



Årsrapport 2013

PensionDanmark Holding A/S

CVR nr. 29194238

Indhold

Ledelsesberetning

Ledelsesberetning	3
-------------------	---

Årsregnskab

Resultat- og totalindkomstopgørelse	5
Balance, aktiver	6
Balance, passiver	7
Egenkapitalopgørelse	8
Noter	9

Påtegninger og erklæringer

Ledelsens påtegning	35
Den uafhængige revisors erklæring	36

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 642.000 forsikrede. Selskabet havde i 2013 præmieindtægter på 10,7 mia. kr. og en samlet balance på 152,1 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 2013 (i lighed med 2012). Indbetalingerne til disse fonde udgjorde i 2013 181 mio. kr. og ligger på samme niveau som i 2012. Aktiviteten i PensionDanmark Uddannelsesfonde A/S har i 2013 udvist et mindre overskud.

Resultat

Årets resultat i koncernen blev et underskud på 695 mio. kr. og svarer stort set til resultatet i PensionDanmark A/S. Der er, som opfølgning på Finanstilsynets inspektion i 2012, overført 0,9 mia. kr. til kundernes individuelle konti til livsvarig alderspension. Overførslen påvirker årets regnskabsmæssige resultat som en udgift. Ses der bort fra overførslen udgør årets resultat et overskud på 0,2 mia. kr. Årets resultat er tilfredsstillende.

Balancen

Aktiverne udgør 153,4 mia. kr.

PensionDanmark Holding A/S er et finansielt holdingselskab, som skal opgøre 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.

Regnskabsmæssige skøn

Udarbejdelsen af regnskabet forudsætter, at ledelsen foretager en række skøn og vurderinger omkring fremtidige forhold, der har væsentlig indflydelse på den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser. De områder, hvor ledelsens kritiske skøn og vurderinger har den væsentligste effekt på regnskabet, er:

- › Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter
- › Dagsværdi af finansielle instrumenter

De anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige, men som kan være usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige, ligesom uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Disse skøn og vurderinger er derfor vanskelige, og når disse desuden involverer dødelighed og invaliditetshyppighed, vil de være forbundet med usikkerhed.

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 mål-sætning 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 om-lægningen ikke forventes at være af permanent karakter.

Der er fastlagt rammer og forretningsgange for brugen af afledte instrumenter og modpartsrisiko. Med alle modparter, som der handles afledte instrumenter med, er der indgået rammeaftaler, hvor der er fastlagt procedurer for udveksling af sikkerhedsstillelse mv. PensionDanmark foretager daglig overvågning og kontrol af de opstillede rammer og retningslinjer for anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Kapital og solvenskrav

PensionDanmark arbejder systematisk med selskabets risici og har gennemført en række initiativer til overvågning og begrænsning af disse. Denne indsats vil fortsætte i 2014.

Fælles EU-regler om krav til selskabers basiskapital og risikostyring medfører, 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. Disse regler er løbende ændret, og pr. 1. januar 2014 træder de seneste ændringer i kraft – Finanstilsynets regler om ensartet beskyttelse af forsikringstagerne. Disse regler kan

ses som en forløber for de internationale Solvens II-regler.

PensionDanmarks samlede individuelle solvensbehov er pr. 31. december 2013 opgjort til 1,2 mia. kr. Basiskapitalen er 3,5 mia. kr. Der er således en overdækning på 2,3 mia. kr.

Basiskapital og risiko

Mio. kr.	2013	2012
Finansielle risici	606	666
Forsikringsmæssige risici	441	496
Operationelle risici	112	717
Individuelt solvensbehov	1.159	1.879
Skematisk solvenskrav	624	648
Kapitalkrav (det største af de to ovenstående)	1.159	1.879
Egenkapital (basiskapital)	3.452	4.147

I opgørelsen af det individuelle solvensbehov er de operationelle risici faldet væsentligt i løbet af 2013. Det skyldes en ændring i parametrene til beregningen. Pr. 31. december 2013 anvendes de parametre, som er gældende, når reglerne om ensartet beskyttelse af forsikringstagerne træder i kræft den 1. januar 2014.

De operationelle risici, som indgår i opgørelsen, er baseret på en kvantificering baseret på enten de faktiske omkostninger, præmiestørrelsen eller størrelsen af hensættelserne.

Egenkapitalen ultimo 2013 er reduceret med 0,9 mia. kr. som følge af udlodning til medlemmerne i forbindelse med afskaffelse af solvensbetaling og tilhørende pensionisttillæg, jf. afsnittet i PensionDanmarks årsrapport for 2013 "Regnskab i hovedtræk".

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 Bekendtgørelse nr. 1575 af 15. december 2010 om ledelse og styring af forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser, som er udstedt af Finanstilsynet.

Det individuelle solvensbehov er et risikobaseret kapitalkrav opgjort ud fra selskabets egen risikovurdering. Sammenholdt med det skematiske solvenskrav kræves, at det største beløb af disse kan indeholdes i basiskapitalen. PensionDanmark har efterlevet dette krav i 2013.

PensionDanmark opgør det individuelle solvensbehov for hver identificeret risikotype, og summen af disse udgør det samlede individuelle solvensbehov.

Opgørelsen af det individuelle solvensbehov tager udgangspunkt i følgende ændringer på de finansielle markeder:

Ændringer på de finansielle markeder

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

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

Ved opgørelsen af det individuelle solvensbehov opgøres de forsikringsmæssige risici dels som resultatet af en katastrofe og dels som en ændring af dødeligheden med 25 pct. og en ændring af risikoen for at få tilkendt supplerende førtidspension med 25 pct.

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.

Udover stresstest af de finansielle markeder foretager PensionDanmark også en følsomhedsberegning på antagelserne om forøget levetid. Det gøres ved at stresse hensættelserne med en dødelighed svarende til den observerede dødelighed i Japan.

Ensartet beskyttelse af forsikringstagerne

Indtil Solvens II-regelsættet træder i kraft, har Finanstilsynet udmeldt en ensretning af den danske opgørelse af det individuelle solvensbehov gældende fra 1. januar 2014.

Bestyrelsen i PensionDanmark har besluttet, at selskabet efter overgang til de nye regler anvender bekendtgørelsens standardmodel til opgørelse af det individuelle solvensbehov, jf. Bekendtgørelse om solvens og driftsplaner for forsikringselskaber bilag 1.

Det individuelle solvensbehov opgjort efter standardmodellen pr. 31. december 2013 udgør 1,0 mia. kr. og er på niveau med det individuelle solvenskrav opgjort pr. 31. december 2013. Basiskapitalen udgør på samme tidspunkt 3,5 mia. kr., og begge opgørelser af det individuelle solvensbehov kan således uden problemer indeholdes i basiskapitalen.

Finanstilsynets ordinære inspektion

Finanstilsynet var i 2. halvår 2012 på ordinær inspektion i PensionDanmark. Inspektionens resultat forelå i februar 2013. Inspektionen medførte få mindre påbud og risikooplysninger. Forholdene er blevet afhjulpet i løbet af 2013.

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 2014 og de følgende år forventes en moderat vækst i de løbende præmier, da væksten i beskæftigelse og lønomkostninger i de virksomheder, hvis medarbejdere har pension i PensionDanmark, forventes at være begrænset. Til gengæld forventes en ikke ubetydelig stigning i overførsler i forbindelse med jobskifte mv., idet overførsler fra andre pensionselskaber af skattemæssige grunde har været delvist suspenderet siden 2011. I 2014 forventes således samlede præmieindtægter på 12 mia. kr.

Pensionsudbetalingerne eksklusive udgående overførsler forventes at være på godt 2,7 mia. kr. Hertil kommer udgående overførsler på ca. 2,2 mia. kr. og yderligere 3,5 mia. kr. i afgiftsbetaling i forbindelse med omlægning af kundernes kapitalpension til aldersopsparing. De forsikringsmæssige driftsomkostninger forventes i 2014 at være på omkring 250 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 200 mia. kr. i løbet af 2018 under forudsætning af et gennemsnitligt afkast på ca. 3,5 pct. efter pensionsafkastskat.

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

Aktionærer i PensionDanmark Holding A/S

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 ¹
 Dansk EI-Forbund ¹
 Dansk Frisør & Kosmetiker Forbund
 Serviceforbundet
 Dansk Jernbaneforbund
 Dansk Metal
 3F Fagligt Fælles Forbund ¹
 Fødevareforbundet NNF
 HK/Danmark
 Malerforbundet i Danmark ¹

Arbejdsgiverforeninger

Arbejdsgiverforeningen for Kollektiv Trafik ²
 Arbejdsgiverforeningen for Transport og Logistik ²
 Dansk Byggeri
 Dansk Mode & Textil
 Danske Malermestre
 Dansk Håndværk
 DI ²
 Foreningen af Auto- og Industrilakere
 Glarmesterlauget i Danmark
 HORESTA
 Jernbanernes Arbejdsgivere ²
 Kommuneres Landsforening (KL)
 Mejeribrugets Arbejdsgiverforening ²
 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

Morderselskab				Koncern	
2012	2013	Note	Mio. kr.	2013	2012
-	-	2	Bruttopræmier	10.738	10.653
-	-		Præmier for egen regning i alt	10.738	10.653
449	-695		Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-	-
-	-		Indtægter fra associerede virksomheder	467	42
-	-		Indtægter af investeringsejendomme	331	275
-	-		Renteindtægter og udbytter mv.	6.278	5.191
-	-	3	Kursreguleringer	2.429	6.883
-	-		Renteudgifter	-228	-171
-	-	4	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-187	-163
449	-695		Investeringsafkast i alt	9.090	12.056
-	-	5	Pensionsafkastskat	-1.456	-1.856
449	-695		Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	7.634	10.200
-	-	6	Udbetalte ydelser	-4.676	-3.948
-	-		Ændring i erstatningshensættelser	2	-13
-	-		Forsikringsydelser for egen regning i alt	-4.674	-3.961
-	-	13	Ændring livsforsikringshensættelser	464	142
-	-		Ændring i livsforsikringshensættelser for egen regning i alt	464	142
-	-	13	Periodens tilskrevne bonus	-40	-30
-	-	14	Ændring i gruppelivsbonushensættelse	-521	-270
-	-	15	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	91	59
-	-		Bonus i alt	-470	-241
-	-	16	Ændring i hensættelser for unit-linked-kontrakter	-14.167	-16.087
-	-	4	Administrationsomkostninger	-261	-273
-	-		Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning i alt	-261	-273
-	-		Overført investeringsafkast	-174	-298
449	-695		FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	-910	137
-	-		Egenkapitalens investeringsafkast	192	325
-	-		Andre indtægter	16	21
-1	-0		Andre omkostninger	-12	-19
448	-695		RESULTAT FØR SKAT	-714	464
-	-		Skat	38	-28
448	-695	7	ÅRETS RESULTAT	-676	436
-	-		Anden totalindkomst	-24	14
-	-	5	- heraf skattemæssig effekt af anden total indkomst	4	-2
-	-		Anden totalindkomst, i alt	-20	12
448	-695		TOTALINDKOMST I ALT	-695	448

Balance, aktiver

Morderselskab				Koncern	
2012	2013	Note	Mio. kr.	2013	2012
			AKTIVER		
		8	IMMATERIELLE AKTIVER	14	5
-	-	9	Driftsmidler	1	1
-	-	10	Domicilejendomme	519	545
-	-		MATERIELLE AKTIVER I ALT	519	546
-	-	11	Investeringsejendomme	273	256
4.146	3.449		Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
-	-		Udlån til tilknyttede virksomheder	-	-
-	-		Kapitalandele i associerede virksomheder	1.030	99
-	-		Udlån til associerede virksomheder	39	16
4.146	3.449		Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt	1.070	115
-	-		Kapitalandele	2.119	2.003
-	-		Investeringsforeningsandele	185	243
-	-		Obligationer	6.651	9.644
-	-		Andre udlån	202	36
-	-		Indlån i kreditinstitutter	810	392
-	-		Øvrige	287	201
-	-		Andre finansielle investeringsaktiver i alt	10.253	12.519
4.146	3.449		INVESTERINGSAKTIVER I ALT	11.596	12.890
-	-		INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER	139.448	125.294
-	-		Tilgodehavender hos forsikringstagere	740	717
-	-		Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter i alt	740	717
-	-		Andre tilgodehavender	144	71
-	0		TILGODEHAVENDER I ALT	144	71
0	0		Udskudt skat	2	1
-	-		Likvide beholdninger	477	457
0	0		ANDRE AKTIVER I ALT	479	458
-	-		Tilgodehavende renter samt optjent leje	98	121
-	-		Andre periodeafgrænsningsposter	378	340
-	-		PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER I ALT	475	460
4.145	3.449		AKTIVER I ALT	153.416	140.440

Balance, passiver

Morderselskab				Koncern	
2012	2013	Note	Mio. kr.	2013	2012
			PASSIVER		
13	13	12	Aktiekapital	13	13
4.132	3.437		Opskrivningshenslæggelser	2	23
-3	-4		Overført overskud	3.431	4.106
4.141	3.446		EGENKAPITAL I ALT	3.446	4.141
-	-		Garanterede ydelser	4.776	5.273
-	-		Bonuspotentiale på fremtidige præmier	-	-
-	-		Bonuspotentiale på fripolicer	74	2
-	-	13	Livsforsikringshensættelser i alt	4.850	5.275
-	-		Erstatningshensættelser	243	245
-	-	14	Gruppelivsbonus-hensættelse	1.552	1.031
-	-	15	Kollektivt bonuspotentiale	259	350
-	-	16	Hensættelser for unit-linked-kontrakter	140.056	125.888
-	-		HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER I ALT	146.961	132.790
-	-		Udsudte skatteforpligtelser	154	58
-	-		HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT	154	58
-	-		Gæld til kreditinstitutter	1.101	1.441
4	3		Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-
-	-		Aktuelle skatteforpligtelser	1.264	1.746
0	0		Anden gæld	491	264
4	3		GÆLD I ALT	2.856	3.451
4.145	3.449		PASSIVER I ALT	153.416	140.440
		17	Registrerede aktiver		
		18	Eventualforpligtelser		
		19	Solvenskrav og basiskapital		
		20	Skyggekonti		
		21	Afledte finansielle instrumenter		
		22	Nærtstående parter		
		23	Politikker og mål for styring af selskabets risici		
		24	Aktiver og disses afkast samt fordeling af kapitalandele		
		25	Bestyrelsen		
		26	Direktion		
		27	Koncernoversigt		
		28	Hoved for koncernen		
		29	Nøgletal for koncernen		

Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.	Aktiekapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Opskrivnings-henlæggelse	Overført resultat	Egenkapital i alt
Moderselskab					
2013					
1. januar 2013	13	4.132	-	-3	4.141
Årets resultat	-	-694	-	-0	-694
Anden totalindkomst indregnet direkte på egenkapitalen	0	-	-	-	-
31. december 2013	13	3.437	-	-4	3.446
2012					
1. januar 2012	13	3.683	-	-2	3.693
Årets resultat	-	449	-	-1	448
Anden totalindkomst indregnet direkte på egenkapitalen	-	-	-	-	-
31. december 2012	13	4.133	-	-3	4.141

Mio. kr.	Aktiekapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Opskrivnings-henlæggelse	Overført resultat	Egenkapital i alt
Moderselskab					
2013					
1. januar 2013	13	-	23	4.106	4.141
Årets resultat	-	-	-	-675	-675
Anden totalindkomst indregnet direkte på egenkapitalen	-	-	-21	-	-21
31. december 2013	13	-	2	3.431	3.446
2012					
1. januar 2012	13	-	9	3.672	3.693
Årets resultat	-	-	-	434	434
Anden totalindkomst indregnet direkte på egenkapitalen	-	-	14	-	14
31. december 2012	13	-	23	4.106	4.141

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

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

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

Generelt om indregning og måling

Aktiver og forpligtigelser 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.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Dog måles immaterielle og materielle aktiver på tidspunktet for første indregning til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer inden årsregnskabet aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, og alle omkostninger herunder forsikringsydelse, i takt med at de afholdes.

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen, og indregningen ophører, når retten til at modtage/afgive pengestrømme fra det finansielle aktiv eller passiv er udløbet, eller hvis det er overdraget, og selskabet i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten.

Omregning af fremmed valuta

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.

Regnskabsmæssige skøn

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

Til opgørelsen af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter benyttes en række aktuariemæssige beregninger, som baseres på forudsætninger om dødelighed og invaliditet. De forsikringsmæssige forpligtelser opgøres ved at tilbagediskontere de forventede fremtidige ydelser til nutidsværdi. For livsforsikringshensættelserne er de forventede fremtidige ydelser baseret på blandt andet forventninger til den fremtidige dødelighed. Disse forventninger er baseret på Finanstilsynets benchmark, således at der benyttes den modeldødelighed, som fremkommer ved statistisk test af PensionDanmarks dødelighed op mod Finanstilsynets benchmark.

Dette er en ændring af det tidligere foretagne skøn over dødeligheden og betyder en stigning i livsforsikringshensættelserne på ca. 23 mio. kr. opgjort pr. 31. december 2013.

Ved opgørelsen af livsforsikringshensættelserne er der, udover den observerede levetid i dag, forudsat en forøgelse af levetiden fremover. Disse fremtidige forbedringer i levetiden er opgjort i Finanstilsynets benchmark, som anvendes direkte ved beregningerne af livsforsikringshensættelserne.

Forpligtelserne er derudover påvirket af diskonteringsrenten, som anvendes. PensionDanmark anvender den af Finanstilsynet offentliggjorte diskonteringsrentekurve i overensstemmelse med aftalen om finansiell stabilitet på pensionsområdet mellem Erhvervs- og Vækstministeriet og Forsikring & Pension.

For en andel af de finansielle investeringsaktiver foreligger der ikke observerbare markedsdata som eksempelvis unoterede kapitalandele. Værdiansættelsen af disse instrumenter er i et vist omfang baseret på skøn. Der henvises til afsnittet om finansielle investeringsaktiver for en nærmere beskrivelse.

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-linked-kontrakter", konsolideres den forholdsmæssige andel af de enkelte regnskabsposter.

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Præmier

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

Forsikringsydelse

Forsikringsydelse omfatter løbende ydelse ved alderspension og supplerende førtidspension, summer udbetalt ved alderspension, førtidspension og visse kritiske sygdomme samt overførsler til andre selskaber. Forsikringsydelse er desuden reguleret for årets ændring i erstatningshensættelserne. Forsikringsydelse indregnes i resultatopgørelsen, når de er forfaldne og i den periode, de vedrører.

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 forsikringsadministrationsaktiviteten og investeringsaktiviteten efter forholdet mellem det medgæede ressourceforbrug.

Pensionsafkastskat

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

Ændring i hensættelse for unit-linked-kontrakter

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

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger vedrørende forsikringsdriften og dermed omkostninger, som ikke direkte kan henføres til investeringsaktiviteterne, herunder bonus til medarbejdere. Omkostninger til ydelse og goder til ansatte indregnes i resultatopgørelsen i det regnskabsår, der giver ret til de pågældende ydelse.

Overført investeringsafkast

Posten udgør den andel af investeringsafkastet, 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.

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. Der er derfor ikke sket en opdeling 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 selskabets anmeldte overskudspolitik.

Egenkapitalen har i hele 2013 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.

Hver af de tre grupper under kontribution belastes med 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 at anvende projektet, indregnes som et immaterielt anlægsaktiv, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for den fremtidige nytteværdi. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes. Aktiverne 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 aktiverne forventede brugstid:

- > Færdiggjorte projekter tre til otte år.

Driftsmidler

Driftsmidler måles ved første indregning til kostpris, som omfatter anskaffelsessummen 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.

Investeringsejendomme

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

Dagsværdien på erhvervsejendomme beregnes på grundlag af afkastmetoden. Den enkelte ejendom værdiansættes på grundlag af 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 ejendommens karakter og beliggenhed 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 indregnes og måles til den indre værdi metode (equity-metoden), 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 investeringsaktiver måles til dagsværdi.

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 aktiver 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 aktiver med noterede priser, eller hvor værdiansættelsen bygger på generelt accepterede værdiansættelsesmodeller med observerbare markedsdata, er der ikke væsentlige skøn forbundet med værdiansættelsen. For finansielle aktiver, 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 dagsværdi.

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.

Periodeafgrænsningsposter

PensionDanmark har indgået en aftale med FDC omkring udvikling af en forsikringsadministrativ platform. Det er FDC, der ejer systemet, og PensionDanmark har foretaget en forudbetaling til udvikling af platformen. Denne udgift vil blive udgiftsført over systemets forventede levetid, som er 10 år.

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.

I opgørelsen af livsforsikringshensættelserne anvendes en diskonteringsrente og forudsætninger om den forventede fremtidige dødelighed samt invaliditetshyppigheden. Diskonteringsrenten er den af Finanstilsynet offentliggjorte diskonteringsrentekurve i overensstemmelse med aftalen om finansiel stabilitet på pensionsområdet mellem Erhvervs- og Vækstministeriet og Forsikring & Pension, mens forventningerne til den fremtidige dødelighed er baseret på Finanstilsynets benchmark.

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

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 endnu ikke forfaldne præmier. For bestanden af bonusberettigede forsikringer opgøres forpligtelsen som forskellen mellem værdien af garanterede fripolicydelser og af garanterede ydelser.

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

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

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

Erstatningshensættelser

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

Gruppelivsbonushensættelse

Hensættelsen udgør forpligtelser til at reducere fremtidige præmier for kollektive gruppelivsforsikringer 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 mellem den regnskabsmæssige opgørelse og den pensionsafkastskattemæssige opgørelse. Udskudt skat afsættes med 15,3 pct.

Gæld

Gæld måles til amortiseret kostpris.

Skyggekonti

Ultimo 2013 består skyggekontoen af manglende risikoforrentning for 2012 med tilhørende forrentning samt et lån på 47 mio. kr. ydet af egenkapitalen til gruppen af forsikringer med ydelsesgaranti ultimo 2013. Egenkapitalen har ikke modtaget risikoforrentning i 2013. Denne manglende risikoforrentning føres ikke på skyggekontoen.

Eventualforpligtelser

Forpligtelser vedrørende tilsagn om investeringer og kontraktlige forhold samt uopsigelig lejeperiode for gældende aftaler.

Morderselskab				Koncern	
2012	2013	Note	Mio. kr.	2013	2012
		2	Bruttopræmier		
-	-		Løbende præmier	10.776	10.716
-	-		Overførsler fra pensionsordninger mv.	813	781
-	-		Bruttopræmier før afgifter mv.	11.589	11.497
-	-		Arbejdsmarkedsbidrag	-851	-844
-	-		Bruttopræmier i alt	10.738	10.653
			Bruttopræmier fordelt på:		
-	-		- Præmier til livrente med ret til bonus	16	15
-	-		- Præmier til livrente uden ret til bonus	3	5
-	-		- Gruppelivsforsikring	1.140	1.146
-	-		- Unit-linked-kontrakter	9.579	9.487
-	-		Bruttopræmier fordelt i alt	10.738	10.653
			Samtlige præmier vedrører direkte dansk forretning og forsikringer oprettet som led i et ansættelsesforhold på baggrund af kollektive overenskomster, aftaler eller lignende		
-	-		Antal personer omfattet af forsikringsordningerne	642.178	633.556
-	-		Antal personer omfattet af grupperisikoforsikringer	608.197	604.280
-	-		Antal personer omfattet af unit-linked forsikringer	629.114	573.652
		3	Kursreguleringer		
0	0		Grunde og bygninger	210	70
0	0		Kapitalandele	1.949	3.290
0	0		Obligationer	-3.814	2.187
0	0		Øvrige	4.085	1.336
0	0		Kursreguleringer i alt	2.429	6.883
		4	Administrationsomkostninger		
0	0		Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	188	163
0	0		Administrationsomkostninger	262	273
0	0		Administrationsomkostninger i alt	450	436
			Personaleudgifter		
0	0		Løn inkl. bonus	91	76
0	0		Pensionsbidrag	11	10
0	0		Udgifter til social sikring mv.	1	1
0	0		Afgifter beregnet på grundlag af lønsum	7	7
0	0		Personaleudgifter i alt	110	94
0	0		Det gennemsnitlige antal ansatte udgjorde	101	94
			Løn og vederlag til direktion		
0	0		Gage og pension	4,9	4,7
0	0		Andet	0,1	0,1
0	0		Variabelt vederlag	0,0	0,0
0	0		Løn og vederlag til direktion i alt	5,0	4,8
0	0		Antal ansatte i direktion	1	1

Moderselskab				Koncern	
2012	2013	Note	Mio. kr.	2013	2012
		4	Administrationsomkostninger fortsat...		
			Løn og vederlag til bestyrelse		
0	0		Fast vederlag	1,7	1,6
0	0		Variabelt vederlag	-	0,0
0	0		Løn og vederlag til bestyrelse i alt	1,7	1,6
0	0		Antal i bestyrelsen	15,8	15,0
			Løn og vederlag inkl. pensionsbidrag til ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse for virksomhedens risikoprofil		
0	0		Fast vederlag	13,9	12,6
0	0		Variabelt vederlag	3,3	1,4
0	0		Løn og vederlag til øvrige risikotagere i alt	17,2	14,0
0	0		Antal ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse for virksomhedens risikoprofil	8,8	8,4
			Antallet af personer omfattet er opgjort efter en gennemsnitsbetragtning Der henvises i øvrigt til note 25 og 26 for oplysning om ledelseserhverv		
			Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		
			<i>Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab</i>		
0	0		Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	1	1
0	-		Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	1	1
0	-		Honorar for skatterådgivning	0	1
0	-		Honorar for andre ydelser	6	4
0	0		Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer i alt	8	6
		5	Pensionsafkastskat		
-	-		Pensionsafkastskat vedrørende året	1.442	1.848
-	-		Regulering vedrørende tidligere år	11	10
-	-		Skattemæssig effekt af anden totalindkomst	4	-2
-	-		Pensionsafkastskat i alt	1.456	1.856
			<i>Pensionsafkastskat af årets resultat fremkommer således:</i>		
-	-		Skyldig pensionsafkastskat	1.264	1.746
-	-		Aconto afregnet PAL	82	44
-	-		Regulering af tidligere års udskudte pensionsafkastskat	-5	19
-	-		Regulering af udskudt pensionsafkastskat	100	39
-	-		Pensionsafkastskat vedrørende året	1.442	1.848
		6	Udbetalte ydelser		
			<i>Forsikringsydelser</i>		
-	-		Pensionsydelser	1.586	1.402
-	-		Forsikringssummer ved opnåelse af alder	226	179
-	-		Forsikringssummer ved visse kritiske sygdomme	231	228
-	-		Forsikringssummer ved førtidspension	3	3
-	-		Forsikringssummer ved død	255	243
-	-		Forsikringsydelser i alt	2.300	2.056
			<i>Udtrædelser</i>		
-	-		Overførsler til andre pensionsordninger	2.145	1.692
-	-		Udbetalte depoter	110	108
-	-		Udtrædelser i alt	2.256	1.800
-	-		Skadesforebyggende foranstaltninger	120	91
-	-		Udbetalte ydelser i alt	4.676	3.948

Moderselskab				Koncern	
2012	2013	Note	Mio. kr.	2013	2012
		7	Årets resultat		
			<i>Realiseret resultat for forsikringer med ret til bonus</i>		
-	-		Realiseret resultat før pensionsafkastskat	71	340
-	-		Pensionsafkastskat vedrørende forsikringer med ret til bonus	5	-58
-	-		Realiseret resultat efter pensionsafkastskat for forsikringer med ret til bonus	76	282
-	-		- Overførsel til de enkelte forsikrede (kontorente og pensionistbonus)	40	30
-	-		- Overførsel til kollektivt bonuspotentiale	-91	-59
-	-		- Overførsel til egenkapitalen	127	312
			Der henvises til note 1 "Anvendt regnskabspraksis" for beskrivelse af principperne for opgørelse og fordeling af det realiserede resultat.		
		8	Immaterielle anlægsaktiver		
0	0		Kostpris primo	5	0
0	0		Tilgang	11	5
0	0		Kostpris ultimo	16	5
0	0		Afskrivninger primo	0	0
0	0		Årets afskrivninger	1	0
0	0		Afskrivninger ultimo	1	0
0	0		Immaterielle anlægsaktiver ultimo	14	5
		9	Driftsmidler		
0	0		Kostpris primo	1	1
0	0		Tilgang	-	-
0	0		Kostpris ultimo	1	1
0	0		Afskrivninger primo	0	0
0	0		Årets afskrivninger	0	0
0	0		Afskrivninger ultimo	1	0
0	0		Driftsmidler ultimo	0	1
		10	Domicilejendomme		
0	0		Kostpris primo	411	411
0	0		Tilgang i året	0	0
0	0		Afgang i året	-	0
0	0		Kostpris ultimo	412	411
0	0		Afskrivninger primo	-5	-3
0	0		Årets afskrivninger	-3	-3
0	0		Afskrivninger ultimo	-8	-5
0	0		Omvurderet værdi primo	139	125
0	0		Overført fra investeringsejendomme	-	0
0	0		Overført fra investeringsaktiver tilknyttet unit-linked-forsikringer	-	0
0	0		Årets opskrivninger eller nedskrivninger	-24	14
0	0		Omvurderet værdi ultimo	115	139
			Domicilejendomme ultimo	519	545
			Årets nedskrivning på 24 mio. kr. indregnes i anden totalindkomst		
		11	Investeringsejendomme		
0	0		Dagsværdi primo	197	162
0	0		Tilgange i årets løb	42	61
0	0		Afgang i årets løb	-3	0
0	0		Årets værdiregulering til dagsværdi	38	33
0	0		Investeringsejendomme ultimo	272	256
-	-		Vægtet gennemsnit af afkastprocenter anvendt ved opgørelse af dagsværdi	5,18	5,22
-	-		Laveste anvendte afkastprocent	4,75	4,75
-	-		Højeste anvendte afkastprocent	7,00	7,00

Moderselskab						2013	2012
2012	2013	Note	Mio. kr.				
		12	Aktiekapital				
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
		13	Livsforsikringshensættelser				
-	-		Livsforsikringshensættelser primo			5.275	5.387
-	-		Akkumuleret værdiregulering primo			-848	-701
-	-		Retrospektive hensættelser primo			4.427	4.686
-	-		Bruttopræmier			19	20
-	-		Stykomkostninger			-1	-1
-	-		Forsikringsydelse			-349	-374
-	-		Pensionisttillæg			1	1
-	-		Risikoresultat			7	8
-	-		Kontorente			134	133
-	-		Overførsel til opsparingssikring mv.			-96	-101
-	-		Hensat til kontostyrkelse			-	55
-	-		Retrospektive hensættelser ultimo			4.142	4.427
-	-		Akkumuleret værdiregulering ultimo			708	848
-	-		Livsforsikringshensættelser ultimo			4.850	5.275
			<i>Fordelt på grundlagsrente/relevante delbestande:</i>	Bonuspotentiale			
			Grundlagsrente	Garanterede ydelser	Fremtidige præmier	Fripolicer	Hensættelse i alt
			Ultimo året				
			1,50	2.236	-	74	2.310
			2,50	443	-	0	443
			2,50 uden ret til bonus	488	-	-	488
			4,25	1.610	-	-	1.610
			I alt	4.776	-	74	4.850
			Primo året				
			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
			I alt	5.273	-	2	5.275
-	-		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			698	838
-	-		Bonuspotentiale på fremtidige præmier er forhøjet med			-	-
			Ændring af livsforsikringshensættelser i resultatopgørelsen				
-	-		Ændring af hensættelser før bonus			-464	-142
-	-		Årets tilskrevne bonus			40	30
-	-		Ændring i alt			-425	-112
-	-		- Ændring i garanterede ydelser			-497	-31
-	-		- Ændring i bonuspotentiale på fremtidige præmier			-	-
-	-		- Ændring i bonuspotentiale på fripolicer			72	-81
-	-		Fordeling i alt			-425	-143
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. Der er derfor ikke sket en opdeling af bonusberettigede medlemmer i kontributionsgrupper.							

Moderselskab				
2012	2013	Note	Mio. kr.	
				2013
				2012
		13	Livsforsikringshensættelser (fortsat...)	
			<i>Fordelt på grundlagsrente/relevante delbestande:</i>	
				Bonuspotentiale
			Grundlagsrente	Garanterede ydelser
				Fremtidige præmier
				Hensættelse i alt
			Ultimo året	
			1,50	2.236
			2,50	-
			2,50 uden ret til bonus	443
			4,25	-
			I alt	4.776
				-
				4.850
			Primo året	
			1,50	2.631
			2,50	-
			2,50 uden ret til bonus	458
			4,25	-
			I alt	5.273
				-
				5.275
			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	698
-	-		Bonuspotentiale på fremtidige præmier er forhøjet med	-
				838
				-
			Ændring af livsforsikringshensættelser i resultatopgørelsen	
-	-		Ændring af hensættelser før bonus	-464
-	-		Årets tilskrevne bonus	40
-	-		Ændring i alt	-425
-	-		- Ændring i garanterede ydelser	-31
-	-		- Ændring i bonuspotentiale på fremtidige præmier	-
-	-		- Ændring i bonuspotentiale på fripolicyer	72
-	-		Fordeling i alt	-425
-	-			-112
		14	Gruppelivsbonushensættelse	
-	-		Gruppelivsbonushensættelse primo	1.031
-	-		Ændring i gruppelivsbonushensættelse	270
-	-		Gruppelivsbonushensættelse ultimo	1.552
-	-			1.031
		15	Kollektivt bonuspotentiale	
-	-		Kollektivt bonuspotentiale primo	350
-	-		Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-91
-	-		Kollektivt bonuspotentiale ultimo	259
-	-			409
-	-			-59
-	-			350
		16	Hensættelser for unit-linked-kontrakter	
-	-		Bruttopræmier	9.579
-	-		Omkostningsbidrag	-280
-	-		Forsikringsydelse	-3.719
-	-		Rentetilskrivning (markedsafkast)	7.618
-	-		Gruppelivspræmie	137
-	-		Pensionisttillæg	114
-	-		Bidrag til basiskapital	-206
-	-		Overførsel fra egenkapital	924
-	-		Årets ændring	14.167
-	-		Hensættelser primo	125.888
-	-		Hensættelser ultimo	140.056
-	-			125.888
			Unit-linked-kontrakter er tegnet uden garanti om minimumsforrentning og forrentes med markedsafkast.	

Moderselskab					
2012	2013	Note	Mio. kr.	2013	2012
-	-	17	Registrerede aktiver		
			Aktiver registreret til dækning af de forsikringsmæssige hensættelser	146.855	132.728
0	0	18	Eventualforpligtelser		
			Tilsagn om investeringer og kontraktlige forpligtelser	11.752	13.471
-	-		Selskabet indgår i fælles momsregistrering med en række tilknyttede virksomheder. Disse enheder hæfter solidarisk for moms og lønsumsafgift, der indgår i den fælles momsregistrering.	150	165
			Selskabets størrelse og forretningsomfang indebærer, at selskabet til stadighed er part i diverse retssager. De verserende retssager forventes ikke at få væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.		
245	227	19	Solvenskrav og basiskapital		
			Solvenskrav opgjort i henhold til reglerne for finansielle holdingselskaber	227	280
3.166	3.446		Basiskapital efter fradrag	3.446	4.141
-	-	20	Skyggekonti		
			Skyggekonto for egenkapitalen	51	3
		21	Afledte finansielle instrumenter		
			PensionDanmark Holding anvender finansielle instrumenter til styring af valuta, rente- og aktierisici.		
				Markeds- værdi	Udløb
			Valutaterminsforretninger	340	2014
			Aktiefutures	760	2014
			Aktieoptioner	0	n/a
			Rentefutures	-123	2014
			Renteswaps	665	2014-2043
			I forbindelse med indgåelse af aftaler om afledte finansielle instrumenter har koncernen ultimo 2013 deponeret aktiver til sikkerhed for et beløb på 328 mio. kr.		
			Koncernen har samtidig modtaget aktiver til sikkerhed for 1.605 mio. kr.		
		22	Nærtstående parter		
			PensionDanmark Holding A/S er den øverste ejer i PensionDanmark koncernen.		
			Transaktioner med nærtstående parter indgås og afregnes på markedsbaserede vilkår eller omkostningsdækkende basis. Koncernens it-drift og -udvikling varetages af PensionDanmark IT A/S. Personaleadministration, intern revision mv. varetages af PensionDanmark A/S. Det er ligeledes PensionDanmark A/S, der varetager portefølje-forvaltning, værdipapirhandel og anden investering. Der henvises til næste side for en oversigt over koncernens tilknyttede og associerede virksomheder.		

Tilknyttede og associerede virksomheder			Ejerandel	Egenkapital		
Note	Navn og hjemsted	Aktivitet	i pct.	Resultat	Mio. kr.	
22	Tilknyttede og associerede virksomheder					
	<i>Tilknyttede virksomheder</i>					
	PensionDanmark Uddannelsesfonde A/S		100,0	2	5	
	PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab, København		100,0	-695	3.452	
	- PensionDanmark Invest F.M.B.A., København	København	Aktier og obligationer	100,0	7.137	113.815
	- Fåmandsforeningen PensionDanmark EMD, København	København	Obligationer	100,0	-17	1.032
	- Condor Islands Brygge P/S	København	Ejendomme	100,0	-2	198
	- P/S Amerika Plads 34-36, København	København	Ejendomme	100,0	12	86
	- Partnerselskabet Birkerød Kongevej 25, København	København	Ejendomme	100,0	4	61
	- Partnerselskabet Buddingevej 272, København	København	Ejendomme	100,0	27	340
	- Partnerselskabet Carl Jacobsensvej 29 og 31, Valby	København	Ejendomme	100,0	12	135
	- Partnerselskabet Carl Jacobsensvej 35 og 39, Valby	København	Ejendomme	100,0	26	347
	- Partnerselskabet Ejby Industrivej 125, Glostrup	København	Ejendomme	100,0	12	157
	- Partnerselskabet Garderhusarvej 5, Næstved	København	Ejendomme	100,0	6	98
	- Partnerselskabet Gyngemose Parkvej 50, Søborg	København	Ejendomme	100,0	37	494
	- Partnerselskabet Hansborggade 7, Haderslev	København	Ejendomme	100,0	5	56
	- Partnerselskabet Isbjerg, Aarhus	København	Ejendomme	100,0	70	137
	- Partnerselskabet Kalkbrænderihavnsgade 2, København	København	Ejendomme	100,0	35	411
	- Partnerselskabet Kanalfronten, Vejle	København	Ejendomme	100,0	12	29
	- Partnerselskabet Kanalstræde 2, Holbæk	København	Ejendomme	100,0	5	59
	- Partnerselskabet Knud Højgaard's Vej 7, Søborg	København	Ejendomme	100,0	0	34
	- Partnerselskabet Langelinie Allé 39-43, København	København	Ejendomme	100,0	2	403
	- Partnerselskabet Matr. Nr. 365 AO, Holbæk	København	Ejendomme	100,0	6	66
	- Partnerselskabet Njalsgade 72 A, København	København	Ejendomme	100,0	29	170
	- Partnerselskabet Philip Heymans Allé 1, 3 og 5 Hellerup	København	Ejendomme	100,0	35	446
	- Partnerselskabet Philip Heymans Allé 7-9, Hellerup	København	Ejendomme	100,0	23	313
	- Partnerselskabet Prøvestensvej 50, Helsingør	København	Ejendomme	100,0	6	89
	- Partnerselskabet Sct. Knud Park 8, Hjørring	København	Ejendomme	100,0	7	72
	- Partnerselskabet Strandvejen 44, København	København	Ejendomme	100,0	53	687
	- Partnerselskabet Søndre Jernbanevej 18, Hillerød	København	Ejendomme	100,0	8	104
	- Partnerselskabet Tobaksvejen 2, Gladsaxe	København	Ejendomme	100,0	0	1
	- Partnerselskabet Vestensborg Allé 8, Nykøbing F	København	Ejendomme	100,0	7	69
	- PensionDanmark Ejendomme A/S, København	København	Ejendomme	100,0	5	64
	- Seniorbolig P/S, København	København	Ejendomme	100,0	1	53
	- Ørestad 4a P/S, København	København	Ejendomme	100,0	53	470
	- PensionDanmark IT A/S	København	It-virksomhed	100,0	-1	19
	- Nysted Havvindmøllepark P/S	København	Vindmølleparker	100,0	24	524
	- PD Anholt Havvindmøllepark P/S	København	Vindmølleparker	100,0	400	4.155
	- PD Alternative Investments US Inc.	USA	Vindmølleparker	100,0	-110	118
	- PD Alternative Investments NL ApS	København	Gastransmissionsanlæg	100,0	0	1.239
	<i>Associerede virksomheder</i>					
	<i>(Ejet af PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab)</i>					
	ATPPD Kgs. Nytorv ApS	København	Ejendomme	50,0	0	706
	ATPPD Lyngby A/S	København	Ejendomme	50,0	13	186
	ATPPD Odense A/S	København	Ejendomme	50,0	20	119
	ATPPD Århus A/S	København	Ejendomme	50,0	53	464
	Copenhagen Infrastructure I K/S	København	Energiinfrastruktur	100,0	-28	321
	Ejendomspartnerselskabet af 1. juli 2003, København	København	Ejendomme	25,5	156	2.993
	Ejendomsselskabet af januar 2002 P/S, København	København	Ejendomme	25,0	31	433
	Harbour P/S	København	Ejendomme	45,8	302	2.070
	Green Power Partners	København	Vedvarende energianlæg	34,6	55	817
	Innisfree PFI Secondary Fund 2	England	OPP-projekter	27,1	294	3.026
	Nordea Thematic fund of funds I K/S	København	Private Equity-fonde	32,3	53	471
	Verdane NVP II SPV K/S	København	It venture-selskaber	21,8	-241	98
	Silverstreet Capital LLP	Luxembourg	Afrikansk landbrugsjord	34,3	11	309

23. Politikker og mål for styring af selskabets risici

Risikostyring

PensionDanmark arbejder systematisk med selskabets risici og har gennemført en række initiativer til overvågning og begrænsning af disse.

Bestyrelsen fastlægger rammer for selskabets risikostyring og modtager løbende rapportering om udvikling i risici og udnyttelse af de tildelte risikorammer. Den daglige ledelse overvåger selskabets risici og sikrer, at rammerne overholdes.

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.

Investeringsmæssige risici

De investeringsmæssige risici består af markedsrisiko, likviditetsrisiko, modpartsrisiko og koncentrationsrisiko.

De investeringsmæssige risici i PensionDanmark kan i helt overvejende grad henføres til, at egenkapitalen er investeret i aktiver, som er behæftet med investeringsrisiko.

Langt størstedelen af medlemmerne bærer hele deres finansielle risiko selv og påfører således ikke selskabet investeringsmæssig risiko.

En lille andel af medlemmerne har traditionel opsparing med aftaler, hvor forudsætningerne bag ikke kan ændres. Disse ordninger er i størst mulig omfang afdækket, så ændringer i aktivernes værdi modsvares af ændringer i medlemmernes bonuspotentialer.

Markedsrisiko

Markedsrisikoen er risikoen for, at dagsværdien af et finansielt instrument ændrer sig som følge af ændringer i markedspriserne eksempelvis aktiekurser, renteniveauer, valutakurser og ejendoms-værdier.

PensionDanmarks markedsrisiko styres via fastsatte limits for forskellige risikomål. Opgørelse, overvågning og rapportering af markedsrisici sker

på daglig basis. Direktionen modtager dagligt rapportering om risici. Bestyrelsen modtager rapportering om udvikling i markedsrisici på kvartalsbasis.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisikoen er risikoen for at få vanskeligheder med at overholde forpligtelser, efterhånden som de forfalder.

Likviditetsrisikoen i PensionDanmark er væsentligt begrænset af, at strømmen af indbetalinger fra medlemmerne langt overstiger udbetalinger til medlemmerne. Der er således løbende en stor overskudslikviditet, der skal placeres. Hertil kommer, at en stor del af investeringerne er placeret i likvide obligationer og aktier.

Modpartsrisiko

Modpartsrisikoen er et udtryk for selskabets risikotab, hvis modparten misligholder sine betalingsforpligtelser. Der er i PensionDanmark vedtaget politikker, der begrænser eksponeringen i forhold til enhver modpart, som PensionDanmark har indgået aftale med. Modpartsrisikoen nedbringes ved krav om høj rating af kreditkvaliteten og sikkerhedsstillelse ved derivater.

Koncentrationsrisiko

Koncentrationsrisikoen er et udtryk for selskabets risiko for tab, hvis der er for stor eksponering til fx brancher eller aktivklasser.

PensionDanmark har krav om stor porteføljespredning og begrænsninger i investeringer i samme udsteder.

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 opsparing 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 indregnet i medlemmernes pensioner, som 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 samtidig 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.

For en mindre gruppe af medlemmer, herunder medlemmer, der er overgået til førtidspension, kan beregningsforudsætningerne ikke ændres løbende. Markedsværdihensættelserne for denne medlemsgruppe er styrket til imødegåelse af forventningerne til fremtidige forbedringer i medlemmernes levetid.

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

Operationelle risici

Risikoen tilknyttet 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	DEAS A/S
Formueforvaltning	Flere eksterne partnere, jf. pension.dk/forvaltere

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

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

Følsomhedsoplysninger

I nedenstående tabel er det vist, hvordan reserver og bonuspotentialer påvirkes 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 tabellen, er effekten af ændrede forudsætninger på disse områder begræn-

sete. 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.

Note				
24 Risikostyring og følsomhedsoplysninger				
Mio. kr. ultimo 2013	Basis-kapital ¹	Kollektivt bonus-potentiale ²	Bonuspotentiale på fripoliceydelse ²	Anvendt bonuspotentiale på fripoliceydelse ²
Rentestigning på 0,7 procentpoint	-68	-68	63	0
Rentefald på 0,7 procentpoint	64	36	-62	0
Aktiekursfald på 12 pct.	-135	0	0	0
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-22	0	0	0
Valutakursændring med 0,5 pct. sandsynlighed på 10 dage	-22	0	0	0
Tab på modparter på 8 pct.	-47	-22	0	0
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-44	-15	-18	0
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	0	52	19	0
Stigning i førtidspensionsintensiteten ³ på 10 pct.	-2	0	0	0
1 Minimum påvirkning af basiskapital.				
2 Maksimum påvirkning af bonuspotentiale.				
3 Sandsynligheden for at medlemmerne får tilkendt supplerende førtidspension.				

Note

25 Aktiver og disses afkast samt fordeling af kapitalandele

Specifikation af aktiver og disses afkast

	Primo	Ultimo	Netto-investering	Afkast i pct. p.a. før skat
Grunde og bygninger, der er direkte ejet	0	0	0	0,0
Ejendomsaktieselskaber	336	423	60	7,0
Grunde og bygninger i alt	336	423	60	7,0
Danske børsnoterede kapitalandele	27	40	3	36,1
Udenlandske børsnoterede kapitalandele	974	1.004	-160	20,0
Danske unoterede kapitalandele	9	12	2	11,9
Udenlandske unoterede kapitalandele	68	125	34	16,0
Øvrige kapitalandele i alt	1.078	1.181	-121	20,0
Statsobligationer	838	982	164	-2,2
Realkreditobligationer	1.556	1.200	-369	0,9
Indeksobligationer	278	253	-8	-5,7
Kreditobligationer og Emerging Markets-obligationer	872	676	-208	1,4
Obligationer i alt	3.545	3.111	-398	-1,1
Øvrige finansielle investeringsaktiver	419	481	19	9,7
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	5.586	5.057	-351	-3,3

Afkastet for aktivklasserne er opgjort tidsvægtet.

Kapitalandele - herunder investeringsforeninger, procentvis fordelt på brancher og regioner

	Danmark	Øvrige Europa	Nord-amerika	Syd-amerika	Japan	Øvrige Fjernøsten	Øvrige lande	I alt
Energi	0,0	2,9	3,1	0,1	0,1	0,3	0,6	7,1
Materialer	0,1	1,7	1,3	0,1	0,4	0,1	0,7	4,4
Industri	1,8	4,6	3,3	0,1	1,5	0,7	0,2	12,1
Forbrugsgoder	0,2	3,9	4,4	0,1	1,5	0,6	0,5	11,3
Konsumentvarer	0,7	4,8	2,5	0,1	0,6	0,4	1,1	10,1
Sundhedspleje	1,4	3,3	5,5	0,0	0,3	0,1	0,2	10,8
Finans	0,9	8,4	5,0	0,4	0,8	1,9	2,5	19,9
It	0,1	1,0	7,0	0,0	0,4	1,6	0,3	10,4
Telekommunikation	0,2	2,9	0,4	0,0	0,4	0,5	0,6	5,0
Forsyning	0,0	3,7	1,1	0,1	0,2	0,3	0,1	5,5
Ikke fordelt	0,0	2,1	1,4	0,0	0,0	0,0	0,0	3,5
I alt	5,4	39,2	35,0	0,9	6,1	6,6	6,7	100,0

25. Bestyrelsen

Medlemmer	Andre ledelseshverv	
<p>Poul Erik Skov Christensen (formand) Fhv. 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"> > PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab > Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank > AKF Holding A/S > Fagbevægelsens Erhvervsinvestering A/S (FEAS) > Fonden Femern Belt Development 	<p>Bestyrelsesformand Bestyrelsesformand Næstformand Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem</p>
<p>Karsten Dybvad (næstformand) Adm. direktør, DI Født 1956 Næstformand for bestyrelsen siden 2011</p>	<ul style="list-style-type: none"> > PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab > AHTS ApS > Novo Nordisk Fonden > Copenhagen Business School > PFA Holding A/S > PFA Pension, Forsikringsaktieselskab 	<p>Næstformand Bestyrelsesformand Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem</p>
<p>Henrik Bjerre-Nielsen Adm. direktør, Finansiell Stabilitet A/S Født 1955 Medlem af bestyrelsen siden 2011 Formand for Revisionsudvalget</p>	<ul style="list-style-type: none"> > PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab > Indgår i ledelsen af seks datterselskaber ejet af Finansiell Stabilitet A/S 	<p>Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesformand</p>
<p>John Dybart Forbundsformand, Serviceforbundet Født 1953</p>	<ul style="list-style-type: none"> > PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab 	<p>Bestyrelsesmedlem</p>
<p>Arne Grevsen Gruffeformand, 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"> > PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab 	<p>Bestyrelsesmedlem</p>
<p>Niels Jørgen Hansen Adm. direktør, TEKNIQ Født 1955 Medlem af bestyrelsen for B&A Pension siden 1992 Medlem af bestyrelsen siden fusionen i 2005</p>	<ul style="list-style-type: none"> > PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab > Sjællandske Medier A/S > Byggeriets Evaluerings Centers Fond > Fonden Pension for Selvtændige 	<p>Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem</p>
<p>Henrik Holmer Fhv. borgmester, Vordingborg Kommune (Kommunernes Landsforening, KL) Født 1956 Medlem af bestyrelsen siden 2006</p>	<ul style="list-style-type: none"> > PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab > Vordingborg Gadebelysning A/S > Vordingborg Udviklingselskab A/S > Vordingborg Borg Fond > Fonden Femern Belt Development 	<p>Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesformand Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem</p>
<p>Gert Rinaldo Jonassen Ordførende direktør, Arbejdernes Landsbank Født 1959 Medlem af bestyrelsen siden 2013</p>	<ul style="list-style-type: none"> > PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab > AL Finans A/S > Bankernes EDB Central A.M.B.A. > Bluegarden Holding A/S > Bluegarden A/S > LR Realkredit A/S > Nets Holding A/S > Totalkredit A/S > Finanssektorens Uddannelsescenter > Kooperationen > Regionale Bankers Forening > Handels ApS Panoptikon ApS 	<p>Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesformand Bestyrelsesformand Næstformand Næstformand Næstformand Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Direktør</p>

Medlemmer	Andre ledelseshverv	
Allan Søgaard Larsen Koncernchef, Falck Holding A/S Født 1956 Medlem af bestyrelsen siden 2006	> PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab > DI (hovedbestyrelsen) > AMBU A/S	Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem
Kim Lind Larsen Gruppeformand, 3F Byggegruppen Født 1956 Medlem af bestyrelsen siden 2013	> PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab	Bestyrelsesmedlem
Ellen K. Lykkegård Gruppeformand, 3F Den Offentlige Gruppe Født 1955 Medlem af bestyrelsen siden 2005	> PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab	Bestyrelsesmedlem
Tina Møller Madsen Gruppeformand, 3F Privat Service, Hotel & Restauration Født 1964 Medlem af bestyrelsen siden 2007	> PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab	Bestyrelsesmedlem
Jørgen Juul Rasmussen Forbundsformand, Dansk EI-Forbund Født 1956 Medlem af bestyrelsen siden 2011	> PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab > DFF-Fonden	Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem
Lars Storr-Hansen Adm. direktør, Dansk Byggeri Født 1968 Medlem af bestyrelsen siden 2008	> PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab > A/S af 1. maj 2011, Holstebro > Byggeriets Forsikringservice A/S	Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesformand Næstformand
Jan Villadsen Gruppeformand, 3F Transportgruppen Født 1957 Medlem af bestyrelsen siden 2008	> PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab > DFF-Fonden	Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem
Katia Østergaard Adm. direktør, HORESTA Født 1969 Medlem af bestyrelsen siden 2011	> PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab	Bestyrelsesmedlem

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

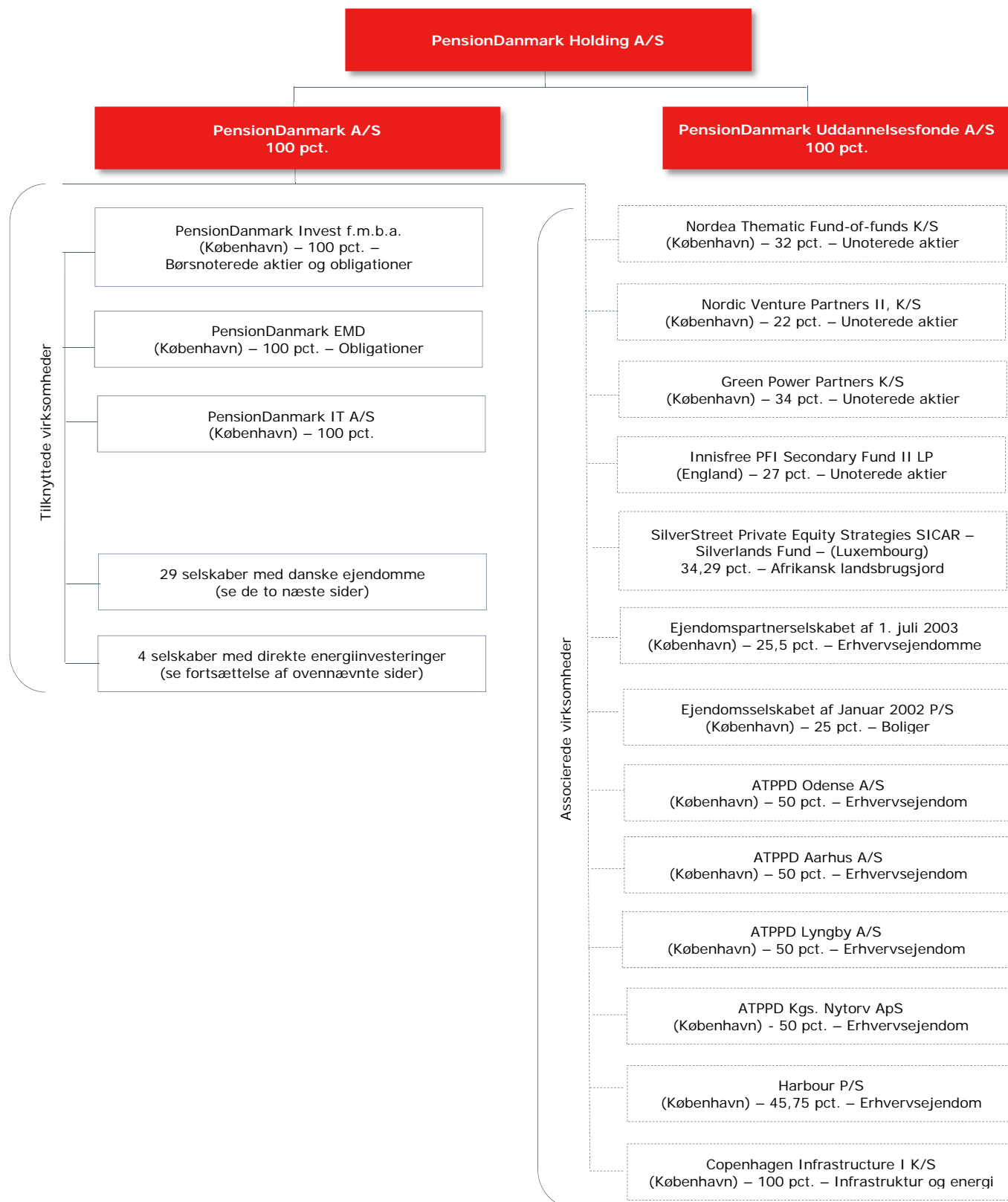
26. Direktion

Direktion	Andre ledelseserhverv
Adm. direktør Torben Möger Pedersen Cand.polit. Født 1955	<i>Koncerninterne selskaber:</i> <i>Administrerende direktør for:</i> PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab <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 Kalkbrænderihavngade 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 29 og 31, Valby 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 Isbjergvej, Aarhus Partnerselskabet Kanalfronten, Vejle Partnerselskabet Gyngemose Parkvej 50, Søborg Partnerselskabet Vestensborg Allé 8, Nykøbing F Partnerselskabet Buddingevej 272, Søborg Partnerselskabet Condor Islands Brygge Partnerselskabet Knud Højgaards Vej 7, Søborg Komplementarselskabet Ørestad 4A ApS Komplementarselskabet Langelinie Allé 39-43 ApS Komplementarselskabet Condor Islands Brygge ApS Nysted Havvindhøllepark P/S PD Anholt Havvindhøllepark P/S PD Alternative Investments ApS PD Alternative Investments US Inc. PD Alternative Investments NL ApS PensionDanmark Uddannelsesfonde A/S <i>Medlem af bestyrelsen for:</i> PensionDanmark IT A/S

Direktion	Andre ledelseserhverv
Adm. direktør Torben Möger Pedersen (fortsat)	<i>Direktør for:</i> Bygge- og Anlægsbranchens Udviklingsfond HTSK-fonden Hotel-, Restaurant- og Turisterhvervets Kompetenceudviklingsfond Mejeribrugets Uddannelsesfond Servicebranchens Udviklingsfond <i>Bestyrelsesmedlem i øvrige selskaber:</i> Arbejdernes Landsbank Dansk Selskab for Virksomhedsledelse DEA – tænketank for uddannelse og erhverv Forsikring & Pension Professionshøjskolen Metropol

Torben Möger Pedersen modtager ikke selvstændigt vederlag som direktør for PensionDanmark Holding A/S, men alene for posten som direktør for datterselskabet PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieskab A/S.

27 Koncernoversigt



PensionDanmark Ejendomme A/S (København) – 100 pct. – Erhvervsejendomme
Partnerselskabet Prøvestensvej 50, Helsingør (København) – 100 pct. – Erhvervsejendom
Partnerselskabet Strandvejen 44, Hellerup (København) – 100 pct. – Erhvervsejendom
Partnerselskabet Langelinie Allé 39-43, København – 100 pct. – Erhvervsejendom
Partnerselskabet Kalkbrænderihavnsgade 2, København – 100 pct. – Erhvervsejendom
Partnerselskabet Søndre Jernbanevej 18, Hillerød (København) – 100 pct. – Erhvervsejendom
Partnerselskabet Matr. Nr. 365 AO, Holbæk (København) – 100 pct. – Erhvervsejendom
Partnerselskabet Birkerød Kongevej 25, (København) – 100 pct. – Erhvervsejendom
Partnerselskabet Gardehusarvej 5, Næstved (København) – 100 pct. – Erhvervsejendom
Partnerselskabet Hansborggade 7, Haderslev (København) – 100 pct. – Erhvervsejendom
Partnerselskabet Sct. Knud Park 8, Hjørring (København) – 100 pct. – Erhvervsejendom
Partnerselskabet Kanalstræde 2, Holbæk (København) – 100 pct. – Erhvervsejendom
P/S Philip Heymans Allé 1, 3 og 5, Hellerup (København) – 100 pct. – Erhvervsejendom
P/S Philip Heymans Allé 7-9, Hellerup (København) – 100 pct. – Erhvervsejendom
Partnerselskabet Ejby Industrivej 125, Glostrup (København) – 100 pct. – Erhvervsejendom
Partnerselskabet Njalsgade 72 A, København (København) – 100 pct. – Erhvervsejendom
Partnerselskabet Gyngemose Parkvej 50, Søborg (København) – 100 pct. – Erhvervsejendom
Partnerselskabet Vestensborg Allé 8, Nykøbing F (København) – 100 pct. – Erhvervsejendom
Partnerselskabet Carl Jacobsens Vej 29 og 31, Valby (København) – 100 pct. – Erhvervsejendom
Partnerselskabet Carl Jacobsens Vej 35 og 39, Valby (København) – 100 pct. – Erhvervsejendom
Partnerselskabet Buddingevej 272, Søborg (København) – 100 pct. – Erhvervsejendom
Partnerselskabet Tobaksvej 2, Gladsaxe (København) – 100 pct. – Erhvervsejendom
Partnerselskabet Knudsgaards Vej 7, Søborg (København) – 100 pct. – Erhvervsejendom

29 selskaber med danske ejendomme - fortsættes næste side

<p>Seniorbolig P/S (København) – 100 pct. – Boliger</p> <p>Partnerselskabet Ørestad 4A (København) – 100 pct. – Boliger</p> <p>P/S Amerika Plads 34-36, København (København) – 100 pct. – Boliger</p> <p>Partnerselskabet Kanalfronten, Vejle (København) – 100 pct. – Boliger</p> <p>Partnerselskabet Isbjerg, Aarhus (København) – 100 pct. – Boliger</p> <p>Partnerselskabet Condor Islands Brygge (København) – 100 pct. – Boliger</p>	<p>Fortsettelse af 29 selskaber med danske ejendomme</p>
---	--

<p>Nysted Havvindmøllepark P/S (København) – 100 pct. – Vindmøller</p> <p>PD Anholt Havvindmøllepark P/S (København) – 100 pct. - Vindmøller</p> <p>PD Alternative Investments US inc. (USA) – 100 pct. - Vindmøller</p> <p>PD Alternative Investments NL ApS (København) – 100 pct. - Energianlæg</p>	<p>4 selskaber med direkte energinvesteringer</p>
--	---

28 Hovedtal for koncernen

Mio. kr.	2013	2012	2011	2010	2009
Præmier	10.738	10.653	10.465	10.369	10.309
Forsikringsydelse	-4.674	-3.961	-3.207	-2.486	-2.533
Investeringsafkast	9.130	12.056	10.522	10.220	10.487
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-262	-273	-234	-233	-222
Forsikringsteknisk resultat	-872	137	256	139	-1.526
Årets indkomst	-676	436	553	386	-1.169
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	146.961	132.790	116.591	101.160	85.204
Egenkapital, i alt	3.446	4.141	3.693	3.166	2.781
Aktiver, i alt	153.416	140.440	125.353	107.775	90.260
Selskabets beregnede solvenskrav (Holding)	227	280	245	203	173
Basiskapital	3.446	4.141	3.693	3.166	2.781

29 Nøgletal for koncernen

	2013	2012	2011	2010	2009
Afkastnøgletal, markedsrenteprodukter					
Afkast før pensionsafkastskat, pct.					
- Livrente under alder 41 ¹	9,3	10,9	8,2	12,9	14,2
- Livrente v/ alder 50 ¹	7,1	10,2	9,6	11,9	14,2
- Livrente v/ alder 60 ¹	5,0	9,4	11,0	11,0	14,2
- Livrente v/ alder 65 ¹	3,9	9,0	11,7	10,5	14,2
- Kapital og rate under alder 41	9,3	10,9	8,1	12,4	17,0
- Kapital og rate v/ alder 50	7,1	10,2	9,4	11,5	15,0
- Kapital og rate v/ alder 60	5,0	9,4	10,8	10,5	12,6
- Kapital og rate v/ alder 65	3,9	9,0	11,5	10,0	11,8
Afkastnøgletal, gennemsnitsrenteprodukter					
Afkast før pensionsafkastskat, pct. ²	1,4	7,9	13,3	8,7	10,5
- Egenkapitalens midler, pct.	4,7	9,2	9,9	9,7	14,2
Omkostnings- og resultatnøgletal					
Omkostningspct. af præmier	2,5	2,6	2,2	2,2	2,1
- Omkostningspct. af præmier, ekskl. nyt forsikringsadm.system mv. ³	2,3	2,1	-	-	-
Omkostningspct. af hensættelser	0,19	0,22	0,22	0,25	0,29
- Omkostningspct. af hensættelser, ekskl. nyt forsikringsadm.system mv. ³	0,18	0,18	-	-	-
Omkostninger i kr. pr. forsikret	378	400	352	362	354
- Omkostninger i kr. pr. forsikret, ekskl. nyt forsikringsadm.system mv. ³	353	324	-	-	-
Omkostningsresultat, pct.	-0,01	-0,02	0,01	0,01	0,00
Forsikringsrisikoresultat, pct.	-0,02	-0,01	0,00	0,01	0,02
Konsolideringsnøgletal					
Bonusgrad, pct.	6,3	7,9	8,7	4,1	2,0
Kundekapitalgrad, pct.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ejerkapitalgrad, pct.	83,2	93,8	78,9	63,0	51,4
Overdækningsgrad, pct.	68,1	79,2	65,3	50,4	39,9
Solvensdækning, pct.	552	641	581	500	447
Forrentningsnøgletal					
Egenkapitalforrentning før skat	-17,8	12,2	17,2	13,8	-33,0
Egenkapitalforrentning efter skat	-18,3	11,7	16,4	12,9	-34,6
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat	-1,5	4,5	12,1	6,6	14,6
Forrentning af særlig bonushensættelse type B før skat	-	-	-	-	3,6

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

² Afkastnøgletallet vedrører selskabets egenkapital og livsforsikringshensættelser med tilknyttede ydelsesgarantier. I 2013 udgjorde disse i 6,5 pct. (2012: 7,9 pct.) af balancen.

³ I 2012 blev arbejdet med udvikling af ny forsikringsadministrativ platform påbegyndt. Den systemmæssige investering har en betydelig påvirkning på selskabets omkostninger i udviklingsperioden. Derfor er omkostningsnøgletallene suppleret med opgørelser over nøgletal, hvis omkostninger i selskabet ikke var påvirket af se Disse engangsomkostninger.

Ledelsens påtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2013 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 26. februar 2014

Direktion

Torben Møger Pedersen
Adm. direktør

Bestyrelse

Poul Erik Skov Christensen
Formand

Karsten Dybvad
Næstformand

Henrik Bjerre-Nielsen

John Dybart

Arne Grevsen

Niels Jørgen Hansen

Henrik Holmer

Gert Rinaldo Jonassen

Allan Søgaard Larsen

Kim Lind Larsen

Ellen K. Lykkegård

Tina Møller Madsen

Jørgen Juul Rasmussen

Lars Storr-Hansen

Jan Villadsen

Katia Østergaard

Den uafhængige revisors erklæring

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 2013, 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 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 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 26. februar 2014

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Lone Møller Olsen
Statsaut. revisor

Jens Ringbæk
Statsaut. revisor

Kontakt

PensionDanmark Holding A/S

Langelinie Allé 41

2100 København Ø

Telefon: 3374 8000