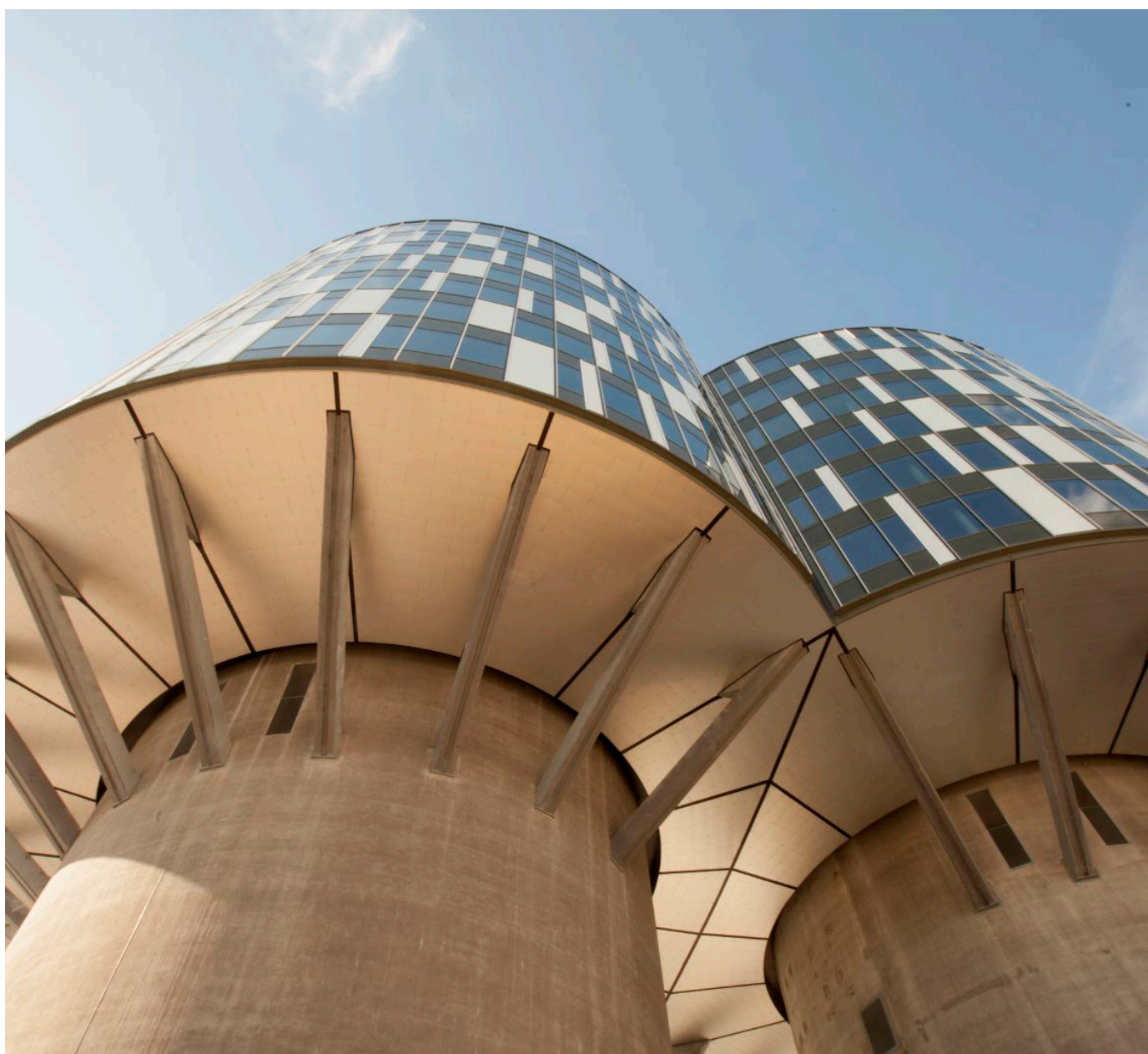




Halvårsrapport 2016

3		10		17	
Ledelsesberetning		Halvårsregnskab		Påtegning	
Ledelsesberetning	4	Resultatopgørelse	11	Ledelsens påtegning	18
		Balance, aktiver	12		
		Balance, passiver	13		
		Egenkapitalopgørelse	14		
		Noter	15		





Ledelsesberetning

Hovedpunkter for 1. halvår 2016

PensionDanmark har i 1. halvår 2016 opnået tilfredsstillende resultater:

- De samlede præmieindbetalinger udgør 6,4 mia. kr., hvoraf de løbende indbetalinger er steget med 4,4 pct. til 5,5 mia. kr. og afspejler vækst i løn og beskæftigelse.
- Investeringsafkastet blev på 3,8 mia. kr., hvilket er tilfredsstillende i forhold til den generelle udvikling på de finansielle markeder.
- Langt hovedparten af medlemmernes opsparing bliver forrentet med det faktiske markedsafkast. Den markedsforrentede opsparing opnåede et afkast mellem 1,3 og 3,2 pct. før skat.
- Udbetalinger til medlemmerne udgjorde 3,4 mia. kr., som er en stigning på 0,4 mia. kr. i forhold til samme periode sidste år. Stigningen skyldes dels flere overførsler til andre pensionselskaber i forbindelse med jobskifte og dels et voksende antal alderspensionister i PensionDanmark. Der var 43.000 alderspensionister ved udgangen af 1. halvår 2016 – 3.000 flere end på samme tidspunkt ved udgangen af 1. halvår 2015.
- Administrationsomkostninger i 1. halvår 2016 udgjorde 106 mio. kr. Når omkostningerne i 1. halvår 2015 korrigeres for større nettoindtægtsposter udgjorde de 111 mio. kr. Administrationsomkostningerne er reduceret med godt 5 pct. i forhold til 1. halvår 2015.



- Det regnskabsmæssige resultat, som overføres til egenkapitalen, blev 0,1 mia. kr.
- Den samlede balance er i forhold til primo året steget med 5,6 mia. kr. til i alt 188,7 mia. kr.
- Basiskapitalen udgjorde 3,6 mia. kr. Det individuelle solvensbehov er opgjort til 0,9 mia. kr. Der er således en betydelig overdækning.

Begivenheder i 1. halvår 2016

- I januar investerede PensionDanmark sammen med staten, IFU og PKA i en nyetableret dansk investeringsfond, Danish Agribusiness Fund. Fonden investerer i projekter og virksomheder, der bidrager til at øge og forbedre produktion, distribution og salg af fødevarer i udviklingslande. Der er tale om projekter, hvor danske landbrugs- og fødevarer virksomheder enten er medinvestor eller leverandør af teknologi og knowhow. PensionDanmarks investering er på 200 mio. kr.
- I januar viste Loyalty Groups årlige undersøgelse BrancheIndex Pension, at PensionDanmark for andet år i træk har de mest loyale og tilfredse kunder i branchen. Undersøgelsen afdækker danskernes loyalitet over for og tilfredshed med deres pensionselskab og bygger på svar fra 3.500 pensionskunder, der har besvaret en række spørgsmål om deres pensionselskab – blandt andet om, hvor tilfredse de er med pensionselskabet, og i hvor høj grad det lever op til deres forventninger.

- I 1. halvår åbnede PensionDanmark to nye sundhedscentre med placering direkte i tilknytning til større danske arbejdspladser. I februar åbnede et sundhedscenter på hospitalsbyggeriet i Gødstrup (Det Nye Hospital i Vest) og i april et sundhedscenter ved byggeriet af Nyt Aalborg Universitetshospital. PensionDanmark har tidligere etableret tilsvarende centre på hospitalsbyggeriet Skejby ved Aarhus samt i tilknytning til Metrobyggeriet i København.
- PensionDanmark overtog i april to erhvervsejendomme i Aarhus fra C.W. Obel Ejendomme. Det drejer sig om et Company House i Skejby samt en ejendom i det centrale Aarhus, hvor rådgivnings- og revisionsvirksomheden BDO Danmark har domicil. Investeringen er på 555 mio. kr., og ejendommene har et samlet kontorareal på ca. 23.600 m² og ca. 4.600 m² kælder.
- PensionDanmark modtog i april priser i kategorierne "Alternative Investments Team of the Year" og "Best Use of ESG in Alternative Investments" ved "Nordic Peer-to-Peer Awards", som er en konference for nordiske institutionelle investorer i Stockholm. Ved den årlige prisuddeling hædres enkeltpersoner og teams fra blandt andet pensionselskaber, som "har gjort en forskel via deres innovative og hensigtsmæssige investeringstilgang".
- I april blev der taget første spadestik til byggeriet af en ny fødeafdeling og et nyt sengeafsnit til Slagelse Sygehus. Det samlede byggeri er på ca. 18.000 m² med ca. 180 enestuer. Region Sjælland har valgt konsortiet, der består af entreprenørkoncernen MT Højgaard, ejendomsforvaltningsselskabet DEAS samt investorerne PensionDanmark, Industriens Pension, PKA og Sampension, til at stå for OPP-projektet, der har en projektsum på ca. 520 mio. kr.



- I maj blev der givet grønt lys til opførelse af den 18,5 mia. kr. store off-shore vindmøllepark Beatrice i Skotland, som PensionDanmark er investor i via fondene Copenhagen Infrastructure I og II. PensionDanmarks samlede investering i projektet forventes at blive omkring 2,8 mia. kr. fordelt på ca. 2 mia. kr. via Copenhagen Infrastructure I og ca. 0,8 mia. kr. via Copenhagen Infrastructure II.
- I maj blev der afholdt rejsegilde på PensionDanmarks nye ejendom til Rigspolitiet i Glostrup. Ejendommen bliver på ca. 10.000 m² i tre etager og kommer til at huse Rigspolitiets Nationale Kriminaltekniske Center og Nationale Cyber Crime Center. PensionDanmarks samlede investering i nybyggeriet er på ca. 190 mio. kr.
- PensionDanmarks første halmfyrede biomassekraftværk Brigg blev indviet i maj. Værket i England har en kapacitet på 40MW og leverer strøm til 70.000 engelske husstande. Brigg blev etableret i 2013 af PensionDanmark, Burmeister & Wain Scandinavian Contractor og Copenhagen Infrastructure Partners. PensionDanmark har investeret 1,1 mia. kr. i Brigg.
- I juni påbegyndte byggeriet af Kanaltårnene på Vejle Havn, som PensionDanmark står bag. Over de næste år opføres to tårne på 13 etager med hver 44 boliger på i alt ca. 10.700 m². PensionDanmarks samlede investering er på i alt ca. 225 mio. kr.
- PensionDanmark, By & Havn og Nordkranen Ejendomsudviklingselskab gik i juni sammen i et projektselskab Kronløbsøen Projekt P/S, som skal opføre boligbyggeri på en nyetableret ø i Indre Nordhavn oven på et parkeringsanlæg under vand. Det samlede ejerforhold i selskabet er 50 pct. til By & Havn, 40 pct. til PensionDanmark og 10 pct. til Nordkranen.
- PensionDanmark investerede i juni i endnu et Comwell-hotel med en investering på ca. 110 mio. kr. i Comwell-hotellet i Holte. Udover hotellet i Holte investerede PensionDanmark sidste år 267 mio. kr. i Comwell-hotellet i Roskilde.

Resultatopgørelsen

De løbende indbetalinger er steget med 4,4 pct. til 5,5 mia. kr. De indgående overførsler blev på 0,8 mia. kr. mod 0,4 mia. i 2015.

Investeringsafkastet blev på 3,8 mia. kr. før pensionsafkastskat.

PensionDanmarks opsparingsprodukter er markedsrenteprodukter, hvor medlemmernes opsparing forrentes med det løbende markedsafkast af investeringerne.

Medlemmernes opsparing fordeles mellem opsparing til en løbende livsvarig alderspension og opsparing til ratepension.

De enkelte medlemmers opsparing investeres i særlige alderspuljer, hvor formuesammensætning og risikoprofil løbende tilpasses til medlemmets alder og investeringshorisont. Tabellen nedenfor viser puljernes afkast pr. 30. juni 2016.

Investeringsafkast før skat

1. halvår 2016	Pct.
Alder under 41	1,3
Alder 50	1,5
Alder 55	2,1
Alder 60	2,6
Alder 65	3,2

Det fremgår, at de yngste medlemmer har opnået et afkast på 1,3 pct. i 1. halvår, mens medlemmer over 40 år har opnået noget højere afkast på henholdsvis 2,1 og 3,2 pct. for et 55- og 65-årigt medlem.

Udviklingen på de finansielle markeder var i 1. halvår præget af perioder med uro og tilbageslag i især aktiemarkederne. I slutningen af halvåret blev usikkerheden i markederne forstærket af udfaldet af den britiske EU-afstemning, hvor der var flertal for, at Storbritannien bør forlade EU.

For halvåret som helhed gav investeringerne i børsnoterede aktier et afkast på -1,4 pct., hvilket var på linje med den generelle udvikling på de internationale aktiemarkeder. Dermed var aktierne den aktivklasse, som klare-

de sig dårligst igennem 1. halvår. Det negative aktieafkast er årsagen til, at de yngre medlemmer, som har en større andel af deres opsparing i aktier, har opnået lidt lavere afkast end de ældre medlemmer med flere obligationer i deres opsparing.

Generelt nød både danske stats- og realkreditobligationer samt segmentet af kreditobligationer godt af det fortsatte rentefald, som gav pæne kursgevinster på obligationsmarkederne. Obligationsinvesteringerne gav således et afkast på godt 5 pct. for halvåret som helhed.

Også udenfor de børsnoterede markeder er der opnået positive afkast. Investeringerne i Private Equity gav således et afkast på 3,8 pct., mens investeringerne i infrastruktur og ejendomme opnåede afkast på henholdsvis 2,5 og 3,5 pct.

Aktivklassernes afkast før skat

1. halvår 2016	Pct.
Markedsorienterede investeringer	
Børsnoterede aktier	-1,4
Kreditobligationer ¹	5,4
Danske stats- og realkreditobligationer	4,9
Alternative investeringer	
Private Equity (unoterede aktier)	3,8
Infrastruktur og vedvarende energi	2,5
Ejendomme	3,5

¹ Indeholder Erhvervs- og Emerging market-obligationer mv.



Medlemmerne har i 1. halvår 2016 modtaget 3,4 mia. kr. som forsikringsydelse i forbindelse med alderspensionering, førtidspensionering, visse kritiske sygdomme, udbetaling til de efterladte ved dødsfald og overførsler af opsparingen til andre pensionsordninger, når medlemmer skifter overenskomstområde.

Forsikringsydelser

1. halvår 2016	Mio. kr.
Pensionsudbetalinger	
Alderspension	1.092
Supplerende førtidspension	222
Visse kritiske sygdomme	135
Udbetaling til efterladte ved dødsfald	144
Overførsler ved jobskifte mv.	1.695
Skadesforebyggende omkostninger	90
Forsikringsydelser i alt	3.378

Administrationsomkostninger i 1. halvår udgjorde 106 mio. kr. Omkostningerne i 2015 var påvirket dels af en momsgodtgørelse fra SKAT på godt 200 mio. kr. samt justeringer af afskrivningsgrundlag og levetider på it-systemer med en merudgift på 47 mio. kr. Ses der bort fra disse engangsposter, kan administrationsomkostningerne i 1. halvår 2015 opgøres til 111 mio. kr. Omkostningerne i 1. halvår 2016 er således godt 5 pct. lavere end i samme periode sidste år.

Omkostningsprocent af hensættelser er opgjort til 0,06 pct., og omkostninger pr. medlem opgøres til 142 kr. ved udgangen af 1. halvår.

Balance og reserver

Den samlede balance var i forhold til starten af året steget med 5,6 mia. kr. til i alt 188,7 mia. kr.

Hensættelserne til forsikrings- og investeringskontrakter er siden årets start øget med 6,2 mia. kr. til 182,5 mia. kr.

Kapitalkrav og solvensopgørelse

Solvens II-reglerne trådte i kraft 1. januar. Det betyder, at de forsikringsmæssige hensættelser både til brug for regnskab og solvensopgørelser skal ske på baggrund af en af EIOPA offentliggjort diskonteringsrentekurve. PensionDanmark har valgt at bruge EIOPA's rentekurve uden volatilitetsjustering. Det betyder, at de forsikringsmæssige hensættelser stiger med 174 mio. kr. i forhold til opgørelsen pr. 31. december 2015 opgjort med Finanstilsynets diskonteringsrentekurve. Af ændringen på 174 mio. kr. bliver cirka 115 mio. kr. en reduktion af egenkapitalen, idet der ikke er tilstrækkeligt kollektivt bonuspotentiale til at dække omkostningen ved et skift i rentekurve.

Basiskapitalen udgjorde 3,6 mia. kr. Det individuelle solvensbehov er opgjort til 0,9 mia. kr. Overdækningen efter de nye solvens- og regnskabsregler er 2,7 mia. kr.

Forventninger til hele året 2016

Som følge af den i 1. halvår realiserede udvikling – herunder udviklingen i præmier og investeringsafkast – kan forventningerne til hele året opgøres således:

Forventning til hele 2016

Præmier, mia. kr.	12,5
Forsikringsydelser, mia. kr.	6,5
Administrationsomkostninger, mio. kr.	223

Begivenheder efter halvårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder, der har afgørende betydning for selskabets finansielle stilling ud over, hvad der er indregnet og oplyst i halvårsrapporten.



Halvårsregnskabet

Den 27. juli 2015 udstedte Finanstilsynet ny bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser: BEK nr. 937. Bekendtgørelsen finder første gang anvendelse for hel- og halvårsrapporter, hvor regnskabsåret starter 1. januar 2016. Den væsentligste ændring ved indarbejdelse af den gældende regnskabsbekendtgørelse er ændring i opgørelse af de forsikringsmæssige hensættelser. De forsikringsmæssige hensættelser er som følge af implementering af den nye regnskabsbekendtgørelse forøget med 164 mio. kr. modsvaret af en reduktion i egenkapitalen i alt 279 mio. kr., hvoraf 115 mio. kr. vedrører implementeringen af EIOPA's rentekurve.

Udover den ændrede opgørelse af de forsikringsmæssige hensættelser er der ved implementering af den nye regnskabsbekendtgørelse sket en tilpasning af præsentationen af henholdsvis aktiver og passiver, der knytter sig til gennemsnitsrenteprodukter og markedsrenteprodukter. Desuden er der med den nye regnskabsbekendtgørelse justeret i krav til nøgletallene.

Sammenligningstal og 5-årsoversigt over hoved- og nøgletal er ikke tilpasset til den gældende regnskabsbekendtgørelse, da det ikke har været praktisk muligt at ændre posterne fra tidligere regnskabsår.

Herudover er halvårsregnskabet for PensionDanmark A/S udarbejdet efter uændret regnskabspraksis i forhold til tidligere perioder.

PensionDanmark A/S er 100 pct. ejet af PensionDanmark Holding A/S og indgår i koncernregnskabet herfor, hvorfor der ikke er udarbejdet selvstændigt koncernregnskab for PensionDanmark og dette selskabs dattervirksomheder.

Halvårsrapporten er ikke revideret.



Halvårsregnskab 2016

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Mio. kr.	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Bruttopræmier	6.357	5.672
Præmier for egen regning, i alt	6.357	5.672
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	159	3.770
Indtægter fra associerede virksomheder	-20	976
Renteindtægter og udbytter mv.	2.921	3.487
Kursreguleringer	936	-161
Renteudgifter	-6	-65
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-161	-136
Investeringsafkast, i alt	3.829	7.871
Pensionsafkastskat	-709	-1.238
Udbetalte ydelser	-3.378	-2.988
Forsikringsydelser for egen regning, i alt	-3.378	-2.988
Ændring i livsforsikringshensættelser	-5.913	286
Ændring i livsforsikringshensættelser for egen regning, i alt	-5.913	286
Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt	-106	77
Overført investeringsafkast	-93	-295
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	-12	165
Egenkapitalens investeringsafkast	163	404
Andre indtægter	20	16
Andre omkostninger	-20	-18
RESULTAT FØR SKAT	151	568
Skat	-70	-109
PERIODENS RESULTAT	80	459

Balance, aktiver

Mio. kr.	30/6 2016	Hidtidig regnskabs- praksis 31/12 2015	Regule- ring som følge af praksis- ændring	Ændret regnskabs- praksis 1/1 2016
IMMATERIELLE AKTIVER	34	26	-	26
Driftsmidler	1	2	-	2
MATERIELLE AKTIVER, I ALT	1	2	-	2
Investeringsejendomme	1	0	-	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	324	718	-	718
Udlån til tilknyttede virksomheder	37	154	-	154
Kapitalandele i associerede virksomheder	448	495	-	495
Udlån til associerede virksomheder	0	37	-	37
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	809	1.405	-	1.405
Kapitalandele	1.686	1.501	-	1.501
Investeringsforeningsandele	198	321	-	321
Obligationer	7.852	8.890	-	8.890
Andre udlån	343	270	-	270
Afledte finansielle instrumenter	769	614	-	614
Øvrige	377	41	-	41
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	11.225	11.636	-	11.636
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	12.034	13.041	-	13.041
INVESTERINGSAKTIVER				
TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER	173.024	167.566	-	167.566
Tilgodehavender hos forsikringstagere	1.079	869	-	869
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt	1.079	869	-	869
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	13	9	-	9
Andre tilgodehavender	366	157	-	157
TILGODEHAVENDER, I ALT	1.458	1.035	-	1.035
Udskudte skatteaktiver	384	383	-	383
Likvide beholdninger	1.462	546	-	546
ANDRE AKTIVER, I ALT	1.846	929	-	929
Andre periodeafgrænsningsposter	287	505	-	505
PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT	287	505	-	505
AKTIVER, I ALT	188.685	183.104	-	183.104

Balance, passiver

Mio. kr.	30/6 2016	Hidtidig regnskabs- praksis 31/12 2015	Regule- ring som følge af praksis- ændring	Ændret regnskabs- praksis 1/1 2016
Aktiekapital	8	8		8
Overført overskud	3.578	3.776	-279	3.497
EGENKAPITAL, I ALT	3.585	3.784	-279	3.505
Gruppelivsbonusansættelse	2.982	2.811	0	2.811
Livsforsikringsansættelser, gennemsnitsrenteprodukter	5.416	5.073	270	5.342
Livsforsikringsansættelser, markedsrenteprodukter	174.113	168.434	9	168.444
Livsforsikringsansættelser, i alt	182.511	176.318	279	176.597
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	182.511	176.318	279	176.597
Udskudt pensionsafkastskat	154	154	-	154
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT	154	154	-	154
-				
Gæld til kreditinstitutter	580	437	-	437
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	48	-	48
Aktuelle skatteforpligtelser	664	1.502	-	1.502
Anden gæld	1.191	859	-	859
GÆLD, I ALT	2.435	2.847	-	2.847
PASSIVER, I ALT	188.685	183.104	0	183.104

Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.	Aktiekapital	Overført overskud	Egenkapital i alt
2016			
1. januar 2016	8	3.776	3.784
Effekt af overgang til ny rentekurve (solvens II)	-	-115	-115
Effekt af ændret praksis - ny regnskabsbekendtgørelse	-	-164	-164
1. januar korrigeret	8	3.497	3.505
Periodens resultat	-	80	80
Anden totalindkomst	-	-	-
30. juni 2016	8	3.578	3.585
2015			
1. januar 2015	8	3.595	3.602
Årets resultat	-	182	182
Anden totalindkomst	-	-	-
31. december 2015	8	3.776	3.784

Noter

Mio. kr.	1. halvår 2016	1. halvår 2015	2015
1 Hovedtal ¹			
Præmier	6.357	5.672	12.138
Forsikringsydelse	-3.378	-2.988	-5.892
Investeringsafkast	3.829	7.871	7.072
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-106	77	-51
Forsikringsteknisk resultat	-12	165	3
Periodens resultat	80	459	182
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	182.511	173.376	176.318
Egenkapital, i alt	3.585	4.062	3.784
Aktiver, i alt	188.685	181.474	183.104

¹ Hovedtallene er defineret i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser nr. 937.

Hoved- og nøgletal for 2015 er ikke tilpasset ny regnskabsbekendtgørelse, jf. omtale i ledelsesberetningen under afsnittet halvårsregnskab.

Noter

Mio. kr.	1. halvår 2016	1. halvår 2015	2015
2 Nøgletal ¹			
Afkastnøgletal, gennemsnitsrenteprodukter			
Afkastpct. relateret til gennemsnitsrenteprodukter	5,2		
Afkastnøgletal, markedsrenteprodukter			
Afkastpct. relateret til markedsrenteprodukter	1,9		
- Livrente under alder 41	1,3	6,1	5,2
- Livrente v/ alder 50	1,5	5,6	4,8
- Livrente v/ alder 60	2,6	3,6	3,6
- Livrente v/ alder 65	3,2	2,7	3,0
- Aldersopsparing og ratepension under alder 41	1,3	6,1	5,2
- Aldersopsparing og ratepension v/ alder 50	1,5	5,6	4,8
- Aldersopsparing og ratepension v/ alder 60	2,6	3,6	3,6
- Aldersopsparing og ratepension v/ alder 65	3,2	2,7	3,0
Omkostningsnøgletal			
Omkostningsprocent af hensættelser	0,06	-0,05	0,03
Omkostninger pr. forsikret	142	-109	71
Forrentningsnøgletal			
Egenkapitalforrentning efter skat	2,2	12,0	4,9
Solvensnøgletal			
Solvensdækning, pct.	394	372	387

¹ Nøgletallene er defineret i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser nr. 937. Hoved- og nøgletal for 2015 er ikke tilpasset ny regnskabsbekendtgørelse, jf. omtale i ledelsesberetningen under afsnittet halvårsregnskab.



Påtegninger

Ledelsens påtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og vedtaget halvårsrapporten for 2016 for PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab.

Halvårsrapporten er aflagt i henhold til lov om finansiel virksomhed.

Vi anser den anvendte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at halvårsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.

Den 22. august 2016

Direktion

Torben Möger Pedersen
Adm. direktør

Bestyrelse

Per Christensen
Formand

Niels Jørgen Hansen
Næstformand

Morten Andersen

Anne Broeng

John Dybart

Karsten Dybvad

Vagn Henriksen

Peter Engberg Jensen

Gert Rinaldo Jonassen

Kim Lind Larsen

Ellen K. Lykkegård

Tina Møller Madsen

Jørgen Juul Rasmussen

Lars Storr-Hansen

Jan Villadsen

Katia Østergaard