



Årsrapport 2015

PensionDanmark Holding A/S

CVR nr. 29194238

PensionDanmark

Indhold

Ledelsesberetning

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

Årsregnskab

Resultat- og totalindkomstopgørelse	8
Balance, aktiver	9
Balance, passiver	10
Egenkapitalopgørelse	11
Noter	12

Påtegninger og erklæringer

Ledelsens påtegning	39
Den uafhængige revisors erklæring	40

Ledelsesberetning



Ledelsesberetning



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 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 684.000 forsikrede. Selskabet har i 2015 haft præmieindtægter på 12,1 mia. kr. og en samlet balance på 183,1 mia. kr.

I 2015 udgør de samlede udbetalinger til medlemmer 5,9 mia. kr.

Administrationsomkostningerne udgør 40 mio. kr. sammenholdt med 261 mio. kr. i 2014. Omkostningerne er i 2015 påvirket af en momsgodtgørelse på 241 mio. kr. i forbindelse med et forlig indgået med Skatteministeriet.

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 overenskomstafaltede uddannelses- og kompetenceudviklingsfonde indenfor de samme brancheområder, som PensionDanmark administrerer pensionsordninger.

Selskabet administrerede i alt 65 fonde i løbet af 2015 (2014: 65 fonde). Indbetalingerne til disse fonde udgjorde i 2015 210 mio. kr. sammenlignet med 192 mio. kr. i 2014. Aktiviteten i PensionDanmark Uddannelsesfonde A/S har i 2015 udvist et overskud.

Resultat

Årets totalindkomst i koncernen blev et overskud på 184 mio. kr. og svarer stort set til resultatet i PensionDanmark A/S. Årets resultat er tilfredsstillende.

Balancen

Aktiverne udgør 183,3 mia. kr.

PensionDanmark Holding A/S er et forsikringsholdingselskab, som opgør sin kapitaldækning i henhold til regler fastsat af Finanstilsynet. Reglerne svarer til reglerne for livsforsikringselskaber.

I henhold til disse regler skal såvel moderselskabet som koncernen have en minimumskapital på 28 mio. kr. Selskabets individuelle solvensbehov udgør 1.011 mio. kr. af en samlet basiskapital efter finansiering af risikotillæg på 3.583 mio. kr. Koncernen er dermed velkonsolideret.

Regnskabsmæssige skøn

Udarbejdelsen af regnskabet forudsætter, at ledelsen foretager en række skøn og vurderinger om 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.

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

Fælles EU-regler om krav til selskabers basiskapital og risikostyring medfører, at selskabernes faktiske risikotagning fremover skal afspejle sig mere direkte i kapitalkravet. Danske forsikringselskaber 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 trådte de seneste ændringer i kraft – Finanstilsynets regler om ensartet beskyttelse af forsikringstagerne. Disse regler kan

Ledelsesberetning

ses som en forløber for de internationale Solvens II-regler som er trådt i kraft 1. januar 2016.

Bestyrelsen har i løbet af 2015 gennemført en risikoidentifikation og en risikokvantifikation. Bestyrelsen har i den forbindelse besluttet fortsat at anvende standardmodellen. Samtidig blev det besluttet, at en rentestigning på 1 procentpoint ikke var et tilstrækkeligt stød i PensionDanmarks tilfælde. Selskabet opgør derfor løbende (i tillæg til standardmodellen), hvor stort det individuelle solvensbehov vil være ved anvendelse af en antagelse om en rentestigning på 3 procentpoint. Pr. 31. december 2015 ville en antagelse om en rentestigning på 3 procentpoint i stedet for en rentestigning på 1 procentpoint resultere i et kapitalkrav, der var 62 mio. kr. højere end nedenfor anført.

PensionDanmarks samlede individuelle solvensbehov er pr. 31. december 2015 opgjort til 1,0 mia. kr. Basiskapitalen efter finansiering af risikotillæg er 3,6 mia. kr. Der er således en overdækning på 2,6 mia. kr.

Basiskapital og risiko		
Mio. kr.	2015	2014
Finansielle risici efter skat	1.406	1.135
Forsikringsmæssige risici	648	586
Effekt af korrelation	-351	-293
Operationelle risici	133	111
Heraf dækket af hensættelser	-825	-701
Individuelt solvensbehov	1.011	838
Kapitalkrav	576	534
Krav til basiskapitalens størrelse	1.011	838
Egenkapital (basiskapital) efter finansiering af risikotillæg	3.583	3.291

Det individuelle solvensbehov er et risikobaseret krav til basiskapitalens størrelse opgjort ud fra selskabets egen risikovurdering. Sammenholdt med kapitalkravet kræves, at det største beløb af disse kan indeholdes i basiskapitalen efter finansiering af risikotillæg. PensionDanmark har efterlevet dette krav i hele 2015.

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

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

Ændringer på de finansielle markeder

	Pct.
Aktiekursfald, børsnoterede	39 ¹
Aktiekursfald, Emerging Markets og unoterede aktier	49 ¹
Rentestigning	1
Ejendomsprisfald	25
Kreditspændrisiko	0,7 - 63,5
Valutarisiko (ekskl. EUR)	25

¹ Aktiekursfald beregnes med et tillæg eller et fradrag på op til +/-10 procentpoint. Afhængig af den aktuelle placering i en konjunkturcyklus. Pr. 31. december 2015 beregnes de anførte stød med et fradrag på 1,02 procentpoint.

Ved opgørelsen af det individuelle solvensbehov opgøres de forsikringsmæssige risici dels som resultatet af en katastrofe og dels som en ændring af de underliggende risici i forbindelse med levetid, dødelighed og tilkendelse af supplerende førtidspension eller udbetaling ved visse kritiske sygdomme. Risikoen på medlemmernes levetid kvantificeres med et fald i dødeligheden på 20 pct., mens risikoen forbundet med tilkendelse af supplerende førtidspension kvantificeres med en stigning i niveauet på 35 pct.

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

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 stressse hensættelserne med en døde-

Ledelsesberetning

lighed svarende til den observerede dødelighed i Japan, som har en af de længste levetider i verden.

Overgang til Solvens II og ny regnskabsbekendtgørelse

De internationale Solvens II-regler trådte i kraft 1. januar 2016. Det samme gjorde en ny regnskabsbekendtgørelse. Tilsammen betyder de nye regler en række ændringer for solvensberegningen og opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser.

Fra 1. januar 2016 opgøres de forsikringsmæssige hensættelser både til brug for regnskab og solvensopgørelser på baggrund af en af EIOPA offentliggjort diskonteringsrentekurve. PensionDanmark har valgt at bruge EIOPAS rentekurve uden volatilitets justering. Det betyder, at de forsikringsmæssige hensættelser stiger med 186 mio. kr. i forhold til opgørelsen pr. 31. december 2015 opgjort med Finanstilsynets diskonteringsrentekurve. De forsikringsmæssige hensættelser for gennemsnitsrenteprodukter udgør i alt 4.599 mio. kr. pr. 31. december 2015. Af ændringen på 186 mio. kr. bliver cirka 129 mio. kr. en reduktion af egenkapitalen, idet der ikke er tilstrækkeligt kollektivt bonuspotentiale til at dække omkostningen ved et skift i rentekurve.

Udover ændringen i diskonteringsrentekurve betyder de nye regnskabsregler, at egenkapitalen skal dække et beregnet risikotillæg på cirka 180 mio. kr.

Det individuelle solvenskrav er opgjort under Solvens II-reglerne til 0,9 mia. kr. På trods af det lavere solvenskrav falder overdækningen som følge af udgiften for egenkapitalen i forbindelse med ændring af diskonteringsrentekurven. Overdækningen efter de nye solvens- og regnskabsregler er 2,5 mia. kr.

Kapitalplanlægning

PensionDanmark arbejder løbende med at sikre en robust opbygning af kapital. Udviklingen i det ske-

matiske solvensbehov og det individuelle solvensbehov budgetteres og sammenholdes med den budgetterede udvikling i egenkapitalen.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Udsigter for de nærmeste år

For 2016 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. De indgående overførsler forventes i 2016 at ligge på samme niveau som i 2015.

Pensionsudbetalingerne eksklusive udgående overførsler forventes at være på godt 2,8 mia. kr. Hertil kommer udgående overførsler i samme niveau.

Balancen vil vokse forholdsvis betydeligt som resultat af afkastet af medlemmernes opsparing og det forhold, at præmieindtægterne i mange år endnu vil være væsentlig større end pensionsudbetalingerne. Balancen forventes at runde 200 mia. kr.

Administrationsomkostningerne har i 2015 været væsentligt påvirket af en tilbagebetaling vedrørende tidligere år på 241 mio. kr. For 2016 forventes administrationsomkostninger i niveauet 220 mio. kr.

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.

Ledelsesberetning

Aktionærer i PensionDanmark Holding A/S

Fagforbund

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

Arbejdsgiverforeninger

Arbejdsgiverforeningen for Kollektiv Trafik ²
Arbejdsgiverforeningen for Transport og Logistik ²
AutoBranchen Danmark
Dansk Byggeri
Dansk Mode & Textil
Danske Malermestre
Dansk Håndværk
DI ²
Garmesterlauget i Danmark
HORESTA
Jernbanernes Arbejdsgivere ²
Kommunernes Landsforening (KL)
Mejeribrugets Arbejdsgiverforening ²
Dansk Maskinhandlerforening
TEKNIQ Installatørernes Organisation
Turistvognmændenes Arbejdsgiverforening ³

- 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.
- 3 Del af Dansk Erhverv.

A photograph of a modern glass entrance to a building. The entrance is a large, curved glass door with a white frame. Above the door, the company name "PensionDanmark" is displayed in a sans-serif font, with "Pension" in orange and "Danmark" in blue. The glass reflects the surrounding environment, including a tall, modern building and a person walking. Two small, square light fixtures are mounted on the ceiling above the entrance.

PensionDanmark

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Moderselskab				Koncern	
2014	2015	Note	Mio. kr.	2015	2014
-	-	2	Bruttopræmier	12.138	12.489
-	-		Præmier for egen regning, i alt	12.138	12.489
150	184		Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-	-
-	-		Indtægter fra associerede virksomheder	1.708	1.380
-	-		Indtægter af investeringsejendomme	460	317
-	-		Renteindtægter og udbytter m.v.	7.019	5.966
-	-	3	Kursreguleringer	-1.746	8.884
0	-		Renteudgifter	-10	-18
-	-	4	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-340	-276
150	184		Investeringsafkast, i alt	7.092	16.254
-	-	5	Pensionsafkastskat	-1.206	-2.572
150	184		Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	5.886	13.682
-	-	6	Udbetalte ydelser	-5.892	-8.191
-	-		Ændring i erstatningshensættelser	-33	55
-	-		Forsikringsydelser for egen regning, i alt	-5.925	-8.136
-	-	11	Ændring livsforsikringshensættelser	367	-79
-	-		Ændring i livsforsikringshensættelser for egen regning, i alt	367	-79
-	-	11	Årets tilskrevne bonus	-20	-16
-	-	12	Ændring i gruppelivsbonushensættelse	-415	-844
-	-	13	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	45	-38
-	-		Bonus, i alt	-390	-898
-	-	14	Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter	-11.819	-16.560
-	-	4	Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt	-40	-261
-	-		Overført investeringsafkast	-179	-263
150	184		FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	38	-26
-	-		Egenkapitalens investeringsafkast	359	307
-	-		Andre indtægter	30	15
0	-0		Andre omkostninger	-59	-23
150	183		RESULTAT FØR SKAT	367	273
-	1		Pensionsafkastskat	-184	-122
150	184	7	ÅRETS RESULTAT	184	151
-	-		Anden totalindkomst	-	-2
-	-	5	- Heraf skattemæssig effekt af anden total indkomst	-	0
-	-		Anden totalindkomst, i alt	-	-2
150	184		TOTALINDKOMST, I ALT	184	150

Balance

Morderselskab				Koncern	
2014	2015	Note	Mio. kr.	2015	2014
			AKTIVER		
			IMMATERIELLE AKTIVER	26	116
-	-		Driftsmidler	2	0
-	-	8	Domicilejendomme	471	438
-	-		MATERIELLE AKTIVER, I ALT	473	439
-	-	9	Investeringsejendomme	420	229
3.597	3.778		Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
-	-		Kapitalandele i associerede virksomheder	784	2.676
-	-		Udlån til associerede virksomheder	37	39
3.597	3.778		Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	821	2.715
-	-		Kapitalandele	1.083	2.623
-	-		Investeringsforeningsandele	321	197
-	-		Obligationer	9.079	7.118
-	-		Andre udlån	270	165
-	-		Indlån i kreditinstitutter	-	580
-	-		Afledte finansielle instrumenter	614	0
-	-		Øvrige	41	450
-	-		Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	11.408	11.132
3.597	3.778		INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	12.649	14.076
-	-		INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER	167.566	155.909
-	-		Tilgodehavender hos forsikringstagere	869	706
-	-		Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt	869	706
-	-		Tilgodehavender hos associerede virksomheder	-	6
-	-		Andre tilgodehavender	112	246
0	0		TILGODEHAVENDER, I ALT	981	958
0	5		Udskudte skatteaktiver	394	0
-	-		Likvide beholdninger	582	483
0	5		ANDRE AKTIVER, I ALT	976	483
-	-		Tilgodehavende renter samt optjent leje	105	77
-	-		Andre periodeafgrænsningsposter	505	399
-	-		PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT	610	476
3.597	3.784		AKTIVER, I ALT	183.281	172.456

Balance

Morderselskab				Koncern	
2014	2015	Note	Mio. kr.	2015	2014
PASSIVER					
13	13	10	Aktiekapital	13	13
3.587	3.770		Opskrivningshenslæggelser	-	-
-4	-4		Overført overskud	3.767	3.583
3.596	3.779		EGENKAPITAL, I ALT	3.779	3.596
-	-		Garanterede ydelser	4.598	4.944
-	-		Bonuspotentiale på fremtidige præmier	-	-
-	-		Bonuspotentiale på fripolicer	1	1
-	-	11	Livsforsikringshensættelser, i alt	4.599	4.946
-	-		Erstatningshensættelser	221	189
-	-	12	Gruppelivsbonus-hensættelse	2.811	2.396
-	-	13	Kollektivt bonuspotentiale	252	297
-	-	14	Hensættelser for unit-linked kontrakter	168.434	156.615
-	-		HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	176.318	164.442
-	-		Udskudte skatteforpligtelser	154	189
-	-		HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT	154	189
-	-		Gæld til kreditinstitutter	438	1.000
1	4		Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-
-	-		Aktuelle skatteforpligtelser	1.502	2.430
0	0		Anden gæld	1.089	799
1	4		GÆLD, I ALT	3.029	4.230
3.597	3.784		PASSIVER, I ALT	183.281	172.456
		15	Registrerede aktiver		
		16	Eventualaktiver og -forpligtelser		
		17	Solvenskrav og basiskapital		
		18	Skyggekonti		
		19	Afledte finansielle instrumenter		
		20	Nærtstående parter		
		21	Tilknyttede og associerede virksomheder		
		22	Politikker og mål for styring af selskabets risici		
		23	Aktiver og disses afkast samt fordeling af kapitalandele		
		24	Bestyrelsen		
		25	Direktion		
		26	Koncernoversigt		
		27	Hovedtal for koncernen		
		28	Nøgletal for koncernen		

Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.	Aktiekapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Opskrivnings-henlæggelse	Overført resultat	Egenkapital i alt
Møderselskab					
2015					
1. januar 2015	13	3.587	-	-4	3.596
Årets resultat	-	184	-	0	184
31. december 2015	13	3.770	-	-4	3.779
2014					
1. januar 2014	13	3.436	-	-4	3.446
Årets resultat	-	150	-	-0	150
31. december 2014	13	3.587	-	-4	3.596

Mio. kr.	Aktiekapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Opskrivnings-henlæggelse	Overført resultat	Egenkapital i alt
Koncern					
2015					
1. januar 2015	13	-	-	3.583	3.596
Årets resultat	-	-	-	184	184
31. december 2015	13	-	-	3.767	3.779
2014					
1. januar 2014	13	-	2	3.431	3.446
Årets resultat	-	-	-	152	152
Anden totalindkomst indregnet direkte på egenkapitalen	-	-	-2	-	-2
31. december 2014	13	-	-	3.583	3.596

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 2014.

Alle beløb i årsregnskabsdelen 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.

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 regskabspost 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. Valutakursre-

guleringer, 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 og dagsværdi af finansielle instrumenter.

Til opgørelsen af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter benyttes en række aktuarmæssige 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, og derfor benyttes den modeldødelighed, som fremkommer ved statistisk test af PensionDanmarks dødelighed op mod Finanstilsynets benchmark.

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.

Modeldødeligheden er opdateret i 2015 på baggrund af Finanstilsynets opdaterede benchmark og data for PensionDanmarks bestand. Opdateringen betyder en stigning i livsforsikringshensættelserne på ca. 45 mio. kr. opgjort pr. 31. december 2015.

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

For en andel af de finansielle investeringsaktiver foreligger der ikke observerbare markedsdata som eksempelvis noterede 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 såvel som 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 forsikringsadministrationsaktivite-

ten og investeringsaktiviteten efter forholdet mellem det medgåede ressourceforbrug.

Pensionsafkastskat

Pensionsafkastskatten opgøres ud fra regnskabsårets investeringsafkast. Pensionsafkastskattesatsen udgør 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 – herunder bonus til medarbejdere. Omkostninger til ydelser og goder til ansatte indregnes i resultatopgørelsen i det regnskabsår, der giver ret til de pågældende ydelser.

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

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

Andre omkostninger

Posten udgør omkostninger, der ikke direkte kan henføres til den forsikringsmæssige administration eller investeringsaktiviteter – herunder vederlag for administration af tilknyttede virksomheder.

Skat

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

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

Pensionsafkastskat af overført investeringsafkast indeholdes i posten "pensionsafkastskat".

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 2015 haft selvstændige investeringsaktiver. Desuden tilfalder følgende poster egenkapitalen:

- › Nettoforvaltningsbidraget for kapital- og ratepensioner samt livsvarige alderspensioner.
- › Bidrag fra gruppeforsikringerne i form af 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.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært over den forventede brugstid som typisk er tre til ti år.

Aktivernes brugstid vurderes og reguleres om nødvendigt ved hver balancedag.

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 erhvervsjendomme 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.

Vurdering fra eksterne mæglere kan indgå i fastsættelsen af diskonteringssatsen på de enkelte investeringsejendomme.

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. Der foretages et tillæg af uafskrevet koncerngoodwill og et fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

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, som omfatter kapitalandele, investeringsforeningsandele, obligationer, afledte finansielle instrumenter og udlån, 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 for eksempel tilfældet for unoterede kapitalandele, for visse noterede kapitalandele og for visse obligationer, hvor der ikke eksisterer et aktivt marked.

Afledte finansielle instrumenter indgår i regnskabsposten Øvrige, hvis dagsværdi er positiv, mens derivater, hvis dagsværdi er negativ, indgår under posten "Anden gæld".

Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter

Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter måles efter samme praksis som Finansielle investeringsaktiver beskrevet ovenfor.

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

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår.

Balance, passiver

Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelserne opgøres som den retrospektive hensættelse med tillæg eller fradrag af akkumulerede værdireguleringer - herunder eventuelt af det træk på bonuspotentialer 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 og 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 forsikringstagerens 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 imellem 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 forsikringsydelse og en skønnet forpligtelse til forsikringsydelse for forsikringsbegivenheder indtruffet i regnskabsåret, men ikke anmeldt ved regnskabsårets udløb.

Grupplivsbonushensættelse

Hensættelsen udgør forpligtelser til at reducere fremtidige præmier for kollektive grupplivsforsikringer som følge af et gunstigt skadesforløb for indeværende eller tidligere år.

Kollektivt bonuspotentialer

Hensættelser til kollektivt bonuspotentialer omfatter medlemmernes andel af realiseret resultat for bonusberettigede forsikringer, der endnu ikke er tilskrevet det enkelte medlem. Det kollektive bonuspotentialer opgøres i overensstemmelse med selskabets overskudspolitik.

Hensættelser for unit-linked kontrakter

Hensættelserne til unit-linked kontrakterne opgøres til dagsværdi med udgangspunkt i den enkelte forsikrings andel af de modsvarende aktiver.

Gæld

Afledte finansielle instrumenter indgår i regnskabsposten Øvrige, hvis dagsværdi er positiv, mens afledte finansielle instrumenter, hvis dagsværdi er negativ, indgår under posten "Anden gæld".

Skyggekonti

Ultimo 2015 består skyggekontoen udelukkende af udlæg til gruppen af forsikringer med ydelsesgaranti. Manglende risikoforrentning føres ikke på skyggekonto. Primo 2015 udgjorde skyggekontoen 11 mio. kr., mens den ultimo 2015 udgør 52 mio. kr. Egenkapitalen vil, i fald det er muligt, indhente skyggekontoen, dog med den begrænsning, at der ifølge ny kontributionsbekendtgørelse skal ske afskrivninger af skyggekontoen over de næste 5 år.

Eventualforpligtelser

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

Nøgletal

Selskabets nøgletal udarbejdes efter reglerne i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Noter

Moderselskab				Koncern	
2014	2015	Note	Mio. kr.	2015	2014
		2	Bruttopræmier		
-	-		Løbende præmier	10.772	10.195
-	-		Overførsler fra pensionsordninger mv.	1.365	2.294
-	-		Bruttopræmier i alt	12.138	12.489
			Bruttopræmier fordelt på:		
-	-		Livrente med ret til bonus	11	13
-	-		Livrente uden ret til bonus	3	2
-	-		Gruppelivsforsikring	1.467	1.207
-	-		Unit-linked kontrakter	10.656	11.267
-	-		Bruttopræmier fordelt i alt	12.138	12.489
			Samtlige præmier vedrører direkte dansk forretning og forsikringer oprettet som led i et ansættelsesforhold på baggrund af kollektive overenskomster, aftaler eller lignende.		
-	-		Medlemmer med forsikringsordninger	683.581	662.107
-	-		Medlemmer med grupperisikoforsikringer	638.593	361.850
-	-		Medlemmer med unit-linked forsikringer	675.594	658.588
		3	Kursreguleringer		
-	-		Domicilejendom	13	-73
-	-		Investeringsjendomme	104	112
-	-		Kapitalandele	3.314	5.445
-	-		Obligationer	-1.519	3.121
-	-		Øvrige	-3.657	280
-	-		Kursreguleringer i alt	-1.746	8.884
		4	Administrationsomkostninger		
-	-		Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	340	276
-	-		Administrationsomkostninger	40	261
-	-		Administrationsomkostninger i alt	380	537
			Personaleudgifter		
-	-		Løn inkl. bonus	141	117
-	-		Pensionsbidrag	17	14
-	-		Udgifter til social sikring mv.	1	1
-	-		Afgifter beregnet på grundlag af lønsum	15	10
-	-		Personaleudgifter i alt	175	141
-	-		Det gennemsnitlige antal ansatte udgjorde	176	132
			Løn og vederlag til direktion		
-	-		Gage og pension	5,4	5,1
-	-		Andet	0,1	0,1
-	-		Variabelt vederlag	-	-
-	-		Løn og vederlag til direktion i alt	5,5	5,3
-	-		Antal ansatte i direktion	1	1

Noter

Morderselskab				Koncern	
2014	2015	Note	Mio. kr.	2015	2014
		4	Administrationsomkostninger – fortsat..		
			Løn og vederlag til bestyrelse		
-	-		Fast vederlag	2,0	1,8
-	-		Variabelt vederlag	-	-
-	-		Løn og vederlag til bestyrelse i alt	2,0	1,8
-	-		Antal i bestyrelsen	15,8	16,5
			Løn og vederlag inkl. pensionsbidrag til ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse for virksomhedens risikoprofil.		
-	-		Fast vederlag	15,9	13,8
-	-		Variabelt vederlag	2,7	0,8
-	-		Løn og vederlag til øvrige risikotagere i alt	18,6	14,6
-	-		Antal ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse for virksomhedens risikoprofil	10,0	8,6
			Antallet af personer omfattet er opgjort efter en gennemsnitsbetragtning Der henvises i øvrigt til note 23 og 24 for oplysning om ledelseserhverv		
			Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		
			<i>Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab</i>		
0	0		Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	1	1
-	-		Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	-
-	-		Honorar for skatterådgivning	0	1
-	-		Honorar for andre ydelser	1	1
0	0		Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer i alt	2	2
		5	Pensionsafkastskat		
-	-		Pensionsafkastskat vedrørende året	1.122	2.559
-	-		Regulering vedrørende tidligere år	83	13
-	-		Skattemæssig effekt af anden totalindkomst	-	0
-	-		Pensionsafkastskat i alt	1.206	2.572
			<i>Pensionsafkastskat af årets resultat fremkommer således:</i>		
-	-		Skyldig pensionsafkastskat	1.502	2.430
-	-		Aconto afregnet PAL	38	95
-	-		Regulering af tidligere års udskudte pensionsafkastskat	-17	-19
-	-		Regulering af udskudt pensionsafkastskat	-401	54
-	-		Pensionsafkastskat vedrørende året	1.122	2.559

Noter

Moderselskab				Koncern	
2014	2015	Note	Mio. kr.	2015	2014
		6	Udbetalte ydelser		
			<i>Forsikringsydelser</i>		
-	-		Pensionsydelser	1.999	1.751
-	-		Forsikringssummer ved opnåelse af alder	145	212
-	-		Forsikringssummer ved kritisk sygdom	252	217
-	-		Forsikringssummer ved førtidspension	36	2
-	-		Forsikringssummer ved død	295	223
-	-		Afgift ved konvertering fra kapitalpension til alderspension	48	3.089
-	-		Forsikringsydelser i alt	2.776	5.494
			<i>Udtrædelser</i>		
-	-		Overførsler til andre pensionsordninger	2.826	2.448
-	-		Udbetalte depoter	113	104
-	-		Udtrædelser i alt	2.939	2.553
-	-		Skadesforebyggende foranstaltninger	177	145
-	-		Udbetalte ydelser i alt	5.892	8.191
		7	Årets resultat		
			<i>Realiseret resultat for forsikringer med ret til bonus</i>		
-	-		Realiseret resultat før pensionsafkastskat	282	512
-	-		Pensionsafkastskat vedrørende forsikringer med ret til bonus	-168	-136
-	-		Realiseret resultat efter pensionsafkastskat for forsikringer med ret til bonus	115	377
-	-		- Overførsel til de enkelte forsikrede (kontorente og pensionistbonus)	20	16
-	-		- Overførsel til kollektivt bonuspotentiale	-45	38
-	-		- Overførsel til egenkapitalen	139	322
			Der henvises til note 1 "Anvendt regnskabspraksis" for beskrivelse af principperne for opgørelse og fordeling af det realiserede resultat.		
		8	Domicilejendomme		
-	-		Kostpris primo	528	528
-	-		Tilgang i året	22	0
-	-		Kostpris ultimo	550	528
-	-		Afskrivninger primo	-11	-8
-	-		Årets afskrivninger	-1	-2
-	-		Afskrivninger ultimo	-12	-11
-	-		Dagsværdiregulering primo	-79	-6
-	-		Årets dagsværdiregulering	13	-73
-	-		Dagsværdiregulering ultimo	-66	-79
-	-		Domicilejendomme ultimo	471	438

Noter

Moderselskab				Koncern	
2014	2015	Note	Mio. kr.	2015	2014
		9	Investeringsjendomme		
-	-		Dagsværdi primo	229	272
-	-		Tilgange i årets løb	165	2
-	-		Afgang i årets løb	-9	-84
-	-		Årets værdiregulering til dagsværdi	34	40
-	-		Investeringsjendomme ultimo	420	229
-	-		Vægtet gennemsnit af afkastprocenter anvendt ved opgørelse af dagsværdi	4,71	4,94
-	-		Laveste anvendte afkastprocent	4,25	4,75
-	-		Højeste anvendte afkastprocent	7,00	7,00
		10	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

Noter

Moderselskab				Koncern				
2014	2015	Note	Mio. kr.	2015	2014			
		11	Livsforsikringshensættelser					
-	-		Livsforsikringshensættelser primo	4.946	4.850			
-	-		Akkumuleret værdiregulering primo	-1.117	-708			
-	-		Retrospektive hensættelser primo	3.829	4.142			
-	-		Bruttopræmier	14	15			
-	-		Stykomkostninger	-1	-1			
-	-		Forsikringsydelse	-306	-344			
-	-		Risikoresultat	11	-17			
-	-		Kontorente	111	107			
-	-		Overførsel til opsparingssikring mv.	-71	-74			
-	-		Retrospektive hensættelser ultimo	3.587	3.829			
-	-		Akkumuleret værdiregulering ultimo	1.011	1.117			
-	-		Livsforsikringshensættelser ultimo	4.599	4.946			
			<i>Fordelt på grundlagsrente/relevante delbestande:</i>					
				Bonuspotentiale				
			Grundlagsrente	Garanterede ydelser	Fremtidige præmier	Fripolicer	Hensættelser i alt	
			Ultimo året					
			1,50	1.870	-	1	1.871	
			2,50	459	-	0	459	
			2,50 uden ret til bonus	496	-	-	496	
			4,25	1.773	-	-	1.773	
			I alt	4.598	-	1	4.599	
			Primo året					
			1,50	2.094	-	1	2.096	
			2,50	488	-	0	488	
			2,50 uden ret til bonus	523	-	-	523	
			4,25	1.838	-	-	1.838	
			I alt	4.944	-	1	4.946	
			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				1.179	1.107
			Ændring af livsforsikringshensættelser i resultatopgørelsen					
-	-		Ændring af hensættelser før bonus				-367	79
-	-		Årets tilskrevne bonus				20	16
-	-		Ændring i alt				-347	95
-	-		- Ændring i garanterede ydelser				-346	168
-	-		- Ændring i bonuspotentiale på fremtidige præmier				-	-
-	-		- Ændring i bonuspotentiale på fripolicyer				-1	-73
-	-		Fordeling i alt				-347	95
			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.					

Noter

Moderselskab				Koncern	
2014	2015	Note	Mio. kr.	2015	2014
		12	Gruppelivsbonusansættelse		
-	-		Gruppelivsbonusansættelse primo	2.396	1.552
-	-		Ændring i gruppelivsbonusansættelse	415	844
-	-		Gruppelivsbonusansættelse ultimo	2.811	2.396
		13	Kollektivt bonuspotentiale		
-	-		Kollektivt bonuspotentiale primo	297	259
-	-		Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-45	38
-	-		Kollektivt bonuspotentiale ultimo	252	297
		14	Hensættelser for unit-linked kontrakter		
-	-		Bruttopræmier	10.656	11.020
-	-		Omkostningsbidrag	-224	-274
-	-		Forsikringsydelse	-4.821	-7.290
-	-		Rentetilskrivning (markedsafkast)	5.680	12.625
-	-		Overførsel ved gruppelivsskader	399	342
-	-		Overførsel fra egenkapital	130	137
-	-		Årets ændring	11.819	16.560
-	-		Hensættelser primo	156.615	140.056
-	-		Hensættelser ultimo	168.434	156.615
			Unit-linked kontrakter er tegnet uden garanti om minimumsforrentning og forrentes med markedsafkast.		
		15	Registrerede aktiver		
-	-		Aktiver registreret til dækning af de forsikringsmæssige hensættelser	176.125	164.388
		16	Eventualaktiver og -forpligtelser		
			<i>Eventualaktiver</i>		
			Koncernen har modtaget to afgørelser fra SKAT, der væsentligt reducerer koncernens lempelsesberettigede kildeskatter for henholdsvis 2010 og 2011. Koncernen er ikke enig i SKATs fortolkning af reglerne på området og har anket afgørelserne til Landsskatteretten. Den første sag (vedrørende 2010) forventes behandlet i løbet af 2016. SKAT har endvidere udtaget koncernen til kontrol for årene 2012 og 2013 på udbytteskatteområdet, og koncernen forventer at modtage et samlet tilbagebetalingskrav fra SKAT på ca. 63 mio. kr. (ekskl. renter) for årene 2012 til 2013. Disse afgørelser vil også blive anket til Landsskatteretten af koncernen. For 2014 (ligesom det vil gøre sig gældende for 2015) har koncernen selv angivet i overensstemmelse med SKATs fortolkning af reglerne for at undgå en eventuel forrentning af sagsgenstanden (hvis koncernen taber sagen). Samlet udgør eventualaktivet for årene 2010 til 2015 ca. 225 mio.kr. med tillæg af renter.		
			<i>Eventualforpligtelser</i>		
0	0		Tilsagn om investeringer og kontraktlige forpligtelser	17.499	15.516
			Koncernen hæfter som selvskyldnerkautionist med 150 mio. kr. i forhold til en dattervirksomheds betalingsforpligtelse på en service- og vedligeholdelsesaftale		
			Koncernens 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.		

Noter

Morderselskab				Koncern	
2014	2015	Note	Mio. kr.	2015	2014
		17	Solvenskrav og basiskapital		
534	576		Solvenskrav opgjort i henhold til reglerne for finansielle holdingselskaber	576	534
3.596	3.779		Egenkapital	3.779	3.596
-	-		Immaterielle aktiver	-26	-116
3.596	3.779		Basiskapital	3.754	3.480
		18	Skyggekonti		
-	-		Skyggekonto for egenkapitalen	52	12

19 Afledte finansielle instrumenter

PensionDanmark Holding anvender finansielle instrumenter til styring af valuta, rente- og aktierisici.

2015	Løbetid	Teknisk	Positiv	Negativ
		hovedstol	dagsværdi	dagsværdi
		Mio. kr.	Mio. kr.	Mio. kr.
Renteswaps	0-30 år	88.849	2.931	-1.430
Rentefutures	0-3 mdr	11.302	13	-5
Aktiefutures	0-3 mdr	17.921	280	-53
Valutaterminforretninger	0-60 mdr	49.933	1.010	-982
Rights/warrants		29	29	-
Afledte finansielle instrumenter i alt			4.263	-2.470
Indregnet i balanceposten Afledte finansielle instrumenter			614	
Indregnet i balanceposten Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter			3.649	-2.266
Indregnet i balanceposten Anden gæld				-204

I forbindelse med indgåelse af aftaler om afledte finansielle instrumenter har koncernen ultimo 2015 deponeret aktiver til sikkerhed for et beløb på 7 mio. kr.

Koncernen har samtidig modtaget aktiver til sikkerhed for 1.473 mio. kr.

20 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. Koncernen it-drift og -udvikling, personaleadministration, intern revision mv. varetages af PensionDanmark A/S. Det er ligeledes PensionDanmark A/S, der varetager porteføljeforvaltning, værdipapirhandel og anden investering. Der henvises til side 24 for en oversigt over koncernens tilknyttede og associerede virksomheder.

Noter

Tilknyttede og associerede virksomheder			Ejeran-	Egenkapital	
Note	Navn og hjemsted	Aktivitet	del i pct.	Resultat	Mio. kr.
20	Tilknyttede og associerede virksomheder – fortsat..				
	<i>Tilknyttede virksomheder</i>				
	PensionDanmark Uddannelsesfonde A/S		100,0	3	6
	PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab, København		100,0	182	3.784
	Kapitalforening PensionDanmark EMD, København	Obligationer	100,0	12	1.096
	Condor Islands Brygge P/S	Ejendomme	100,0	-2	279
	Ejendomsselskabet Lauritzens Plads 1 P/S	Ejendomme	100,0	11	68
	Ejendomsselskabet Lautrupparken A/S	Ejendomme	100,0	10	62
	Ejendomsselskabet Niels Bohrs Allé 185 P/S	Ejendomme	100,0	6	61
	Himmelev A/S	Ejendomme	100,0	0	159
	P/S Rosenkæret 37-39, Søborg	Ejendomme	100,0	-1	8
	Partnerselskabet Birkerød Kongevej 25, København	Ejendomme	100,0	2	63
	Partnerselskabet Buddingevej 272, Søborg	Ejendomme	100,0	42	410
	Partnerselskabet Carl Jacobsensvej 29 og 31, Valby	Ejendomme	100,0	15	170
	Partnerselskabet Carl Jacobsensvej 35 og 39, Valby	Ejendomme	100,0	34	403
	Partnerselskabet Ejby Industrivej 125, Glostrup	Ejendomme	100,0	45	271
	Partnerselskabet Esbjerg Strand	Ejendomme	100,0	45	64
	Partnerselskabet Garderhusarvej 5, Næstved	Ejendomme	100,0	6	95
	Partnerselskabet Nørgaardsvej 21, Aalborg	Ejendomme	100,0	16	141
	Partnerselskabet Gyngemose Parkvej 50, Søborg	Ejendomme	100,0	30	489
	Partnerselskabet Hansborggade 7, Haderslev	Ejendomme	100,0	1	62
	Partnerselskabet Kalkbrænderihavnsgade 2, København	Ejendomme	100,0	36	433
	Partnerselskabet Kanalstræde 2, Holbæk	Ejendomme	100,0	7	60
	Partnerselskabet Knud Højgaards Vej 7, Søborg	Ejendomme	100,0	4	38
	Partnerselskabet Landskronagade 33-35, Østerbro	Ejendomme	100,0	14	213
	Partnerselskabet Langelinie Allé 39-43, København	Ejendomme	100,0	33	387
	Partnerselskabet Lersø Parkallé 100, København	Ejendomme	100,0	1	247
	Partnerselskabet Matr. Nr. 365 AO, Holbæk	Ejendomme	100,0	8	71
	Partnerselskabet Njalsgade 72 A, København	Ejendomme	100,0	34	239
	Partnerselskabet Nytorv 5-7 Aalborg	Ejendomme	100,0	0	109
	Partnerselskabet Nørgaardsvej 1-3, Kgs. Lyngby	Ejendomme	100,0	1	312
	Partnerselskabet Philip Heymans Allé 1, 3 og 5, Hellerup	Ejendomme	100,0	25	455
	Partnerselskabet Philip Heymans Allé 7-9, Hellerup	Ejendomme	100,0	17	328
	Partnerselskabet Prøvestensvej 50, Helsingør	Ejendomme	100,0	14	100
	Partnerselskabet Sct. Knud Park 8, Hjørring	Ejendomme	100,0	0	71
	Partnerselskabet Strandvejen 44, Hellerup	Ejendomme	100,0	49	736
	Partnerselskabet Søndre Jernbanevej 18, Hillerød	Ejendomme	100,0	3	111
	Partnerselskabet Tobaksvejen 2, Gladsaxe	Ejendomme	100,0	26	31
	Partnerselskabet Vestensborg Allé 8, Nykøbing F	Ejendomme	100,0	8	73
	PensionDanmark Ejendomme P/S	Ejendomme	100,0	12	68
	Seniorbolig P/S	Ejendomme	100,0	0	43
	Nysted Havvindmøllepark K/S	Infrastruktur	100,0	15	605
	PD Anholt Havvindmøllepark K/S	Infrastruktur	100,0	335	4.702
	PD Alternative Investments US Inc.	USA	100,0	-203	34
	PD Alternative Investments NL ApS	København	100,0	207	1.297
	PD Alternative Investments UK K/S	København	100,0	31	32
	<i>Associerede virksomheder</i>				
	ATPPD Kgs. Nytorv ApS	København	50,0	13	369
	ATPPD Lyngby A/S	København	50,0	48	247
	ATPPD Odense A/S	København	50,0	14	139
	ATPPD Århus A/S	København	50,0	40	578
	Ejendomspartnerselskabet af 1. juli 2003, København	Ejendomme	25,5	249	3.047
	Ejendomsselskabet Portland Towers P/S	København	33,3	57	453
	Harbour P/S	København	45,8	191	2.213

Noter

Tilknyttede og associerede virksomheder			Ejeran-		Egenkapital	
Note	Navn og hjemsted	Aktivitet	del i pct.	Resultat	Mio. kr.	
20	Tilknyttede og associerede virksomheder - fortsat..					
	Nysted Havvindmøllepark K/S	København	Infrastruktur	100,0	15	605
	PD Anholt Havvindmøllepark K/S	København	Infrastruktur	100,0	335	4.702
	PD Alternative Investments US Inc.	USA	Infrastruktur	100,0	-203	34
	PD Alternative Investments NL ApS	København	Infrastruktur	100,0	207	1.297
	PD Alternative Investments UK K/S	København	Infrastruktur	100,0	31	32
	<i>Associerede virksomheder</i>					
	ATPPD Kgs. Nytorv ApS	København	Ejendomme	50,0	13	369
	ATPPD Lyngby A/S	København	Ejendomme	50,0	48	247
	ATPPD Odense A/S	København	Ejendomme	50,0	14	139
	ATPPD Århus A/S	København	Ejendomme	50,0	40	578
	Ejendomspartnerselskabet af 1. juli 2003, København	København	Ejendomme	25,5	249	3.047
	Ejendomsselskabet Portland Towers P/S	København	Ejendomme	33,3	57	453
	Harbour P/S	København	Ejendomme	45,8	191	2.213
	CI Artemis K/S	København	Energiinfrastruktur	100,0	165	3.074
	Copenhagen Infrastructure I K/S	København	Energiinfrastruktur	100,0	299	3.876
	Copenhagen Infrastructure II K/S	København	Energiinfrastruktur	27,3	-3	2.761
	Danske Private Equity Partners V (EUR-A) K/S	København	Private Equity-fonde	22,2	23	397
	Danske Private Equity Partners V New (EUR-A) K/S	København	Private Equity-fonde	22,2	-11	284
	Danske Private Equity Partners V (USD-A) K/S	København	Private Equity-fonde	29,3	97	456
	Danske Private Equity Partners V New (USD-A) K/S	København	Private Equity-fonde	29,3	51	153
	Nordea Thematic fund of funds I K/S	København	Private Equity-fonde	32,3	-14	149
	Silverstreet Capital LLP	Luxembourg	Private Equity-fonde	34,3	2	1.304
			Vedvarende energianlæg			
	Green Power Partners K/S	København		34,6	43	852
	Innisfree PFI Secondary Fund 2 Limited Partnership	England	OPP-projekter	27,1	196	4.478
	OPP Retten i Svendborg P/S	København	OPP-projekter	33,3	0	49
	OPP Slagelse Sygehus P/S	København	OPP-projekter	25,0	0	37
	OPP Vejle P/S	København	OPP-projekter	33,3	0	235
	Rockspring UK Value Fund Limited Partnership	England	Ejendomme	22,4	-1	109
	Verdane NVP II SPV K/S	København	It venture-selskaber	21,8	-21	100

21. 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 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 grænser 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 tab, 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 ved sikkerhedsstillelse ved derivatkontrakter.

Koncentrationsrisiko

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

PensionDanmark har fastsat krav om porteføljespredning og begrænsninger i investeringer fra 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.

Noter

Vilkårene for medlemmernes opsparing til alderspensioner for de fleste medlemmer udformet således, at pensionerne vil kunne ændres, hvis de anvendte forudsætninger ikke holder. Det gælder eksempelvis, hvis medlemmerne lever længere end forudsat. Den forventede stigning i medlemmernes levealder er indregnet i medlemmerne pensioner, som er fastsat på et niveau, der giver mulighed for, at udbetalingerne kan reguleres løbende.

Medlemmernes pensioner er således fastsat med realistiske 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 tilknyttes 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 kontrolproces 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

Outsourcingpartnere	
It-drift og udvikling af de forsikringsadministrative systemer	FDC
PensionDanmark Sundhedsordning (drift af 125 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. pensiondanmark.com/investering/investeringsstrategi/-borsnoterede-markeder/-eksterne-forvaltere/

Øvrige operationelle risici

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

PensionDanmarks 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.

Sikkerhedsniveau

PensionDanmarks 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.

Noter

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 effekten af ændrede forudsætninger om sandsynligheden for, at medlemmerne får tilkendt supplerende førtidspension og effekten af ændrede forudsætninger om medlemmernes dødelighed.

Som det fremgår af tabellen, er effekten af ændrede forudsætninger på disse områder begrænset. De ændringer, der indgår i noten, er baseret på forudsætninger om en udvikling på de finansielle markeder og i medlemmernes dødelighed og invaliditet, der ikke er så negativ som de forudsætninger, der indgår i opgørelsen af det individuelle solvensbehov.

Risikostyring og følsomhedsoplysninger

Mio. kr. ultimo 2015	Basis-kapital ¹	Kollektivt bonus-potentiale ²	Bonus-potentiale på fripolice-ydelser ²	Anvendt bonus-potentiale på fripolice-ydelser ²
Rentestigning på 0,7 procentpoint	-79	-39	33	0
Rentefald på 0,7 procentpoint	79	-5	-1	0
Aktiekursfald på 12 pct.	-193	0	0	0
Ejendomsprisindefald på 8 pct.	-21	0	0	0
Valutakursændring med 0,5 pct. sandsynlighed på 10 dage	-19	0	0	0
Tab på modparter på 8 pct.	-59	-23	0	0
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-63	-28	-1	0
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	13	65	7	0
Stigning i førtidspensionsintensiteten ³ på 10 pct.	-2	0	0	0

1 Minimum påvirkning af basiskapital.

2 Maksimum påvirkning af bonuspotentialer.

3 Sandsynligheden for at medlemmerne får tilkendt supplerende førtidspension.

Noter

Note

22 Aktiver og disses afkast samt fordeling af kapitalandele

Specifikation af aktiver og disses afkast

	Primo Mio. kr.	Ultimo Mio. kr.	Netto- investering Mio. kr.	Afkast i pct. p.a. før skat
Grunde og bygninger der er direkte ejet	-	-	-	-
Ejendomsaktieselskaber	382	483	64	8,2
Grunde og bygninger i alt	382	483	64	8,2
Danske børsnoterede kapitalandele	48	74	9	34,4
Udenlandske børsnoterede kapitalandele	1.154	1.435	201	6,8
Danske unoterede kapitalandele	10	12	-1	28,2
Udenlandske unoterede kapitalandele	124	140	3	10,9
Øvrige kapitalandele i alt	1.337	1.660	211	8,1
Statsobligationer	1.116	814	-301	0,0
Realkreditobligationer	1.364	1.665	330	-1,9
Indeksobligationer	303	357	42	3,9
Kreditobligationer og Emerging Markets-obligationer	877	1.152	292	-1,2
Obligationer i alt	3.661	3.989	363	-0,3
Øvrige finansielle investeringsaktiver	808	993	133	6,3
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	5.337	4.916	-360	-1,4

Afkastet for aktivklasserne er opgjort tidsvægtet.

I kapitalandele indgår både udenlandske og danske kapitalandele.

Kapitalandele - herunder investeringsforeninger, procentvis fordelt på brancher og regioner

	Danmark	Øvrige Europa	Nord- amerika	Syd- amerika	Japan	Øvrige Fjern- østen	Øvrige lande	I alt
Energi	0,0	1,5	1,3	0,0	0,1	0,2	0,4	3,5
Materialer	0,1	1,3	1,0	0,0	0,2	0,3	0,7	3,7
Industri	1,5	2,3	2,6	0,0	1,2	0,7	0,2	8,5
Forbrugsgoder	0,4	4,8	4,4	0,1	1,1	0,6	0,5	11,9
Konsumentvarer	0,3	3,2	2,8	0,1	0,5	0,2	0,9	7,9
Sundhedspleje	1,4	2,3	6,2	0,0	0,2	0,1	0,4	10,5
Finans	0,8	6,8	5,2	0,1	0,9	2,0	2,7	18,5
It	0,2	1,0	5,9	0,0	0,6	1,5	0,6	9,8
Telekommunikation	0,0	1,7	1,3	0,0	1,2	0,5	0,8	5,5
Forsyning	0,0	11,2	2,3	0,1	0,1	0,2	0,1	14,0
Ikke fordelt	0,1	4,0	1,5	0,0	0,0	0,0	0,6	6,2
I alt	4,8	40,0	34,5	0,5	6,0	6,4	7,9	100,0

PensionDanmarks investeringspolitik er fastlagt så sociale, miljømæssige og etiske forhold tages i betragtning. Der henvises i PensionDanmarks årsrapport for 2015 i afsnit "Ledelsesberetningen" om "Samfundsansvar".

Noter

23. Bestyrelsen

Medlemmer	Andre ledelseshverv	
Per Christensen (formand) Forbundsformand, 3F Fagligt Fælles Forbund Født 1957 Formand for bestyrelsen siden 25. marts 2014	<ul style="list-style-type: none">> PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab> Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank> AKF Holding A/S> Bolind A/S> A/S A-Pressen> Fagbevægelsens Erhvervsinvestering A/S	Bestyrelsesformand Bestyrelsesformand Næstformand Næstformand Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem
Niels Jørgen Hansen (næstformand) Adm. direktør, TEKNIQ Født 1955 Medlem af bestyrelsen siden 1992 Næstformand i bestyrelsen siden 2014	<ul style="list-style-type: none">> PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab> Sjællandske Medier A/S> Byggeriets Evaluerings Centers Fond> Fonden Pension for Selvstændige (FPFS)	Næstformand Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem
Morten Andersen Borgmester Nordfyns Kommune Født 1975 Medlem af bestyrelsen siden 28. april 2014	<ul style="list-style-type: none">> PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab> FynBus> Trafikselskaberne i Danmark> Nordfyns Erhvervselskab A/S	Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesformand Bestyrelsesformand Bestyrelsesmedlem
Anne Broeng Professionelt bestyrelsesmedlem Født 1961 Medlem af bestyrelsen siden 2. juni 2015	<ul style="list-style-type: none">> PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab> Købmand Herman Sallings Fond> Købmand Ferdinand Sallings Mindefond> F. Salling Invest A/S> F. Salling Holding A/S> Bikubenfonden> VKR Holding A/S> NNIT A/S> ATP> Lønmodtagernes Garatifond> NASDAQ OMX Nordic Ltd.> Danske Commodities A/S	Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem
John Dybart Forbundsformand, Serviceforbundet Født 1953 Medlem af bestyrelsen siden 2012	<ul style="list-style-type: none">> PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab	Bestyrelsesmedlem
Karsten Dybvad Adm. direktør, DI Født 1956 Medlem af bestyrelsen siden 2011	<ul style="list-style-type: none">> PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab> AHTS ApS> Copenhagen Business School> Novo Nordisk Fonden> PFA Holding A/S> PFA Pension, Forsikringsaktieselskab	Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesformand Bestyrelsesformand Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem
Vagn Henriksen Gruppeformand, 3F Den Grønne Gruppe Født 1953 Medlem af bestyrelsen siden 1. november 2015	<ul style="list-style-type: none">> PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab	Bestyrelsesmedlem
Peter Engberg Jensen Tidl. koncernchef, Nykredit Født 1953 Medlem af bestyrelsen siden 25. marts 2014	<ul style="list-style-type: none">> PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab> Finansiell Stabilitet> Investeringsforeningen PFA Invest> Den Sociale Kapitalfond> LD	Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesformand Bestyrelsesformand Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem

Noter

Medlemmer	Andre ledelseshverv	
Gert Rinaldo Jonassen Ordførende direktør, Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank Født 1959 Medlem af bestyrelsen siden 2013	<ul style="list-style-type: none">> PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab> AL Finans A/S> Bankernes EDB Central A.M.B.A.> LR Realkredit A/S> Finanssektorens Uddannelsescenter> Regionale Bankers Forening> Totalkredit A/S> PRAS A/S> Kooperationen	Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesformand Bestyrelsesformand Næstformand Næstformand Næstformand Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem
Kim Lind Larsen Gruppeformand, 3F Byggegruppen Født 1956 Medlem af bestyrelsen siden 2013	<ul style="list-style-type: none">> PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab> Fonden Femern Belt Development> Rørvig Centret A/S> Teknologisk Institut	Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem
Ellen K. Lykkegård Gruppeformand, 3F Den Offentlige Gruppe Født 1955 Medlem af bestyrelsen siden 2005	<ul style="list-style-type: none">> PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab	Bestyrelsesmedlem
Tina Møller Madsen Gruppeformand, 3F Privat Service, Hotel & Restauration Født 1964 Medlem af bestyrelsen siden 2007	<ul style="list-style-type: none">> PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab	Bestyrelsesmedlem
Jørgen Juul Rasmussen Forbundsformand, Dansk El-Forbund Født 1956 Medlem af bestyrelsen siden 2011	<ul style="list-style-type: none">> PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab> DFF-Fonden> ATP> Dansk Folkeferie	Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem
Lars Storr-Hansen Adm. direktør, Dansk Byggeri Født 1968 Medlem af bestyrelsen siden 2008	<ul style="list-style-type: none">> PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab	Bestyrelsesmedlem
Jan Villadsen Gruppeformand, 3F Transportgruppen Født 1957 Medlem af bestyrelsen siden 2008	<ul style="list-style-type: none">> PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab> DFF-Fonden> Mellieha Holiday Centre (MHC)	Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem
Katia Østergaard Adm. direktør, HORESTA Født 1969 Medlem af bestyrelsen siden 2011	<ul style="list-style-type: none">> PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab> Fonden Copenhagen Film Fund> Hestevæddeløbssportens FinansieringsFond	Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem

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

24. Direktion

Direktion

Adm. direktør Torben Möger Pedersen

Cand.polit.

Født 1955

Andre ledelseshverv

Koncerninterne selskaber:

Administrerende direktør for:

PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab

Bestyrelsesformand for:

PensionDanmark Ejendomme P/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

Seniorbolig P/S

Condor Islands Brygge P/S

P/S Rosenkæret 37-39, Søborg

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 Gyngemose Parkvej 50, Søborg

Partnerselskabet Vestensborg Allé 8, Nykøbing F

Partnerselskabet Buddingevej 272, Søborg

Partnerselskabet Knud Højgaards Vej 7, Søborg

Partnerselskabet Tobaksvejen 2, Gladsaxe

Partnerselskabet Esbjerg Strand

Partnerselskabet Landskronagade 33-35, Østerbro

Komplementarselskabet Ørestad 4A ApS

Komplementarselskabet Langelinie Allé 39-43 ApS

Komplementarselskabet Condor Islands Brygge ApS

Himmelev A/S

Ejendomsselskabet Lauritzens Plads P/S

Ejendomsselskabet Lautrupparken 40-42 A/S

Ejendomsselskabet Niels Bohrs Allé 185 P/S

Partnerselskabet Gasværksvej 21, Aalborg

Partnerselskabet Lersø Park Allé 100, København

Partnerselskabet Nytorv 5-7 Aalborg

Partnerselskabet Nørgaardsvej 1-3, Kgs. Lyngby

P/S Rosenkæret 37-39, Søborg

PD Alternative Investments ApS

PD Alternative Investments US Inc.

PD Alternative Investments NL ApS

PD Alternative Investments UK K/S

PD Anholt Havvindmøllepark 2014 K/S

Nysted Havvindmøllepark 2014 K/S

Direktion

Andre ledelseserhverv

Adm. direktør Torben Möger Pedersen (fortsat)

PensionDanmark Uddannelsesfonde A/S

Direktør for:

Bygge- og Anlægsbranchens Udviklingsfond
HTSK-fonden
Hotel-, Restaurant- og Turisterhvervets Kompetenceudviklingsfond
Mejeribrugets Uddannelsesfond
Servicebranchens Udviklingsfond

Bestyrelsesmedlem i øvrige selskaber:

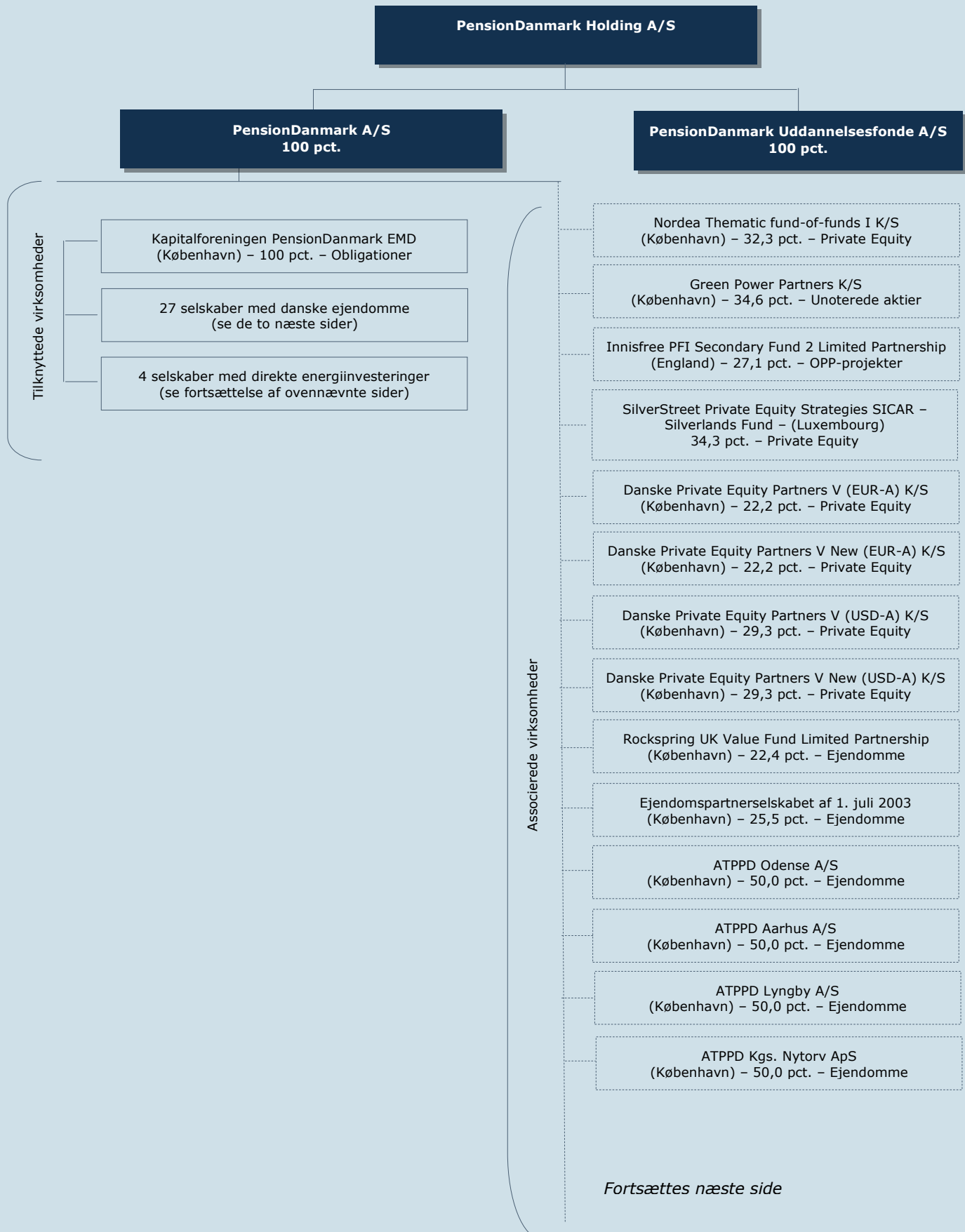
Forsikring & Pension
Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank
DEA – tænketank for uddannelse og erhverv (formand)
Danish Society for Education and Business
Foreningen til Udvikling af Bestyrelsesarbejde i Danmark
Danmark-Amerika Fondet
Symbion Fonden
Gigtforeningen

Medlem af investeringskomitéen for:

Copenhagen Infrastructure I K/S
Copenhagen Infrastructure II K/S
CI Artemis K/S
Danish Climate Investment Fund
Danish Agribusiness Fund

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.

25. Koncernoversigt



Noter

PensionDanmark Ejendomme P/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 Kalkbrænderihavngade 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 Knud Højgaards Vej 7, Søborg
(København) – 100 pct. – Erhvervsejendom

Partnerselskabet Esbjerg Strand
(København) – 100 pct. – Erhvervsejendom

Partnerselskabet Landskronagade 33-35, Østerbro
(København) – 100 pct. – Erhvervsejendom

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

Condor Islands Brygge P/S
(København) – 100 pct. – Boliger

27 selskaber med danske ejendomme

Associerede virksomheder – fortsat...

Harbour P/S
(København) – 45,8 pct. – Ejendomme

OPP Vejle P/S
(København) – 33,3 pct. – OPP-projekt

Ejendomsselskabet Portland Towers P/S
(København) – 33,3 pct. – Ejendomme

Verdane NVP II SPV K/S
(København) – 21,8 pct. – it venture-selskaber

Copenhagen Infrastructure I K/S
(København) – 100 pct. – Energiinfrastruktur

Copenhagen Infrastructure II K/S
(København) – 27,3 pct. – Energiinfrastruktur

CI Artemis K/S
(København) – 100,0 pct. – Energiinfrastruktur

Noter

Nysted Havvindmøllepark K/S
(København) – 100 pct. – Energiinfrastruktur

PD Anholt Havvindmøllepark K/S
(København) – 100 pct. – Energiinfrastruktur

PD Alternative Investments US Inc.
(USA) – 100 pct. – Energiinfrastruktur

PD Alternative Investments NL ApS
(København) – 100 pct. – Energiinfrastruktur

4 selskaber med direkte
energiinvesteringer

Noter

26. Hovedtal for koncernen

Mio. kr.	2015	2014	2013	2012	2011
Præmier	12.138	12.489	10.738	10.653	10.465
Forsikringsydelse	-5.925	-8.136	-4.674	-3.961	-3.207
Investeringsafkast	7.092	16.254	9.090	12.056	10.522
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-40	-261	-261	-273	-234
Forsikringsteknisk resultat	38	-26	-910	137	256
Periodens total indkomst	184	150	-695	448	562
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	176.318	164.442	146.961	132.790	116.591
Egenkapital, i alt	3.779	3.596	3.446	4.141	3.693
Aktiver, i alt	183.281	172.456	153.416	140.440	125.353
Kapitalkrav	576	534	227	280	245
Basiskapital	3.754	3.480	3.446	4.141	3.693

Noter

27. Nøgletal for koncernen

	2015	2014	2013	2012	2011
Afkastnøgletal, markedsrenteprodukter					
Afkast før pensionsafkastskat, pct.					
- Livrente under alder 41 år	5,2	10,5	9,3	10,9	8,2
- Livrente v/ alder 50 år	4,8	10,8	7,1	10,2	9,6
- Livrente v/ alder 60 år	3,6	10,6	5,0	9,4	11,0
- Livrente v/ alder 65 år	3,0	10,6	3,9	9,0	11,7
- Kapital og rate under alder 41	5,2	10,5	9,3	10,9	8,1
- Kapital og rate v/ alder 50	4,8	10,8	7,1	10,2	9,4
- Kapital og rate v/ alder 60	3,6	10,6	5,0	9,4	10,8
- Kapital og rate v/ alder 65	3,0	10,6	3,9	9,0	11,5
Afkastnøgletal, gennemsnitsrenteprodukter					
Afkast før pensionsafkastskat, pct. ¹	3,1	11,3	1,2	7,9	13,3
- Egenkapitalens midler, pct.	2,8	8,7	4,7	9,2	9,9
Omkostnings- og resultatnøgletal					
Omkostningsprocent af præmier	0,4	2,1	2,5	2,6	2,2
Omkostningsprocent af hensættelser	0,03	0,17	0,19	0,22	0,22
Omkostninger i kr. pr. forsikret	71	378	378	400	352
Omkostningsresultat, pct.	0,10	-0,02	-0,01	-0,02	0,01
Forsikringsrisikoresultat, pct.	0,06	-0,01	-0,02	-0,01	0,00
Konsolideringsnøgletal					
Bonusgrad, pct.	7,0	7,8	6,3	7,9	8,7
Kundekapitalgrad, pct.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ejerkapitalgrad, pct.	105,4	93,9	83,2	93,5	78,8
Overdækningsgrad, pct.	89,3	95,1	84,9	98,6	100,5
Solvensdækning, pct.	657	673	1.518	1.479	1.507
Forrentningsnøgletal					
Egenkapitalforrentning før skat, pct.	10,0	5,5	-17,8	12,2	17,2
Egenkapitalforrentning efter skat, pct.	5,0	4,3	-18,3	11,5	16,4
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat, pct.	-2,5	9,5	-1,5	4,5	12,1
Forrentning af særlig bonushensættelse type B før skat, pct.	-	-	-	-	-

1) Afkastnøgletallet vedrører selskabets egenkapital og livsforsikringshensættelser med tilknyttede ydelsesgarantier. Ved udgangen af 2015 udgjorde disse 6,4 pct. (2014: 6,7 pct.) af balancen.

Ledelsens påtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2015 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 2. marts 2016

Direktion

Torben Möger Pedersen
Adm. direktør

Bestyrelse

Per Christensen
Formand

Niels Jørgen Hansen
Næstformand

Morten Andersen

Anne Broeng

John Dybart

Karsten Dybvad

Vagn Henriksen

Peter Engberg Jensen

Gert Rinaldo Jonassen

Kim Lind Larsen

Ellen K. Lykkegård

Tina Møller Madsen

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 delårsregnskabet for PensionDanmark Holding A/S for regnskabsperioden 01.01.2015 – 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Koncernregnskabet og Delårsregnskabet udarbejdes efter Lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og delårsregnskabet 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 delårsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

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

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 delårsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsperioden 01.01.2015 – 31.12.2015 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 delårsregnskabet.

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

København, den 2. marts 2016

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Lone Møller Olsen
Statsaut. revisor

Jens Ringbæk
Statsaut. revisor



Kontakt

PensionDanmark Holding A/S

Langelinie Allé 43

2100 København Ø

Telefon: 3374 8000