

**Pensionskassen for
teknikum- og diplomingeniører**

**Halvårsrapport for perioden
1. januar - 30. juni 2014**

Hovedtal (mio. kr.)

Koncern (mio. kr.) *

	1. halvår 2014	1. halvår 2013	Året 2013
Resultatopgørelse			
Pensionsvirksomhed:			
Medlemsbidrag	184	175	359
Pensionsydelse	-376	-382	-756
Administrationsomkostninger	-6	-8	-14
Udbetalt fra pensionsvirksomhed	-198	-215	-411
Ændring i pensionshensættelser	-834	82	-142
Resultat af pensionsvirksomhed	-1.032	-133	-553
Investeringsvirksomhed:			
Investeringsafkast før skat	1.085	110	720
Pensionsafkastskat	-150	-16	-105
Resultat af investeringsvirksomhed	935	94	615
Resultat før bonus mv.	-97	-39	62
Periodens bonustilskrivning	-	-	1
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-3	-	-5
Periodens resultat	-100	-39	58
Balance			
Aktiver: **			
Ejendomme	12	1.318	38
Kapitalandele (aktier mv.)	7.129	4.992	3.932
Obligationer	10.796	8.386	13.416
Likvider og andre aktiver	642	226	478
Aktiver i alt	18.579	14.922	17.864
Passiver:			
Egenkapital	1.096	802	1.112
Hensættelser til pensionsaftaler	15.030	13.966	14.193
Gæld og andre hensættelser	2.453	154	2.559
Passiver i alt	18.579	14.922	17.864
Nøgletal			
Afkast før skat	7,5%	-1,6%	-0,2%
Afkast efter skat	6,5%	-1,4%	-0,2%
Omkostningsprocent	3,5%	4,3%	3,9%
Omkostn. pr. medlem (hele året)	kr. 979	-	kr. 1.064
Solvens (bonusgrad + overdækningsgrad)	19,9%	21,5%	24,7%

* Koncernregnskabet fremkommer ved en sammenlægning af regnskaberne for pensionskassen og pensionskassens tidligere 100 %-ejede dattervirksomhed, den professionelle investeringsforening ISP Invest, samt den 53,7 %-ejede dattervirksomhed Hedgeforeningen HP. I forbindelse med regnskabsafslutningen for 2013 har pensionskassen anset investeringsforeningen HP Hedge for regnskabsmæssigt at opfylde kravene til at være en dattervirksomhed. HP Hedge er således præsenteret som dattervirksomhed i regnskabstallene for året 2013, samt 1. halvår 2014. Sammenligningstallene for 1. halvår 2013 er ikke tilpasset.

** Andele i investeringsforeninger er medregnet under den aktivkategori, som foreningerne investerer i.

Hovedtal (mio. kr.)

Pensionskassen (mio. kr.)

	1. halvår 2014	1. halvår 2013	Året 2013
Resultatopgørelse			
Pensionsvirksomhed:			
Medlemsbidrag	184	175	359
Pensionsydelse	-376	-382	-756
Administrationsomkostninger	-6	-8	-14
Udbetalt fra pensionsvirksomhed	-198	-215	-411
Ændring i pensionshensættelser	-834	82	-142
Resultat af pensionsvirksomhed	-1.032	-133	-553
Investeringsvirksomhed:			
Investeringsafkast før skat	1.068	110	687
Pensionsafkastskat	-150	-16	-105
Resultat af investeringsvirksomhed	918	94	582
Resultat før bonus mv.	-114	-39	29
Periodens bonustilskrivning	-	-	1
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-3	-	-5
Periodens resultat	-117	-39	25
Balance			
Aktiver: *			
Ejendomme	12	1.318	38
Kapitalandele (aktier mv.)	7.129	5.017	9.577
Obligationer	8.216	8.386	5.504
Likvider og andre aktiver	594	188	251
Aktiver i alt	15.951	14.909	15.370
Passiver:			
Egenkapital	749	802	866
Hensættelser til pensionsaftaler	15.030	13.966	14.193
Gæld og andre hensættelser	172	141	311
Passiver i alt	15.951	14.909	15.370
Nøgletal			
Afkast før skat	8,3%	-1,6%	-0,4%
Afkast efter skat	7,2%	-1,4%	-0,4%
Omkostningsprocent	3,5%	4,3%	3,9%
Omkostn. pr. medlem (hele året)	kr. 979	-	kr. 1.064
Solvens (bonusgrad + overdækningsgrad)	19,9%	21,5%	24,7%

* Andele i investeringsforeninger er medregnet under den aktivkategori, som foreningerne investerer i.

Indledning

Ledelsesberetningen tager udgangspunkt i koncerntal, medmindre andet fremkommer direkte af teksten.

Pensionsvirksomhed

Siden årsskiftet har ISP oplevet en fortsat medlemstilgang, således at der medio 2014 er i alt 12.808 medlemmer og modtagere af pensionsydelse fra ISP.

Medlemsbidragene udgjorde i 1. halvår 2014 184 mio. kr. efter fradrag af arbejdsmarkedsbidrag. Det er en stigning på 5,1 % i forhold til 1. halvår 2013. Stigningen skyldes både en stigning i de løbende præmier og i overførsler fra andre pensionsinstitutter og engangsindskud.

Pensionsydelse er i 1. halvår 2014, sammenholdt med 1. halvår 2013, faldet med 6 mio. kr. til 376 mio. kr. Dette skyldes en generel stigning i de løbende pensionsydelse på 13 mio. kr., samt en stigning på 6 mio. kr. i overførsler til andre ordninger. Modsat er der udbetalt 23 mio. kr. mindre til alderssummer i samme periode.

Omkostningerne til administration af pensionsordningerne udgjorde 6 mio. kr. i 1. halvår 2014 mod 8 mio. kr. i første halvår 2013. og administrationsprocenten – omkostningerne i % af medlemsbidragene – udgjorde dermed 3,5 % mod henholdsvis 4,3 % i første halvår 2013 og 3,9 % for hele 2013. Det er meget tilfredsstillende at se et fortsat omkostningsfald efter outsourcingen til AP Pension.

Hensættelsen til pensioner steg med 834 mio. kr. i 1. halvår 2014 i forhold til hensættelserne i årsregnskabet 2013. Ændringen i pensions-hensættelser indeholder både ændringen i hensættelserne til garantiordningen og til ordningerne med markedsrente. Stigningen i hensættelserne for garantiordningen skyldes både en ændring i dødelighedsforudsætningerne (70 mio. kr.) samt et fald i renteniveauet. Når renten falder, skal der afsættes flere midler (højere styrkelse) til dækning af de lovede pensioner i garantiordningen. Forøgelsen af hensættelserne pga. rentefald modsvares af kursgevinster på obligationer og renteaftækningsinstrumenter, hvilket afspejles i det positive investeringsafkast, jf. nedenfor. Dødelighedsforudsætningerne skal afsættes som "bedste skøn". Finanstilsynet har under inspektionen bedt ISP om at ændre dette bedste skøn.

I forbindelse med inspektionen har Finanstilsynet påbudt ISP at ændre Seniorordningen, således at den del af indbetalingerne, der er blevet lagt i egenkapitalen som sikkerhed for rentegarantien tilbageføres til medlemmernes depoter. Pensionskassen er i dialog med Finanstilsynet om, hvordan det præcis skal ske. Bufferen udgør ca. 75 mio. kr., og disse er regnskabsmæssigt flyttet fra egenkapitalen til hensættelser til pensionsaftaler i halvårsregnskabet. Det faktiske beløb, som skal flyttes, kan ændre sig inden overførsel finder sted. Der pågår dialog med Finanstilsynet om detaljer i tilbageførslen.

Investeringsvirksomhed

De finansielle markeder var i 1. halvår af 2014 præget af en positiv stemning. Undervejs i 1. halvår blev dette udfordret af forskellige geopolitiske hændelser, som samlet set dog ikke havde nogen større betydning.

Samlet set har halvåret budt på faldende obligationsrenter og kurstigninger på aktiemarkederne både i Danmark og på de internationale aktiemarkeder og på kreditmarkederne. Frem til 30. juni 2014 steg det danske aktiemarked med 17,3 % og de globale aktier steg med 7,4 % målt i danske kroner.

Det samlede aktieafkast inkl. afkastet fra unoterede aktier blev på 10,0 %. Investeringerne i udviklingslandene (emerging markets) gav samlet set et tilfredsstillende afkast efter en svag start på 2014, dette gælder både aktier og obligationer. Endelig har investeringerne i udvalgte europæiske landes statsobligationer bidraget positivt til det opnåede resultat. I særlig grad har de portugisiske obligationer haft meget høje afkast.

Den faldende rente har resulteret i høje positive afkast for obligationsporteføljen. Afkastet har været højere end forventet ved årets start og blev samlet set på 6,1 %. I særdeleshed har meget lange statsobligationer haft meget høje afkast.

Ejendomsafkastet blev svagt negativt som et resultat af store nedskrivninger i enkelte udenlandske ejendomsfonde og et fortsat meget lavt afkast for de danske ejendomme.

Samlet set er resultatet et overskud på investeringsvirksomheden i 1. halvår af 2014 på 1.068 mio. kr. Heraf skal der fratrækkes en pensionsafkastskat på 150 mio. kr., således at afkastet blev på 918 mio. kr. efter skat. Overskuddet for 1. halvår 2013 var på 110 mio. kr. før skat.

Det giver et afkast på 7,1 % før skat i 1. halvår af 2014 mod 0,7 % før skat i 1. halvår af 2013.

Hovedparten af pensionskassens midler er placeret i markedsrente middel risiko. Afkastet fra denne delportefølje blev 6,3 % før skat. Det lidt lavere afkast skyldes, at porteføljen i markedsrente ikke i samme grad som i garantiordningen er investeret i rentebærende renteinstrumenter, som i denne periode har haft stor fordel af det fortsatte rentefald.

Afkast før skat af investeringsaktiver (%) *

<u>Aktiver</u>	<u>Afkast</u> <u>1.halvår 2014</u>	<u>Afkast</u> <u>1.halvår 2013</u>	<u>Afkast</u> <u>2013</u>
Ejendomme inkl. ejendomsselskaber	-0,9	-0,7	1,3
Aktier	10,0	5,8	13,5
Obligationer	6,1	-0,7	1,0
Investeringsaktiver i alt	7,1	0,7	4,9
Investeringsafkast før skat (N1) **	7,5	-1,6	-0,2

* Afkast af investeringsforeninger er medregnet under den aktivkategori, som foreningerne investerer i.

** Officielt regnskabsnøgletal for koncernen ekskl. aktiver knyttet til markedsordninger (marked og senior).

Bestyrelsen finder investeringsafkastet i 1. halvår 2014 meget tilfredsstillende.

ISP har solgt sine anparter i AP Ejendomme ApS og har i stedet indgået en ejendomsafkastaftale med køberen af anparterne, AP Pension. Aftalen indebærer, at ISP i de kommende år afkastmæssigt er eksponeret mod udviklingen i kursen på anparterne i AP Ejendomme ApS for et nærmere bestemt beløb.

Samlet resultat og rentetilskrivning

Det positive afkast af investeringerne er opvejet af det negative resultat af pensionsvirksomheden, blandt andet grundet de forøgede hensættelser som følge af påbud fra Finanstilsynet, se ovenfor i afsnittet om pensionsvirksomhed. Resultatet før bonus udgjorde således et underskud på 114 mio. kr. i 1. halvår 2014 mod et underskud på 39 mio. kr. i 1. halvår 2013 for pensionskassen.

Med henblik på at lette de solvensmæssige udfordringer i de traditionelle pensionsordninger med garanterede ydelser indgik branchen og Erhvervs- og Vækstministeriet i 2012 en aftale om justering af den rentekurve, der anvendes ved beregning af pensionshensættelserne. Aftalen indeholdt blandt andet et krav til branchen om yderligere konsolidering, herunder ved krav et om en maksimal kontorente på 2 % frem til 1. januar 2014. Aftalen blev i december 2013 forlænget til udgangen af 2015. Derfor er depotrenten sat til 2,0 %, og man kan ikke forvente en regulering i garantiordningen.

Aktiverne

Periodens kursstigninger på flere aktivklasser har givet anledning til en stigning i de samlede aktiver på 715 mio. kr. fra 17.864 mio. kr. ved årets begyndelse til 18.579 mio. kr. pr. 30. juni 2014.

Investeringsaktivernes sammensætning fremgår af tabellen nedenfor. Fra 30. juni 2013 til 30. juni 2014 er ejendommenes andel faldet med 10 %-point. Det skyldes både et frasalg af ejendomme og en omlægning af ejendommeeksponeringen, jf. ovenfor. Kapitalandele (aktier mv.) er steget

med 7 %-point, hvilket skyldes dels værdistigninger på aktieporteføljen, dels en omkategorisering af en aktivpost fra obligationer til Kapitalandele (aktier mv.).

Fordelingen af investeringsaktiver ultimo perioden (%)*

<u>Aktiver</u>	<u>1. halvår</u> <u>2014</u>	<u>1. halvår</u> <u>2013</u>
Ejendomme inkl. ejd.selskaber	3	13
Kapitalandele (aktier mv.)	37	30
Obligationer	60	57

* Andele i investeringsforeninger er medregnet under den aktivkategori, som foreningerne investerer i

Formue- og risikoforhold

Periodens underskud i pensionskassen på 117 mio. kr. er overført til egenkapitalen, som herefter udgør 749 mio. kr. pr. 30. juni 2014. Pensionskassens solvens udtrykt ved nøgletallene for de frie reserver – bonusgrad og overdækningsgrad – er siden årsskiftet faldet fra 24,7 % til 19,9 % af pensionshensættelserne i garantiordningen.

ISP's risikosituation vurderes løbende. Aktiver og passiver opgøres til markedsværdi og investeringsrisikoen mindskes gennem en spredning af investeringerne på flere typer af aktiver og på flere forskellige markeder i ind- og udland. På passivside overvåges de anvendte forudsætninger om levetider og invalidehyppighed mv. Risikostyringen er således en fast, integreret del af ISP's investeringsplanlægning.

Pensionskassen har i 1. halvår 2014 haft fokus på Finanstilsynets inspektion samt implementering af de nye solvensregler, som trådte i kraft 1. januar 2014. De nye regler øgede pensionskassens solvenskrav, og bestyrelsen har derfor gennemført en yderligere risikoreduktion i de solvensbelastende ordninger – garanti- og seniorordningen. De to ordningers investerings sammensætning er i dag meget dikteret af solvensmæssige hensyn og fremadrettet forventes ringe mulighed for at give bonus i disse ordninger. Markedsrenteordningen har den investeringssammensætning, som bestyrelsen finder mest optimal.

I årsrapporten for 2013 blev det nævnt, at pensionskassen var i dialog med Finanstilsynet vedr. principperne for opgørelse af basiskapitalen. Udfaldet kunne føre til en betydelig nedskrivning af basiskapitalen. Dialogen er nu afsluttet uden yderligere konsekvenser for opgørelsen af basiskapitalen.

Det kræves, at pensionskassens basiskapital mindst svarer til det største beløb af henholdsvis det gældende kapitalkrav og det individuelle solvenskrav. Pr. 30. juni 2014 udgjorde basiskapitalen 732 mio. kr., kapitalkravet 222 mio. kr. og det individuelle solvensbehov 501 mio. kr.

Pensionskassen har desuden befundet sig i Finanstilsynets grønne lys gennem 1. halvår 2014

Investeringsgrupper

Pensionskassen omfatter tre ordninger, der udgør særskilte investeringsgrupper med hver deres tilknyttede aktiver, og dermed også hver deres investeringsafkast og rentetilskrivning:

- Garantiordningen med grundlagsrenter i intervallet 1,0-4,25 %
- Markedsrenteordningen med markedsrente
- Seniorordningen med markedsrente, dog mindst 2 %.

Nye medlemmer optages i markedsordningen, som er opdelt i tre risikoprofiler med henholdsvis en lav, en middel og en høj aktieandel. Det er muligt at skifte risikoprofil én gang om måneden.

Medlemmerne har dertil tidligere haft mulighed for at skifte fra garanti- og seniorordningerne til markedsrente. Denne mulighed har været suspenderet, mens man afventede et nyt regelsæt på

området fra Finanstilsynet. Regelsættet foreligger nu, og det forventes at muligheden for at skifte til markedsrenteordningerne genindføres inden udgangen af 2014.

Forventningen er, at afkastmulighederne i markedsrenteordningerne fremover vil være større end i garantibestanden, som må investere mere defensivt på grund af de afgivne pensionsløfter. I perioder med fx kursfald på aktiemarkedene kan det modsatte resultat naturligvis forekomme.

Outsourcing af pensionskassens administration til AP Pensionservice A/S

Det er nu et år siden, at ISP indgik outsourcingaftalen med AP Pension. Året har budt på en række forbedringer for ISP's medlemmer, heriblandt lavere omkostninger, udvidet åbningstid, nye kommunikationstiltag og nye produkter. I den kommende periode vil vi i samarbejdet med AP Pension fortsat sætte fokus på at udvikle ISP til glæde for medlemmerne

Outsourcingaftalen giver derudover pensionskassen en mere robust administration, hvor der er langt bedre mulighed for at dække de mangeartede kompetencer, som kræves i en tidssvarende pensionskasseadministration, blandt andet for at kunne opfylde myndighedskrav. Ikke mindst under Finanstilsynets inspektion har dette været en stor fordel.

Finanstilsynets inspektion

Finanstilsynet har i begyndelsen af 2014 foretaget en ordinær inspektion af ISP. Det har resulteret i en række påbud og krav til pensionskassen. Arbejdet med at løse de allerede kendte udfordringer har været i gang længe mellem ISP og AP Pension. Forholdene vil være bragt på plads inden udgangen af 2014.

Ny firmapension til ingeniørvirksomheder

Som omtalt på generalforsamlingen i april 2014 tilbyder ISP nu firmapensionsordninger til ingeniørvirksomheder. Med en firmapensionsordning hos ISP kan virksomheden tilbyde ISP's attraktive ordning og vilkår til alle ansatte i virksomheden, også til de medarbejdere der ikke er ingeniører.

Kundetilfredshedsundersøgelse

I juni 2014 gennemførtes en tilfredshedsundersøgelse blandt et udsnit af medlemmerne i ISP, hvoraf 768 besvarede undersøgelsen. Tilfredshedsundersøgelsen vil være et tilbagevendende initiativ. Blandt undersøgelsens hovedresultater skal det fremhæves, at ISP's medlemmer har en generelt højere tilfredshed og loyalitet end i pensionsbranchen generelt. Det er et resultat, som vi i den kommende tid vil arbejde på at fastholde og udbygge yderligere.

Forventninger til resten af 2014

Der forventes en moderat stigning i de løbende medlemsbidrag og en generel positiv udvikling i de forsikringstekniske resultater året ud.

I løbet af det første halvår i 2014 er renten faldet til rekordlave renteniveauer i sikre statspapirer. Markedet for mere risikable aktiver har samtidigt været positivt. Det er kombinationen af centralbankernes lempelige pengepolitik, lave ledende renter og lav inflation, der berettiger de lave renteniveauer og samtidig fører til efterspørgsel efter afkast i de mere risikable aktiver. Det kan ikke udelukkes, at der i visse segmenter, som den amerikanske centralbankchef også påpeger, er overdreven optimisme.

Det makroøkonomiske billede for de næste kvartaler tyder på forbedringer, og den kinesiske økonomi ser ud til at have undgået den hårde landing og forventes at lande på en vækst på 7 % eller højere.

Hvis større chok fra penge- og geopolitik undgås – det sidste kan desværre ikke udelukkes – kan den globale økonomiske tilstand forbedres, men det er på lave væksthiveauer og høje priser på både sikre og risikable aktiver, hvorfor der fortsat ventes en del volatilitet på såvel rente- som aktiemarkedet.

Det meget lave renteniveau og den høje prisfastsættelse af risikable aktiver betyder, at det ikke kan forventes at opnå et lige så højt fremadrettet afkast.

Begivenheder efter balancedagen

Der er i tiden fra den 30. juni 2014 til halvårsrapportens underskrivelse ikke indtruffet forhold, som efter ledelsens opfattelse har væsentlig påvirkning på selskabets økonomiske stilling.

Regnskabspraksis

Halvårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser. I overensstemmelse hermed er resultatopgørelse og balance for koncernen og pensionskassen opstillet med samme detaljeringsgrad som i årsrapporten, jf. side 9-12. Resultatopgørelsen indeholder sammenligningstal for 1. halvår 2013, mens balancen indeholder sammenligningstal pr. 31. december 2013.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til 2013.

Halvårsrapporten er ikke revideret.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 1. halvår 2014 for Pensionskassen for teknikum- og diplomingeniører.

Halvårsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at halvårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og pensionskassens aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2014 samt af resultatet af koncernens og pensionskassens aktiviteter for perioden 1. januar-30. juni 2014.

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

København, den 30. august 2014

Direktion:

Karin Elbæk Nielsen

Bestyrelse:

Lars Bytoft
(formand)

Lars Kehlet Nørskov
(næstformand)

Jesper Schiøler

Knud Bjørn

Michael Herold

Merete Lykke Rasmussen

Resultat- og Totalindkomstopgørelse

(beløb i 1.000 kr.)

	Koncernen		Pensionskassen	
	1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Resultatopgørelse				
Medlemsbidrag	183.982	174.403	183.982	174.403
Investeringsafkast:				
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-	-	300.135	-45.390
Indtægter fra associerede virksomheder	63.211	2.300	63.211	2.300
Indtægter af investeringsejendomme	3.490	19.283	3.490	14.767
Renteindtægter og udbytter mv.	413.938	242.941	348.403	138.949
Kursreguleringer	644.919	-134.612	376.172	13.414
Renteudgifter	-12	-451	-12	-451
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-40.879	-19.198	-23.671	-13.326
Investeringsafkast før skat	1.084.667	110.262	1.067.728	110.262
Pensionsafkastskat	-150.350	-16.357	-150.350	-16.357
Investeringsafkast efter skat	934.317	93.906	917.378	93.906
Pensionsydelse	-375.919	-381.997	-375.919	-381.997
Ændring i pensionshensættelser	-264.736	117.603	-264.736	117.603
Bonus:				
Periodens tilskrevne bonus	-	-	-	-
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-3.094	213	-3.094	213
Bonus i alt	-3.094	213	-3.094	213
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter	-568.556	-35.715	-568.556	-35.715
Administrationsomkostninger	-6.487	-7.554	-6.487	-7.554
Overført investeringsafkast	-24.627	-2.506	-24.627	-2.506
Pensionsteknisk resultat	-125.120	-41.648	-142.059	-41.648
Egenkapitalens investeringsafkast	29.076	2.943	29.076	2.943
Resultat før skat	-96.044	-38.705	-112.983	-38.705
Pensionsafkastskat af egenkapitalens investeringsafkast	-4.449	-437	-4.449	-437
Periodens resultat	-100.493	-39.141	-117.432	-39.141
Fordeling af periodens resultat				
Andel tilhørende pensionskassen	-117.432	-39.141		
Andel tilhørende minoritetsinteresser	16.939	-		
	-100.493	-39.141		
Totalindkomstopgørelse				
Periodens resultat	-100.493	-39.141	-117.432	-39.141
Anden totalindkomst tilh. pensionskassen	-	-	-	-
Anden totalindkomst tilh. minoritetsinteresser	-	-	-	-
Periodens totalindkomst	-100.493	-39.141	-117.432	-39.141

Balance pr. 30. juni

(beløb i 1.000 kr.)

	Koncernen		Pensionskassen	
<u>Aktiver</u>	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2014	31.12.2013
Immaterielle aktiver				
It-programmer	16.713	15.711	16.713	15.711
Immaterielle aktiver i alt	16.713	15.711	16.713	15.711
Materielle aktiver				
Driftsmidler	-	-	-	-
Materielle aktiver i alt	0	0	0	0
Investeringsaktiver				
Investeringsejendomme	12.283	11.904	12.283	11.904
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder:				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	-	2.924.433
Kapitalandele i associerede virksomheder	-	382.726	-	382.726
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt	-	382.726	-	3.307.159
Andre finansielle investeringsaktiver:				
Kapitalandele (aktier mv.)	579.089	603.055	579.089	398.467
Investeringsforeningsandele	55.494	769.232	55.494	769.232
Obligationer	5.175.651	4.050.214	3.793.347	103.765
Andre udlån	7.430	2.081	7.430	2.081
Indlån i kreditinstitutter	193.139	162.444	193.139	101.627
Øvrige (rentederivater)	32.057	5.784	30.268	-
Andre finansielle investeringsaktiver i alt	6.042.860	5.592.811	4.658.767	1.375.172
Investeringsaktiver i alt	6.055.143	5.987.441	4.671.050	4.694.235
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter (markeds- og seniorordning)	12.366.506	11.720.297	11.143.210	10.574.654
Tilgodehavender				
Tilgodehavender hos medlemmer	10.203	6.070	10.203	6.070
Andre tilgodehavender	6.396	1.645	6.396	1.529
Tilgodehavender i alt	16.599	7.715	16.599	7.599
Andre aktiver				
Tilgodehavende pensionsafkastskat	-	-	-	-
Likvide beholdninger	20.103	30.372	14.939	22.611
Andre aktiver i alt	20.103	30.372	14.939	22.611
Periodeafgrænsningsposter				
Tilgodehavende renter	65.662	56.193	50.234	9.233
Andre periodeafgrænsningsposter	38.358	46.035	38.358	46.035
Periodeafgrænsningsposter i alt	104.020	102.228	88.592	55.268
Aktiver i alt	18.579.084	17.863.763	15.951.103	15.370.078

Balance pr. 30. juni

(beløb i 1.000 kr.)

	Koncernen		Pensionskassen	
<u>Passiver</u>	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2014	31.12.2013
Egenkapital				
Overført overskud	748.690	866.122	748.690	866.122
Egenkapital tilhørende pensionskassen	748.690	866.122	748.690	866.122
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	347.975	245.709	-	-
Egenkapital i alt	1.096.665	1.111.831	748.690	866.122
Hensættelser til pensionsaftaler				
Pensionshensættelser:				
Garanterede ydelser	3.704.435	3.435.727	3.704.435	3.435.727
Bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag	106.759	115.993	106.759	115.993
Bonuspotentiale på hvilende pensioner	51.048	45.786	51.048	45.786
Pensionshensættelser i alt	3.862.242	3.597.506	3.862.242	3.597.506
Kollektivt bonuspotentiale	24.406	21.312	24.406	21.312
Hensættelser til unit-linked kontrakter (markeds- og seniorordning)	11.143.210	10.574.654	11.143.210	10.574.654
Hensættelser til pensionsaftaler i alt	15.029.858	14.193.472	15.029.858	14.193.472
Gæld				
Gæld til medlemmer	555	508	555	508
Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-	-	-
Gæld på rentederivater	7.265	118.743	7.265	117.808
Gæld til kreditinstitutter	2.280.006	2.187.435	-	-
Skyldig pensionsafkastskat	143.844	103.969	143.844	103.969
Anden gæld	20.891	147.805	20.891	88.199
Gæld i alt	2.452.561	2.558.460	172.555	310.484
Periodeafgrænsningsposter				
Periodeafgrænsningsposter	-	-	-	-
Periodeafgrænsningsposter i alt	0	0	0	0
Passiver i alt	18.579.084	17.863.763	15.951.103	15.370.078

Egenkapitaloppgørelse og fordeling af resultat

(beløb i 1.000 kr.)

	Koncernen		Pensionskassen	
	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2014	31.12.2013
Egenkapitaloppgørelse				
Overført overskud 1. januar	866.122	840.879	866.122	840.879
Periodens resultat	-117.432	25.243	-117.432	25.243
Anden totalindkomst	-	-	-	-
Egenkapital tilhørende pensionskassen	748.690	866.122	748.690	866.122
Minoritetsinteresser 1. januar	245.709	181.943		
Periodens resultat	16.939	33.273		
Emmissioner i perioden	-	30.493		
Anden totalindkomst	-	-		
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	347.975	245.709		
Egenkapital i alt	1.096.665	1.111.831	748.690	866.122
Kapitaldækning				
Basiskapital:				
Egenkapital			748.690	866.122
Immaterielle aktiver			-16.713	-15.711
Basiskapital			731.977	850.411
Kapitalkrav (lovpligtigt solvenskrav)			222.434	208.014
Overskydende basiskapital			509.543	642.397
Basiskapital i % af solvensmargen (solvensdækning)			329%	409%