b>Bruttopræmier før afgifter mv.</b>	<b>11.497</b>	<b>11.283</b>
-	-		Arbejdsmarkedsbidrag	-844	-818
-	-		<b>Bruttopræmier i alt</b>	<b>10.653</b>	<b>10.465</b>
			<b>Bruttopræmier fordelt på:</b>		
-	-		- Præmier til livrente med ret til bonus	15	18
-	-		- Præmier til livrente uden ret til bonus	5	4
-	-		- Gruppelivsforsikring	1.146	1.046
-	-		- Unit-linked-kontrakter	9.487	9.398
-	-		<b>Bruttopræmier fordelt i alt</b>	<b>10.653</b>	<b>10.465</b>
			Samtlige præmier vedrører direkte dansk forretning og forsikringer oprettet som led i et ansættelsesforhold på baggrund af kollektive overenskomster, aftaler e.l.		
-	-		Antal personer omfattet af forsikringsordningerne	633.556	617.784
-	-		Antal personer omfattet af grupperisikoforsikringer	604.280	593.498
-	-		Antal personer omfattet af unit-link-forsikringer	573.652	559.163
		3	<b>Kursreguleringer</b>		
0	0		Grunde og bygninger	70	78
0	0		Kapitalandele	3.290	-1.044
0	0		Obligationer	2.187	4.890
0	0		Øvrige	1.336	2.098
0	0		<b>Kursreguleringer i alt</b>	<b>6.883</b>	<b>6.023</b>
		4	<b>Administrationsomkostninger</b>		
0	0		Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	163	140
0	0		Administrationsomkostninger	273	234
0	0		<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>436</b>	<b>374</b>
			<b>Personaleudgifter</b>		
0	0		Løn inkl. bonus	76	69
0	0		Pensionsbidrag	10	9
0	0		Udgifter til social sikring mv.	1	1
0	0		Afgifter beregnet på grundlag af lønsum	7	7
0	0		<b>Personaleudgifter i alt</b>	<b>94</b>	<b>85</b>
0	0		Det gennemsnitlige antal ansatte udgjorde	94	87
			Løn og vederlag til direktion		
0	0		Gage og pension	4,7	4,5
0	0		Andet	0,1	0,1
0	0		Variabelt vederlag	0,0	0,0
0	0		Løn og vederlag til direktion i alt	4,8	4,6
0	0		Antal ansatte i direktion	1	1

Moderselskab				Koncern	
2011	2012	Note	Mio. kr.	2012	2011
		4	<b>Administrationsomkostninger (fortsat)</b>		
			Løn og vederlag til bestyrelse		
0	0		Fast vederlag	1,6	1,7
0	0		Variabelt vederlag	0,0	0,0
0	0		Løn og vederlag til bestyrelse i alt	1,6	1,7
0	0		Antal i bestyrelsen	15,0	15,6
			Løn og vederlag inkl. pensionsbidrag til ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse for virksomhedens risikoprofil.		
0	0		Fast vederlag	12,6	12,0
0	0		Variabelt vederlag	1,4	2,7
0	0		Løn og vederlag til øvrige risikotagere i alt	14,0	14,7
0	0		Antal ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse for virksomhedens risikoprofil	8,4	8,8
			Antallet af personer omfattet er opgjort efter en gennemsnitsbetragtning Der henvises i øvrigt til bilag A og B for oplysning om ledelsesehverv		
			<b>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>		
			<i>Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab</i>		
0	0		Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	1	1
0	0		Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	1	0
0	0		Honorar for skatterådgivning	1	0
0	0		Honorar for andre ydelser	4	2
0	0		<b>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer i alt</b>	<b>6</b>	<b>3</b>
		5	<b>Pensionsafkastskat</b>		
-	-		Pensionsafkastskat vedrørende året	1.848	1.588
-	-		Regulering vedrørende tidligere år	10	-9
-	-		Skattemæssig effekt af anden totalindkomst	-2	-1
-	-		<b>Pensionsafkastskat i alt</b>	<b>1.856</b>	<b>1.578</b>
			<i>Pensionsafkastskat af årets resultat fremkommer således:</i>		
-	-		Skyldig pensionsafkastskat	1.790	1.559
-	-		Regulering af tidligere års udskudte pensionsafkastskat	19	19
-	-		Regulering af udskudt pensionsafkastskat	39	9
-	-		<b>Pensionsafkastskat vedrørende året</b>	<b>1.848</b>	<b>1.588</b>
-	-		Friholdelsesbrøk, pct.	0,1	0,2

Morderselskab				Koncern	
2011	2012	Note	Mio. kr.	2012	2011
		6	<b>Udbetalte ydelser</b>		
			<i>Forsikringsydelser</i>		
-	-		Pensionsydelser	1.402	1.220
-	-		Forsikringssummer ved opnåelse af alder	179	152
-	-		Forsikringssummer ved kritisk sygdom	228	217
-	-		Forsikringssummer ved førtidspension	3	3
-	-		Forsikringssummer ved død	243	263
-	-		<b>Forsikringsydelser i alt</b>	<b>2.056</b>	<b>1.854</b>
			<i>Udtrædelser</i>		
-	-		Overførsler til andre pensionsordninger	1.692	1.171
-	-		Udbetalte depoter	108	101
-	-		<b>Udtrædelser i alt</b>	<b>1.800</b>	<b>1.271</b>
-	-		Skadesforebyggende foranstaltninger	91	67
-	-		<b>Udbetalte ydelser i alt</b>	<b>3.948</b>	<b>3.193</b>
		7	<b>Årets resultat</b>		
			<i>Realiseret resultat for forsikringer med ret til bonus</i>		
-	-		Realiseret resultat før pensionsafkastskat	340	687
-	-		Pensionsafkastskat vedrørende forsikringer med ret til bonus	-58	-110
-	-		<b>Realiseret resultat efter pensionsafkastskat for forsikringer med ret til bonus</b>	<b>282</b>	<b>557</b>
-	-		- Overførsel til de enkelte forsikrede (kontorente og pensionistbonus)	30	31
-	-		- Overførsel til kollektivt bonuspotentiale	-59	201
-	-		- Overførsel til egenkapitalen	312	345
			<i>Realiseret resultat i øvrigt</i>		
-	-		Realiseret resultat af forsikringer uden ret til bonus	137	217
-	-		Andre indtægter	21	14
-	-		Andre omkostninger	-19	-13
-	-		<b>Realiseret resultat af forsikringer uden ret til bonus og andre omkostninger</b>	<b>139</b>	<b>218</b>
-	-		- Overførsel til egenkapitalen	139	217
			Der henvises til note 1 Anvendt regnskabspraksis for beskrivelse af principperne for opgørelse og fordeling af det realiserede resultat.		
		8	<b>Driftsmidler</b>		
0	0		Kostpris primo	1	1
0	0		Tilgang	-	-
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
0	0		Afskrivninger primo	0	0
0	0		Årets afskrivninger	0	0
0	0		<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>Driftsmidler ultimo</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

Moderselskab				Koncern	
2011	2012	Note	Mio. kr.	2012	2011
		9	<b>Domicilejendomme</b>		
0	0		Kostpris primo	411	-
0	0		Overført fra investeringsejendomme	-	12
0	0		Overført fra Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked-forsikringer	-	398
0	0		Tilgang i året	0	1
0	0		Afgang i året	-	-
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>Kostpris ultimo</b>	<b>411</b>	<b>411</b>
0	0		Afskrivninger primo	-3	-
0	0		Årets afskrivninger	-3	-3
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>-5</b>	<b>-3</b>
0	0		Omvurderet værdi primo	125	-
0	0		Overført fra investeringsejendomme	-	3
0	0		Overført fra Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked-forsikringer	-	113
0	0		Årets opskrivninger	14	9
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>Omvurderet værdi ultimo</b>	<b>139</b>	<b>125</b>
			<b>Domicilejendomme ultimo</b>	<b>545</b>	<b>533</b>
			Årets opskrivninger på 14 mio. kr. indregnes i anden totalindkomst		
		10	<b>Investeringsejendomme</b>		
0	0		Dagsværdi primo	162	159
0	0		Tilgange i årets løb	61	23
0	0		Afgang i årets løb	0	0
0	0		Overført til investeringsaktiver tilhørende unit-linked-forsikringer	-	-27
0	0		Overført til domicilejendomme	-	-16
0	0		Årets værdiregulering til dagsværdi	33	23
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>Investeringsejendomme ultimo</b>	<b>256</b>	<b>162</b>
-	-		Vægtet gennemsnit af afkastprocenter anvendt ved opgørelse af dagsværdi	5,22	5,18
-	-		Laveste anvendte afkastprocent	4,75	4,75
-	-		Højeste anvendte afkastprocent	7,00	7,00
		11	<b>Aktiekapital</b>		
10.424	10.424		Antal aktier udstedt i klasse I, af nominelt kr. 50, eller multipla heraf	10.424	10.424
2.225	2.225		Antal aktier udstedt i klasse II, af nominelt kr. 50, eller multipla heraf	2.225	2.225



Morderselskab				Koncern				
2011	2012	Note	Mio. kr.	2012	2011			
		12	<b>Livsforsikringshensættelser</b>					
-	-		Livsforsikringshensættelser primo	5.387	5.454			
-	-		Akkumuleret værdiregulering primo	-701	-419			
-	-		Træk på bonuspotentiale på fripolicer	-	0			
-	-		<b>Retrospektive hensættelser primo</b>	<b>4.686</b>	<b>5.035</b>			
-	-		Bruttopræmier	20	21			
-	-		Stykomkostninger	-1	-1			
-	-		Forsikringsydelse	-374	-401			
-	-		Pensionisttillæg	1	1			
-	-		Risikoresultat	8	-11			
-	-		Kontorente	133	142			
-	-		Overførsel til opsparingssikring mv.	-101	-101			
-	-		Hensat til kontostyrkelse	55	-			
-	-		<b>Retrospektive hensættelser ultimo</b>	<b>4.427</b>	<b>4.686</b>			
-	-		Akkumuleret værdiregulering ultimo	848	701			
-	-		<b>Livsforsikringshensættelser ultimo</b>	<b>5.275</b>	<b>5.387</b>			
			<i>Fordelt på grundlagsrente/relevante delbestande:</i>					
				Bonuspotentiale				
			Grundlagsrente	Garanterede ydelser	Fremtidige præmier	Fripolicer	Hensættelse i alt	
			<b>Ultimo året</b>					
			1,50	2.631	-	2	2.634	
			2,50	458	-	0	458	
			2,50 uden ret til bonus	516	-	-	516	
			4,25	1.667	-	-	1.667	
			<b>I alt</b>	<b>5.273</b>	-	<b>2</b>	<b>5.275</b>	
			<b>Primo året</b>					
			1,50	2.734	-	83	2.817	
			2,50	446	-	0	446	
			2,50 uden ret til bonus	505	-	-	505	
			4,25	1.619	-	-	1.619	
			<b>I alt</b>	<b>5.304</b>	-	<b>83</b>	<b>5.387</b>	
			Hensættelserne er forhøjet som følge af, at bonuspotentiale på fripolicydelser og bonuspotentiale på fremtidige præmier ikke må være negative pr. medlem.					
-	-		Bonuspotentiale på fripolicydelser er forhøjet med				838	691
-	-		Bonuspotentiale på fremtidige præmier er forhøjet med				-	-
			<b>Ændring af livsforsikringshensættelser i resultatopgørelsen</b>					
-	-		Ændring af hensættelser før bonus				-142	-98
-	-		Årets tilskrevne bonus				30	31
-	-		<b>Ændring i alt</b>				<b>-112</b>	<b>-67</b>
-	-		- Ændring i garanterede ydelser				-31	56
-	-		- Ændring i bonuspotentiale på fremtidige præmier				-	-
-	-		- Ændring i bonuspotentiale på fripolicer				-81	-124
-	-		<b>Fordeling i alt</b>				<b>-112</b>	<b>-67</b>

Morderselskab				Koncern		
2011	2012	Note	Mio. kr.	2012	2011	
		13	<b>Gruppelivsbonushensættelse</b>			
-	-		Gruppelivsbonushensættelse primo	761	667	
-	-		Ændring i gruppelivsbonushensættelse	270	94	
-	-		<b>Gruppelivsbonushensættelse ultimo</b>	<b>1.031</b>	<b>761</b>	
		14	<b>Kollektivt bonuspotentiale</b>			
-	-		Kollektivt bonuspotentiale primo	409	208	
-	-		Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-59	201	
-	-		<b>Kollektivt bonuspotentiale ultimo</b>	<b>350</b>	<b>409</b>	
		15	<b>Hensættelser for unit-linked-kontrakter</b>			
-	-		Bruttopræmier	9.487	9.398	
-	-		Omkostningsbidrag	-269	-262	
-	-		Forsikringsydelse	-3.008	-2.243	
-	-		Rentetilskrivning (markedsafkast)	9.555	7.908	
-	-		Gruppelivspræmie	447	531	
-	-		Pensionisttillæg	96	72	
-	-		Bidrag til basiskapital	-221	-216	
-	-		<b>Årets ændring</b>	<b>16.087</b>	<b>15.188</b>	
-	-		Hensættelser primo	109.802	94.614	
-	-		<b>Hensættelser ultimo</b>	<b>125.888</b>	<b>109.802</b>	
			Unit-linked-kontrakter er tegnet uden garanti om minimumsforrentning og forrentes med markedsafkast.			
		16	<b>Registrerede aktiver</b>			
-	-		Aktiver registreret til dækning af de forsikringsmæssige hensættelser	132.728	116.581	
		17	<b>Eventualforpligtelser</b>			
0	0		Tilsagn om investeringer og kontraktlige forpligtelser	13.471	10.704	
-	-		Koncernen er frivilligt momsregistreret vedrørende visse ejendomme, hvorpå der påhviler en resterende momsreguleringsforpligtelse	165	176	
			Herudover har koncernen ikke væsentlige eventualforpligtelser.			
		18	<b>Solvenskrav og basiskapital</b>			
245	280		Solvenskrav opgjort i henhold til reglerne for finansielle holdingselskaber	280	245	
3.166	4.141		Basiskapital efter fradrag	4.141	3.693	
		19	<b>Skyggekonti</b>			
-	-		Skyggekonto for egenkapitalen	3	-	
		20	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>			
			PensionDanmark Holding anvender finansielle instrumenter til styring af valuta, rente- og aktierisici.			
				Hoved- stol	Markeds- værdi	Udløb
			Valutaterminforretninger	35.271	358	2013
			Aktiefutures	15.890	118	2013
			Aktieoptioner	991	0	2013
			Rentefutures	4.956	-21	2013
			Renteswaps	98.220	1.331	2013-42
			I forbindelse med indgåelse af aftaler om afledte finansielle instrumenter har koncernen ultimo 2012 depone- ret aktiver til sikkerhed for et beløb på 243 mio. kr.			
			Koncernen har samtidig modtaget aktiver til sikkerhed for 1.693 mio. kr.			

Tilknyttede og associerede virksomheder			Ejerandel		Egenkapital
Note	Navn og hjemsted	Aktivitet	Pct.	Resultat	Mio. kr.
21	<b>Tilknyttede og associerede virksomheder</b>				
	<i>Tilknyttede virksomheder</i>				
	PensionDanmark Uddannelsesfonde A/S		100,0	2	3
	PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab, København		100,0	450	4.147
	- PensionDanmark Invest F.M.B.A., København	Aktier og obligationer	100,0	9.776	107.865
	- Fåmandsforeningen PensionDanmark EMD, København	Obligationer	100,0	200	1.050
	- P/S Amerika Plads 34-36, København	Ejendomme	100,0	1	73
	- Partnerselskabet Carl Jacobsensvej 29 og 31, Valby	Ejendomme	100,0	0	123
	- Partnerselskabet Carl Jacobsensvej 35 og 39, Valby	Ejendomme	100,0	22	312
	- Partnerselskabet Birkerød Kongevej 25, København	Ejendomme	100,0	-5	58
	- Partnerselskabet Ejby Industrivej 125, Glostrup	Ejendomme	100,0	13	145
	- Partnerselskabet Garderhusarvej 5, Næstved	Ejendomme	100,0	7	93
	- Partnerselskabet Gyngemose Parkvej 50, Søborg	Ejendomme	100,0	42	457
	- Partnerselskabet Hansborggade 7, Haderslev	Ejendomme	100,0	6	51
	- Partnerselskabet Isbjerg, Aarhus	Ejendomme	100,0	-7	67
	- Partnerselskabet Kalkbrænderihavnsgade 2, København	Ejendomme	100,0	33	376
	- Partnerselskabet Kanalfronten, Vejle	Ejendomme	100,0	-3	17
	- Partnerselskabet Kanalstræde 2, Holbæk	Ejendomme	100,0	5	54
	- Partnerselskabet Langelinie Allé 39-43, København	Ejendomme	100,0	35	401
	- Partnerselskabet Matr. Nr. 365 AO, Holbæk	Ejendomme	100,0	6	60
	- Partnerselskabet Njalsgade 72 A, København	Ejendomme	100,0	10	141
	- Partnerselskabet Philip Heymans Allé 1, 3 og 5 Hellerup	Ejendomme	100,0	44	410
	- Partnerselskabet Philip Heymans Allé 7-9, Hellerup	Ejendomme	100,0	23	290
	- Partnerselskabet Prøvestensvej 50, Helsingør	Ejendomme	100,0	6	83
	- Partnerselskabet Sct. Knud Park 8, Hjørring	Ejendomme	100,0	6	65
	- Partnerselskabet Strandvejen 44, København	Ejendomme	100,0	64	633
	- Partnerselskabet Sønderjernbanevej 18, Hillerød	Ejendomme	100,0	8	96
	- Partnerselskabet Vestensborg Allé 8, Nykøbing F	Ejendomme	100,0	7	62
	- PensionDanmark Ejendomme A/S, København	Ejendomme	100,0	2	59
	- Seniorbolig P/S, København	Ejendomme	100,0	2	52
	- Ørestad 4a P/S, København	Ejendomme	100,0	0	20
	- PensionDanmark IT A/S	It-virksomhed	100,0	25	500
	- Nysted Havvindmøllepark P/S	Investering i vindmølleparker	100,0	25	500
	- PD Anholt Havvindmøllepark P/S	Investering i vindmølleparker	100,0	-20	2.905
	- PD Alternative Investments US Inc.	Investering i vindmølleparker	100,0	0	0
	<i>Associerede virksomheder</i>				
	<i>(Ejet af PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab)</i>				
	ATPPD Lyngby A/S	Ejendomme	50,0	24	173
	ATPPD Odense A/S	Ejendomme	50,0	-15	98
	ATPPD Århus A/S	Ejendomme	50,0	46	411
	Ejendomspartnerselskabet af 1. juli 2003, København	Ejendomme	25,5	149	2.938
	Ejendomsselskabet af januar 2002 A/S, København	Ejendomme	25,0	-27	402
	Harbour P/S	Ejendomme	45,8	-6	4
	Nordea Thematic fund of funds I K/S, København	Investering i noterede aktier	32,3	111	500
	Nordic Venture Partners II K/S, København	Investering i noterede aktier	21,8	-98	330
	Silverstreet Capital LLP	Investering i noterede aktier	34,3	-39	11

Note									
22	<b>Risikostyring og følsomhedsoplysninger</b> <i>Mio. kr., ultimo 2012</i>	Basiskapital <sup>1</sup>	Kollektivt bonuspotentiale <sup>2</sup>	Bonuspotentiale på fripolicyer <sup>2</sup>	Anvendt bonuspotentiale på fripolicyer <sup>2</sup>				
	Rentestigning på 0,7 procentpoint	-49	-76	48	0				
	Rentefald på 0,7 procentpoint	125	-92	-5	0				
	Aktiekursfald på 12 pct.	-138	0	0	0				
	Ejendomsprisfald på 8 pct.	-20	0	0	0				
	Valutakursændring med 0,5 pct. sandsynlighed på 10 dage	-31	0	0	0				
	Tab på modparter på 8 pct.	-68	-27	0	0				
	Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-21	-61	-2	0				
	Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	0	74	4	0				
	Stigning i førtidspensionsintensiteten <sup>3</sup> på 10 pct.	0	-2	0	0				
	<sup>1</sup> Minimum påvirkning af basiskapital.								
	<sup>2</sup> Maksimum påvirkning af bonuspotentiale.								
	<sup>3</sup> Sandsynligheden for at medlemmerne får tilkendt supplerende førtidspension.								
	Der henvises i øvrigt til ledelsesberetningen for beskrivelse af risikostyring og følsomhedsoplysninger.								
23	<b>Aktiver og disses afkast samt fordeling af kapitalandele</b> <i>Specifikation af aktiver og disses afkast</i>	Primo	Ultimo	Nettoinvestering	Afkast i pct. p.a. før skat				
	Grunde og bygninger, der er direkte ejet	0	0	0	0,0				
	Ejendomsaktieselskaber	227	336	92	5,7				
	<b>Grunde og bygninger i alt</b>	<b>227</b>	<b>336</b>	<b>92</b>	<b>5,7</b>				
	Børsnoterede kapitalandele	717	990	157	15,0				
	Unoterede kapitalandele	100	77	-32	10,3				
	<b>Øvrige kapitalandele i alt</b>	<b>816</b>	<b>1.067</b>	<b>125</b>	<b>14,5</b>				
	Stats- og realkreditobligationer	2.475	2.394	-252	5,3				
	Indeksobligationer	245	278	11	8,1				
	Kreditobligationer og Emerging Markets-obligationer	608	872	158	14,0				
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>3.329</b>	<b>3.545</b>	<b>-83</b>	<b>9,0</b>				
	<b>Øvrige finansielle investeringsaktiver</b>	<b>231</b>	<b>430</b>	<b>190</b>	<b>1,8</b>				
	<b>Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser</b>	<b>5.889</b>	<b>5.586</b>	<b>-650</b>	<b>6,4</b>				
	Afkastet for aktivklasserne er opgjort tidsvægtet.								
	I kapitalandele indgår både udenlandske og danske kapitalandele.								
	<i>Kapitalandele - herunder investeringsforeninger, procentvis fordelt på brancher og regioner</i>								
		Danmark	Øvrige Europa	Nord-amerika	Syd-amerika	Japan	Øvrige Fjernøsten	Øvrige lande	I alt
	Energi	0,0	4,7	3,9	0,2	0,1	0,6	0,7	10,1
	Materialer	0,1	2,3	1,8	0,2	0,2	0,2	0,7	5,4
	Industri	1,1	4,2	3,7	0,0	1,0	0,9	0,3	11,2
	Forbrugsgoder	0,1	3,5	4,5	0,0	0,8	0,6	0,8	10,3
	Konsumentvarer	0,8	6,1	3,6	0,1	0,6	0,4	0,6	12,1
	Sundhedspleje	1,4	4,1	5,7	0,0	0,2	0,1	0,2	11,6
	Finans	0,6	7,6	4,0	0,4	0,5	2,4	2,2	17,7
	It	0,1	1,2	6,1	0,1	0,3	1,4	0,3	9,3
	Telekommunikation	0,2	2,0	0,6	0,0	0,4	0,7	0,5	4,4
	Forsyning	0,0	3,4	1,2	0,1	0,2	0,2	0,6	5,6
	Ikke fordelt	0,0	1,9	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	2,3
	<b>I alt</b>	<b>4,3</b>	<b>40,9</b>	<b>35,4</b>	<b>1,0</b>	<b>4,3</b>	<b>7,4</b>	<b>6,8</b>	<b>100,0</b>

## Hovedtal for koncernen

Mio. kr.	2012	2011	2010	2009	2008
Præmier	10.653	10.465	10.369	10.309	10.215
Forsikringsydelse	-3.961	-3.207	-2.486	-2.533	-2.119
Investeringsafkast	12.056	10.522	10.220	10.487	-8.632
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-273	-234	-233	-222	-204
Forsikringsteknisk resultat	137	256	139	-1.526	-183
Årets total indkomst	448	562	386	-1.169	-632
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	132.790	116.591	101.160	85.204	67.590
Egenkapital, i alt	4.141	3.693	3.166	2.781	3.950
Aktiver, i alt	140.440	125.353	107.775	90.260	81.659
Solvenskrav (Holding)	280	245	203	173	321
Basiskapital (Holding)	4.141	3.693	3.166	2.781	3.950

# Nøgletal for koncernen

	2012	2011	2010	2009	2008
<b>Afkastnøgletal, markedsrenteprodukter</b>					
Afkast før pensionsafkastskat, pct.					
- Livrente under alder 41 år <sup>1</sup>	10,9	8,2	12,9	14,2	-11,5
- Livrente alder 50 år <sup>1</sup>	10,2	9,6	11,9	14,2	-11,5
- Livrente alder 60 år <sup>1</sup>	9,4	11,0	11,0	14,2	-11,5
- Livrente alder 65 år <sup>1</sup>	9,0	11,7	10,5	14,2	-11,5
<b>Afkastnøgletal, gennemsnitsrenteprodukter</b>					
Afkast før pensionsafkastskat, pct. <sup>2</sup>	7,8	13,3	8,7	10,5	-11,5
- Egenkapitalens midler, pct.	9,2	9,9	9,7	14,2	-11,5
Afkast efter pensionsafkastskat, pct. <sup>2</sup>	6,8	11,5	7,5	8,9	-9,8
<b>Omkostnings- og resultatnøgletal</b>					
Omkostningsprocent af præmier	2,6	2,2	2,2	2,1	2,0
- Omkostningspct. af præmier, ekskl. nyt forsikringsadm.system mv.	2,1	-	-	-	-
Omkostningsprocent af hensættelser	0,22	0,22	0,25	0,29	0,32
- Omkostningspct. af hensættelser, ekskl. nyt forsikringsadm.system mv.	0,18	-	-	-	-
Omkostninger i kr. pr. forsikret	400	352	362	354	336
- Omkostninger i kr. pr. forsikrede , ekskl. nyt forsikringsadm.system mv.	324	-	-	-	-
Omkostningsresultat, pct.	-0,02	0,01	0,01	0,00	0,02
Forsikringsrisikoresultat, pct.	-0,01	0,00	0,01	0,02	0,03
<b>Konsolideringsnøgletal</b>					
Bonusgrad, pct.	7,9	8,7	4,1	2,0	0,2
Kundekapitalgrad, pct.	0,0	0,0	0,0	0,0	3,0
Ejerkapitalgrad, pct.	93,8	78,9	63,0	51,4	8,6
Overdækningsgrad, pct.	79,2	65,3	50,4	39,9	8,7
Solvensdækning, pct.	641	581	500	447	406
<b>Forrentningsnøgletal</b>					
Egenkapitalforrentning før skat	12,2	17,2	13,8	-33,0	-16,7
Egenkapitalforrentning efter skat	11,7	16,4	12,9	-34,6	-14,7
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat	4,5	12,1	6,6	14,6	-5,4
Forrentning af særlig bonushensættelse type B før skat	-	-	-	3,6	-0,4

<sup>1</sup> Afkastnøgletallet vedrører opsparingen til livsvarig alderspension, som i 2009 var gennemsnitsforrentet. Herefter har det været markedsforrentet.

<sup>2</sup> Afkastnøgletallet vedrører selskabets egenkapital og livsforsikringshensættelser med tilknyttede ydelsesgarantier. I 2012 udgjorde disse i 7,6 pct. (2011: 8,6 pct.) af balancen.

Supplerende nøgletal	2012	2011	2010	2009	2008
Afkasttilskrivning efter skat, livsvarig alderspension <sup>1</sup>	8,4	8,2	10,1	12,4 <sup>2</sup>	2,5

<sup>1</sup> Det tilskrevne afkast dækker det typiske medlem.

<sup>2</sup> Medlemmerne har typisk fået 8,9 pct. i rente efter skat og yderligere udlodning afreserver på den enkeltes konto svarende til 3,5 pct. Således har det typiske medlem fået en tilskrivning på 12,4 pct.

# Ledelsens påtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2012 for PensionDanmark Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed.

Der er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet. Samtidig er det vores opfattelse,

at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 27. februar 2013

## Direktion

Torben Möger Pedersen  
Adm. direktør

## Bestyrelse

Poul Erik Skov Christensen  
Formand

Karsten Dybvad  
Næstformand

Henrik Bjerre-Nielsen

John Dybart

Arne Grevsen

Niels Jørgen Hansen

Henrik Holmer

Allan Søgaard Larsen

Ellen K. Lykkegård

Tina Møller Madsen

Peter Hougård Nielsen

Jørgen Juul Rasmussen

Lars Storr-Hansen

Jan Villadsen

Katia Østergaard

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Til kapitalejerne i PensionDanmark Holding A/S

### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for PensionDanmark Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er

passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 27. februar 2013

### Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Lone Møller Olsen  
Statsaut. revisor

Jens Ringbæk  
Statsaut. revisor



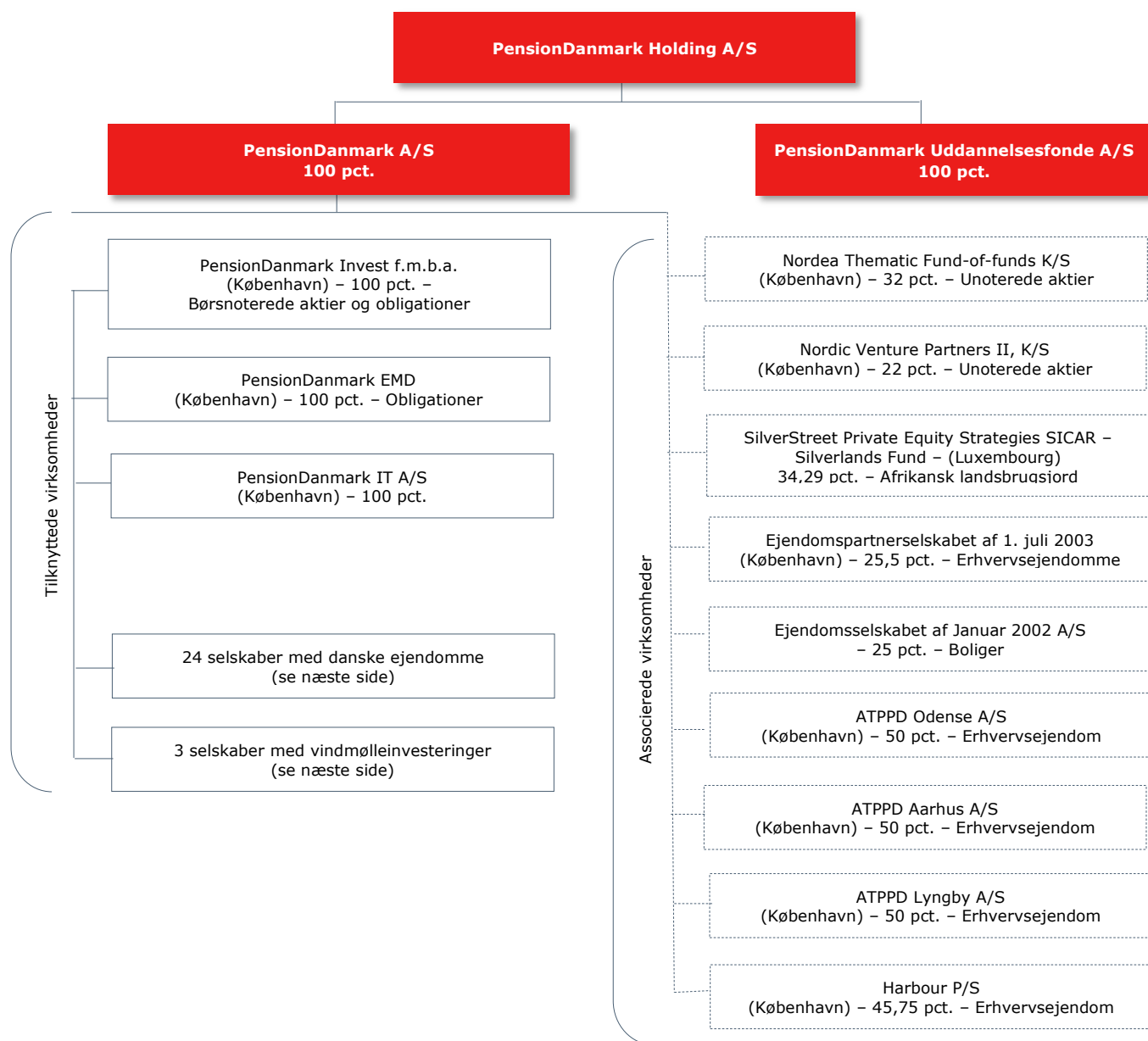
# Bilag A – Bestyrelsen

Medlemmer	Andre ledelseshverv	
<p><b>Poul Erik Skov Christensen (formand)</b>                      Forbundsformand, 3F Fagligt Fælles Forbund                      Født 1952                      Medlem af bestyrelsen for PKS Pension siden 1990                      Formand for PKS Pension siden 2002                      Formand for bestyrelsen siden fusionen i 2005</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab</li> <li>&gt; Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank</li> <li>&gt; Aktieselskabet A-Pressen – fagbevægelsens presse</li> <li>&gt; AKF Holding A/S</li> <li>&gt; Fagbevægelsens Erhvervsinvestering A/S (FEAS)</li> <li>&gt; Fonden Femern Belt Development</li> <li>&gt; Lønmodtagernes Dyrtidsfond</li> </ul>	<p>Bestyrelsesformand                      Bestyrelsesformand                      Næstformand                      Næstformand                      Bestyrelsesmedlem                      Bestyrelsesmedlem                      Bestyrelsesmedlem</p>
<p><b>Karsten Dybvad (næstformand)</b>                      Adm. direktør, DI                      Født 1956                      Næstformand for bestyrelsen siden 2011</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab</li> <li>&gt; AHTS ApS</li> <li>&gt; Novo Nordisk Fonden</li> <li>&gt; Copenhagen Business School</li> </ul>	<p>Næstformand                      Bestyrelsesformand                      Bestyrelsesmedlem                      Bestyrelsesmedlem</p>
<p><b>Henrik Bjerre-Nielsen</b>                      Adm. direktør, Finansiell Stabilitet A/S                      Født 1955                      Medlem af bestyrelsen siden 2011                      Formand for Revisionsudvalget</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab</li> <li>&gt; Indgår i ledelsen af 4 datterselskaber ejet af Finansiell Stabilitet A/S</li> <li>&gt; Tænk Mer A/S</li> </ul>	<p>Bestyrelsesmedlem                      Bestyrelsesformand                      Bestyrelsesmedlem</p>
<p><b>John Dybart</b>                      Forbundsformand, Serviceforbundet                      Født 1953</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab</li> </ul>	<p>Bestyrelsesmedlem</p>
<p><b>Arne Grevsen</b>                      Gruppeformand, 3F Den Grønne Gruppe                      Født 1956                      Medlem af bestyrelsen for PKS Pension siden 2004                      Medlem af bestyrelsen siden fusionen i 2005</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab</li> <li>&gt; Arbejdermuseet</li> </ul>	<p>Bestyrelsesmedlem                      Bestyrelsesmedlem</p>
<p><b>Niels Jørgen Hansen</b>                      Adm. direktør, TEKNIQ                      Født 1955                      Medlem af bestyrelsen for B&amp;A Pension siden 1992                      Medlem af bestyrelsen siden fusionen i 2005</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab</li> <li>&gt; Sjællandske Medier A/S</li> <li>&gt; Byggeriets Evaluerings Centers Fond</li> <li>&gt; Fonden Pension for Selvstændige (tiltrådt 7. februar 2012)</li> </ul>	<p>Bestyrelsesmedlem                      Bestyrelsesmedlem                      Bestyrelsesmedlem                      Bestyrelsesmedlem</p>
<p><b>Henrik Holmer</b>                      Borgmester, Vordingborg Kommune                      (Kommunernes Landsforening)                      Født 1956                      Medlem af bestyrelsen siden 2006</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab</li> <li>&gt; Vordingborg Gadebelysning A/S</li> <li>&gt; Vordingborg Udviklingselskab A/S</li> <li>&gt; Vordingborg Borg Fond</li> <li>&gt; Fonden Femern Belt Development</li> <li>&gt; KKR Sjælland</li> </ul>	<p>Bestyrelsesmedlem                      Bestyrelsesformand                      Bestyrelsesmedlem                      Bestyrelsesmedlem                      Bestyrelsesmedlem                      Formand</p>
<p><b>Allan Søgaard Larsen</b>                      Koncernchef, Falck Holding A/S                      Født 1956                      Medlem af bestyrelsen siden 2006</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab</li> <li>&gt; DI (hovedbestyrelsen)</li> <li>&gt; AMBU A/S</li> <li>&gt; Indgår i ledelsen af 13 datterselskaber ejet af Falck Holding A/S</li> </ul>	<p>Bestyrelsesmedlem                      Bestyrelsesmedlem                      Bestyrelsesmedlem</p>
<p><b>Ellen K. Lykkegård</b>                      Gruppeformand, 3F Den Offentlige Gruppe                      Født 1955                      Medlem af bestyrelsen siden 2005</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab</li> </ul>	<p>Bestyrelsesmedlem</p>

Medlemmer	Andre ledelseshverv	
<b>Tina Møller Madsen</b> Gruppeformand, 3F Privat Service, Hotel & Restauration Født 1964 Medlem af bestyrelsen siden 2007	> PensionDanmark Holding A/S	Bestyrelsesmedlem
<b>Peter Hougård Nielsen</b> Gruppeformand, 3F Byggegruppen Født 1949 Medlem af bestyrelsen siden 2010	> PensionDanmark Holding A/S	Bestyrelsesmedlem
<b>Jørgen Juul Rasmussen</b> Forbundsformand, Dansk El-Forbund Født 1956 Medlem af bestyrelsen siden 2011	> PensionDanmark Holding A/S > A/S EIF > DFF-Fonden > Lønmodtagernes Dyrtidsfond	Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesformand Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem
<b>Lars Storr-Hansen</b> Adm. direktør, Dansk Byggeri Født 1968 Medlem af bestyrelsen siden 2008	> PensionDanmark Holding A/S > A/S af 1. maj 2011, Holstebro > Byggeriets Forsikringservice A/S (tiltrådt 28. marts 2012)	Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesformand Næstformand
<b>Jan Villadsen</b> Gruppeformand, 3F Transportgruppen Født 1957 Medlem af bestyrelsen siden 2008	> PensionDanmark Holding A/S > DFF-Fonden	Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem
<b>Katia Østergaard</b> Adm. direktør, HORESTA Født 1969 Medlem af bestyrelsen siden 2011	> PensionDanmark Holding A/S	Bestyrelsesmedlem

Der udbetales ikke honorar for bestyrelsesarbejde i PensionDanmark Holding A/S.

# Bilag B – Koncernoversigt



PensionDanmark Ejendomme A/S  
(København) – 100 pct. – Erhvervsjendomme

Partnerselskabet Prøvestensvej 50, Helsingør  
(København) – 100 pct. – Erhvervsjendom

Partnerselskabet Strandvejen 44, Hellerup  
(København) – 100 pct. – Erhvervsjendom

Partnerselskabet Langelinie Allé 39-43,  
København Ø – 100 pct. – Erhvervsjendom

Partnerselskabet Kalkbrænderihavnsgade 2,  
København – 100 pct. – Erhvervsjendom

Partnerselskabet Søndre Jernbanevej 18, Hillerød  
(København) – 100 pct. – Erhvervsjendom

Partnerselskabet Matr. Nr. 365 AO, Holbæk  
(København) – 100 pct. – Erhvervsjendom

Partnerselskabet Birkerød Kongevej 25,  
(København) – 100 pct. – Erhvervsjendom

Partnerselskabet Gardehusarvej 5, Næstved  
(København) – 100 pct. – Erhvervsjendom

Partnerselskabet Hansborggade 7, Haderslev  
(København) – 100 pct. – Erhvervsjendom

Partnerselskabet Sct. Knud Park 8, Hjørring  
(København) – 100 pct. – Erhvervsjendom

Partnerselskabet Kanalstræde 2, Holbæk  
(København) – 100 pct. – Erhvervsjendom

P/S Philip Heymans Allé 1, 3 og 5, Hellerup  
(København) – 100 pct. – Erhvervsjendom

P/S Philip Heymans Allé 7-9, Hellerup  
(København) – 100 pct. – Erhvervsjendom

Partnerselskabet Ejby Industrivej 125, Glostrup  
(København) – 100 pct. – Erhvervsjendom

Partnerselskabet Njalsgade 72 A, København  
(København) – 100 pct. – Erhvervsjendom

Partnerselskabet Gyngemose Parkvej 50, Søborg  
(København) – 100 pct. – Erhvervsjendom

Partnerselskabet Vestensborg Allé 8, Nykøbing F  
(København) – 100 pct. – Erhvervsjendom

Partnerselskabet Carl Jacobsens Vej 29 og 31, Valby  
(København) – 100 pct. – Erhvervsjendom

Partnerselskabet Carl Jacobsens Vej 36 og 39, Valby  
(København) – 100 pct. – Erhvervsjendom

Seniorbolig P/S  
(København) – 100 pct. – Boliger

Partnerselskabet Ørestad 4A  
(København) – 100 pct. – Boliger

P/S Amerika Plads 34-36, København  
(København) – 100 pct. – Boliger

Partnerselskabet Kanalfronten, Vejle  
(København) – 100 pct. – Boliger

24 selskaber med danske ejendomme

Nysted Havvindmøllepark P/S  
(København) – 100 pct. – Vindmøller

PD Anholt Havvindmøllepark P/S

PD Alternative Investments US inc.

3 selskaber med  
vindmølle-investeringer

# Kontakt

PensionDanmark Holding A/S

Langelinie Allé 41

2100 København Ø

Telefon: 3374 8000