
ÅRSRAPPORT 2012





En del af Unipension

Din pensionskasse er en del af administrationsfællesskabet Unipension, som består af Arkitekternes Pensionskasse (AP), MP Pension – Pensionskassen for Magistre & Psykologer (MP) og Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyr læger (PJD).

Vi er medlemsejede pensionskasser, og det er vores mission at tilbyde højtuddannede og deres familier økonomisk tryghed hele livet gennem konkurrencedygtige pensioner, produkter og services.



Indhold

	Side
Femårsoversigt - hovedtal og nøgletal	5
Ledelsens beretning	6
Medlemmernes foretrukne pensionskasse	
Medlemskrav 1: Konkurrencedygtige afkast	
Medlemskrav 2: Lave omkostninger	
Medlemskrav 3: Stabile pensioner	
Medlemskrav 4: Pensioner, produkter og services som passer til medlemmernes behov	
Værdiskabelse med minimal risiko	
Resultat og balance	
Forventninger til 2013	
Ledelsens påtegning	25
Den uafhængige revisors erklæringer	26
Resultatopgørelse	27
Balance	28
Egenkapitalopgørelse	30
Noter	31



På billedet ses pensionskassens øverste ledergruppe, som er fælles for de tre pensionskasser under Unipension. Fra venstre:

Jakob Hermansen
Chief Risk Officer

Åse Kogsbøll
Sekretariatschef

Niels Erik Petersen
Investeringschef
i Unipension

Kenneth Petersen
Medlemschef

Cristina Lage
Administrerende
direktør

Jens Munch Holst
CFO
(Chief Financial Officer)

Steen Ragn
Chefaktuar

Udvikling i medlemstal 2008-2012

	2012	2011	2010	2009	2008
Erhvervsaktive medlemmer primo	7.492	7.405	7.325	7.166	6.679
Tilgang	281	264	270	312	692
Afgang: Pensioneringer	-98	-87	-95	-91	-95
Dødsfald	-6	-11	-7	-2	-5
Udtrædelser	-114	-79	-88	-60	-105
Erhvervsaktive medlemmer ultimo	7.555	7.492	7.405	7.325	7.166
Pensionerede medlemmer ultimo	1.310	1.242	1.200	1.156	1.092
Ægtefælle- og børnepensionister ultimo	546	545	536	491	487
Medlemmer i alt	9.411	9.279	9.141	8.972	8.745



Nøgletal og 5-årsoversigt (koncernen)

(beløb i mio. kr.)

	2012	2011	2010	2009	2008
Resultatopgørelse					
Medlemsbidrag	360	338	346	355	381
Pensionsydelse	-216	-192	-143	-118	-150
Investeringsafkast før skat	1.110	276	1.069	1.064	-1.428
Pensionsmæssige administrationsomkostninger	-10	-10	-9	-9	-8
Pensionsteknisk resultat	426	-31	178	-164	-349
Resultat af syge- og ulykkesforsikring	6	1	-1	1	1
Årets resultat	599	6	398	41	-706
Balance					
Aktiver:					
Ejendomme	88	74	85	90	110
Kapitalandele (aktier mv.)	3.324	2.891	2.762	1.822	1.905
Investeringsforeningsandele	974	1.150	1.402	2.004	1.150
Obligationer	6.224	5.316	4.817	4.762	3.025
Likvide beholdninger og andre aktiver	932	750	301	348	568
Aktiver i alt	11.541	10.182	9.367	9.026	6.758
Aktiver i alt, pensionskassen alene:	9.929	8.852	8.585	9.024	6.756
Passiver:					
Egenkapital	2.230	1.661	1.690	1.370	1.404
Pensionshensættelser	7.019	6.629	6.272	5.612	4.860
Kollektivt bonuspotentiale	-	-	-	-	-
Særlige bonushensættelser	506	411	408	343	-
Gæld og periodeafgrænsningsposter	1.785	1.481	996	1.701	494
Passiver i alt	11.541	10.182	9.367	9.026	6.758
Afkastnøgletal					
1. Afkast før pensionsafkastskat	12,7%	3,3%	14,5%	16,8%	-19,4%
2. Afkast efter pensionsafkastskat	10,9%	2,8%	12,5%	14,4%	-16,6%
Omkostnings- og resultatnøgletal					
3. Omkostningsprocent af medlemsbidrag	2,65%	3,10%	2,56%	2,50%	1,90%
4. Omkostningsprocent af hensættelser	0,14%	0,16%	0,15%	0,20%	0,10%
5. Omkostninger per medlem	1.021 kr.	1.137 kr.	978 kr.	1.000 kr.	876 kr.
6. Omkostningsresultat	-0,01%	-0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
7. Risikoresultat	0,18%	0,60%	0,27%	-0,30%	-0,09%
Konsolideringsnøgletal					
8. Bonusgrad	-	-	-	-	-
9. Medlemskapitalgrad	7,2%	6,3%	6,5%	5,7%	-
10. Egenkapitalgrad	31,9%	25,2%	27,1%	23,4%	24,8%
11. Overdækningsgrad	36,0%	28,4%	30,7%	26,5%	21,3%
12. Solvendækning	1.248%	1.034%	1.188%	1.141%	733%
Forrentningsnøgletal					
13. Egenkapitalforrentning før skat	33,2%	-0,6%	23,5%	0,0%	-45,6%
14. Egenkapitalforrentning efter skat	31,0%	-1,8%	21,0%	-2,5%	-42,2%
15. Forrentning af hensættelser til pensionsaftaler før skat	5,6%	3,9%	9,7%	14,5%	-13,0%
19. Forrentning af særlige bonushensættelser før skat	12,6%	3,3%	16,2%	15,4%	-
Nøgletal vedrørende syge- og ulykkesforsikring					
Bruttoerstatningsprocent	-162,4%	65,4%	185,5%	52,0%	31,8%
Bruttoomkostningsprocent	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%
Combined ratio	-156,4%	71,4%	191,5%	58,0%	37,8%
Operating ratio	-156,4%	71,4%	191,5%	58,0%	37,8%

Der er kun vist hoved- og nøgletal for koncernen, idet de er sammenfaldende med moderselskabet med undtagelse for Aktiver i alt. Nøgletal 16-18 er ikke relevante for pensionskassen og gengives derfor ikke.





Medlemmernes foretrukne pensionskasse

I 2012 fik pensionskassen et af branchens bedste afkast på mere end 1 mia kr., medlemmerne har rundet en samlet formue på 9,8 mia. kr. og de administrative omkostninger har været faldende.

Det er vores fælles mål at være medlemmernes foretrukne pensionsleverandør. Medlemsundersøgelser peger på, at vi derfor skal give tryghed i form af konkurrencedygtige afkast, lave omkostninger og stabile pensioner samt løbende optimere vores pensioner, produkter og services, så de passer til medlemmernes behov.

På den baggrund er vi i bestyrelserne ved at lave en fælles strategi for Unipension frem mod 2018. Formålet er at sikre, at vi bliver medlemmernes foretrukne pensionsleverandør i et foranderligt marked. Som led i strategiarbejdet skal medlemmerne tage stilling til en revideret formålsbestemmelse på generalforsamlingerne i april 2013.

Medlemskrav 1: Konkurrencedygtige afkast

I 2008 satte vi et nyt hold i pensionskassens investeringsafdeling for at sikre bedre fremtidige afkast. Og det har virket. Afkastet i 2012 var 12,7 pct., og pensionskassen ligger flot i afkastsammenligningerne for såvel 2012 som for perioden 2009-2012.

●●■■ Læs mere i temaet på side 8.

Medlemskrav 2: Lave omkostninger

Medlemmerne ønsker på en gang lave omkostninger og produkter, som matcher deres behov. Vores administrative omkostninger har været faldende, men vi har brug for mere volumen for at kunne leve op til begge dele på længere sigt. Vi tog det første skridt med Unipension i 2008, og vi arbejder på flere tiltag, som kan reducere omkostningerne i fremtiden.

●●■■ Læs mere i temaet på side 14.

Medlemskrav 3: Stabile pensioner

Når medlemmerne går på pension, vil de have tryghed i form af pensioner med stabile udbetalinger, som ikke svinger op og ned fra år til år. Det sikrer vi ved at opbygge en kapitalbuffer, som kan udjævne udsvingene i de enkelte års afkast. I stedet for at få tilskrevet de aktuelle investeringsafkast, får medlemmerne tilskrevet en kontorente.

●●■■ Læs mere i temaet på side 18.

Medlemskrav 4: Pensioner, produkter og services som passer til medlemmernes behov

Pensionsordningen består dels af forsikringer og dels af opsparing. Forsikringerne giver økonomisk tryghed til medlemmerne og deres familier ved tab af erhvervsevne og død. Opsparingen sikrer medlemmerne en god levestandard som pensionister – uanset hvor længe de lever.

●●■■ Læs mere i temaet på side 20.

Visionen om at være medlemmernes foretrukne pensionsleverandør er et mål i konstant bevægelse. Medlemmernes krav ændrer sig i takt med udviklingen i samfundet, og vi skal forandre os i samme takt. Vi er i bestyrelsen klar til at tage de nødvendige diskussioner og træffe de beslutninger, som er til medlemmernes bedste.



Vi håber, mange medlemmer har lyst til at deltage aktivt på vores generalforsamling, så vi kan få en god debat om fremtiden for vores pensionskasse.

Venlig hilsen

Erik Bisgaard Madsen

Formand for bestyrelsen i Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyr læger



Medlemskrav 1: Konkurrencedygtige afkast

I 2008 satte vi et nyt hold i pensionskassens investeringsafdeling for at sikre bedre fremtidige afkast. Og det har virket. Pensionskassen ligger flot i afkastsammenligningerne for såvel 2012 som for perioden 2009-2012.

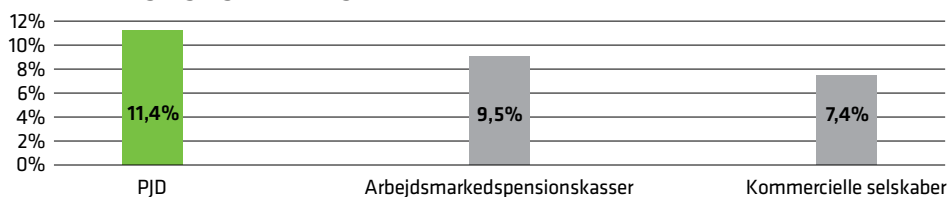
I 2012 opnåede vi et afkast på 12,7 pct. til medlemmerne. Til sammenligning var markedsafkastet 11,0 pct. Det er fjerde år i træk, vi slår markedsafkastet. Det har givet medlemmerne et merafkast efter omkostninger på cirka 550 mio. kr.

Markedsafkastet er pensionskassens sammenligningsgrundlag for afkast. Det bliver opgjort på baggrund af dels bestyrelsens beslutning om pensionskassens vægtning af de enkelte aktivgrupper som aktier og obligationer (strategisk allokering), dels indeksafkastene på de enkelte aktivgrupper, fx aktieindeksene OMXC Total og MSCI World.

Vores akkumulerede afkast for 2009-2012 er 55,7 pct. Det er et godt resultat, uanset om man sammenligner med et gennemsnit af pensionskasser eller et gennemsnit af kommercielle pensionselskaber. Sammenligningen indeholder ikke tal for 2012, da ikke alle havde meldt tallene ud ved redaktionens slutning. Vi kan imidlertid godt sige, at vi også i 2012 er blandt dem med de højeste afkast.

Den uafhængige pensionsekspert Jesper Kirstein siger i en større afkastanalyse, at pensionskassens afkast de senere år er "et af branchens højeste afkast med et yderst fornuftigt risikoniveau". Vi lever altså allerede i dag op til medlemmernes krav om konkurrencedygtige afkast.

Sammenligning af gennemsnitlige afkast 2009-2011



Tabellen viser en sammenligning af Nøgletal 1 (N1) "Afkast før skat" fra årsregnskaberne. Nøgletal er forholdstal, der belyser centrale sammenhænge i pensionskassens økonomi. Nøgletallene i regnskabet er regnet efter Finanstilsynets beregningsmodeller.



Niels Erik Petersen, investeringschef i Unipension Fondsmæglerselskab, nep@unipensioninvest.dk

Afkast før skat (pct.) ift. markedsafkast (strategisk allokering)

Afkast er opgjort ekskl. ejendomme

	2010	2011	2012
Investeringsafkast	15,6	3,5	12,6
Markedsafkast	13,2	3,2	10,7
Merafkast	2,4	0,3	1,9

Bidrag til merafkast:

Afkast af obligationer	1,4	-0,1	1,4
Afkast af aktier	1,1	0,3	0,4
Allokering mellem aktier og obligationer	0,0	0,1	0,1

Tabellen viser, hvordan vi har klaret os i forhold til markedsafkastet (strategisk allokering). Det er et redskab, vi bruger til en løbende evaluering af, om afkastet er tilfredsstillende.

De finansielle markeder i 2012

Året blev kendetegnet ved betydelige kursstigninger på både aktier, High Yield-obligationer og Emerging Markets-obligationer, mens der kun har været mindre kursstigninger på statsobligationer fra Danmark og Tyskland. Afkastet blev positivt påvirket af pengepolitiske lempelser fra centralbankerne i både USA, Europa og Japan. Sidste halvdel af 2012 var præget af en større tillid til, at Den Europæiske Centralbank (ECB) vil købe sydeuropæiske statsobligationer, hvis det skulle blive nødvendigt for at undgå meget høje statsrenter i de pågældende lande.

De finansielle markeder er fortsat præget af betydelig usikkerhed som følge af de store gældsudfordringer i særligt Sydeuropa, hvor finanspolitiske opstramninger har bidraget til økonomisk tilbagegang. Derudover har USA ligeledes sine udfordringer med høj gæld, store budgetunderskud og et til tider dysfunktionelt politisk system.

Forventninger til 2013

Vi ser ingen tegn på, at usikkerheden omkring den internationale økonomi aftager væsentligt i 2013. Der er fortsat mange uafklarede spørgsmål, men det er særligt usikkert, hvordan den sydeuropæiske gældskrise vil udvikle sig. De fleste landes budgetunderskud er fortsat høje, og det giver ikke umiddelbart grund til at tro på snarlig økonomisk bedring. I den globale økonomi er der dog positive tegn i USA og Kina, som kan opveje et meget tøvende Europa.

Obligationer

Vores obligationsinvesteringer er delt i en internt forvaltet portefølje, der primært består af danske stats- og realkreditobligationer, og en eksternt forvaltet portefølje bestående af højt forrentede virksomhedsobligationer (High Yield) og obligationer udstedt i Emerging Markets.

Afkast obligationer 2012 (pct.)	Pensionskassen	Markedsafkast	Pensionskassens merafkast
Danske stats- og realkreditobligationer	7,6	5,2	2,4
High Yield og Emerging Markets Debt	16,0	15,3	0,7

Tabellen viser pensionskassens afkast og merafkast i procent på obligationsbeholdningen i 2012.



Aktier

Det er femte år i træk, at vores danske aktier klarer det bedre end markedet. Alene i 2012 gav de danske aktier et afkast på omkring 28 pct. Udenlandske aktier har med et afkast på 16

pct. ligeledes klaret sig godt. Unoterede aktier har også haft et højt afkast, der over de seneste tre år har været samlet 45 pct. mod et afkast på børsnoterede aktier på samlet 32 pct.

Afkast aktier 2012 (pct.)	Pensionskassen	Markedsafkast	Pensionskassens merafkast
Danske aktier	28,1	26,6	1,5
Udenlandske aktier	16,1	14,8	1,3
Unoterede aktier	13,6	14,8*	-1,2

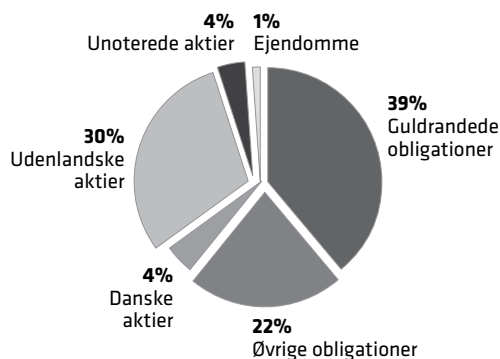
*) Målepunktet for unoterede aktier er afkastet på børsnoterede aktier.

Tabellen viser pensionskassens afkast og merafkast i procent på aktiebeholdningen i 2012.

Pensionskassens investeringsstrategi

Pensionskassens bestyrelse fastlægger investeringsstrategien på medlemmernes vegne. Det sker ud fra grundige analyser af pensionskassens afkast- og risikoprofil med det formål at opnå det højeste afkast efter omkostninger. Forvaltningen af medlemmernes midler bliver herefter optimeret under hensyntagen til investeringsstrategien og pensionskassens retningslinjer for ansvarlige investeringer.

I risikostyringen anvender vi en række risikomål herunder Value at Risk, Tracking Error, nøglerentefølsomheder, historiske scenarier med videre. Vores anvendelse af de forskellige risikomål giver et nuanceret billede af risikoen og dermed et bedre beslutningsgrundlag.



Diagrammet viser aktivfordelingen ved udgangen af 2012.

Ny strategi for ejendomsinvesteringer

Pensionskassens bestyrelse har vedtaget en ny strategi for ejendomsinvesteringer. Den nye strategi medfører, at pensionskassens ejendomme blev udbudt til salg i marts 2013 med følgende begrundelser:

- Pensionskassens ejendomme er investeringer på lige fod med andre investeringer, og de skal give et tilfredsstillende afkast til alle medlemmer af pensionskassen. Det gør de ikke i dag, og derfor bliver ejendommene solgt, hvis det er til fordel for medlemmerne.
- Pensionskassen ejer i dag kun danske ejendomme, og det er ikke hensigtsmæssigt i forhold til en fornuftig spredning af risikoen i ejendomsporteføljen. Derfor vil pensionskassen fremover investere mere globalt i ejendomme, og den fremtidige eksponering vil tage udgangspunkt i en basiseksponering af ejendomme i hovedsageligt Europa og USA.

Afkastet på pensionskassens ejendomme i perioden 2009-2012 har været -4,2 pct., og det forventede fremtidige afkast med den nye strategi er 5 pct.

Samtidig har bestyrelsen besluttet, at ejendomsinvesteringernes andel af de samlede investeringsaktiver over tid skal forhøjes fra de nuværende 1 pct. til cirka 5 pct. Dermed indfører vi den samme investeringstilgang på ejendomsområdet, som

allerede med succes er implementeret for fx aktier og obligationer.

De nye ejendomsinvesteringer vil som hovedregel ske i takt med salget af de nuværende ejendomme. Vores finansielle styrke betyder, at der er tid til at afvente den rigtige salgspris for de enkelte ejendomme. Tilsvarende er det væsentligt at sikre, at den fremadrettede ejendomsportefølje får tilstrækkelig høj kvalitet. Vi forventer dog, at hovedparten af omlægningen sker i 2013, men at omlægningen først vil være fuldt gennemført om nogle år.

Læs mere om pensionskassens nye strategi for ejendomsinvesteringer på www.pjdpension.dk/pjdejendom.

Balance mellem risiko og afkast

Risikoovervågning og risikostyring er en integreret del af vores investeringsprocesser, og det foregår på alle niveauer i organisationen. Investeringsafdelingen overvåger dagligt de investeringsmæssige risici og sikrer, at alle investeringer bliver

foretaget inden for de politikker og retningslinjer, som er fastsat af bestyrelsen.

Det overordnede formål med vores finansielle risikostyring er at opnå:

- En tilfredsstillende afvejning mellem afkast og risiko.
- En hensigtsmæssig balance mellem risikoen på aktiverne i forhold til pensionshensættelserne og de markedsmæssige muligheder.

Til det formål anvender vi Asset Liability Management-analyser (ALM), som bygger på en samtidig simulering af både aktiver og passiver.

Se en detaljeret beskrivelse af pensionskassens investeringsstrategi på www.unipensioninvest.dk.

TEMA: Afkast efter investeringsomkostninger

Vi har en høj grad af aktiv forvaltning, hvor vi sigter efter et merafkast i forhold til markedet. Med passiv forvaltning er det anderledes – her sigter man efter et markedsafkast, som svarer til et specifikt indeks, for eksempel det danske C20 aktieindeks.

Når vi opnår bedre afkast end markedet, er der mere til medlemmerne efter investeringsomkostninger. Vi har estimeret, at vores aktive forvaltning efter omkostninger i 2009-2012 har givet cirka 550 mio. kr. mere til medlemmerne, end hvis vi havde haft passiv forvaltning.

Omkostningerne ved aktiv forvaltning er højere end omkostningerne ved passiv forvaltning. Derfor omlægger flere og flere pensionskasser og pensionselskaber store dele af deres porteføljer til passiv forvaltning.

Aktiv eller passiv forvaltning?

Argumenterne for passiv forvaltning bygger på en række antagelser om markedslikevægt og effektive markeder, og det er langt fra altid i overensstemmelse med virkeligheden.

Empiri viser, at graden af effektivitet i et marked varierer over tid. Markeder, der ellers har været effektive, kan blive midlertidigt ineffektive for eksempel som følge af regulatoriske ændringer. På samme måde kan højrentelande bevæge sig fra at være ineffektive mod en højere grad af effektivitet. Hvis et marked i høj grad er effektivt, er passiv forvaltning hensigtsmæssig, mens markeder, der viser tegn på ineffektivitet, giver gode muligheder for aktiv forvaltning.

Aktivforvaltning står og falder med de investeringsmæssige kompetencer og evnen til at agere i markedet for at skabe



merafkast efter omkostninger. En dygtig aktiv forvalter, der agerer i et mindre effektivt marked, kan skabe et markant bedre resultat end en passiv forvalter i samme marked.

Vi ser ikke valget mellem aktiv forvaltning og passiv forvaltning som enten/eller. For os er fordelingen en dynamisk størrelse, der afhænger af aktuelle markedsforhold.

Intern eller eksternt forvaltning?

Vi har både eksternt og internt forvaltede midler, som vi investerer både aktivt og passivt afhængigt af det marked, vi agerer i.

Hvis der er muligheder i et marked, forsøger vi at udnytte dem ved aktiv forvaltning enten internt eller eksternt forvaltet. Er et marked tæt på effektivt, er forvaltningen ofte passiv med lavere omkostninger. Vi forsøger således at opnå det højeste mulige afkast efter omkostninger til medlemmerne ved at tilpasse investeringerne efter markedsforholdene.

Intern forvaltning er billigere end eksternt forvaltning, og det gør forholdet mellem intern og eksternt forvaltning mindst lige så vigtigt for det generelle omkostningsniveau som forholdet mellem aktiv og passiv forvaltning.

TEMA: CSR – ansvarlige investeringer

Vores primære forretningsaktivitet er forvaltningen af medlemmernes pensionsopsparinger. Derfor fokuserer vores arbejde med CSR på samfundsansvaret i de selskaber, vi investerer i.

Det er fire år siden, vi startede professionaliseringen af vores arbejde med ansvarlige investeringer. Arbejdet tog udgangspunkt i en medlemsundersøgelse for at sikre, at vores tilgang var i overensstemmelse med det, medlemmerne ønskede. I dag har vi en velafprøvet og transparent struktur med klare retningslinjer og systematiske arbejdsprocesser.

Vi prioriterer at deltage aktivt i relevante nationale og internationale netværk som for eksempel ICGN (International Corporate Governance Network) og CDP (Carbon Disclosure Project). Vi er medlem af bestyrelsen for UN PRI (Advisory Council), som er FN's organ for ansvarlige investeringer, og vi har en næstformandspost i Dansif, som er et dansk netværk for institutionelle investorer, der beskæftiger sig med ansvarlige investeringer.

Medlemmerne kan følge med i arbejdet i MedlemsNyt og på hjemmesiden, hvor vi publicerer både retningslinjer,

eksklusionslister, medlemsundersøgelser, aktieposter og afstemninger på selskabernes generalforsamlinger. Bliver vi omtalt i pressen, kan medlemmerne ofte også læse uddybende kommentarer på hjemmesiden.

Med ejerskab følger ansvar

Vi er som aktionærer medejere af cirka 2.000 selskaber på verdensplan. Det forpligter. Dels har vi et medansvar for, at selskaberne på lang sigt skaber gode resultater til medlemmerne, og at vi ikke lægger dem hindringer i vejen. Dels har vi et medansvar for, at resultaterne bliver skabt på et ansvarligt grundlag.

Ansvarligheden gælder altså både i forhold til selskabernes egen ageren og i forhold til den måde, vi agerer på over for selskaberne.

Som ejer af aktierne har vi ret til at stemme på selskabernes generalforsamlinger, og som professionel investor opfatter vi det som vores pligt at agere i overensstemmelse med vores ejerinteresser. Det betyder, at vi starter en dialog med selskabernes ledelser, hvis vi har mistanke om, at vores retningslinjer for ansvarlige investeringer kan være overtrådt. Det betyder også, at vi giver vores mening til kende ved at



stemme på selskabernes generalforsamlinger. Og endelig betyder det, at vi sagsøger selskaberne, hvis de har ført os bag lyset og dermed forvoldt vores medlemmer et tab.

Arbejdet med aktivt ejerskab er baseret på tillid, og vi har to målsætninger:

- Vi vil være konsekvente og systematiske i vores tilgang og processer.
- Vi har fokus på et konstruktivt, målrettet og professionelt samarbejde med selskaberne.

Statsobligationer

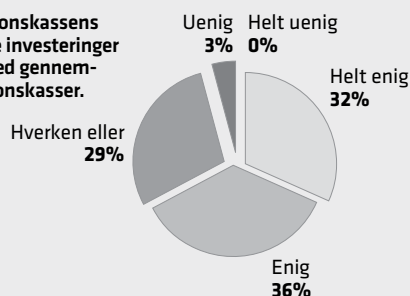
Vores retningslinjer for ansvarlige investeringer har hidtil kun været gældende for aktier og virksomhedsobligationer, men hensigten er at udvide retningslinjerne til at gælde alle typer af investeringer.

I løbet af 2012 har der været stort fokus på danske pensionskassers investeringer i afrikanske statsobligationer. Der findes i dag hverken nationale eller internationale retningslinjer for, hvordan man kan håndtere ansvarlighed i forbindelse med investeringer i statsobligationer.

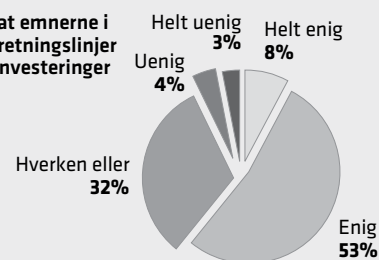
Vi deltager aktivt i en dansk arbejdsgruppe ledet af Erhvervsstyrelsen og en arbejdsgruppe under UN PRI med det formål at udarbejde overordnede retningslinjer for statsobligationer. Derudover arbejder vi på at udvikle en model, som kan sikre, at vores investeringer i statsobligationer fremover også inkluderes i vores retningslinjer for ansvarlige investeringer.

Vi forventer, at vi kan implementere retningslinjer for statsobligationer i løbet af 2013.

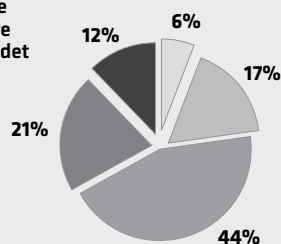
68 pct. mener, at pensionskassens arbejde med ansvarlige investeringer er mindst på niveau med gennemsnittet for andre pensionskasser.



65 pct. mener, at emnerne i de nuværende retningslinjer for ansvarlige investeringer er dækkende.



88 pct. er villige til at acceptere en pension, der er 100 kr. lavere hver måned som følge af arbejdet med ansvarlige investeringer. Vores undersøgelser viser dog, at afkastet ikke er blevet reduceret som følge heraf.



- Villig til at acceptere en pension, der er mere end 1.000 kr. lavere pr. måned.
- Villig til at acceptere et årligt afkast, der er cirka 0,2 % lavere, hvilket svarer til cirka 1.000 kr. mindre i pension pr. måned.
- Villig til at acceptere et årligt afkast, der er cirka 0,1 % lavere, hvilket svarer til cirka 500 kr. mindre i pension pr. måned.
- Villig til at acceptere et årligt afkast, der er cirka 0,03 % lavere, hvilket svarer til cirka 100 kr. mindre i pension pr. måned.
- Slet ikke villig til at acceptere en lavere pension.

Kilde: Medlemsundersøgelse om ansvarlige investeringer (2012).



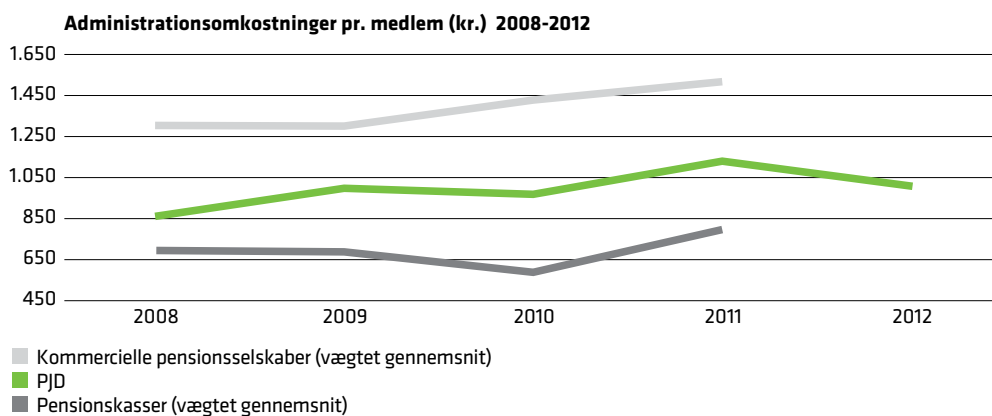
Medlemskrav 2: Lave omkostninger

Medlemmerne ønsker på en gang lave omkostninger og produkter, som matcher deres behov. De administrative omkostninger har været faldende, men vi har brug for mere volumen i form af flere medlemmer og/eller en større formue under forvaltning for at kunne leve op til begge dele på længere sigt. Vi tog det første skridt med Unipension i 2008, og vi arbejder på flere tiltag, som kan reducere omkostningerne i fremtiden.

I kølvandet på finanskrisen er den finansielle sektor blevet underlagt skærpede krav til overvågning, styring og dokumentation. Det medfører omkostninger til it-udvikling, finansiell compliance, Corporate Governance og rekruttering af højt specialiserede medarbejdere.

Vi har skønnet, at vi siden 2008 i Unipension har brugt cirka 72 mio. kr. alene på it-udvikling i forbindelse med implementering af myndighedskrav og produktudvikling.

På trods af stigende omkostninger til implementering af myndighedskrav har vores omkostninger til administration udviklet



Grafen viser udviklingen i administrationsomkostninger pr. medlem i kroner (nøgletal 5) i perioden 2008-2012.



Jens Munch Holst, CFO (Chief Financial Officer), jmh@unipension.dk

sig positivt i perioden 2008-2012 sammenlignet med et gennemsnit af både pensionskasser og kommercielle pensions-selskaber (se graf, som viser Finanstilsynets nøgletal 5 (N5) fra regnskabet "Administrationsomkostninger pr. medlem").

Uden Unipension ville vores omkostninger være højere sam-tidig med, at vi ikke kunne have udviklet vores pensionskasse, som det er sket siden 2008. Men selv med Unipension har vi høje omkostninger sammenlignet med de store pensionskasser med flere hundredetusinde medlemmer.

Pension til kostpris

Medlemmerne betaler, hvad det koster at drive pen-sionskassen - hverken mere eller mindre. Vi arbejder efter, at det enkelte medlem får del i overskuddet svarende til det, medlemmet har bidraget med. Læs mere på pensionskassens hjemmeside.

Øget volumen gennem mere samarbejde

På baggrund af de senere års erfaringer har vi skønnet, at helt nødvendige omkostninger til implementering af nye krav og reformer frem til 2018 vil medføre omkostninger på i alt cirka 200 mio. kr. Heraf er langt hovedparten it-udgifter. Det er en udfordring for medlemsejede pensionskasser, hvor lave omkostninger står højt på medlemmernes ønskeliste.

Omkostningerne til implementering af nye krav og reformer er stort set identiske, uanset om man er en lille pensionskasse

med 10.000 medlemmer eller en stor pensionskasse med 250.000 eller flere medlemmer. Derfor arbejder vi på at øge volumen yderligere, så vi kan dele omkostningerne og samtidig videreudvikle vores pensionskasse uden at gå på kompromis med medlemmernes ønske om lave omkostninger.

Øget volumen kan komme på flere måder. Hvis vi øger volu-men ved at servicere flere medlemmer, sparer vi administra-tionsomkostninger. Og hvis vi øger volumen ved at få flere penge under forvaltning, sparer vi investeringsomkostninger.

Øget volumen via administrationssamarbejde

Hvor meget, vi kan nedbringe administrationsomkostningerne, afhænger af samarbejdet, vi indgår i, og hvordan arbejdet bliver struktureret. Ved et administrativt samarbejde med en pensionskasse med cirka 100.000 medlemmer som Unipension estimerer vi, at vi kan reducere administrationsomkostningerne med cirka 30 pct.

Beregningerne bygger på to forudsætninger: Dels at vi ensretter produkter, medlemsservice, it-systemer med videre dels, at gevinsten fra effektiviseringerne bliver delt ligeligt mellem samarbejdets partnere. Vi har ikke indregnet investeringer til implementering af lovkrav og reformer eller omkostninger, som følger af etableringen af samarbejdet.

Øget volumen via formueforvaltning for andre

Et samarbejde med andre på investeringsområdet kan både styrke kvaliteten yderligere og reducere investeringsomkost-ningerne. Vores afkast er blandt branchens bedste, og vi har derfor en forventning om, at vi kan tiltrække betydelig kapital

Administrationsomkostninger pr. medlem (kr.)*	AP	MP	PJD	Unipension
Administrationsomkostninger 2012	947	578	1.021	642
Medlemsvækst + 50 pct.	760	460	820	520
Medlemsvækst + 100 pct.	670	410	720	450
Medlemsvækst + 150 pct.	610	370	660	420

* Indeholder administrationsomkostninger, men ikke investeringsomkostninger.

Tabellen viser effekten på administrationsomkostninger pr. medlem i kroner (nøgletal 5) ved en given vækst i medlemstallet.



til formueforvaltning. Derfor etablerede vi i 2011 Unipension Fondsmæglerselskab, som kan forvalte midler for eksterne samarbejdspartnere, hvis medlemmerne godkender en ny formålsbestemmelse på årets generalforsamlinger.

Hvor meget, vi kan nedbringe investeringsomkostningerne, afhænger af, hvor meget forvaltning vi skal varetage for andre, og hvordan arbejdet bliver struktureret. Tabellen nedenfor viser, at medlemmerne kan opnå en estimeret besparelse på investeringsomkostninger på 80 mio. kr. eller 800 kr. i

gennemsnit om året pr. medlem, hvis vi fordobler det nuværende medlemstal og den nuværende formue under forvaltning. Der er tale om:

- Administrative besparelser/stordrift (10 mio. kr.).
- Mere intern forvaltning, som er billigere end ekstern forvaltning (50 mio. kr.).
- Bedre aftaler med vores eksterne forvaltere, fordi vi bliver en større kunde (20 mio. kr.).

Investeringsomkostninger (mio. kr.)*	AP	MP	PJD	Unipension
Omkostninger til forvaltning	1	8	1	10
Øget intern forvaltning på 10 mia. kr.	3	41	5	50
Gebyr til eksterne forvaltere	1	17	2	20
Samlet årlig besparelse i mio. kr.	5	66	9	80

* Indeholder investeringsomkostninger, men ikke administrationsomkostninger.

Tabellen viser den årlige besparelse i investeringsomkostningerne ved en fordobling af medlemstallet og formuen under forvaltning.





Medlemskrav 3: Stabile pensioner

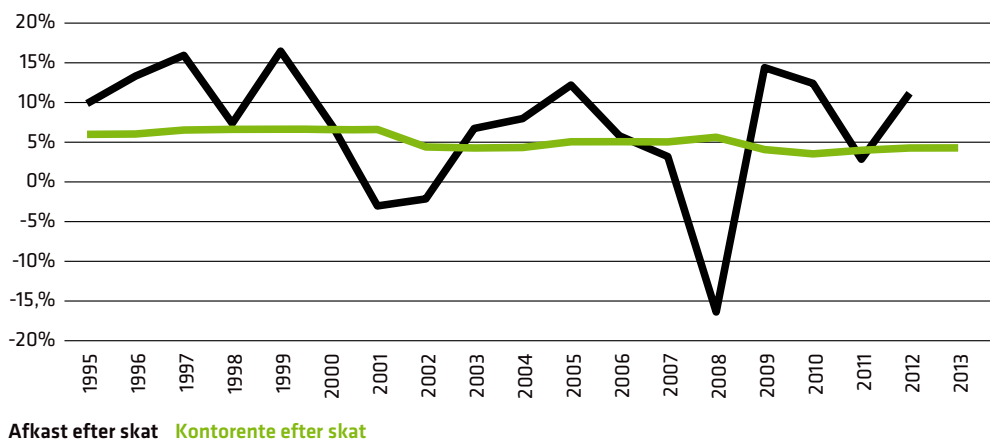
Når medlemmerne går på pension, vil de have tryghed i form af pensioner med stabile udbetalinger, som ikke svinger op og ned fra år til år. Det sikrer vi ved at opbygge en kapitalbuffer, som kan udjævne udsvingene i de enkelte års afkast. I stedet for at få tilskrevet de aktuelle investeringsafkast, får medlemmerne tilskrevet en kontorente.

For medlemmer, som er gået på pension, hænger tryghedsbegrebet tæt sammen med stabile pensioner, hvor udbetalingerne ikke svinger op og ned i takt med vores aktuelle afkast.

Vi sikrer stabile pensioner ved at udjævne forrentningen. I stedet for at give medlemmerne de aktuelle afkast år for år – som kan svinge meget – får medlemmerne en gennemsnitlig

forrentning i form af kontorenten. I år hvor afkastet er højere end kontorenten, sætter vi til side og opbygger vores kapitalbuffer. I år hvor kontorenten er højere end afkastet, tærer vi på kapitalbufferen, så medlemmerne ikke oplever faldende pensioner.

Nedenfor ses effekten af udjævningen: Den grønne, stabile graf er kontorenten, mens den sorte graf er de svingende afkast.



Afkast og kontorente efter skat 1995-2013



Steen Ragn, chefaktuar, sra@unipension.dk

4,25 pct. i 2013

Når vi beregner medlemmernes pensioner, forudsætter vi en kontorente på 4,25 pct. efter skat. I år hvor kontorenten er større end 4,25 pct., stiger pensionerne, mens pensionerne falder i år, hvor kontorenten er mindre end 4,25 pct.

Vi har de seneste 10 år haft gennemsnitlige afkast lidt over 4,25-niveauet, men vi forventer fremadrettet gennemsnitlige afkast lidt under dette niveau. Forventningen er blandt andet baseret på det lave renteniveau.

På den baggrund fastsatte bestyrelsen i december 2012 kontorenten for 2013 til 4,25 pct. efter skat eller 5,02 pct. før skat. Bestyrelsen fastsætter som udgangspunkt kontorenten for et år ad gangen, men den kan ændres med fremadrettet virkning i løbet af året, hvis der er behov for det.

Medlemmer i den gamle pensionsordning betaler for deres ydelsesgaranti med et fradrag i kontorenten.

TEMA: Kapitalbufferne

Solide kapitalbuffer er en forudsætning for, at vi kan udjævne de enkelte års afkast og sikre stabile pensioner til medlemmerne. Der er to store fordele ved at opbygge kapitalbufferne:

- Vi beskytter medlemmerne mod udsving i pensionerne – det giver tryghed.
- Vi kan fastholde en investeringsstrategi med relativt mange aktier, selv om finansmarkederne går i bund – det øger muligheden for høje afkast, at vi ikke er nødt til at sælge fx aktier på dårlige tidspunkter.

Uden kapitalbuffer ville pensionerne følge afkastet op og ned, og vi skulle samtidig investere meget forsigtigt. Ingen af delene er attraktive for medlemmerne: Svingende pensioner skaber utryghed, og forsigtige investeringer giver lavere afkast.

Hvad består kapitalbufferne af?

Teknisk set er kapitalbufferne basiskapital bestående af egenkapital og særlige bonushensættelser. Begge dele er kollektive og tilhører medlemmerne som fællesskab, men de særlige bonushensættelser er individualiserede. Alle medlemmer bidrager til at opbygge kapitalbufferne, så længe de indbetaler til deres pensionsordning. På den måde sikrer vi en vedvarende opbygning af kapitalbufferne.

Sådan får alle medlemmer lod og del

Nye generationer opbygger deres egen kapitalbuffer. Den enkelte generation får løbende kapitalbufferne udbetalt som ugaranteret tillægspension. Derved sikrer vi dels en korrekt fordeling mellem generationer, dels at pensionisterne får andel i det overskud, de selv har bygget op, mens de var i arbejde.

Konsekvenser for de årlige omkostninger

Når vi regner de samlede årlige omkostninger i kroner og procent (ÅOK og ÅOP), skal vi regne væksten i de kollektive kapitalbuffer med som en omkostning.

Det vil sige, at de årlige omkostninger stiger i år, hvor vi opbygger kapitalbufferne. Det giver mening i kommercielle pensionselskaber, hvor kapitalbufferne tilhører aktionærerne. Men i pensionskassen tilhører kapitalbufferne medlemmerne.

Af de samlede årlige omkostninger er 6 ud af 10 kroner medlemmernes bidrag til at opbygge kapitalbufferne, og dem får medlemmerne tilbage igen som pension. Men de skal imidlertid regnes med som reelle omkostninger i ÅOK og ÅOP, og derfor kommer vi til at se kunstigt dyre ud, når vi bliver sammenlignet med andre pensionskasser.



Medlemskrav 4: Pensioner, produkter og services som passer til medlemmernes behov

Pensionsordningen består dels af forsikringer og dels af opsparing. Forsikringerne giver økonomisk tryghed til medlemmerne og deres familier ved tab af erhvervsevne og død. Opsparingen sikrer medlemmerne en god levestandard som pensionister – uanset hvor længe de lever.

Når man får sit første job som kandidat, får man som regel også en arbejdsmarkedspension i pensionskassen. Pensionsordningen består dels af forsikringer og dels af opsparing. Forsikringerne udgør et økonomisk sikkerhedsnet for medlemmerne og deres familier, hvis sygdom eller død rammer. Opsparingen sikrer medlemmerne en god levestandard som pensionister – uanset hvor længe de lever.

"Da det gik op for os, at Janne kunne være berettiget til en invalidepension fra pensionskassen, blev vi jo utrolig glade. Det ville skabe et langt bedre økonomisk fundament for hendes liv i forhold til at skulle klare sig på en førtids-pension. Vi fik den rette professionelle rådgivning på rette tidspunkt, og det har gjort en kæmpe forskel".

Kim Willum, bror til Janne Gotsæd-Petersen, der som 34-årig blev ramt af en blodprop (MP Pension)

Nye medlemmer får vores basispakke. Den giver en robust pensionsdækning hele livet, så medlemmerne kan koncentrere sig om at blive raske eller komme videre i livet, hvis uheldet rammer. Det giver tryghed i hverdagen. Der er en lang række muligheder for at lave individuelle tilpasninger af basispakken. Med fleksible dækninger kan medlemmerne "skrue" op og ned for deres dækninger ved død og invaliditet efter ønske.

Pension hele livet

Når pensionsalderen nærmer sig, spørger medlemmerne ofte: "Risikerer jeg at løbe tør for penge i min alderdom?".

Bekymringen er reel, for tal fra ATP viser, at kombinationen af stigende levealder og politiske reformer betyder, at mange danskere "overlever" deres pensionsopsparinger.

"Vores egen pensionskasse kender os og ved, hvad vi efterspørger. Samtidig er vi medejere af pensionskassen, og det giver en tryghed at vide, at uanset hvad er det medlemmerne, som får pengene. Men det er selvfølgelig også et krav, at pensionskassen skal være konkurrencedygtig, hvilket jeg også oplever, at den er."

Hanne Jensen, Karriere- og kompetencekonsulent i JA/DDD (Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyr læger)

"Vi har valgt pensionskassen, fordi den har de produkter, som både jeg og mine medarbejdere har brug for – både mens vi sparer op, og når vi skal pensioneres. Jeg havde først talt med vores bankforbindelse og undersøgt mulighederne, men valget faldt altså på pensionskassen, som vi nu også er blevet medejere af."

Lone Storgaard, arkitekt, indehaver af Design Concern A/S (Arkitekternes Pensionskasse)

"Vi havde længe talt om at få en pensionsordning for vores ansatte her i Højskolernes Hus. Efter at have undersøgt mulighederne valgte vi pensionskassen, for vi kan godt lide medlemsejerskabet og den fleksibilitet, den enkelte har."

Jakob Hvenegaard Andersen, Højskolernes Hus (MP Pension)

"Pension er normalt et lavinteresseområde, så vi ville gerne sætte fokus på emnet her på gymnasiet. Derfor arrangerede vi et fælles pensionsmøde med pensionskassen, hvor vi samtidig kunne få individuel rådgivning om vores pensionsordning. Det var et godt arrangement, og jeg tror, de fleste af os nu interesserer os mere for vores pensionsordning."

Sune Kurdahl, tillidsrepræsentant på Grenaa Gymnasium, (MP Pension)



Kenneth Petersen, medlemschef, kep@unipension.dk

Vores medlemmer behøver imidlertid ikke at bekymre sig, for de har hele eller størstedelen af deres pensionsopsparing i en livsvarig livrente. Den bliver udbetalt hver måned hele livet – uanset hvor gammel man bliver. Det giver trykthed for fremtiden.

Det danske arbejdsmarked bliver mere og mere fleksibelt. Det stiller krav til, at pensionskassens produkter skal understøtte muligheden for at kombinere et arbejdsliv på nedsat tid med en delvis pensionsudbetaling. Med delpension kan medlemmerne selv fastsætte deres pensionsprocent, for eksempel 40 pct. pension og 60 pct. arbejde.

Rådgivning – når og hvor det passer medlemmerne

Medlemmerne ønsker i stigende grad rådgivning om deres pension på arbejdspladsen sammen med deres kolleger. Derfor har vi i Unipension i 2012 holdt 631 rådgivningsmøder over hele landet mod 154 møder i 2011. Møderne sker i samarbejde med medlemmer, tillidsrepræsentanter og faglige organisationer. Ud over rådgivning via telefon og mail kan medlemmerne få rådgivning på følgende måder:

- En til en-rådgivning via weblink – det kræver kun adgang til nettet.
- En til en-rådgivning i København, Aarhus, Odense og Aalborg – kan bookes på pensionskassens hjemmeside.
- Temamøder "Kend din pension", "Pensionen nærmer sig" og "Snart på pension" – medlemmerne bliver inviteret til at deltage.

- Arbejdspladsbesøg over hele landet med både fællesmøde og mulighed for en til en-rådgivning – kan bookes på pensionskassens hjemmeside.
- Kandidatmøder med kommende medlemmer – bliver holdt sammen med de faglige organisationer.

Pensionskassen online

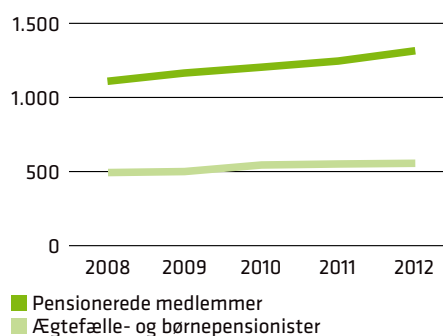
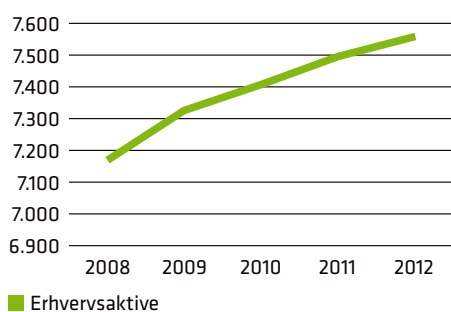
På PensionsInfo kan alle danskere få overblik over deres pensionsordninger, og på Min Pension kan pensionskassens medlemmer få uddybende information om deres pensionsordning: se forsikringer og opsparing og lave forskellige beregninger. Som noget nyt kan medlemmerne også se breve fra pensionskassen som fx tilbud og beregninger.

Vi deltager i konkurrencen

Både arbejdsmarkedspensioner og firmapensioner er obligatoriske ordninger. I førstnævnte vælger overenskomstparterne pensionsleverandøren, mens det i sidstnævnte er arbejdsgiverne. Der er dog blevet skabt en kunstig modsætning mellem det medlemsejede og det kommercielle, og nogen har interesse i at holde arbejdsmarkedspensionerne fra markedet for firmapensioner. Men vi er der allerede.

Vi har gennem en årrække været i konkurrence med kommercielle selskaber hos for eksempel selvstændige psykologer, tegnestuer, dyrehospitaler og landbrugscentre, og vi har endnu ikke mistet en kunde.

Medlemsudviklingen 2008-2012



Graferne viser udviklingen i pensionskassens medlemstal opdelt på erhvervsaktive og pensionister i perioden 2008-2012.



TEMA: Værdiskabelse med minimal risiko

Det er vores opgave og pensionskassens eksistensgrundlag at skabe værdi til medlemmerne. Vi kan imidlertid ikke skabe værdi uden at påtage os risici, og det medfører et behov for at arbejde systematisk med risikostyring. En effektiv risikostyring giver blandt andet følgende gevinster:

- Et styrket strategisk beslutningsgrundlag
- Operationel stabilitet
- En forbedret omkostningsstyring
- Et bedre overblik over kontrolmiljøet: Ledelsens holdninger, opmærksomhed og tiltag vedrørende kontroller og styringsmekanismer

Risikopolitik, risikoledeelse og risikostyring

Der er tre grundlæggende elementer i vores arbejde med risici: risikopolitik, risikoledeelse og risikostyring.

Risikopolitik

Risikopolitikken sikrer, at vi konsekvent og effektivt identificerer, vurderer og styrer vores risici, og at alle medarbejdere forstår de risici, de arbejder med. Bestyrelserne godkender den overordnede risikopolitik, de overordnede rammer for vores risikostyring og den løbende rapportering.

Risikoledeelse

Risikoorganiseringen har klart definerede strukturer, roller og ansvar. Der er oprettet en risikokomité, som har

tre overordnede opgaver: Vurdering af tilstrækkelighed og effektivitet i risikostyringen, overvågning af risici og overvågning af den solvensmæssige situation.

Risikostyring

Vi har et egenudviklet webbaseret risikosystem, som løbende og systematisk prioriterer alle væsentlige risici og giver et samlet overblik over risikoniveauet i pensionskassen. Medarbejderne indberetter løbende nye risici og vurderer eksisterende risici i systemet. Der er fire faser i vores proces for risikostyring: identifikation, vurdering, behandling samt overvågning og rapportering.

Risikogrupper

Vi kategoriserer vores risici inden for 10 overordnede grupper, som er defineret i blandt andet "Vejledning om opgørelse af individuelt solvensbehov". For hver gruppe vedtager bestyrelserne acceptable risikoniveauer. I forhold til de væsentlige risici har vi udarbejdet kontroller og/eller styringsværktøjer i forhold til den valgte risikoaccept.

- Strategiske risici (herunder risici forbundet med indtjening)
- Afviklingsrisici
- Omdømmerisici
- Biometriske risici (også kaldet forsikringsmæssige risici)
- Markedsrisici
- Kredit- og modpartsrisici
- Likviditetsrisici
- Operationelle risici herunder it-risici, eksterne risici, kontrolrisici og juridiske risici
- Katastroferisici
- Risici relateret til koncern, risikokoncentration og virksomhedens størrelse



De to største grupper er forsikringsmæssige risici og finansielle risici.

Forsikringsmæssige risici eller biometriske risici vedrører udviklingen i dødelighed og invaliditet blandt medlemmerne. Finansielle risici er afviklingsrisici, markedsrisici, kreditrisici, modpartsrisici og likviditetsrisici. De vedrører typisk positive eller negative ændringer i renter, aktiekurser, valutakurser, ejendomsværdier og tab på modparter.

Pensionskassen har hele 2012 været i grønt lys i Finanstilsynets trafiklysscenarier. Det betyder, at pensionskasserne med stor margin kan klare aktiefald på 15 pct. kombineret med en ændring i den lange rente på 0,7 pct. point og et fald i ejendomspriserne på 7 pct.

Solvens II og pensionskassernes solvenssituation

Implementering af de fælles europæiske Solvens II-regler har trukket ud så længe, at Finanstilsynet har meddelt, at der vil ske en tilpasning af eksisterende danske regler. Vi følger udviklingen tæt.

Pensionskassens individuelle solvensbehov bliver opgjort på månedsbasis på baggrund af en intern model, som bygger på regler udstedt af Finanstilsynet, og som er godkendt af bestyrelsen. Størrelsen af det individuelle solvensbehov afhænger af den aktuelle risikoprofil. Bestyrelsen godkender sikkerhedsniveau og de metoder, vi anvender, når vi opgør solvensbehovet.

Mindst en gang om året revurderer bestyrelsen modellen. Den løbende beregning og indberetning af solvensbehovet er forankret hos risikochefen.

Direktion og bestyrelse modtager løbende rapportering om solvenssituationen, men risikochefen rapporterer omgående til direktionen, hvis det skulle ske, at pensionskassen ikke opfylder kapitalkravene eller det individuelle solvensbehov.

Vores risikostyring og risikoleddelse sikrer, at pensionskassen lever op til lovmæssige krav om:

- Vurdering af virksomhedens samlede solvensbehov set i forhold til blandt andet risikoprofil og strategi.
- Vurdering af virksomhedens evne til at overholde krav til hensættelser og kapitalkrav.
- Vurdering af, om virksomhedens risikoprofil afviger væsentligt fra de antagelser, der ligger til grund for virksomhedens beregning af solvenskravet (SCR) ved anvendelse af standardmodellen eller ved anvendelse af virksomhedens egen interne model.
- At bestyrelsen er en aktiv deltager i processen med at vurdere risici og dermed lever op til sit ansvar om at bestemme virksomhedens solvensbehov, blandt andet ved dialog og godkendelse af den interne solvensmodel, som bestyrelsen godkender minimum én gang årligt.

Det lovpligtige kapitalkrav er lig det individuelle solvenskrav. Det er defineret som den kapital, der skal til for at modstå et krisescenarie, der er sandsynlighed for hvert 200. år.

Pensionskassen skal have en basiskapital, som mindst svarer til det største beløb af solvenskravet og det individuelle solvensbehov. Som det ses af tabellen, har pensionskassen efterlevet dette krav i 2012 med rigelig margin.

Pensionskassens solvenssituation (mio. kr.)

	2012	2011
Basiskapital	2.731	2.066
Solvenskrav	219	200
Individuelt solvensbehov	382	597
Krav til tilstrækkelig basiskapital	382	597



Resultat og balance

Resultatet for 2012 udgør kr. 598,8 mio. kr. mod 6,0 mio. kr. i 2011. Årets resultat foreslås overført til pensionskassens egenkapital

Kommentarer til årets resultat

Renteresultatet viser forholdet mellem investeringsafkastet efter skat og den forrentning, pensionskassen tilskriver medlemmernes depoter i form af kontorenten. Pensionskassen har i 2012 realiseret et positivt investeringsafkast, som fuldt ud har kunnet dække forrentningen til medlemmerne, hvilket har medført et positivt renteresultat på 581,9 mio. kr. Det betyder, at det i et stort omfang har været muligt at dække basiskapitalens udlæg i tidligere år ind igen.

Risikoresultatet viser forholdet mellem den opkrævede pris for forsikringsdækningerne og de faktiske forsikringsudbetalinger. Da pensionskassen har et princip om forsikringer til kostpris, forsøger pensionskassen at sikre, at risikoresultatet er så tæt på nul som muligt. I 2012 har der været et positivt risikoresultat på 11,8 mio. kr.

Omkostningsresultatet viser forholdet mellem de opkrævede administrationsbidrag og de faktiske administrationsomkostninger. Da pensionskassen har et princip om administration til kostpris, forsøger pensionskassen at sikre, at omkostningsresultatet er så tæt på nul som muligt. I 2012 har der været et underskud på -0,8 mio. kr. mod et underskud på -0,4 mio. kr. i 2011.

Samlet set giver rente-, risiko- og omkostningsresultatet et positivt bidrag på 592,9 mio. kr., hvortil kommer et resultat af syge- og ulykkesforsikringer på 5,9 mio. kr. eller i alt 598,8 mio. kr.

Det beløb, hvormed det faktiske resultat overstiger det resultat, som normalt ville tilfalde egenkapitalen, er derefter fraført skyggekontiene for henholdsvis egenkapital og særlige bonus-

hensættelser med henholdsvis 352,2 og 29,5 mio. kr. Beløb på skyggekontiene skal indfris, når pensionskassens realiserede resultat tillader det.

Kommentarer til balancen

Balancen er steget fra 10.181,8 mio. kr. til 11.540,8 mio. kr. i 2012. Dette skyldes primært tilgang af investeringsaktiver og likvide beholdninger.

Årets resultat overføres til egenkapitalen, som dermed vokser med 598,8 mio. kr. Fra egenkapitalen udloddes 29,0 mio. kr. som tillægspensioner. Egenkapitalen udgør herefter 2.230,4 mio. kr.

Pensionskassen har fortsat en meget tilfredsstillende kapitalstyrke, idet basiskapitalens overdækning af kapitalkravet (solvensdækningen - nøgletal 12) udgør 1.248 pct. Denne kapitalstyrke gør det muligt at fastholde dels en konkurrencedygtig kontorente til medlemmerne og dels en investeringsprofil med en relativt høj aktieandel på mere end 25 pct. selv i perioder med volatile markeder.

Pensionskassen har sammen med Arkitekternes Pensionskasse og MP Pension - Pensionskassen for Magistre & Psykologer etableret en investeringsforening, Unipension Invest. Formålet med Investeringsforeningen er at forsimple investeringsprocessen. I den forbindelse er pensionskassens børsnoterede investeringsaktiver overført til denne investeringsforening. I pensionskassens regnskab betyder det, at investeringsforeningsandelene fylder forholdsmæssigt meget. I koncernregnskabet ses investeringen i de underliggende aktiver.

Begivenheder efter balancedatoen

Der er ikke i tiden efter 31. december 2012 og indtil regnskabs godkendelse indtruffet forhold, der efter ledelsens vurdering påvirker pensionskassens finansielle stilling væsentligt.

Forventninger til 2013

Resultatmæssigt er vi underlagt udviklingerne på finansmarkederne, men den gunstige solvenssituation giver os mulighed for at fastholde en relativt høj aktieandel, som vi mener, vil give medlemmerne de højeste pensioner på sigt.

Vi budgetterer med et standardafkast på 4,9 pct. før skat, men det skal understreges, at det er vanskeligt at forudse udviklingen på de finansielle markeder.

Vi forventer en moderat vækst i medlemstallet.

I 2012 implementerede vi en ny strategi med tre fokusområder: Orden i eget hus, effektivitet og tilfredse medlemmer. Det strategiske arbejde fortsætter og bliver udbygget yderligere i 2013. Fortsat stigende krav fra markeder og tilsynsmyndigheder nødvendiggør skærpet fokus på at udnytte stor-driftsfordele og at være en attraktiv samarbejdspartner for andre pensionsleverandører.



Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyr læger for regnskabsåret 2012.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og årsrapporten giver efter vores opfattelse et retvisende billede af pensionskassens og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling per 31. december 2012 samt af resultatet af pensionskassens og koncernens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012. Endvidere er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende gennemgang af udviklingen i pensionskassens og koncernens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som pensionskassen og koncernen kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gentofte, den 14. marts 2013

Direktion:

Cristina Lage

Bestyrelse:

Erik Bisgaard Madsen
Formand

Johannes Elbæk
Næstformand

Lars Bloch

Jens Munk Ebbesen

Henning Otte Hansen

Kirsten Holst

Hans-Henrik Jørgensen

Frank Bøgh Nielsen

Niels Olsen



Den uafhængige revisors erklæringer

Til medlemmerne i Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyr læger

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyr læger for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

København, den 14. marts 2013

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Lone Møller Olsen
Statsautoriseret revisor

Kasper Bruhn Udum
Statsautoriseret revisor

Resultatopgørelse

(alle beløb i 1.000 kr.)

Note	Koncernen		Pensionskassen	
	2012	2011	2012	2011
2 Medlemsbidrag	359.860	337.766	359.860	337.766
Afkast af investeringsaktiver				
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-	-	7.236	-11.438
Indtægter fra associerede virksomheder	136	3.028	159	3.028
Indtægter af investeringsejendomme	3.333	18	629	-1.261
3 Renteindtægter og udbytter mv.	320.928	288.993	23.051	35.719
4 Kursreguleringer	829.343	15.839	1.093.414	266.735
Renteudgifter	-2.968	-2.420	-3	-221
5 Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-40.858	-29.814	-14.571	-16.916
Investeringsafkast før skat	1.109.915	275.644	1.109.915	275.644
6 Pensionsafkastskat	-161.184	-45.039	-161.184	-45.039
Investeringsafkast efter skat	948.731	230.606	948.731	230.606
Pensionsydelse				
7 Udbetalte ydelser	-216.355	-192.436	-216.355	-192.436
Ændring i erstatningshensættelser	0	0	0	0
Pensionsydelse i alt	-216.355	-192.436	-216.355	-192.436
18 Ændring i pensionshensættelser	-167.632	-184.042	-167.632	-184.042
Bonus				
Årets tilskrevne bonus	-227.122	-172.629	-227.122	-172.629
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	0	0	0	0
Ændring i særlige bonus-hensættelser	-94.191	-3.408	-94.191	-3.408
Bonus, i alt	-321.314	-176.037	-321.314	-176.037
8 Administrationsomkostninger	-9.544	-10.467	-9.544	-10.467
Overført investeringsafkast	-168.017	-36.235	-168.017	-36.235
PENSIONSTEKNISK RESULTAT	425.730	-30.845	425.730	-30.845
9 PENSIONSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	5.867	773	5.867	773
Egenkapitalens investeringsafkast	210.901	55.776	210.901	55.776
RESULTAT FØR SKAT	642.498	25.704	642.498	25.704
Pensionsafkastskat for egenkapitalen	-43.701	-19.775	-43.701	-19.775
ÅRETS RESULTAT	598.797	5.928	598.797	5.928
ANDEN TOTALINDKOMST				
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Skat vedrørende anden totalindkomst	0	0	0	0
Anden totalindkomst i alt	0	0	0	0
Totalindkomst	598.797	5.928	598.797	5.928



Balance

Aktiver

(alle beløb i 1.000 kr.)

Note	Koncernen		Pensionskassen	
	2012	2011	2012	2011
Immaterielle aktiver				
10 IT-programmer	3.914	5.910	3.885	5.910
Immaterielle aktiver i alt	3.914	5.910	3.885	5.910
Materielle aktiver				
11 Driftsmidler	1.397	2.270	1.397	2.270
Materielle aktiver i alt	1.397	2.270	1.397	2.270
Investeringsaktiver				
12 Investeringsejendomme	88.212	73.573	34.758	26.537
<i>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder:</i>				
13 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	10.573	3.337
14 Kapitalandele i associerede virksomheder	49.582	52.735	55.449	52.735
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt	49.582	52.735	66.022	56.072
<i>Andre finansielle investeringsaktiver:</i>				
15 Kapitalandele	3.317.971	2.881.612	192.941	165.181
15 Investeringsforeningsandele med kapitalandele	338.371	236.434	3.403.753	2.906.188
16 Obligationer	6.223.751	5.316.768	0	0
16 Investeringsforeningsandele med obligationer	640.765	923.744	5.960.794	5.534.973
Pantesikrede udlån	350	348	350	348
Indlån i kreditinstitutter	303.140	307.630	0	0
17 Afledte finansielle instrumenter	158.289	46.271	144.653	29.846
Andre finansielle investeringsaktiver i alt	10.982.636	9.712.807	9.702.491	8.636.536
Investeringsaktiver i alt	11.120.430	9.839.115	9.803.271	8.719.145
Tilgodehavender				
Tilgodehavender hos medlemmer	16.536	17.208	16.536	17.208
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	43.519	45.806
Andre tilgodehavender	18.170	20.066	14.013	17.457
Tilgodehavender i alt	34.706	37.273	74.068	80.471
Andre aktiver				
Skatteaktiv	0	2.113	0	2.111
Likvide beholdninger	307.115	216.160	31.327	30.423
Andre aktiver i alt	307.115	218.273	31.327	32.534
Periodeafgrænsningsposter				
Tilgodehavende renter	57.569	66.755	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter	15.656	12.165	15.081	12.144
Periodeafgrænsningsposter i alt	73.226	78.919	15.081	12.144
Aktiver i alt	11.540.787	10.181.761	9.929.028	8.852.473

Passiver

(alle beløb i 1.000 kr.)

Note	Koncernen		Pensionskassen	
	2012	2011	2012	2011
Egenkapital				
Overført overskud	2.230.392	1.660.636	2.230.392	1.660.636
Egenkapital i alt	2.230.392	1.660.636	2.230.392	1.660.636
Hensættelser til pensionsaftaler				
<i>Pensionshensættelser:</i>				
Garanterede ydelser	3.178.166	3.121.792	3.178.166	3.121.792
Bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag	2.157.343	1.726.729	2.157.343	1.726.729
Bonuspotentiale på hvilende pensioner	1.679.764	1.771.997	1.679.764	1.771.997
18 Pensionshensættelser i alt	7.015.273	6.620.519	7.015.273	6.620.519
Erstatningshensættelser	3.735	8.292	3.735	8.292
Kollektivt bonuspotentiale	0	0	0	0
19 Særlige bonushensættelser	505.623	411.432	505.623	411.432
Hensættelser til pensionsaftaler i alt	7.524.631	7.040.243	7.524.631	7.040.243
Gæld				
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	0	0	0	0
20 Gæld til kreditinstitutter	1.472.165	991.019	0	0
21 Afledte finansielle instrumenter	16.642	135.823	2.446	100.003
Aktuelle skatteforpligtelser	159.238	41.756	159.237	41.756
Anden gæld	128.352	305.776	4.596	3.628
Gæld i alt	1.776.397	1.474.374	166.279	145.387
Periodeafgrænsningsposter				
Periodeafgrænsningsposter	9.368	6.507	7.726	6.207
Periodeafgrænsningsposter i alt	9.368	6.507	7.726	6.207
Passiver i alt	11.540.787	10.181.761	9.929.028	8.852.473

22 Nærtstående parter**23** Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser**24** Specifikation af aktiver og deres afkast til markedsværdi i 2012**25** Kapitalandele (aktier mv.) fordelt på brancher og regioner 31. december 2012**26** Følsomhedsoplysninger**27** Risikoplysninger**28** Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv**29** 5 års-oversigt - Hoved- og nøgletal



Egenkapitalopgørelse

(alle beløb i 1.000 kr.)

	Koncernen		Pensionskassen	
	2012	2011	2012	2011
Saldo 1. januar	1.660.636	1.690.196	1.660.636	1.690.196
Årets resultat	598.797	5.928	598.797	5.928
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Øvrige bevægelser (tillægspensioner)	-29.041	-35.488	-29.041	-35.488
Saldo 31. december	2.230.392	1.660.636	2.230.392	1.660.636
Kapitaldækning				
Pensionskassen skal mindst have reserver af en vis størrelse, et såkaldt kapitalkrav, som ved årets udgang udgjorde			218.856	199.863
Basiskapital				
Egenkapital			2.230.392	1.660.636
Særlige bonushensættelser			505.623	411.432
- Solvenskrav i koncernvirksomheder			-915	0
- Immaterielle aktiver			-3.885	-5.910
Basiskapital i alt			2.731.216	2.066.158
Fordeling af resultat, jf. beskrivelse i note 1				
Realiseret resultat				
Pensionsteknisk resultat			425.730	-30.845
Overført investeringsafkast (efter skat)			168.017	36.235
- heraf investeringsafkast til syge- og ulykkesforsikring			-817	-234
Årets tilskrevne bonus			227.122	172.629
Ændring i kollektivt bonuspotentiale			0	0
Ændring i særlige bonushensættelser			94.191	3.408
Ændring i forbrug af bonuspotentiale på hvilende pensioner			0	0
Realiseret resultat efter pensionsafkastskat			914.244	181.192
Pensionsafkastskat			161.184	45.039
Realiseret resultat			1.075.428	226.231
Medlemmernes andel				
Årets tilskrevne bonus			227.122	172.629
Forrentning og risikopræmie til særlige bonushensættelser (efter skat)			59.939	27.136
Overført til/fra skyggekonto for særlige bonushensættelser			29.525	-25.771
Anden ændring i særlige bonushensættelser			3.562	1.893
Forbrug af kollektivt bonuspotentiale			0	0
Forbrug af bonuspotentiale på hvilende pensioner			0	0
Fordelt til medlemmer			320.149	175.887
Medlemmers andel af skat			117.483	25.263
Særlige bonushensættelsers andel af syge- og ulykkesforsikring			1.165	150
Fordelt til medlemmer i alt			438.797	201.301
Egenkapitalens andel				
Forrentning og risikopræmie til egenkapitalen (efter skat)			241.929	112.060
Årets overførsel til/fra skyggekonto (efter skat)			352.166	-106.754
Fordelt til egenkapital			594.095	5.305
Egenkapitalens andel af skat			43.701	19.775
Egenkapitalens andel af resultat af syge- og ulykkesforsikring			4.702	623
Resultat før skat			642.498	25.704
Opsparet til senere forrentning af egenkapitalen (skyggekonto)				
Skyggekonto 1. januar			672.913	530.956
Forrentning af skyggekonto (efter skat)			98.033	35.203
Årets overførsel til/fra skyggekonto (efter skat)			-352.166	106.754
Skyggekonto 31. december			418.779	672.913
Opsparet til senere forrentning af særlige bonushensættelser (skyggekonto)				
Skyggekonto 1. januar			25.771	0
Forrentning af skyggekonto (efter skat)			3.754	0
Årets overførsel til/fra skyggekonto (efter skat)			-29.525	25.771
Skyggekonto 31. december			0	25.771

Noter til regnskabet

Note 1. Anvendt regnskabspraksis 2012

Generelt

Årsrapporten er aflagt efter lov om finansiel virksomhed, Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser samt pensionskassens vedtægter.

Egenkapitalens andel af tillægspensioner er ikke længere udgiftsført i resultatopgørelsen, men fratrukket direkte på egenkapitalen. Sammenligningstal er tilrettet i overensstemmelse hermed. I 2011 er årets resultat som følge heraf steget med 35 mio. kr. Egenkapitalen er uændret.

Den anvendte regnskabspraksis er herudover uændret i forhold til foregående år.

Der er herudover foretaget enkelte reklassifikationer i sammenligningstal og visse formuleringsmæssige tilpasninger uden betydning for resultat, aktiver og egenkapital.

Beløb i resultatopgørelse, balance og noter præsenteres i hele t.kr. Hvert tal afrundes for sig, og der kan derfor forekomme mindre afvigelser mellem de anførte totaler og summen af de underliggende tal.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabet.

Regnskabsmæssige skøn og ændring heri

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser er forbundet med skøn og vurderinger, der påvirker størrelsen af disse aktiver og forpligtelser og dermed resultatet i indeværende og kommende år. De væsentligste skøn og vurderinger vedrører fastsættelse af dagsværdier på ejendomme, opgørelse af dagsværdier på unoterede kapitalandele samt opgørelse af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter, herunder særligt fastlæggelse af forudsætninger om invaliditet og dødelighed.

Diskonteringsrenten er 13. juni 2012 ændret efter aftale mellem Erhvervs- og Vækstministeriet og Forsikring & Pension. Ændringen gælder alle varigheder over 20 år, hvor den nye rentekurve indeholder en ekstrapolation mod en forwardrente efter 75 år på 4,2 pct.

Detaljerne fremgår af Finanstilsynets hjemmeside, www.ftnet.dk.

Effekten af ændringen målt på rentekurverne 13. juni 2012 er en beskedent reduktion af pensionshensættelserne på 7 mio. kr. Bonuspotentialerne er dog vokset med 847 mio. kr., svarende til en vækst fra 42 pct. til 55 pct. af pensionshensættelserne.

Finanstilsynets opdaterede benchmark for forventede fremtidige levetidsforbedringer og observerede nuværende dødelighed har ingen væsentlig effekt på pensionskassen.

Pensionskassen har besluttet at sætte alle investerings-ejendomme til salg. Ejendommenes dagsværdi er som følge heraf fastsat til forventet salgspris fratrukket salgsfremmende omkostninger. De forventede salgspriser er beregnet ud fra afkastmetoden. Eksterne eksperter har medvirket til fastsættelse af salgspriserne. Der er i sagens natur en relativ stor usikkerhed forbundet med værdien af pensionskassens investeringsejendomme, men forventede salgspriser anser vi i den konkrete situation for det bedste udtryk for dagsværdien.



Koncernregnskabet

Koncernregnskabet fremkommer ved sammenlægning (konsolidering) af Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyr læger, årsregnskabet for den tilknyttede virksomhed Sorte Hest Ejendomsaktieselskab og pensionskassens andel af årsregnskaberne i de fælles ledede aktiviteter.

Tilknyttede virksomheder

Koncernregnskabet omfatter Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyr læger og de virksomheder og investeringsforeninger, hvor pensionskassen har en bestemmende indflydelse på de økonomiske og driftsmæssige beslutninger. Bestemmende indflydelse antages at foreligge, hvor pensionskassen har faktiske rettigheder, som giver den en aktuel evne til at styre de aktiviteter, der væsentligt påvirker afkastet af den pågældende enhed.

Koncernregnskabet udarbejdes ved sammenlægning af poster med ensartet indhold. I forbindelse med denne sammenlægning elimineres koncerninterne mellemværender og aktiebesiddelser, ligesom koncerninterne transaktioner bliver tilbageført.

Kapitalandele i associerede selskaber

Associerede virksomheder er virksomheder, som pensionskassen har en varig tilknytning til, og hvori pensionskassen ejer kapitalandele med mellem 20 pct. og 50 pct. af stemmerettighederne og således udøver en betydelig, men ikke bestemmende indflydelse.

Fælles ledede aktiviteter

Fælles ledede aktiviteter består af pensionskassens andele i Unipension Invest F.M.B.A., Unipension Fondsmæglerselskab A/S, Unipension I/S, Unipension PE K/S og Unipension GP ApS. Fælles ledede aktiviteter konsolideres pro rata i resultatopgørelse og balance.

Koncerninterne transaktioner

De koncerninterne mellemværender, som indgår i pensionskassens aktiver pr. 31. december 2012, omfatter en løbende mellemregning (udlæg) fra pensionskassen til pensionskassens tilknyttede virksomhed.

De koncerninterne transaktioner omfatter ud over forrentning af nævnte mellemregning tillige godtgørelser til pensionskassen for administration af den tilknyttede virksomhed samt udleje af medarbejdere til og administration af fælles ledede virksomheder. Godtgørelser for udleje af medarbejdere, administration og renteberegning af den løbende mellemregning er fastsat på enten omkostningsdækkende basis eller markedsvilkår.

Endeligt omfatter de koncerninterne transaktioner pensionskassens køb af investeringsrådgivning og handelsafvikling hos en associeret virksomhed. Prissætningen er på markedsvilkår.

Valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner til transaktionsdagens valutakurs. Ved opgørelse af dagsværdien i danske kroner af aktiver og forpligtelser i fremmed valuta sker omregningen til lukkekursen for den pågældende valuta på balancedagen. Pensionskassen anvender de London-baserede GMT 1600-valutakurser som lukkekurser.

Resultatopgørelsen

Medlemsbidrag

Medlemsbidrag omfatter løbende præmier og indskud vedrørende regnskabsåret. Arbejdsmarkedsbidrag og bidragsfrigørelse er fratrukket i posten.

Afkast af investeringsaktiver

Alle realiserede og urealiserede gevinster og tab på investeringsaktiver indregnes i årets resultat under posten Kursreguleringer. Gevinster og tab måles i forhold til værdien i primobalancen eller en efterfølgende kostpris for anskaffelser i året. Valutakursreguleringer indregnes ligeledes i denne post.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostningerne er opdelt i administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed og administrationsomkostninger (ved pensionsvirksomhed). Administrationsomkostninger ved investeringsvirksomhed er beregnet som direkte investeringsomkostninger tillagt et

allokeret beløb fra den øvrige omkostningsmasse, svarende til ressourcetrækket. Samlet vil omkostninger til investeringsvirksomhed dække direkte som indirekte omkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed.

Pensionsafkastskat (PAL)

Den beregnede pensionsafkastskat for indkomståret bliver udgiftsført/indtægtsført i resultatopgørelsen. Med de gældende skatteregler skal der svares pensionsafkastskat på 15,3 pct. af det skattepligtige afkast, som i hovedtræk svarer til det samlede investeringsafkast reduceret med omkostninger til formueforvaltning. Den del af afkastet, som kan henføres til pensionshensættelser opsparet forud for pensionsafkastbeskatningens (tidligere realrenteafgiftens) indførelse 1. januar 1983, er dog friholdt for beskatning.

Pensionsydelse

Pensionsydelse omfatter årets udbetalte pensionsydelse med regulering af årets ændring i erstatningshensættelse. Egenkapitalens andel af udbetalte pensionsydelse er dog ført direkte under egenkapitalen.

Ændring i pensionshensættelse

Ændring i pensionshensættelse omfatter årets ændring i pensionshensættelse i alt og er i balancen opdelt på garanterede ydelse, bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag og bonuspotentiale på hvilende pensioner.

Bonus

Bonus omfatter årets tilskrevne bonus, ændring i særlige bonushensættelse samt ændring i kollektivt bonuspotentiale.

Syge- og ulykkesforsikring

For syge- og ulykkesforsikringer opgøres de forsikringsmæssige forpligtelse under hensyn til forventninger om omfanget af fremtidige raskmeldinger og genoptagelse af gamle sager.

Egenkapitalens investeringsafkast

Egenkapitalens investeringsafkast opgøres i henhold til de regler om egenkapitalens forrentning, som pensionskassen har anmeldt til Finanstilsynet, jf. afsnittet om fordeling af realiseret resultat. Den del af pensionsafkastskatten, som

kan henføres til egenkapitalens investeringsafkast, opføres under posten Pensionsafkastskat af egenkapitalens investeringsafkast. Summen af Egenkapitalens investeringsafkast og Pensionsafkastskat af egenkapitalens investeringsafkast svarer dermed til resultatposten Overført investeringsafkast, det vil sige egenkapitalens investeringsafkast efter pensionsafkastskat.

Fordeling af realiseret resultat

Årets realiserede resultat disponeres således, at egenkapitalen opnået afkast, der svarer til årets formueafkast før skat opgjort som regnskabsnøgletal 1 med tillæg af en risikoforrentning på 4,5 pct. Det resterende afkast fordeles til medlemmerne, herunder ved henlæggelse til kollektive bonuspotentialer.

Realiseret resultat opgøres efter reglerne i Finanstilsynets bekendtgørelse om kontribution. Pensionskassen har anmeldt over for Finanstilsynet, at den ikke mener sig omfattet af bekendtgørelsen, men at den dog vil følge bekendtgørelsens regler om opgørelsen af det realiserede resultat.

Hvis egenkapitalen i et givet år ikke tilskrives den anmeldte forrentning, kan den manglende forrentning fremføres til efterfølgende år på en såkaldt skyggekonto og tilskrives egenkapitalen, når det bliver muligt.

Medlemmernes andel af et negativt realiseret resultat nedbringer først et eventuelt kollektivt bonuspotentiale, indtil dette er opbrugt. Herefter nedbringes bonuspotentiale på hvilende pensioner for det enkelte medlem med medlemmets forholdsmæssige andel af det negative resultat i det omfang, det kan rummes i medlemmets bonuspotentiale. Et resterende negativt resultat dækkes af egenkapitalen.

Fordelingen af det realiserede resultat, herunder anvendelse af bonuspotentiale på hvilende pensioner, samt den manglende tilskrivning til egenkapitalen fra tidligere år (skyggekontoen), fremgår af Egenkapitalopgørelsen.



Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Herunder aktiveres it-programmer til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdi, hvor denne er lavere. Vurderingen foretages på baggrund af en nedskrivningstest, der er baseret på kapitalværdiberegninger, som er individuelt fastsatte ved anvendelse af forventede betalingsstrømme.

Immaterielle anlægsaktiver afskrives lineært over den forventede brugstid, typisk fem til otte år.

Driftsmidler

Driftsmidler, der består af biler, inventar, it-udstyr og indretning af lejede lokaler, som anvendes i pensionskassens drift samt driftsmidler på pensionskassens investeringsejendomme, indregnes til kostpris og afskrives lineært over den forventede brugstid, typisk tre til fem år.

Investeringssejendomme

Investeringssejendomme indregnes ved køb til kostpris, inklusive transaktionsomkostninger. Ejendommene måles herefter til dagsværdi med udgangspunkt i afkastmetoden, der nærmere er fastlagt i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringssekselskaber og tværgående pensionskasser.

Investeringssejendommene er sat til salg, og der henvises til nærmere beskrivelse heraf i afsnittet om "Regnskabsmæssige skøn".

Pensionskassens og koncernens andele i ejendomsinteressentskaber er indregnet under investeringsejendomme. Tilsvarende er pensionskassens og koncernens andele af ejendomsinteressentskabernes resultat indregnet i resultatopgørelsen under indtægter af investeringsejendomme. Denne regnskabsføring er valgt, fordi den skønnes at give et mere retvisende billede af pensionskassens samlede investeringer og de overvejelser om risikospredning med videre, der ligger bag.

Prioritetsgæld med pant i ejendomme værdiansættes til dagsværdien (kursværdi) på balancedagen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til den regnskabsmæssige indre værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Associerede virksomheder måles til den regnskabsmæssige indre værdi ifølge det senest foreliggende årsregnskab.

Fælles ledede aktiviteter

Investeringsforeningsbeviser i Unipension Invest F.M.B.A. er indregnet til dagsværdi i moderselskabet under Investeringsforeningsandele. Kapitalandele i Unipension PE K/S er indregnet til dagsværdi i moderselskabet under kapitalandele.

Andre finansielle investeringsaktiver

Køb og salg af andre finansielle investeringsaktiver indregnes på handelsdagen til dagsværdi, der som hovedregel svarer til kostprisen.

Børsnoterede investeringsaktiver (kapitalandele og obligationer med videre) måles herefter til dagsværdi baseret på senest noterede kurs – lukkekursen – på balancedagen, eller hvis en sådan ikke foreligger til en anden offentliggjort kurs, der antages bedst at svare hertil.

Unoterede investeringsaktiver måles til dagsværdi med udgangspunkt i foreliggende regnskaber og supplerende oplysninger om sammenlignelige nøgletal, cashflow med videre.

Oplysninger om kurser mv., der fremkommer efter regnskabsafslutningen, vil alene blive medtaget, såfremt disse er væsentlige for vurderingen af årsrapporten.

Unoterede afledte finansielle instrumenter optages til dagsværdier opgjort af eksterne parter med undtagelse af OTC-derivater.

Dagsværdi er som udgangspunkt fastsat ud fra en relevant markedspris, eller alternativt ved inddragelse af observerbare,

aktuelle markedsdata, som markedsdeltagere må antages at ville tage i betragtning.

Repo-forretninger måles ligeledes til dagsværdi og indregnes under gæld til kreditinstitutter.

Pensionshensættelser

Pensionshensættelserne udgør de øremærkede pensionsforpligtelser over for medlemmerne. Hensættelserne er opgjort af pensionskassens ansvarshavende aktuar på baggrund af det tekniske grundlag, som er anmeldt til Finanstilsynet.

Pensionshensættelserne opgøres som nutidsværdien af betalingsstrømme baseret på den aktuelle markedsrente fastsat af Finanstilsynet og bedst mulige skøn over risikofaktorer (dødelighed og invaliditet) og administrationsomkostninger.

Diskonteringsrenten er 13. juni 2012 ændret efter aftale mellem Erhvervs- og Vækstministeriet og Forsikring & Pension. Ændringen gælder alle varigheder over 20 år, hvor den nye rentekurve indeholder en ekstrapolation mod en forwardrente efter 75 år på 4,2 pct. Detaljerne fremgår af Finanstilsynets hjemmeside, www.ftnet.dk.

Pensionshensættelserne skal i regnskabet opdeles i tre dele: garanterede ydelser, bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag og bonuspotentiale på hvilende pensioner.

De garanterede ydelser udgør nutidsværdien af de lovede pensioner med tillæg af nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration af pensionsordningen og med fradrag af nutidsværdien af de forventede fremtidige medlemsbidrag. De garanterede ydelser indeholder et skønnet beløb til dækning af fremtidige pensionsydelser fra pensionsbegivenheder, som er indtruffet i regnskabsåret, men som ikke er anmeldt ved regnskabsårets udløb.

Bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag indeholder nutidsværdien af den bonusforpligtelse, som med den aktuelle markedsrente knytter sig til fremtidige medlemsbidrag.

Bonuspotentiale på hvilende pensioner indeholder nutidsværdien af den bonusforpligtelse, som med den aktuelle markedsrente knytter sig til de allerede indbetalte medlemsbidrag.

Pensionskassen har én kontributionsgruppe.

Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelser dækker forfaldne, endnu ikke udbetalte pensioner samt et skøn over forfaldne pensioner, hvor pensionsbegivenheden er indtrådt i regnskabsåret, men ikke anmeldt henholdsvis færdigbehandlet ved regnskabsårets udløb.

Kollektivt bonuspotentiale

Hensættelse til kollektiv bonus udgør en forpligtelse til at yde bonus ud over de bonusbeløb, som er tilført pensionshensættelserne. Beløbet er ikke fordelt til de enkelte medlemmer.

Særlige bonushensættelser

Pensionskassen har særlige bonushensættelser af type B, der skal forrentes som pensionskassens egenkapital. Særlige bonushensættelser indgår i opgørelsen af pensionskassens basiskapital.

Særlige bonushensættelser opbygges af en individuel fastsat andel af det enkelte medlems andel af det realiserede resultat og fem pct. af medlemsbidraget.

Nøgletal

Pensionskassens nøgletal udarbejdes efter reglerne i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser. Beregning af afkastnøgletallene sker efter en pengevægtet metode.



Noter til resultatopgørelsen

(alle beløb i 1.000 kr.)

Note	Koncernen		Pensionskassen	
	2012	2011	2012	2011
2 Medlemsbidrag				
Ordinære bidrag	339.782	340.182	339.782	340.182
Engangsindskud	46.748	24.222	46.748	24.222
Bidragsfritagelse	-549	-287	-549	-287
Medlemsbidrag, brutto	385.981	364.118	385.981	364.118
Indeholdt arbejdsmarkedsbidrag	-26.120	-26.352	-26.120	-26.352
I alt	359.860	337.766	359.860	337.766
Ordinære bidrag fordelt efter medlemmernes bopæl:				
Danmark			334.177	334.501
Andre EU-lande			3.675	3.663
Øvrige lande			1.930	2.017
I alt			339.782	340.182
Antal medlemmer (inkl. ægtefælle- og børnepensionister ved årets udgang)			9.411	9.279
3 Renteindtægter og udbytter mv.				
Kapitalandele (aktier mv.)	97.951	83.126	22.306	34.692
Investeringsforeningsandele	0	0	0	5
Obligationer (inkl. indeksregulering)	222.913	205.627	0	0
Pantesikrede udlån	11	11	11	11
Likvide beholdninger	13	229	10	213
Øvrige	40	0	724	799
I alt	320.928	288.993	23.051	35.719
4 Kursreguleringer				
Investeringsjendomme	13.652	-9.262	8.168	2.774
Kapitalandele (aktier mv.)	461.134	-273.881	39.302	-76.120
Investeringsforeningsandele	189.439	44.206	1.042.181	335.431
Obligationer	186.138	238.246	0	0
Pantesikrede udlån	12.307	0	0	0
Rentederivater	-40.372	80	3.618	4.630
Likvide beholdninger	7.045	16.451	144	20
I alt	829.343	15.839	1.093.414	266.735
5 Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed				
Handelsomkostninger og ekstern formueforvaltning	-25.970	-14.142	-6.531	-1.244
Intern formueforvaltning, jf. note 8	-14.888	-15.672	-8.040	-15.672
I alt	-40.858	-29.814	-14.571	-16.916
6 Pensionsafkastskat				
Pensionsafkastskat for året	-159.256	-39.805	-159.256	-39.805
Ændring af skatteaktiv	-2.111	0	-2.111	0
Regulering til pensionsafkastskat i tidligere år	182	-5.234	182	-5.234
I alt	-161.184	-45.039	-161.184	-45.039
Den friholdte del af det skattepligtige afkast udgør			1,5%	5,1%

(alle beløb i 1.000 kr.)

	Koncernen		Pensionskassen	
	2012	2011	2012	2011
7 Udbetalte ydelser				
Alderspensioner	-158.675	-149.432	-158.675	-149.432
Invalidepensioner	-13.180	-13.829	-13.180	-13.829
Ægtefællepensioner	-28.572	-27.458	-28.572	-27.458
Børnepensioner	-3.891	-4.061	-3.891	-4.061
Ratepensioner	-420	-325	-420	-325
Løbende ydelser	-204.738	-195.105	-204.738	-195.105
Engangsydelser ved pensionering	-9.366	-15.176	-9.366	-15.176
Engangsydelser ved død	-724	-25	-724	-25
Udtrædelsesgodtgørelser	-20.103	-13.447	-20.103	-13.447
Præmie til gruppeforsikring	-10.465	-4.172	-10.465	-4.172
I alt	-245.396	-227.925	-245.396	-227.925
Heraf:				
Indregnet i resultatopgørelsen, side 27	-216.355	-192.436	-216.355	-192.436
Udlodning fra egenkapitalen, side 30	-29.041	-35.488	-29.041	-35.488
I alt ydelser	-245.396	-227.925	-245.396	-227.925
8 Administrationsomkostninger				
Løn og vederlag mv.:				
Løn mv.	-9.199	-12.051	-6.552	-12.051
Pension	-690	-773	-519	-773
Andre udgifter til social sikring	-186	-108	-74	-108
Lønsumsafgift	-985	-1.033	-720	-1.033
Løn og vederlag mv. i alt	-11.059	-13.964	-7.864	-13.964
Øvrige administrationsomkostninger	-13.490	-12.288	-9.978	-12.528
Administrationsomkostninger, brutto	-24.550	-26.253	-17.842	-26.492
Administrationsgodtgørelse fra tilknyttede virksomheder	0	0	140	239
Overført til investeringsomkostninger, jf. note 5	14.888	15.672	8.040	15.672
Overført til syge- og ulykkesforsikring, jf. note 9	118	113	118	113
I alt	-9.544	-10.467	-9.544	-10.467
I løn og vederlag mv. indgår:				
Løn og vederlag til Cristina Lage (1/9 2011 -)	-431	-146	-431	-146
Løn og vederlag til Erik Adolphsen (1/4 2010 - 31/8 2011)	0	-233	0	-233
Fast løn inkl. pensionsbidrag mv. til andre ansatte, som kan tage risici *)	-665	-2.428	-310	-2.428
Variabel løn til andre ansatte, som kan tage risici *)	-158	-1.561	0	-1.561
Honorar til bestyrelsens formand, Erik Bisgaard Madsen	-204	-200	-204	-200
Honorar til bestyrelsens næstformand, Johannes Elbæk	-120	-150	-120	-150
Honorar til uafhængigt bestyrelsesmedlem, Niels Olsen	-90	-90	-90	-90
Honorar til Jens Munk Ebbesen	-52	-82	-52	-82
Honorar til Hans-Henrik B. Jørgensen	-52	-82	-52	-82
Honorar til Frank Bøgh Nielsen	-64	-94	-64	-94
Honorar til Lars Bloch Bak	-56	-82	-56	-82
Honorar til Henning Otte Hansen	-52	-82	-52	-82
Honorar til Kirsten Holst	-64	-37	-64	-37
Honorar til Therese Brøndsted	0	-35	0	-35
Der er ikke fastsat incitamentsprogrammer for direktion eller bestyrelse.				
* Pensionskassen har i 2012 ændret en række procedurer og forretningsgange og har som følge heraf indsnævret kredsen af risikotagere markant.				
Pensionskassen anser investeringschefen, den ansvarshavende aktuar samt aktuarchefen som "andre ansatte, der kan tage risici".				
Yderligere oplysninger om pensionskassens lønpolitik findes på pensionskassens hjemmeside.				



(alle beløb i 1.000 kr.)

Note	Koncernen		Pensionskassen	
	2012	2011	2012	2011
8 Administrationsomkostninger (fortsat)				
Gennemsnitligt antal heltidsansatte	11	12	9	12
Honorar til den valgte revision, Deloitte:				
Lovpligtig revision	-155	-327	-144	-285
Andre erklæringsopgaver	-21	-16	-21	-16
Skatterådgivning	-2	-31	-2	-31
Andre ydelser	-313	-61	-308	-61
I alt	-491	-435	-474	-393
9 Resultat af erhvervsudygtighedsforsikring				
Årets resultat af erhvervsudygtighedsforsikring:				
Præmier i året	1.970	1.887	1.970	1.887
Udbetalte erstatninger	-1.359	-1.375	-1.359	-1.375
Hensat til skader	4.557	141	4.557	141
Omkostningsfradrag, jf. note 8	-118	-113	-118	-113
Investeringsafkast	817	234	817	234
- Forsikringsteknisk rente	0	0	0	0
Resultat af erhvervsudygtighedsforsikring i alt	5.867	773	5.867	773
Hensættelser til skader 31. december	3.718	8.276	3.718	8.276

Noter til balancen

(alle beløb i 1.000 kr.)

Note	Koncernen		Pensionskassen	
	2012	2011	2012	2011
10 IT-Programmer				
Anskaffelsespris 1. januar	10.450	9.828	10.450	9.828
Regulering 1. januar	0	0	0	0
Året tilgang	139	622	52	622
Årets afgang	-979	0	-979	0
Anskaffelsespris 31. december	9.610	10.450	9.523	10.450
Afskrivninger og nedskrivninger 1. januar	-4.540	-2.570	-4.540	-2.570
Årets afskrivninger og nedskrivninger	-1.157	-1.970	-1.098	-1.970
Afskrivninger og nedskrivninger 31. december	-5.696	-4.540	-5.638	-4.540
Regnskabsmæssig værdi 31. december, i alt	3.914	5.910	3.885	5.910
11 Driftsmidler				
Anskaffelsespris 1. januar	4.045	3.911	4.045	3.911
Årets tilgang	5	346	5	346
Årets afgang	0	-211	0	-211
Anskaffelsespris 31. december	4.050	4.045	4.050	4.045
Afskrivninger 1. januar	-1.775	-1.057	-1.775	-1.057
Regulering 1. januar	0	-15	0	-15
Årets afskrivninger	-878	-703	-878	-703
Afskrivninger 31. december	-2.654	-1.775	-2.654	-1.775
Regnskabsmæssig værdi 31. december, i alt	1.397	2.270	1.397	2.270
12 Investeringsejendomme				
Dagsværdi 1. januar	73.573	92.055	26.537	26.006
Årets tilgang (nyanskaffelser og forbedringer)	987	-2.125	53	-2.242
Årets afgang	0	-7.095	0	0
Kursreguleringer	13.652	-9.262	8.168	2.774
Dagsværdi 31. december	88.212	73.573	34.758	26.537
Ved beregning af ejendommenes dagsværdi er der i gennemsnit anvendt følgende afkastprocenter:				
Boligejendomme	4,5%	4,6%	4,1%	4,5%
Erhvervs ejendomme	7,6%	7,4%	-	-
Alle ejendomme	5,3%	5,6%	4,1%	4,5%



(alle beløb i 1.000 kr.)

Note	Koncernen		Pensionskassen	
	2012	2011	2012	2011
13 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Aktier i Sorte Hest ejendomsaktieselskab, Gentofte (ejerandel 100 %)				
Kostpris 1. januar			5.000	5.000
Kostpris 31. december			5.000	5.000
Værdiregulering 1. januar			-1.663	9.775
Andel af årets resultat			7.236	-11.438
Værdiregulering 31. december			5.573	-1.663
Regnskabsmæssig værdi 31. december, i alt			10.573	3.337
14 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Anskaffelsespris 1. januar	52.485	52.545	52.485	52.545
Overgået til pro-rata-konsolidering	-3.000	0	0	0
Værdiregulering 1. januar	0	-60	0	-60
Køb/salg i året	0	0	2.554	0
Anskaffelsespris 31. december	49.485	52.485	55.039	52.485
Nedskrivning 1. januar	-13.124	-13.125	-13.124	-13.125
Værdiregulering 1. januar	0	1	0	1
Årets regulering (andel af resultater)	0	0	0	0
Nedskrivning 31. december	-13.124	-13.124	-13.124	-13.124
Opskrivning 1. januar	13.374	10.346	13.374	10.346
Overgået til pro-rata-konsolidering	-289	0	0	0
Værdiregulering 1. januar	0	0	1	0
Årets regulering (andel af resultater)	136	3.028	159	3.028
Opskrivning 31. december	13.221	13.374	13.533	13.374
Regnskabsmæssig værdi 31. december	49.582	52.735	55.449	52.735
Indtægter fra associerede virksomheder				
Årets værdireguleringer, jf. ovenfor	136	3.028	159	3.028
Indtægter fra associerede virksomheder i alt	136	3.028	159	3.028

Associerede virksomheder i pensionskassen består af:

	Ejerandel	Resultat	Egenkapital
Samger A/S, København	50%	442	49.335
Gersam A/S, København	50%	639	49.828
Unipension I/S, Gentofte	33%	64	9.933
Unipension Fondsmæglerselskab A/S, Gentofte	10%	33	25.033
Unipension GP ApS, Gentofte	12%	-35	419

Samger A/S og Gersam A/S beskæftiger sig med investering i og udlejning af ejendomme.
Unipension I/S indkøber varer og tjenesteydelser til administration af pensionsordninger.
Unipension Fondsmæglerselskab A/S beskæftiger sig med investeringsrådgivning.

Indregnet under Investeringsforeningsandele i pensionskassen:	Ejerandel	Resultat	Egenkapital
Unipension PE K/S, Gentofte	12%	121.993	1.489.825
Unipension Invest f.m.b.a., Gentofte (ejerandel ultimo året, varierer)	11%	7.852.412	75.623.644

Unipension PE K/S og Unipension GP ApS er beskæftiget med investering i noterede kapitalandele.
Unipension Invest f.m.b.a. beskæftiger sig med investering i børsnoterede investeringsaktiver

Pensionskassen anser Unipension I/S, Unipension Fondsmæglerselskab A/S, Unipension GP ApS, Unipension PE K/S og Unipension Invest f.m.b.a. for fælles ledede, hvorfor de pro-rata konsolideres i koncernregnskabet.

15 Kapitalandele (aktier mv.)				
Børsnoterede danske kapitalandele	454.779	359.702	0	0
Unoterede danske kapitalandele	26.903	33	29	2.588
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	2.334.768	2.085.904	0	0
Unoterede udenlandske kapitalandele	501.521	435.973	192.912	162.593
Investeringsforeningsandele med kapitalandele	338.371	236.434	3.403.753	2.906.188
Dagsværdi 31. december i alt	3.656.341	3.118.046	3.596.694	3.071.368

På www.unipensioninvest.dk findes en fortegnelse over samtlige pensionskassens kapitalandele

(alle beløb i 1.000 kr.)

Note	Koncernen		Pensionskassen	
	2012	2011	2012	2011
16 Obligationer				
Danske obligationer	4.531.576	3.390.476	0	0
Udenlandske obligationer	1.692.175	1.926.292	0	0
Investeringsforeningsandele med obligationer	640.765	923.744	5.960.794	5.534.973
Dagsværdi 31. december i alt	6.864.516	6.240.512	5.960.794	5.534.973
17 Afledte finansielle instrumenter				
Pensionskassen anvender finansielle instrumenter til styring af valuta-, rente- og aktierisici.				
Valutaterminsforretninger	Udløb 2013	Hovedstol 3.548.798	Bogført værdi 144.653	
18 Pensionshensættelser				
Pensionshensættelser 1. januar	6.620.519	6.263.848	6.620.519	6.263.848
Akkumuleret værdiregulering 1. januar	-39.953	-23.859	-39.953	-23.859
Retrospektive hensættelser 1. januar	6.580.565	6.239.989	6.580.565	6.239.989
Medlemsbidrag	359.860	337.766	359.860	337.766
Rentetilskrivning (grundlagsrente og rentebonus)	281.699	255.360	281.699	255.360
Pensionsydelse	-193.581	-179.528	-193.581	-179.528
Omkostningstillæg efter tilskr. af omkostningsbonus	-8.723	-10.061	-8.723	-10.061
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-12.326	-38.667	-12.326	-38.667
Gruppelivspræmie	-8.023	-7.638	-8.023	-7.638
Overført til særlige bonushensættelser	-17.809	-16.656	-17.809	-16.656
Retrospektive hensættelser 31. december	6.981.662	6.580.565	6.981.662	6.580.565
Akkumuleret værdiregulering 31. december	33.610	39.953	33.610	39.953
Anvendt bonuspotentiale på hvilende pensioner	7.015.273	6.620.519	7.015.273	6.620.519
	0	0	0	0
Pensionshensættelser 31. december	7.015.273	6.620.519	7.015.273	6.620.519
Årets ændring i pensionshensættelser:				
Pensionshensættelser 31. december	7.015.273	6.620.519	7.015.273	6.620.519
Pensionshensættelser 1. januar	6.620.519	6.263.848	6.620.519	6.263.848
	394.754	356.671	394.754	356.671
Der er optaget i regnskabet således:				
Ændring i pensionshensættelser, jf. resultatopgørelsen	167.632	184.042	167.632	184.042
Årets tilskrevne bonus	227.122	172.629	227.122	172.629
	394.754	356.671	394.754	356.671
2012	Garanterede ydelser	Bonuspotentiale på fremtidige bidrag	Bonuspotentiale på hvilende pensioner	Pensionshensættelser i alt
Pensionshensættelser opdelt på grundlagsrente				
Grundlagsrente 4,25 %	122.069	6.531	10.446	139.046
Grundlagsrente 1,00 %	3.056.097	2.150.812	1.669.318	6.876.227
	3.178.166	2.157.343	1.679.764	7.015.273
2011	Garanterede ydelser	Bonuspotentiale på fremtidige bidrag	Bonuspotentiale på hvilende pensioner	Pensionshensættelser i alt
Pensionshensættelser opdelt på grundlagsrente				
Grundlagsrente 4,25 %	127.741	5.720	11.212	144.673
Grundlagsrente 1,00 %	2.994.051	1.721.009	1.760.785	6.475.846
	3.121.792	1.726.729	1.771.997	6.620.519



(alle beløb i 1.000 kr.)

Note	Koncernen		Pensionskassen	
	2012	2011	2012	2011
19 Særlige bonushensættelser type B				
Særlige bonushensættelser 1. januar	411.432	408.024	411.432	408.024
Bidrag, jf. note 18	17.809	16.656	17.809	16.656
Pensionsydelse	-12.309	-11.494	-12.309	-11.494
Andel af omkostningsresultat	-536	-625	-536	-625
Andel af risikoresultat	-921	-2.211	-921	-2.211
Gruppelivspræmie	-481	-433	-481	-433
Forrentning, jf. Egenkapitalopgørelse	59.939	27.136	59.939	27.136
Andel af resultat af Erhvervsudygtighedsforsikring	1.165	150	1.165	150
Overført til/fra skyggekonto, jf. Egenkapitalopgørelse	29.525	-25.771	29.525	-25.771
Ændring i særlige bonushensættelser, i alt	94.191	3.408	94.191	3.408
Særlige bonushensættelser, 31. december	505.623	411.432	505.623	411.432
20 Gæld til kreditinstitutter mv.				
Gæld ifb. med aftaler om genkøb af obligationer (repoforretninger)	1.468.668	988.852	0	0
Prioritetsgæld	3.498	2.167	0	0
Gæld til kreditinstitutter i alt	1.472.165	991.019	0	0
Prioritetsgæld, som forfalder mere end 5 år efter regnskabårets udløb, udgør	0	0	0	0
21 Afledte finansielle instrumenter				
Dagsværdi af afledte finansielle instrumenter med gæld til modpart	16.642	135.823	2.446	100.003

22 Nærtstående parter

Pensionskassen har transaktioner med tilknyttede, associerede og fælles-ledede virksomheder. Transaktionerne indgås på enten omkostningsdækkende basis eller markedsbaserede vilkår.

Pensionskassen har nedenstående transaktioner af væsentligt omfang med nærtstående parter:

Sorte Hest ejendomsaktieselskab, Gentofte, salg af administrative ydelser, 0,2 mio. kr.
 Sorte Hest ejendomsaktieselskab, Gentofte, renter af koncernter interne mellemværender, 0,8 mio. kr.
 Unipension Fondsmæglerselskab A/S, køb af formueforvaltning, 6,5 mio. kr.
 Unipension Fondsmæglerselskab A/S, salg af varer og tjenesteydelser, 0,6 mio. kr.
 Unipension GP ApS, salg af varer og tjenesteydelser, 0,0 mio. kr.
 Unipension PE K/S, salg af varer og tjenesteydelser, 0,0 mio. kr.
 Unipension I/S, køb af varer og tjenesteydelser, 5,0 mio. kr.
 Unipension I/S, salg af varer og tjenesteydelser, 0,2 mio. kr.
 Unipension Invest f.m.b.a., ingen transaktioner.

Med hensyn til ejerandele mv. henvises til note 13 og 14.

23 Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

Følgende aktiver til bogført værdi er optaget i registret efter § 167 i lov om finansiel virksomhed: (1.000 kr.)

	2012	2011
Investeringsjendomme	0	0
Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder	49.582	52.735
Investeringsforeningsandele	14.593	295.062
Kapitalandele og investeringsforeningsandele med kapitalandele	3.656.319	3.118.046
Obligationer og investeringsforeningsandele med obligationer	5.568.268	5.030.169
Likvider	307.115	125.494
Tilgodehavende renter	57.569	72.767
Registrerede aktiver i alt	9.653.447	8.694.273

Pensionskassen og pensionskassens tilknyttede virksomhed er frivilligt momsregistreret på enkelte erhvervsjendomme. Der hviler en almindelig momsreguleringsforpligtelse på disse ejendomme.

Pensionskassen har stillet obligationer til sikkerhed for afvikling af såkaldte repo-forretninger, som udløber i 2013, til en værdi af 1.469 mio. kr.

Pensionskassen har givet tilsagn om deltagelse i investering i noterede kapitalandele med 791 mio. kr.

Pensionskassen har sammen med Arkitekternes Pensionskasse og MP Pension - Pensionskassen for Magistre & Psykologer en forpligtelse til at stille driftskapital til rådighed for Unipension I/S. Driftskapitalen udgør 10 mio. kr. ved periodens udgang. Det vurderes ikke, at der for tiden er brug for yderligere kapital.

Note

24 Specifikation af aktiver og deres afkast til markedsværdi i 2012 (koncern, mio. kr.)

	Markedsværdi		Nettoinvesteringer	Afkast før skat
	Primo	Ultimo		
Ejendomme, der er direkte ejet	69	78	-1	12,8 %
Ejendomsaktieselskaber	53	60	0	14,0 %
Ejendomme i alt	122	138	-1	13,3 %
Børsnoterede danske kapitalandele	356	436	-15	28,1 %
Unoterede danske kapitalandele	3	6	0	0,3 %
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	2.435	2.740	-76	16,1 %
Unoterede udenlandske kapitalandele	272	372	61	13,6 %
Kapitalandele i alt	3.060	3.554	-30	17,2 %
Nominelle obligationer (zone A)	3.977	3.856	-415	7,6 %
Kreditobligationer	1.551	2.120	320	16,2 %
Obligationer i alt	5.527	5.976	-95	9,9 %
Øvrige finansielle investeringsaktiver	-25	205	184	

Afkast før skat er beregnet tidsvægtet på daglig basis. Afkast er opgjort eksklusiv investeringsomkostninger

Afkastskemaet er udarbejdet som foreskrevet i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse. Kategoriseringen af aktiverne svarer ikke helt til den, der er anvendt i balancen. For eksempel er aktier i ejendomsselskaber opført under ejendomme, mens de i balancen er behandlet som kapitalandele (aktier mv.). Påløbne, ikke-forfaldne renter er medregnet under det rentebærende aktiv, mens investeringsforeninger medregnes under den aktivkategori, som investeringsforeningen investerer i.

25 Kapitalandele (aktier mv.) fordelt på brancher og regioner 31. december 2012

	Danmark	Europa	Japan	Nordamerika	Sydamerika	Øvrige fjernøsten	Øvrige lande	I alt
Forbrugsgoder	0,3 %	3,1 %	0,7 %	7,1 %	0,1 %	1,8 %	0,2 %	13,4 %
Konsumtvarer	1,2 %	3,2 %	0,2 %	3,8 %	0,2 %	0,6 %	0,4 %	9,6 %
Energi	0,0 %	3,7 %	0,1 %	3,9 %	0,3 %	0,7 %	0,0 %	8,7 %
Finans	2,4 %	4,4 %	0,8 %	9,2 %	0,1 %	4,2 %	0,9 %	22,0 %
Sundhedspleje	7,1 %	1,2 %	0,2 %	3,2 %	0,0 %	0,0 %	0,1 %	11,7 %
Industri	3,6 %	3,2 %	1,2 %	4,0 %	0,0 %	1,2 %	0,0 %	13,2 %
Informationsteknologi	0,3 %	3,4 %	0,3 %	6,7 %	0,0 %	1,7 %	0,2 %	12,7 %
Materialer	0,6 %	0,9 %	0,3 %	2,2 %	0,0 %	0,5 %	0,3 %	4,8 %
Telekommunikationsservice	0,2 %	0,2 %	0,2 %	0,9 %	0,0 %	1,0 %	0,0 %	2,5 %
Forsyning	0,0 %	0,1 %	0,0 %	1,1 %	0,0 %	0,2 %	0,0 %	1,4 %
I alt	15,7 %	23,5 %	3,9 %	42,1 %	0,7 %	11,8 %	2,2 %	100,0 %

26 Følsomhedsoplysninger

	Minimum påvirkning af basiskapitalen (mio. kr.)	Maksimum påvirkning af bonuspotentiale på hvilende pensioner før ændring i anvendt bonuspotentiale på hvilende pensioner (mio. kr.)	Maksimum påvirkning af anvendt bonuspotentiale på hvilende pensioner (mio. kr.)
Rentestigning på 0,7%	-56	515	-124
Rentefald på 0,7%	178	-600	0
Aktiekursfald på 12%	-107	0	-258
Ejendomsprisfald på 8%	-2	0	-5
Valutarisiko (VaR 99,5%)	-19	0	-46
Tab på modparter 8%	-50	0	-120
Fald i dødelighedsintensitet 10%	0	-124	-3
Stigning i dødelighedsintensitet 10%	3	113	0
Stigning i invaliditetsintensitet 10%	0	-6	0

27 Risikoplysninger

I beretningen er der redegjort for pensionskassens politikker og mål for styringen af finansielle risici og der henvises derfor til beretningen, side 22.

Note

28 Bestyrelsen og direktionens ledelseshverv

Bestyrelse

Pensionskassens bestyrelse består af 9 medlemmer, hvoraf 5 vælges blandt medlemmerne og 3 udpeges af de henvisende medlemsorganisationer i størrelsesrækkefølge. Det regnskabskyndige medlem er udpeget af de faglige organisationer i fællesskab. Valgperioden for de medlemsvalgte bestyrelsesmedlemmer er på 3 år og udløber efter tur. Er der mere end én kandidat til en bestyrelsespost afgøres valget ved en urafstemning blandt alle medlemmerne.

Bestyrelsens honorar for bestyrelsesarbejdet i pensionskassen fremgår af note 8 til regnskabet. Herudover modtager bestyrelsen, direktionen eller ledende medarbejdere ikke honorar eller anden form for aflønning for arbejde i tilknyttede virksomheder eller andre virksomheder, som pensionskassen har investeret i.

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg bestående af formand og næstformand samt det uafhængige bestyrelsesmedlem Niels Olsen, som er formand for revisionsudvalget. Niels Olsen har været regnskabschef og økonomidirektør i Carnegie Bank A/S, og som følge heraf opfyldes lovens krav til særlige kompetencer vedrørende regnskabsforhold som følge af uddannelse og erhvervs erfaring. Revisionsudvalget skal overvåge pensionskassens regnskabsafslæggelsesproces, interne kontrol- og risikostyringssystemer, den lovpligtige revision af årsrapporten med videre samt revisors uafhængighed.

Erik Bisgaard Madsen, formand

Cand.med.vet., ph.d., merkonom, medlemsvalgt, prodekan for erhvervs- og myndighedssamarbejde ved Det Natur- og Biovidenskabelige Fakultet, Københavns Universitet. Andre tillidshverv: Medlem af PJD's revisionsudvalg, medlem af forretningsudvalget i Unipension, formand for bestyrelsen i Ejendomsselskabet Sorte Hest A/S, medlem af FoodBEST og Mejeribrugets Forskningsfond.

Johannes Elbæk, næstformand

Cand.agro., HD(R), medlemsvalgt, adm. direktør for Heden & Fjorden I/S. Andre tillidshverv: Medlem af PJD's revisionsudvalg, medlem af forretningsudvalget i Unipension, medlem af bestyrelsen i Ejendomsselskabet Sorte Hest A/S, medlem af bestyrelsen i Landbogruppen MidtVest ApS og medlem af bestyrelsen i Videncenter for Landbrug.

Lars Bloch

Cand.med.vet., medlemsvalgt, fagdyrlæge, Frederiksværk Dyrehospital. Andre tillidshverv: Formand for det faglige udvalg for veterinær-sygeplejersker, næstformand i Dansk Katteregister, formand for Handelsbankens bankråd, Frederiksværk.

Jens Munk Ebbesen

Cand.med.vet., udpeget af ADO, direktør for Fødevarer og Veterinære Forhold i Landbrug & Fødevarer.

Kirsten Holst

Cand.agro., HD i organisation, udpeget af JA, chefkonsulent ved Aarhus Universitet. Andre tillidshverv: Formand for JA, formand for Jordbrugsakademikernes Kapitalpleje, bestyrelsesmedlem for "Den erhvervsdrivende fond 111" i Viborg.

Hans-Henrik Jørgensen

Cand.agro., medlemsvalgt, afdelingsleder for Travel to Farm i Landbrug & Fødevarer. Andre tillidshverv: Medlem af JA's repræsentantskab og JA's kompetenceudvalg. Medlem af Godthaab Sogns menighedsråd.

Frank Bøgh Nielsen

Cand.med.vet., medlemsvalgt, dyrlæge.

Niels Olsen

Uafhængigt regnskabs- og revisionsagkyndigt medlem, koncerndirektør i Finansiell Stabilitet A/S, HD i Regnskab. Andre tillidshverv: Medlem af Forretningsudvalget i Unipension, bestyrelsesmedlem i AP, formand for AP's revisionsudvalg, medlem af bestyrelsen i Arkitekternes Ejendomsselskab A/S. Bestyrelsesmedlem i PJD og formand for PJD's revisionsudvalg. Medlem af bestyrelsen i Fjordbank Mors af 2011 A/S. Formand i Amagerbanken af 2011 A/S.

Henning Otte Hansen

Ph.d., cand. agro. & merc., HD (udenrigshandel), udpeget af JA. Seniorrådgiver i Institut for Fødevarer- og Ressourceøkonomi, Københavns Universitet. Andre tillidshverv: Medlem af bestyrelsen for JA, medlem af AC's forhandlingsudvalg for den offentlige sektor, medlem af AC's Forsknings- og Uddannelsesudvalg og medlem af præsidiat for Det Kgl. Danske Landhusholdningsselskab. Medlem af bestyrelsen for "Statsautoriseret revisor Oluf Christian Olsen og hustru Julie Rasmine Olsens mindefond".

Cristina Lage, administrerende direktør

Administrerende direktør i administrationsfællesskabet Unipension I/S, administrerende direktør i Arkitekternes Pensionskasse, administrerende direktør i MP Pension, administrerende direktør i MP Ejendomme A/S, Administrerende direktør i Arkitekternes Ejendomsselskab A/S, bestyrelsesformand i Unipension Fondsmæglerselskab A/S, bestyrelsesmedlem og administrerende direktør i Sorte Hest Ejendomsaktieselskab, bestyrelsesformand i Gersam Invest A/S, bestyrelsesformand i Samger Invest A/S, bestyrelsesmedlem i Schæffergården Fondet for Dansk-Norsk Samarbejde, Nationalbankens Jubilæumsfond, Det Obelske Familiefond og Socialforsknings-instituttet (SFI), direktionsmedlem Unipension GP ApS, bestyrelsesmedlem Unipension PE K/S.

29 Nøgletal og 5-årsoversigt (koncernen)

Nøgletal og femårsoversigten er gengivet på side 5, hvorfor der henvises hertil.