

Pensionskassen for Socialrådgivere og Socialpædagoger

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning	3
Ledelsespåtegning	6
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse for perioden 01.01 – 30.06.2009	12
Balance pr. 30.06.2009	14
Kapitalforhold	16
Noter	17

Ledelsesberetning

Pensionskassen driver pensionskassevirksomhed. Som medlemmer optager pensionskassen socialrådgivere og socialpædagoger samt øvrige, der er berettiget og forpligtet til medlemskab af pensionskassen gennem kollektiv overenskomst eller ansættelsesaftale.

Pensionskassen har organiseret sin virksomhed med investerings- og forsikringsaktiviteter i tilknyttede virksomheder. Det er imidlertid den samlede pensionskassekoncerns resultater, der har betydning for medlemmets pension. Hovedtallene i denne beretning er derfor præsenteret på koncernbasis medmindre andet fremgår specifikt.

Periodens resultat

Koncernens resultat for halvåret blev et underskud på 337,6 mio. kr.

Udviklingen i medlemsbidrag og pensionsydelse er som forventet stigende. Pensionskassen er i fortsat vækst.

Pensionskassekoncernen

Pensionskassens tilknyttede virksomheder pr. 30. juni 2009 fremgår af koncernoversigten.



Periodens investeringsafkast

Pensionskassen har i første halvår af 2009 opnået et samlet afkast på -3,3 %, hvilket er bedre end benchmark. De finansielle markeder har været meget volatile, og især aktiemarkedet har været præget af store udsving. Aktiemarkedet faldt således kraftigt i de første måneder af 2009, men er efterfølgende vendt, og har samlet set givet et positivt afkast for perioden. Obligationerne har givet et godt afkast – primært drevet af høje afkast på kreditobligationer. Den negative udvikling på ejendomsmarkedet er fortsat ind i 2009, og den samlede markedsværdi af pensionskassens ejendomme er blevet nedskrevet.

Administration

Pensionskassen og de tilknyttede virksomheder administreres af PKA A/S. Pensionskassen har ingen ansatte udover direktionen og den ansvarshavende aktuar. Direktionen og den ansvarshavende aktuar er ikke lønnet af pensionskassen.

Egenkapital

Egenkapitalen er pr. 30. juni 2009 reduceret med 337,6 mio. kr. til 1.196,2 mio. kr.

Pensionskassen for Socialrådgivere og Socialpædagogers basiskapital udgør herefter 1.397,8 mio. kr. mod 1.783,0 mio. kr. pr. 31. december 2008.

Hensættelser til pensionsmæssige forpligtelser

Hensættelserne til pensionsaftaler og forsikringskontrakter er i første halvår 2009 forøget med 447,3 mio. kr. til 16.731,9 mio. kr., som fordeler sig med 16.503,7 mio. kr. i pensionskassen og 228,2 mio. kr. i personforsikringsselskabet.

Pensionskassens samlede antal administrerede medlemmer, herunder medlemskaber, hvorfra der kun udbetales ægtefælle- og børnepensioner, er i de første 6 måneder af 2009 steget med 2.255 til i alt 70.251.

Afdækning af forpligtelser

Pensionskassen benytter swaps, obligationer samt STRIPS til afdækning af renterisici på passivside.

Samarbejde om investeringer

Pensionskassen samarbejder efter indgået aftale med andre pensionskasser administreret af PKA A/S om effektiv og rationel styring af sine investeringer for at opnå størst muligt afkast og minimering af omkostninger.

Samarbejdet betyder, at pensionskassernes likvide anfordringstilgodehavender er indskudt på samejede anfordringskonti. Pensionskassernes andel af indeståender og afkast styres ved anvendelse af individuelle mellemregningskonti, som reguleres dagligt ved pensionskassernes anvendelse af eller indskud på de samejede anfordringskonti. Renteafkastet af anfordringskontiene fordeles ved forrentning af mellemregningskontiene.

Samarbejdet betyder endvidere, at pensionskasserne foretager investeringer i danske og udenlandske værdipapirer og ejendomme gennem investeringsfællesskaber. Pensionskassernes individuelle andele af investeringsfællesskabernes værdier og afkast fremgår af aftalerne mellem pensionskasserne.

Pensionskassen har andele i følgende investeringsfællesskaber:

PKA International	Investeringer i udenlandske aktier
Pension Nominelle Obligationer	Investeringer i danske og udenlandske nominelle obligationer
Pension Indeksobligationer	Investeringer i danske og udenlandske indeksobligationer
Pension Danske Noterede Aktier	Investeringer i danske noterede aktier

Forventninger til fremtiden

Pensionskassen forventer i 2009 meget lav eller negativ vækst i de internationale økonomier, samt at usikkerheden fortsætter og afspejles i fortsat høj volatilitet.

Pensionskassen er dog godt rustet til en sådan udvikling, blandt andet gennem effektiv risikostyring.

Hændelser efter balancedagen

Der har ikke været begivenheder efter balancedagen, som har væsentlig indflydelse på pensionskassens og koncernens økonomiske forhold.

Udvalgte nøgletal for pensionskassen

		31.12.2008	30.6.2009
Afkast før pensionsafkastskat	%	6,9	-3,3
Afkast efter pensionskassens pensionsafkastskat	%	5,9	-2,8
Omkostningsprocent af medlemsbidrag	%	1,7	2,0
Omkostninger pr. medlem, årsumregnet	kr.	404	500
Solvensdækning	%	363	294

Ledelsespåtegning

Vi har i dag aflagt halvårsrapporten for Pensionskassen for Socialrådgivere og Socialpædagoger.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser, pensionskassens vedtægter samt almindelig anerkendt regnskabspraksis inden for pensionskassevirksomhed.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende gennemgang af udviklingen i koncernens og pensionskassens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og modervirksomheden kan påvirkes af.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at halvårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og pensionskassens aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2009 samt af resultatet af koncernens og pensionskassens aktiviteter for første halvår 2009.

Hellerup, den 31. august 2009

Direktionen:

Peter Damgaard Jensen
Administrerende Direktør

Peter Melchior
Direktør

Hellerup, den 31. august 2009

Bestyrelsen:

Bent Hansen
Formand

Kirsten Nissen
Næstformand

Niels Aleksander Aagaard

Ib Terp

Søren Jul Munk Andersen

Susanne Grove

Kaj Skov Frederiksen

Holger Dock

Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten for koncernen og pensionskassen er udarbejdet i overensstemmelse med bestemmelserne i lov om finansiel virksomhed, Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser, pensionskassens vedtægter samt almindeligt anerkendt regnskabspraksis inden for pensionskassevirksomhed.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten pr. 31. december 2008.

Beløb i resultatopgørelse, balance, kapitalforhold og noter præsenteres i millioner kroner med en decimal. Hvert tal afrundes hver for sig. Der kan derfor forekomme afvigelser mellem de anførte totaler og summen af de underliggende tal.

Principper for fordeling af over- og underskud

Pensionskassen har anmeldt politikker for fordeling af periodens realiserede resultat til Finanstilsynet i overensstemmelse med bekendtgørelsen om kontributionsprincippet.

Den del af periodens realiserede resultat, der tilfalder egenkapitalen og særlige bonushensættelser, består af en forrentning svarende til afkastnøgletallet før PAL-skat tillagt risikoforrentning på 0,1 % af de gennemsnitlige pensionsmæssige hensættelser.

Hvis det realiserede resultat ikke er tilstrækkeligt til at give egenkapitalen og særlige bonushensættelser risikoforrentning, overføres det resterende forrentningskrav til de efterfølgende år, og kan overføres til egenkapitalen og særlige bonushensættelser, når et positivt realiseret resultat giver mulighed herfor.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter pensionskassen og alle de tilknyttede virksomheder. Koncernregnskabet udarbejdes ved sammenlægning (konsolidering) af pensionskassens og de tilknyttede virksomheders regnskabsposter med ensartet indhold og med eliminering af koncerninterne aktiebesiddelser, mellemværender og renter.

Koncerninterne ydelser afregnes på markedsbaserede vilkår eller på omkostningsdækkende basis. Koncerninterne handler med værdipapirer og andre investeringsaktiver afregnes til markedsværdier.

Omregning af valuta

Transaktioner i udenlandsk valuta omregnes til transaktionsdagens valutakurs. Balanceposter i udenlandsk valuta omregnes til balancedagens lukkekurs.

Alle valutagevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under valutakursregulering.

Generelt om indregning og måling af finansielle instrumenter

Ved første indregning måles finansielle instrumenter til dagsværdi. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Resultatopgørelsen

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

Brutto medlemsbidrag og præmier

Brutto medlemsbidrag i pensionskassen omfatter forfaldne medlemsbidrag for januar – maj og forventede medlemsbidrag for juni. Medlemsbidrag er reduceret med arbejdsmarkedsbidrag.

Præmieindtægter i personforsikringselskabet omfatter overførsler af pensionsværdier til modervirksomheden.

Udbetalte ydelser

Pensionsydelser omfatter ekspederede og udbetalte pensioner.

Administration

Pensionskassen betaler et årligt fast beløb (tarif) pr. medlem til PKA A/S for de aftalte administrative ydelser, hvori indgår lønninger og vederlag til direktion og bestyrelse samt omkostninger til revision.

Pensionskassen og de tilknyttede virksomheder betaler herudover en fast promillesats af formuens dagsværdi for porteføljepleje.

Tarif og promillesats er fastsat på markedsbaserede vilkår.

Koncernens ejendomme administreres af Dan-Ejendomme as i henhold til særskilt aftale.

Omkostninger ved værdipapiradministration er indregnet som administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed.

Omkostninger ved ejendomsadministration er fradraget i indtægter af investeringsejendomme.

Den tilknyttede virksomhed Socialrådgivernes og Socialpædagogernes Personforsikringsselskab A/S's andel af administrationsomkostningerne iht. den fælles administrationsaftale med PKA A/S er opgjort på omkostningsdækket basis. Refusion af administrationsomkostninger er indregnet på særskilt post i resultatopgørelsen.

Investeringsafkast

Indtægter fra tilknyttede virksomheder indeholder pensionskassens andel af de tilknyttede virksomheders driftsresultater efter skat.

Indtægter fra associerede virksomheder indeholder pensionskassens andel af associerede virksomheders driftsresultater

Indtægter af investeringsejendomme indeholder resultat af ejendomsdrift før regulering af ejendommens værdi. I resultatet fragår omkostninger til ejendomsadministration.

Renter og udbytter med videre indeholder periodens indtjente renter, modtagne udbytter m.v.

Kursregulering indeholder realiserede og urealiserede gevinster på investeringsaktiver herunder værdiregulering af investeringsejendomme. Endvidere indgår diskonterings effekt vedrørende hensættelser.

Overført investeringsafkast

En del af resultatet af investeringsvirksomhed efter pensionsafkastskat vedrører pensionsvirksomhed og forsikringsvirksomhed i personforsikringsselskabet.

I koncernen udgør overførslen til pensionsvirksomhed en forholdsmæssig andel af resultatet af investeringsvirksomhed efter pensionsafkastskat svarende til forholdet mellem de gennemsnitlige pensionsmæssige hensættelser og summen af de gennemsnitlige pensionsmæssige hensættelser og den gennemsnitlige egenkapital.

I koncernen udgør overførslen i personforsikring en forsikringsteknisk rente opgjort som et rentefkast på basis af periodens gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser for egen regning (f.e.r.) og en rentesats, der oplyses fra Finanstilsynet. I rentefkastet fradrages diskonteringsomkostning, der i perioden er indregnet i præmie- og erstatningshensættelserne.

I pensionskassens regnskab indgår resultatet af investeringsvirksomhed og pensionsafkastskat i pensionsvirksomheden. Overførslen fra pensionsvirksomhed udgør forholdsmæssige andele af resultatet af investeringsvirksomhed og pensionsafkastskat svarende til forholdet mellem den gennemsnitlige egenkapital og summen af de gennemsnitlige pensionsmæssige hensættelser og den gennemsnitlige egenkapital. Andelen af investeringsvirksomhed og pensionsafkastskat indregnes i henholdsvis posterne Egenkapitalens investeringsafkast og Pensionsafkastskat for egenkapital.

Diskonterings effekt vedrørende hensættelser i personforsikring

Vedrørende ændring i hensættelser til forsikringskontrakter indregnes fradrag grundet diskonteringsomkostninger for perioden og fradrag grundet ændring i rentekurve i kursreguleringer.

Pensionsafkastskat

Pensionsafkastskat indregnes i resultatopgørelsen med et beløb, der er beregnet på grundlag af rapportperiodens skattepligtige afkast. Pensionsafkastskatten, som hviler på det afkast, der først indregnes i pensionskassens skattegrundlag i et efterfølgende regnskabsår, er indregnet som udskudt pensionsafkastskat.

Pensionsafkastskat fordeles mellem egenkapitalen og kunderne. Egenkapitalens andel af pensionsafkastskat beregnes på baggrund af overført investeringsafkast.

Balancen

Finansielle instrumenter

Finansielle aktiver og finansielle forpligtelser indregnes i balancen når pensionskassen bliver underlagt det finansielle instruments kontraktmæssige bestemmelser.

Finansielle aktiver indregnes i balancen på afregningsdagen. Ændringer i værdien af erhvervede eller solgte aktiver i perioden mellem handelsdagen og afregningsdagen indregnes som finansielle aktiver eller finansielle forpligtelser.

Eventuelle kurtager indgår i administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed.

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles til dagsværdi på balancedagen ved anvendelse af DCF-metoden. I målingen, der foretages af ledelsen, tages hensyn til de aktuelle rente- og markedsforhold samt ejendommens beliggenhed, alder og vedligeholdelsesstand, herunder forventede fremtidige vedligeholdelsesomkostninger.

Byggerier måles til kostpris med tillæg af renter i byggeperioden.

Mindre ejendomme måles og indregnes til den seneste offentlige kontantvurdering.

Værdireguleringer på investeringsejendomme indregnes i posten Kursreguleringer over resultatopgørelsen.

Kapitalandele

Børsnoterede kapitalandele måles til dagsværdi baseret på børsnoterede lukkekurser på balancedagen.

Unoterede kapitalandele måles til dagsværdi baseret på en individuel vurdering af virksomhederne, med henblik på at fastsætte den pris, som kapitalandelene skønnes at kunne handles til. Målingen er baseret på de nøgletal, der normalt anvendes i forbindelse med måling af virksomheder. Der er i denne forbindelse særligt taget hensyn til virksomhedernes vækstmuligheder, risici, ejerstruktur samt antallet og karakteren af potentielle købere.

Investeringsforeningsandele

Investeringsforeningsandele måles til dagsværdi baseret på børsnoterede lukkekurser på balancedagen.

Obligationer

Fastforrentede obligationer, konvertible obligationer og indeksobligationer med tillæg af indeksreguleringer måles til dagsværdi baseret på børsnoterede lukkekurser på balancedagen. Dagsværdien af udtrukne obligationer baseres på obligationernes nutidsværdi, der tilnærmelsesvis udgør obligationernes nominelle værdi.

Pantebreve

Pantebreve måles til en beregnet dagsværdi baseret på fordringens effektive rente.

Andele i kollektive investeringer

Andele i kollektive investeringer udgør investeringer i unoterede kapitalandele og skove foretaget gennem kommanditselskaber, fonde og fonde af fonde.

Andele i kommanditselskaber, fonde og fonde af fonde måles til markedsværdi med udgangspunkt i den sidst kendte indre værdi for de pågældende virksomheder. Dette indebærer, at de underliggende investeringer måles til den værdi, som investeringerne er målt og indregnet til i virksomhederne. Der foretages i denne forbindelse en gennemgang af den anvendte praksis, som de enkelte virksomheder anvender ved

målingen. I det omfang det vurderes, at den anvendte praksis medfører værdier, der afviger væsentligt fra markedsværdien, foretages der en korrektion for dette.

Ansvarlig indskudskapital

Ansvarlig indskudskapital indregnes til en beregnet dagsværdi baseret på oplysninger om virksomhedernes soliditet. Der hensættes til imødegåelse af tab, såfremt oplysningerne tilsiger dette.

Afledte finansielle instrumenter

Renterisikoafdækning (renteoptioner), renteswaptioner, renteswaps og valutaterminskontrakter måles til dagsværdi.

Dagsværdierne er baseret på mindst 2 internationale modparters priser, som valideres ved hjælp af interne modeller.

Tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til indre værdi (equity-metoden). Efter denne metode bliver de tilknyttede virksomheders driftsresultater indregnet i pensionskassens resultatopgørelse. Pensionskassens resultat og egenkapital er herefter identiske med koncernens.

Regnskabsresultaterne fra de tilknyttede virksomheder fremkommer ved anvendelse af målingsmetoder, der er identiske med de metoder, der er anvendt i pensionskassen.

Associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes med pensionskassens ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi ifølge senest kendte regnskab. Virksomhedernes indre værdi fremkommer ved anvendelse af målingsmetoder, der er identiske med de metoder, der er anvendt i pensionskassen. Alle reguleringer indregnes i indtægter fra associerede virksomheder.

Som associerede virksomheder betragtes virksomheder, som ikke er tilknyttede virksomheder, men hvori koncernens virksomheder har andele på mere end 20 % af stemmerettighederne, og hvor der udøves betydelig indflydelse på virksomhedernes driftsmæssige og finansielle ledelse gennem repræsentation i virksomhedernes bestyrelser.

Øvrige poster i aktiverne

Tilgodehavender optages til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning for forventede tab.

Egenkapital

Pensionskassens egenkapital tilhører medlemmerne kollektivt.

Øvrige poster i passiverne

Gæld måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Hensættelser til pensionsaftaler og forsikringskontrakter

Hensættelser til pensionsaftaler og forsikringskontrakter måles af pensionskassens ansvarshavende aktuar.

Særlige bonushensættelser (medlemskapital)

Særlige bonushensættelser indgår i basiskapitalen på lige fod med egenkapitalen, men tilfalder over dit de forsikrede og er dermed en del af de forsikringsmæssige hensættelser.

Pensionshensættelser og erstatningshensættelser i pensionskassen

Pensionshensættelserne opdeles i garanterede ydelser, bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag og bonuspotentiale på hvilende pensioner.

Posterne garanterede ydelser, bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag og bonuspotentiale på hvilende pensioner beregnes ud fra den af Finanstilsynet offentliggjorte løbetidsafhængige diskonterings-sats. Forudsætninger om invaliditet og dødelighed er baseret på den observerede invaliditet og dødelighed i de senere år.

Principper for beregning af risikotillæg:

- Beregning af risikotillæg på omkostninger tager udgangspunkt i, at der ikke er noget risikotillæg på omkostningselementet. Dog tages hensyn til den observerede variation i omkostningerne.

- Ved beregning af risikotillæg på forsikringsrisici fastsættes markedsværdiintensiteterne med udgangspunkt i de faktisk observerede forsikringsrisici. Den endelige fastsættelse af markedsværdiintensiteterne sker under hensyn til den observerede variation på de faktiske forsikringsrisici.

Erstatningshensættelserne måles på basis af det tekniske grundlag, som er anmeldt til Finanstilsynet og udgør hensættelser til dækning af ikke udbetalte forventede pensionsydelse for indeværende og tidligere regnskabsår.

Præmiehensættelser i personforsikring

Præmiehensættelserne er opgjort som summen af hver forsikrings andel af bruttopræmien, der svarer til den del af forsikringsperioden, der forløber efter balancedagen.

Forpligtelserne diskonteres med den af Finanstilsynet fastsatte rentestruktur, og der anvendes forudsætninger om førtidspensionshyppighed og dødelighed, som tager udgangspunkt i de faktisk observerede forsikringsrisici under hensyn til den observerede variation på samme.

Erstatningshensættelser i personforsikring

Erstatningshensættelserne i personforsikring måles og indregnes til en anslået markedsværdi.

Ved målingen anvendes forudsætninger om førtidspensionshyppighed og dødelighed, som tager udgangspunkt i de faktisk observerede forsikringsrisici. Disse er i overensstemmelse med de faktisk observerede forsikringsrisici i selskabet under hensyn til den observerede variation på de faktiske forsikringsrisici.

Den af Finanstilsynets fastsatte rentestruktur anvendes ved målingen af hensættelser til forsikringskontrakter.

Rentestrukturen er den forudsætning, der har størst effekt på målingen af hensættelserne. Den af Finanstilsynet fastsatte rentestruktur offentliggøres på Finanstilsynets hjemmeside.

Nøgletal

De udvalgte nøgletal er udarbejdet efter reglerne i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Resultatopgørelse for perioden 01.01 – 30.06.2009

Alle beløb i mio. kr.

	Pensionskassen		Koncernen		
	Note	30.06.2009	30.06.2008	30.06.2009	30.06.2008
PERSONFORSIKRING					
Ændring i bruttopræmiehensættelser			11,0	12,4	
Præmieindtægter f.e.r.			11,0	12,4	
Forsikringsteknisk rente f.e.r.			1,5	-0,2	
Udbetalte bruttoerstatninger			8,5	10,9	
Ændring i bruttoerstatningshensættelser			-2,8	-2,1	
Erstatningsomkostninger f.e.r.			-5,7	-8,8	
Administrationsomkostninger			1,4	1,5	
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt			-1,4	-1,5	
TEKNISK RESULTAT AF PERSONFORSIKRING			5,4	1,8	
PENSIONS KASSEVIRKSOMHED					
Bruttomedlemsbidrag		858,4	742,2	857,8	740,7
Medlemsbidrag f.e.r., i alt		858,4	742,2	857,8	740,7
Indtægter fra tilknyttede virksomheder		-5,2	4,2		
Indtægter fra associerede virksomheder		-9,1	2,8		
Indtægter af investeringsejendomme		7,0	9,2		
Renteindtægter og udbytter m.v.		311,2	312,7		
Kursreguleringer		-879,2	-691,9		
Renteudgifter		-0,5	0,6		
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-12,3	-11,5		
Investeringsafkast, i alt		-587,9	-373,9		
Pensionsafkastskat		84,5	59,2		
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat		-503,4	-314,7		
Overført investeringsafkast f.e.r.				-464,1	-283,7
Udbetalte ydelser		287,6	163,3	287,0	161,9
Ændring i erstatningshensættelser		0,3	0,2	0,3	0,2
Pensionsydelser f.e.r., i alt		-287,9	-163,5	-287,3	-162,1
Ændring i pensionshensættelser f.e.r.		-435,1	-552,2	-435,1	-552,2
Ændring i særlige bonus-hensættelser		-47,6	5,5	-47,6	5,5
Bonus, i alt		47,6	-5,5	47,6	-5,5
Administrationsomkostninger		18,7	18,2	18,7	18,2
Refusion fra tilknyttede virksomheder		-1,4	-1,5	-1,4	-1,5
Pensionsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt		-17,3	-16,7	-17,3	-16,7
Overført investeringsafkast		39,2	31,0		
TEKNISK RESULTAT AF PENSIONS KASSEVIRKSOMHED		-298,5	-279,4	-298,5	-279,4

Halvårsrapport pr. 30. juni 2009

Alle beløb i mio. kr.

	Pensionskassen		Koncernen	
	Note	30.06.2009	30.06.2008	30.06.2009
IKKE PENSIONSTEKNISK VIRKSOMHED				
Teknisk resultat af personforsikring			5,4	1,8
Teknisk resultat af pensionskassevirksomhed		-298,5	-298,5	-279,4
Indtægter fra associerede virksomheder			-9,1	2,8
Indtægter af investeringsejendomme			14,4	12,1
Renteindtægter og udbytter m.v.			317,9	320,7
Kursreguleringer			-897,4	-692,5
Renteudgifter			-2,9	-0,4
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed			-12,4	-11,7
Investeringsafkast, i alt			-589,5	-368,9
Forsikringsteknisk rente overført til personforsikringsvirksomhed			-3,2	-6,5
Pensionsafkastskat			84,5	59,2
Investeringsafkast overført til pensionskassevirksomhed			464,1	283,7
Egenkapitalens investeringsafkast		-45,8		-36,8
Andre indtægter		0,1	0,1	0,0
Andre omkostninger		0,0	0,0	-0,1
RESULTAT FØR SKAT		-344,2	-337,0	-310,3
Pensionsafkastskat for egenkapital		6,6		
Skat			-0,6	-0,3
PERIODENS RESULTAT		-337,6	-337,6	-310,5

Periodens resultat overføres til egenkapitalen.

Balance pr. 30.06.2009

AKTIVER

Alle beløb i mio. kr.

Note	Pensionskassen		Koncernen	
	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008
Investerings ejendomme	375,2	376,3	799,1	806,0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	283,9	289,1		
Kapitalandele i associerede virksomheder	122,7	131,7	127,3	136,3
Udlån til associerede virksomheder	16,7	16,7	16,7	16,7
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	423,3	437,5	144,0	153,0
Kapitalandele	3.230,4	2.831,2	3.230,4	2.831,2
Investeringsforeningsandele	1.644,9	1.366,1	1.644,9	1.366,1
Obligationer	9.774,0	8.275,2	10.071,0	8.611,8
Andele i kollektive investeringer	1.185,1	1.146,6	1.185,1	1.146,6
Pantesikrede udlån	0,5	0,5	0,5	0,5
Andre udlån	95,5	67,6	95,5	67,6
Afledte finansielle instrumenter	0,0	1.078,2	0,0	1.078,2
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	15.930,4	14.765,4	16.227,4	15.102,0
INVESTERINGS AKTIVER I ALT	16.728,9	15.579,2	17.170,5	16.061,0
Tilgodehavender i forbindelse med direkte pensionsforretninger hos pensionstagere	233,0	13,2	233,0	13,2
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	214,8	250,1		
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0,0	125,6	0,0	125,6
Andre tilgodehavender	149,8	72,9	150,7	73,5
TILGODEHAVENDER, I ALT	597,6	461,9	383,7	212,4
Udskudt pensionsafkastskatteaktiv	88,2	0,0	88,2	0,0
Likvide beholdninger	264,9	1.301,7	271,0	1.309,8
ANDRE AKTIVER, I ALT	353,1	1.301,7	359,2	1.309,8
Tilgodehavende renter	160,9	141,4	167,8	148,0
Andre periodeafgrænsningsposter	126,9	208,1	129,7	209,3
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT	287,9	349,4	297,5	357,3
AKTIVER I ALT	17.967,5	17.692,2	18.211,0	17.940,5

Balance pr. 30.06.2009

PASSIVER

Alle beløb i mio. kr.

	Note	Pensionskassen		Koncernen	
		30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008
EGENKAPITAL		1.196,2	1.533,8	1.196,2	1.533,8
Præmiehensættelser				139,4	146,5
Garanterede ydelser		-355,4	2.320,8	-355,4	2.320,8
Bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag		10.561,2	8.273,4	10.561,2	8.273,4
Bonuspotentiale på hvilende pensioner		6.074,5	5.184,7	6.074,5	5.184,7
Pensionshensættelser, i alt	1	16.280,3	15.778,9	16.280,3	15.778,9
Erstatningshensættelser		5,4	5,1	94,2	93,6
Særlige bonushensættelser		218,0	265,6	218,0	265,6
HENSÆTTELSE TIL PENSIONSÅFTALER OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT		16.503,7	16.049,6	16.731,9	16.284,6
Andre hensættelser		3,4	3,1	5,1	4,6
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT		3,4	3,1	5,1	4,6
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		111,1	9,5	112,3	10,8
Gæld angående afledte finansielle instrumenter		39,8	0,0	39,8	0,0
Skyldig pensionsafkastskat		46,7	45,4	46,7	45,4
Skyldig selskabsskat				4,4	3,7
Anden gæld		31,8	14,1	39,6	20,9
GÆLD, I ALT		229,3	69,1	242,8	80,8
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		34,9	36,7	34,9	36,7
PASSIVER I ALT		17.967,5	17.692,2	18.211,0	17.940,5

Kapitalforhold

Alle beløb i mio. kr.

Egenkapital

	Pensionskassen		Koncernen	
	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008
Egenkapital pr. 1. januar	1.533,8	1.694,1	1.533,8	1.694,1
Overført fra disponering af årets resultat	-337,6	-160,3	-337,6	-160,3
Egenkapital i alt	1.196,2	1.533,8	1.196,2	1.533,8

Kapitalkrav og basiskapital

	Pensionskassen	
	30.06.2009	31.12.2008
Basiskapital:		
Egenkapital	1.196,2	1.533,8
Særlig bonushensættelser	218,0	265,6
Solvensmargen i personforsikrings-selskabet	-16,4	-16,4
Basiskapital	1.397,8	1.783,0
Kapitalkrav	475,6	491,0
Overskydende basiskapital	922,2	1.292,0

Noter

Alle beløb i mio. kr.

Note 1

Pensionshensættelser

	Pensionskassen		Koncernen	
	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008
Pensionshensættelser primo	15.778,9	13.784,6	15.778,9	13.784,6
Akkumuleret værdiregulering primo	-529,5	-193,9	-529,5	-193,9
Retrospektive hensættelser primo	15.249,4	13.590,7	15.249,4	13.590,7
Bruttobidrag (+)	858,4	1.556,4	858,4	1.556,4
Indskud PAL kompensation (+)	66,3	0,0	66,3	0,0
Omkostninger PAL kompensation (-)	0,6	0,0	0,6	0,0
Rentetilskrivning (+)	226,3	575,2	226,3	575,2
Pensionsydelse (-)	287,6	385,3	287,6	385,3
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus (-)	19,1	34,3	19,1	34,3
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus (-)	-47,3	33,1	-47,3	33,1
Overført til/fra medlemskapital (+)	2,6	20,2	2,6	20,2
Retrospektive hensættelser ultimo	16.143,1	15.249,4	16.143,1	15.249,4
Akkumuleret værdiregulering ultimo	137,2	529,5	137,2	529,5
Pensionshensættelser i alt	16.280,3	15.778,9	16.280,3	15.778,9