

PensionDanmark A/S

Årsrapport 2006

Langelinie Allé 41
2100 København Ø

CVR nr. 16163279

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning	
Resume	1
Hovedtal	5
Nøgletal	6
Mission, vision og værdier	7
Medlemmer, virksomheder og indbetalinger	8
Produkter	23
Udbetalinger	28
Kundeservice og omkostninger	33
Investeringer	38
Organisation	57
Regnskabet i hovedtræk	63
Risici og risikostyring	68
Begivenheder efter regnskabsårets afslutning	73
Udsigterne for de næste år	74
Årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	75
Regnskab	78
Påtegninger	
Ledelsens påtegning	91
Den uafhængige revisors påtegning	92
Bilag	
Bilag A - Bestyrelsen	93
Bilag B - Branchebestyrelser	96
Bilag C - Direktion og daglig ledelse	99

Resume

2006 blev endnu et godt år

Året 2006 var PensionDanmark A/S' første hele år som ét selskab efter fusionen af B&A Pension, HTS Pension og PKS Pension i efteråret 2005. Det var et år med fremgang og gode resultater på alle områder:

- > Betydelig vækst i medlemstal, indbetalinger og balance.
- > Meget tilfredsstillende investeringsresultat i et marked kendetegnet ved faldende obligationskurser.
- > Medlemmerne fik en af de højeste kontorenter i pensionsbranchen.
- > Forbedringer i kundeservicen – bl.a. gennem nye digitale løsninger – i kombination med faldende omkostningsniveau.
- > Lancering af nye produkter og produktforbedringer.
- > Bred politisk opbakning til PensionDanmarks forslag om øget åbenhed og transparens.

Højere bidrag og flere medlemmer

Indbetalingerne af pensionsbidrag steg med 1,1 mia. kr. fra 7,3 mia. kr. til 8,4 mia. kr. – en vækst på 15 pct. og den absolut set hidtil højeste vækst i et enkelt år. Væksten skyldes en stigning i antallet af medlemmer, forhøjelser af de overenskomstaftalte bidragsprocenter som følge af overenskomstaftalerne i 2004 og 2005 samt en stigning i medlemmernes overførsler af anden opsparing og frivillige indbetalinger.

Medio 2006 blev pensionsbidraget på DA/LO-området forhøjet fra typisk 9,9 pct. eller 10,2 pct. til 10,8 pct. På SALA/LO-området blev pensionsbidraget i foråret forhøjet fra 10,35 pct. til 10,8 pct. På det offentlige arbejdsmarked blev pensionsbidraget for store grupper af yngre medarbejdere med kort anciennitet i april 2006 forhøjet fra 7,69 pct. til minimum 12,5 pct. I byggeriet blev retten til at få indbetalt pensionsbidrag i foråret 2006 udvidet til også at gælde lærlinge og elever.

Antallet af forsikringstagere voksede fra 486.000 til 517.000, hvoraf 359.000 indbetalte pensionsbidrag. Det var en stigning på 13.000 i forhold til året før og afspejlede dels stigningen i beskæftigelsen i de fleste af de brancher, hvis pensionsordninger administreres af PensionDanmark, dels en tilgang af nye medlemsgrupper inden for flere overenskomstområder.

Antallet af medlemmer, der modtager løbende pensionsydelse, steg også. Antal modtagere af supplerende førtidspension voksede fra 8.500 til 9.200 og antallet af alderspensionister mfl. fra 5.500 til 7.400.

Investeringsafkast på 7,0 pct.

Afkastet af investeringerne i 2006 blev på 7,0 pct. før pensionsafkastskat, hvilket var 0,4 pct. point bedre end det benchmark, investeringerne sammenlignes med. Det vurderes som tilfredsstillende i et år, hvor rentestigninger medførte, at afkastet af obligationsinvesteringerne blev ganske beskedent. Investeringsafkastet blev løftet i vejret af høje afkast på børsnoterede aktier (15,6 pct.), unoterede aktier (14,1 pct.) og ejendomme (15,7 pct.). Også højrenteobligationer og nye alternative aktivklasser som infrastruktur-, hedge- og kreditfonde gav højere afkast end traditionelle obligationer. Investeringerne i disse aktivklasser udgør i alt godt 52 pct. af de samlede investeringer.

Opsparingsprodukterne indeholder kun i meget begrænset omfang rentegarantier. Det giver gode betingelser for at investere med en langsigtet tidshorisont. Det er baggrunden for, at aktiver med et højt forventet afkast – men med forholdsvis store kortsigtede udsving – indgår med stor vægt i investeringerne.

Resume

Kontorente på 6,0 pct.

Det gode investeringsresultat kombineret med betydelige reserver medførte, at den foreløbige kontorente i foråret 2006 blev forhøjet fra 5,5 pct. til 6,0 pct. I december vedtog bestyrelsen, at kontorenten for 2006 endeligt blev 6,0 pct. og fastsatte samtidig den foreløbige kontorente for 2007 til ligeledes at være 6,0 pct. Kontorenten tilskrives den del af medlemmernes opsparing, der anvendes til livsvarig alderspension. På opsparingen til kapital- og ratepension tilskrives årets markedsafkast, som i Basispuljen udgjorde 4,9 pct. efter pensionsafkastskat og omkostninger.

Vækst i balance går hånd i hånd med høj konsolidering

Den samlede balance steg med 19 pct. fra 52,2 mia. kr. til 61,9 mia. kr. Hovedparten – 36,8 mia. kr. – er medlemmernes opsparing til livsvarig alderspension, mens 16,0 mia. kr. er opsparing til kapital- og ratepension. Den øvrige del af balancen – 9,1 mia. kr. – udgør reserverne.

Basiskapitalen er vokset til 5,5 mia. kr., hvilket er tre gange højere end det lovpligtige solvenskrav. Efter tilskrivning af en kontorente på 6,0 pct. er konsolideringsgraden på 20,5 pct. PensionDanmark er således særdeles velkonsolideret.

God kundeservice til lave omkostninger

PensionDanmark har udviklet et koncept for administration af de mange pensionsordninger, som forener et højt niveau for kundeservice og produktudvikling med lave omkostninger. Det sker gennem udnyttelse af administrative stordriftsfordele, en moderne it-plattform med en omfattende udnyttelse af internettet i dialogen med medlemmer og virksomheder samt en høj grad af outsourcing af administrative opgaver.

I relationerne til medlemmer og virksomheder lægges vægt på høj tilgængelighed i form af kundenvenlige åbningstider, hjemmeside og et moderne call-center med høj kapacitet, korte ekspeditionstider samt klar og forståelig skriftlig og mundtlig kommunikation.

I 2006 blev der taget endnu et vigtigt skridt i realiseringen af PensionDanmarks vision om at blive en blanketfri pensionsordning. Der er etableret et samarbejde, som via KMD's pensionsystem sikrer identifikation af de medlemmer, der har fået tilkendt offentlig førtidspension. Med den information kan PensionDanmark påbegynde udbetaling af supplerende førtidspension til medlemmet. Der er nu sikkerhed for, at alle medlemmer får den pension, de har krav på. Samtidig er der ikke længere krav til medlemmet om at levere dokumentation.

Det er meget tilfredsstillende, at administrationsomkostningerne på trods af stigning i aktivitetsomfang og udvikling af nye produkter og services igen i år er reduceret. Målt i procent af indbetalingerne er omkostningerne reduceret fra 2,2 pct. til 2,0 pct. I forhold til antallet af forsikringstager er omkostningerne nedbragt fra 320 kr. til 318 kr.

De efterhånden mange personlige valgmuligheder i pensionsordningen er samlet i rådgivningsværktøjet Dit Personlige Pensionseftersyn, som indeholder en lang række web-baserede rådgivningsguides.

Der gennemføres sammen med PensionDanmarks outsourcingspartner i perioden 2005-2008 investeringer i et nyt administrations- og forsikringsystem. Det vil give PensionDanmark en ny og moderne it-plattform med muligheder for endnu bedre kundeservice og lave driftsomkostninger i en årrække fremover.

Nye produkter og produktforbedringer

Medlemmernes pensionsbidrag anvendes til opsparing til alderspension og i mindre omfang til forsikringsdækninger ved førtidspensionering, kritisk sygdom og død. Der blev i 2006 i alt udbe-

Resume

talt 1,1 mia. kr. til medlemmerne (og deres efterladte) i forbindelse med alderspensionering, førtidspensionering, dødsfald og kritisk sygdom. Det er en stigning på 3 pct. i forhold til året før.

Siden efteråret 2005 har der været mulighed for – efter beslutning af overenskomstparterne på de enkelte områder – at supplere de forskellige overenskomstområders pensionsordninger med et nyt skadesforebyggende produkt – PensionDanmark Sundhedsordning. I løbet af 2006 var godt 68.000 medlemmer omfattet af PensionDanmark Sundhedsordning. Der blev gennemført over 42.000 behandlinger – fordelt på 5.000 forskellige medlemmer – på et af de godt 70 sundhedscentre, hvor behandlingerne foregår. Det er forventningen, at den tidlige indsats med forebyggende behandlinger vil reducere risikoen for, at mindre skader i ryg og bevægeapparat udvikler sig til alvorligere skader med risiko for langvarig sygdom og førtidspensionering. For medlemsgrupper, der har PensionDanmark Sundhedsordning, er prisen for forsikringsdækningerne ved førtidspension derfor reduceret.

I oktober 2006 lanceredes en ny produktlinje – EjerPension. Den tilbydes selvstændige virksomhedsindehavere og medarbejdende ægtefæller i virksomheder, der er medlem af en arbejdsgiverforening, som har indgået aftale med PensionDanmark om at tilbyde EjerPension.

Med virkning fra 1. januar 2007 er dækningen ved dødsfald forbedret. Hvis et medlem afgår ved døden før pensionsalderen, vil de efterladte altid få udbetalt det afdøde medlems samlede opsparring efter afgift – dog mindst et beløb på typisk 400.000 kr., idet mindstebeløbet fastsættes af medlemmet selv inden for intervallet 0 kr. til 800.000 kr.

Primo 2007 er der endvidere indført et produkt til udlændinge. Produktet består af dødsfaldsdækning og pensionsopsparing, da de pågældende medlemmer ikke er berettiget til sociale ydelser i Danmark.

Åbenhed om omkostninger og investeringer

I PensionDanmark er der fuld åbenhed om omkostninger og investeringer. Alle administrationsomkostninger, som medlemmet betaler til PensionDanmark, er samlet i én sats: Årlige Omkostninger i Kroner (ÅOK). Denne sats er igen i 2007 fastholdt på 363 kr. for aktive medlemmer.

PensionDanmark betaler ikke driftsherretillæg til aktionærene eller renter af ansvarlig lånekapital til udenforstående långivere. Det betyder, at hele afkastet tilfalder medlemmerne.

Tæt samarbejde med overenskomstparter og virksomheder

PensionDanmark arbejder tæt sammen med fagforbund og arbejdsgiverforeninger om at synliggøre arbejdsmarkedspensionen som et centralt resultat af den danske aftalemodel og et godt argument for overenskomstsyste­met. PensionDanmark har som målsætning at være en loyal og professionel samarbejdspartner for fagforbund og arbejdsgiverforeninger og aktivt understøtte organisationerne i deres indsats for øget overenskomstdækning og for at gøre arbejdsmarkedspensionerne til et aktiv for virksomheder og organisationer.

Der er i 2006 gennemført et omfattende besøgsprogram over for organisationerne og deres lokale afdelinger samt på større og mellemstore virksomheder. Der gennemføres desuden en omfattende indsats for at uddanne fagbundenes tillidsrepræsentanter, som i mange situationer fungerer som bindeled mellem pensionsordningen og medlemmerne.

PensionDanmark bistår derudover organisationerne med administration af et antal overenskomstaf­talte uddannelsesfonde.

Resume

PensionDanmark har en professionel og forretningsorienteret organisation med kompetente, veldannede og ambitiøse medarbejdere. Den servicerer en struktur, der sikrer arbejdsmarkedets parter en høj grad af indflydelse og indsigt i forvaltningen og udviklingen af pensionsordningerne.

PensionDanmarks bestyrelse består af repræsentanter for de største organisationer og forestår den overordnede ledelse af selskabet. Den suppleres af seks branchebestyrelser, hvis medlemmer udpeges af de enkelte brancheområders aftaleparter samt et antal medlemmer valgt blandt branchens tillidsrepræsentanter på det årlige PensionDanmark TR-Forum, som består af knap 350 valgte tillidsrepræsentanter. Bestyrelse og branchebestyrelser udgøres af tilsammen 88 medlemmer. Denne struktur kombinerer professionel ledelse, drift og udvikling af PensionDanmark med en høj grad af demokrati og indflydelse fra selskabets interessenter.

Hovedtal

Mio. kr.	2006	2005	2004 *)	2003 *)	2002 *)
Hovedtal					
Præmier for egen regning	8.364	7.269	6.501	5.709	5.036
Afkast af investeringsaktiver	3.602	6.381	3.726	2.893	-1.831
Indtægter i alt	11.966	13.651	10.227	8.602	3.205
Forsikringsydelse f.e.r.	-1.767	-1.519	-1.368	-1.099	-886
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.	-3.143	-2.978	-2.888	-3.092	-1.757
Tilskrevet bonus	-1.805	-1.409	-970	-796	-507
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-464	-2.211	472	0	1.127
Ændring i særlig bonushensættelse	-207	-190	-163	-145	-86
Ændringer i hensættelser for unit-linked kontrakter	-3.679	-3.737	-2.776	-2.198	-1.341
Pensionsafkastskat og selskabsskat	-407	-894	-551	-367	329
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	-170	-164	-162	-168	-174
Andre omkostninger	-	-11	-	-	-
Udgifter i alt	-11.643	-13.112	-8.405	-7.865	-3.295
Periodens resultat	323	539	1.822	736	-90
Forsikringsteknisk resultat	72	88	1.524	457	51
Aktiver					
Investeringsaktiver	44.999	39.494	32.173	26.395	21.064
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	15.980	12.301	8.564	5.789	3.591
Andre aktiver	906	397	413	721	1.212
Aktiver i alt	61.885	52.192	41.151	32.905	25.867
Passiver					
Egenkapital i alt	4.481	4.158	3.620	3.533	2.797
Livsforsikringshensættelser mv.	36.750	31.725	27.307	23.156	19.239
Særlige bonushensættelser	978	771	581	354	209
Kollektivt bonuspotentiale	3.620	3.156	946	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. i alt	41.347	35.652	28.833	23.510	19.448
Hensættelser for unit-linked kontrakter f.e.r.	15.980	12.301	8.564	5.789	3.591
Andre passiver	76	80	134	73	31
Passiver i alt	61.885	52.192	41.151	32.905	25.867
Solvenskrav	1.802	1.566	1.345	1.154	944
Basiskapital	5.459	4.929	4.200	3.887	3.006
Antal medlemmer ultimo	516.636	486.353	467.015	450.491	438.624

*) Proformatal for regnskabsperioder før 2005.

Nøgletal

	2006	2005	2004 *)	2003 *)	2002 *)
<i>Afkastnøgletal</i>					
Afkast før pensionsafkastskat, pct.	6,8	14,9	10,6	10,6	-6,0
Afkast efter pensionsafkastskat, pct.	6,0	12,8	9,1	9,3	-4,8
<i>Omkostnings- og resultatnøgletal</i>					
Omkostningsprocent af præmier	2,0	2,2	2,5	2,9	3,4
Omkostningsprocent af hensættelser	0,36	0,42	0,52	0,66	0,86
Omkostninger i kr. pr. forsikret	318	320	330	352	379
Omkostningsresultat, pct.	-0,02	0,07	0,08	0,09	0,01
Forsikringsrisikoresultat, pct.	0,11	0,09	0,20	0,26	0,32
<i>Konsolideringsnøgletal</i>					
Bonusgrad, pct.	10,2	10,4	3,6	0,0	0,0
Kundekapitalgrad, pct.	2,8	2,5	2,2	1,6	1,1
Ejerkapitalgrad, pct.	12,6	13,7	13,8	15,8	14,5
Overdækningsgrad, pct.	10,3	11,1	10,9	12,2	10,7
Solvensdækning, pct.	303	315	312	337	319
<i>Forrentningsnøgletal</i>					
Egenkapitalforrentning før skat **)	8,2	15,8	17,5	23,3	-3,1
Egenkapitalforrentning efter skat **)	7,5	13,9	15,3	23,3	-3,1
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat	6,5	14,8	9,7	7,1	-6,0
Forrentning af særlig bonushensættelse type B før skat	8,6	15,6	19,4	19,5	-5,1

*) Proformatal for regnskabsperioder før 2005.

***) Egenkapitalforretning før og efter skat i 2004 opgjort uden hensyntagen til tilbageførsel af engangskorrektion foretaget primo 2004 udgør hhv. 62,1 pct. og 59,4 pct.

Mission, vision og værdier

Mission

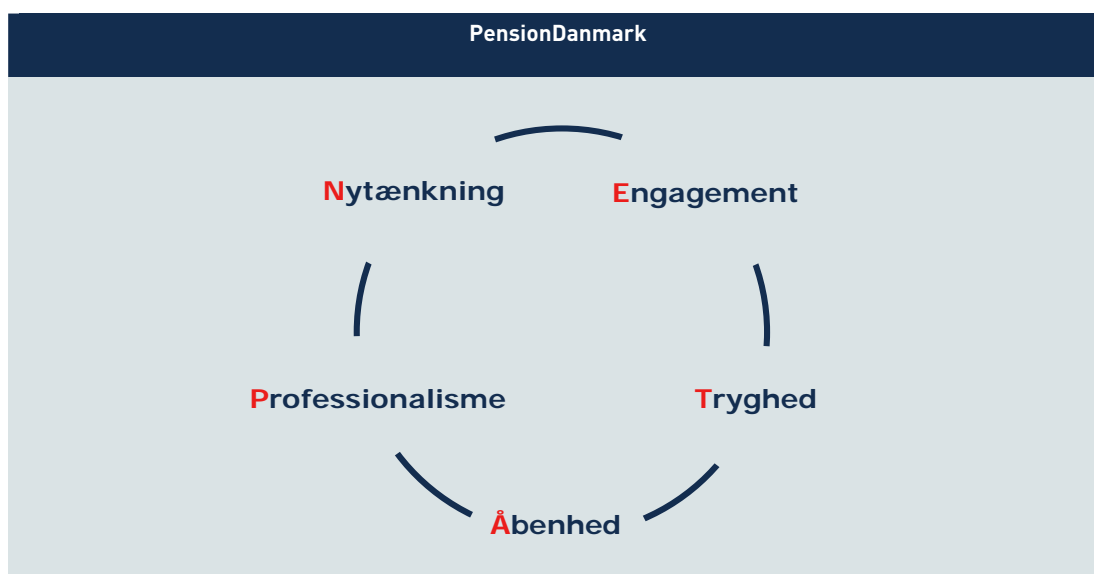
PensionDanmark forvalter og udvikler arbejdsmarkedsforankrede pensions- og sikringsordninger på en måde, som skaber mest mulig værdi for vores kunder – medlemmer, virksomheder og organisationer.

Vision

PensionDanmark vil være fagforbunds, arbejdsgiverforeningers og virksomheders foretrukne samarbejdspartner på markedet for arbejdsmarkedsforankrede pensions- og sikringsordninger.

Missionen er det commitment PensionDanmark står for, og det selskabet giver til sine kunder. Missionen sætter fokus på innovation og fremdrift og samtidig på den opgave, selskabet er betroet at varetage – forvaltningen af arbejdsmarkedsforankrede pensions- og sikringsordninger. Visionen beskriver PensionDanmarks ønskede position på markedet for arbejdsmarkedsforankrede pensions- og sikringsordninger.

Selskabet skal udfylde missionen og opnå visionen ved at efterleve nedenstående fem værdier:



Nytænkning: PensionDanmark har evnen og viljen til at gå nye veje og selskabet og dets medarbejdere skal udfordre sig selv for at skabe endnu bedre og mere enkle løsninger for vores kunder.

Engagement: PensionDanmark engagerer sig altid i sine kunder for at forstå og imødekomme deres behov.

Tryghed: PensionDanmark skal sikre vores medlemmer et godt supplement til de offentlige ydelser. PensionDanmark skal være der, når medlemmerne har brug for os.

Åbenhed: PensionDanmark er tilgængelige, har fuld åbenhed om ydelser, omkostninger og investeringer og taler et sprog, der er til at forstå.

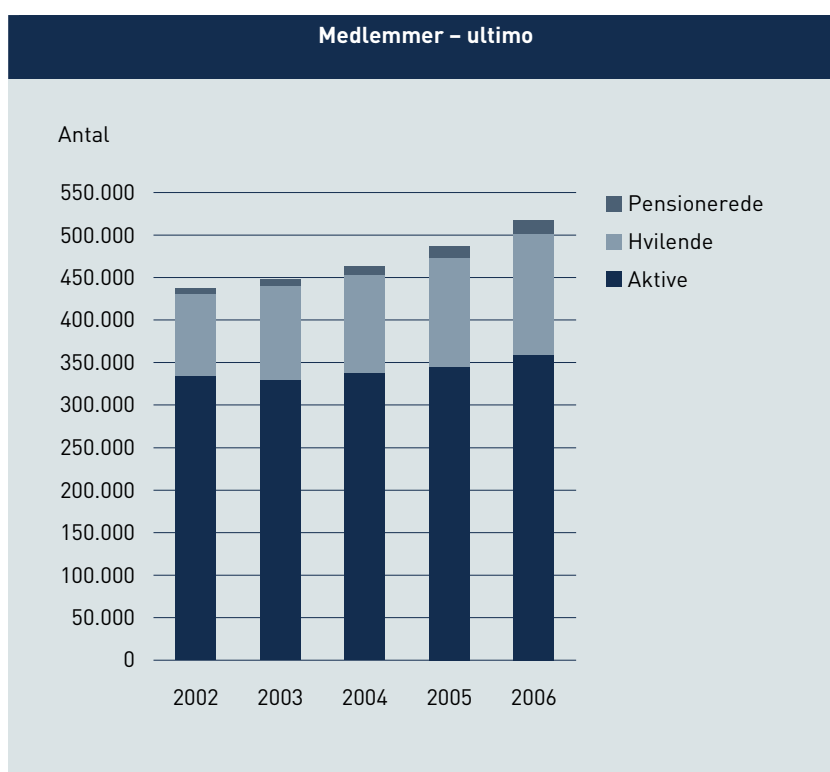
Professionalisme: PensionDanmark arbejder for at give vores kunder det højeste afkast, de bedste produkter og den bedste service til de laveste omkostninger.

Medlemmer, virksomheder og indbetalinger

PensionDanmark administrerer overenskomstaftalte pensionsordninger aftalt mellem på den ene side 14 fagforbund og på den anden side 44 private og offentlige arbejdsgiverforeninger.

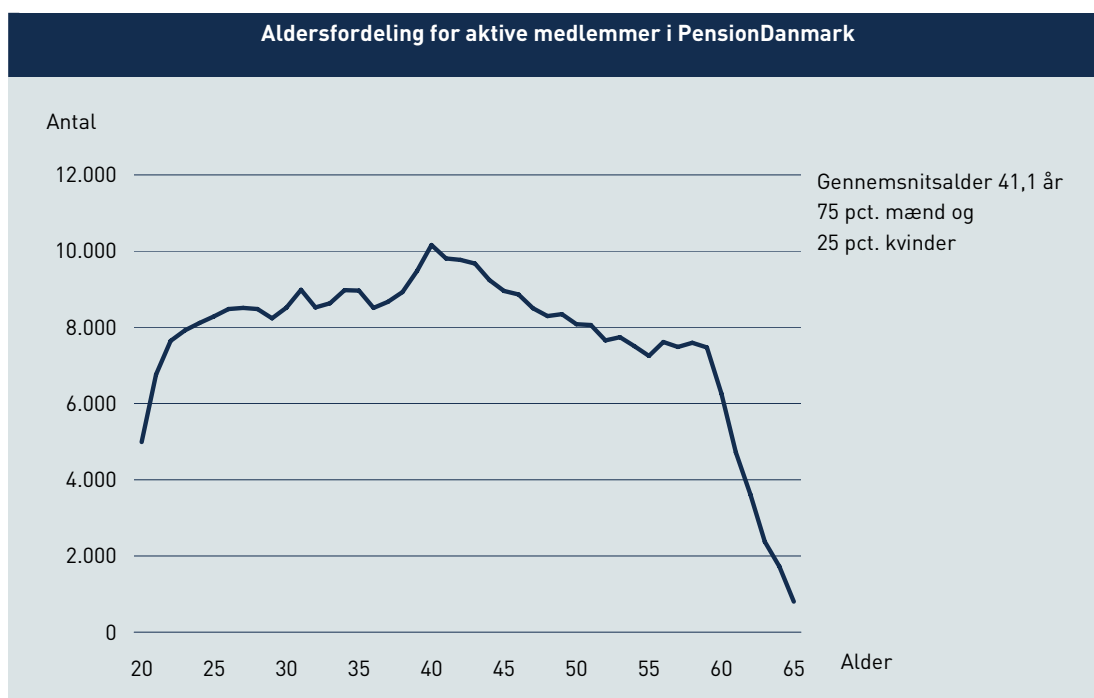
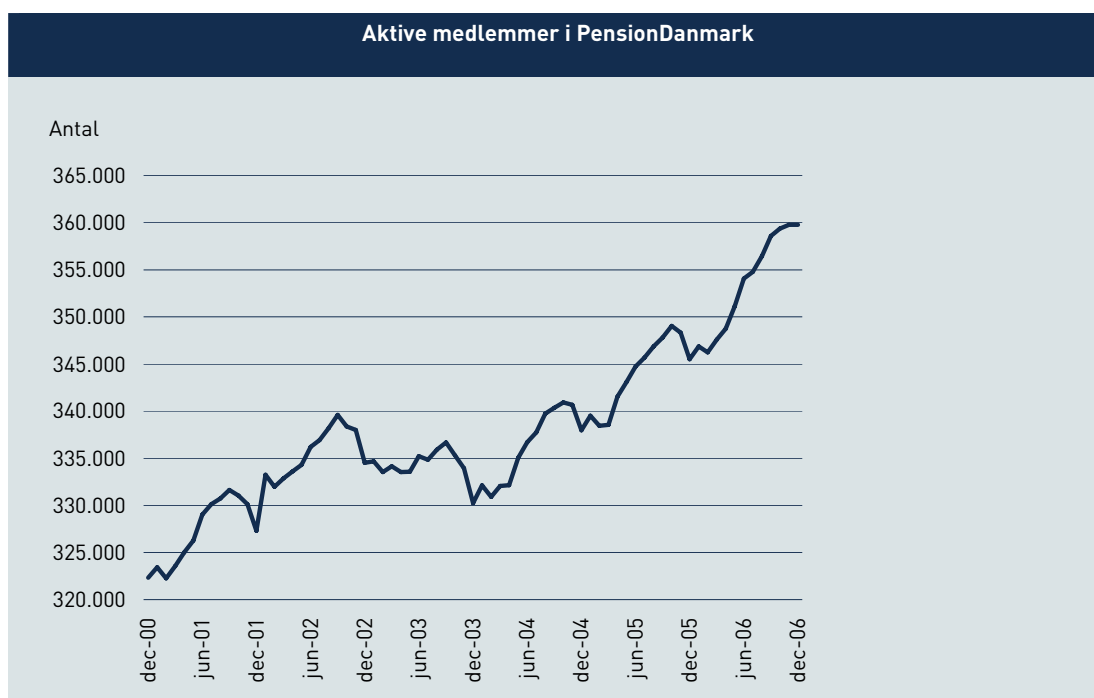
Ved udgangen af 2006 omfattede PensionDanmarks pensionsordninger i alt knap 517.000 medlemmer. Heraf var 359.000 aktive medlemmer med indbetaling af bidrag i løbet af året, hvilket er en stigning på knap 13.000 i forhold til året før. Stigningen skyldes primært en fremgang i beskæftigelsen i de brancher, hvis pensionsordninger er i PensionDanmark, og en tilgang af nye medlemsgrupper – særligt inden for funktionærområdet.

Antallet af hvilende medlemmer voksede med 12.000 fra 130.000 til 142.000. Antallet af pensionister med løbende udbetaling steg fra 14.000 til 16.600. I løbet af året blev der optaget 66.200 nye medlemmer, mens 38.400 medlemmer udtrådte.



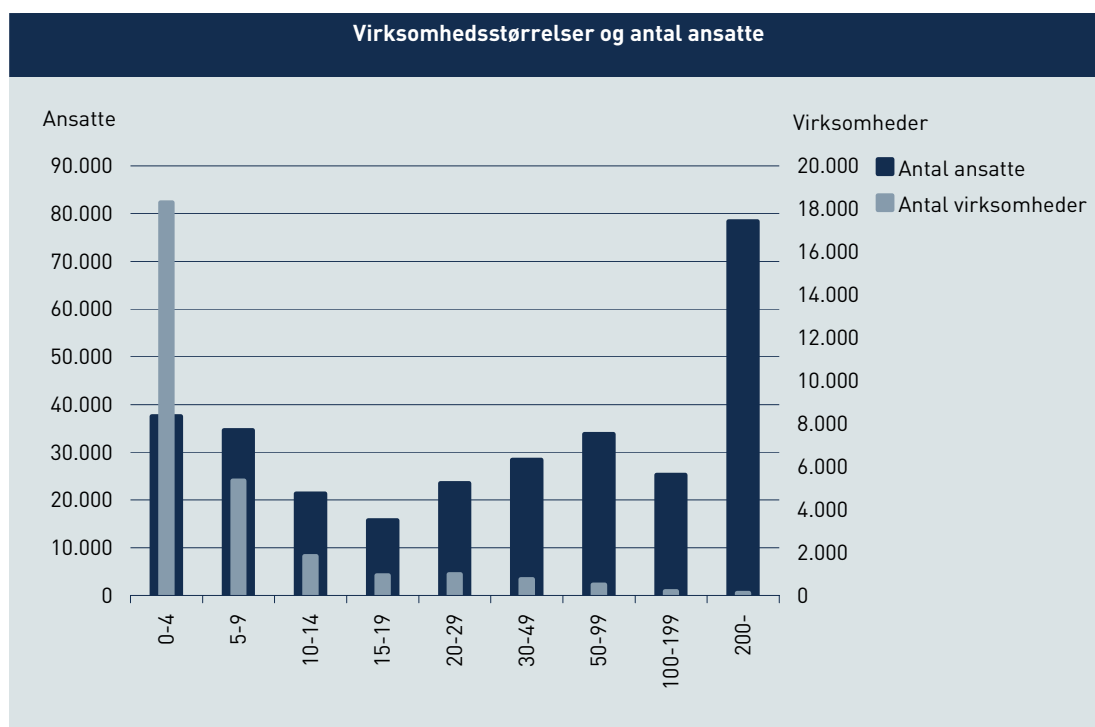
Antallet af aktive medlemmer voksede støt gennem 2006. Ultimo året var der 359.000 aktive medlemmer – en stigning på 3,8 pct. i forhold til ultimo 2005. Gennemsnitsalderen blandt de aktive medlemmer var 41,1 år, hvilket var uændret sammenlignet med 2005. Kønsfordelingen med 75 pct. mænd og 25 pct. kvinder var tillige uændret sammenlignet med året før.

Medlemmer, virksomheder og indbetalinger



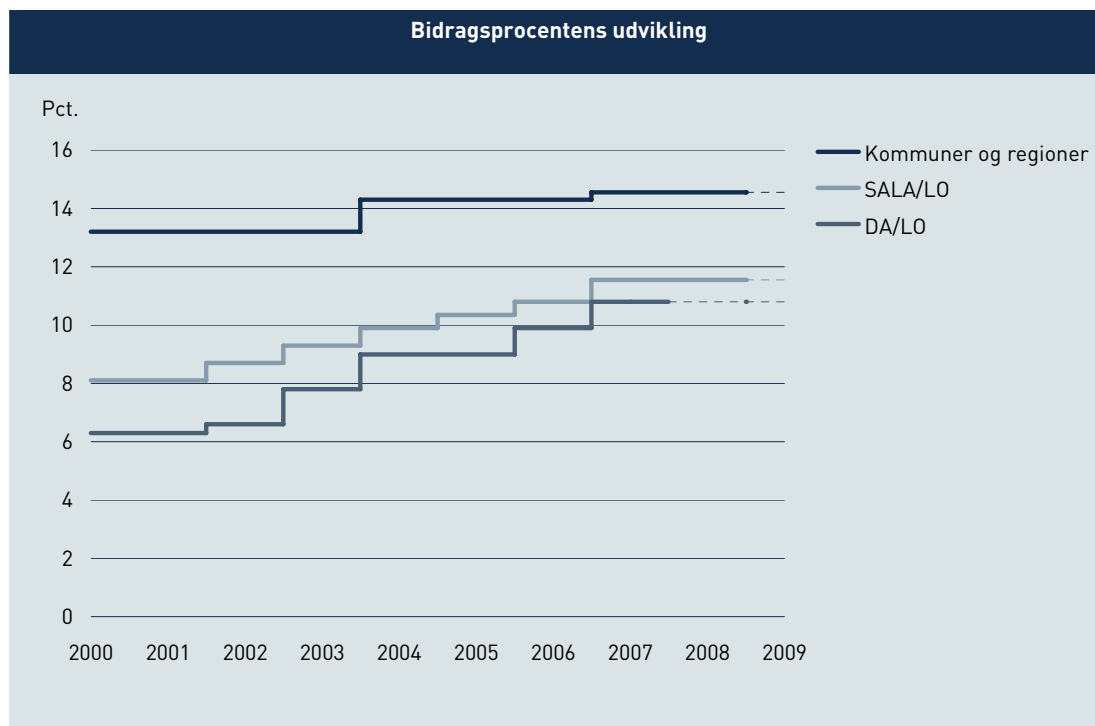
Medlemmerne er beskæftiget på godt 35.000 virksomheder, som er omfattet af en overenskomst, der giver virksomhedernes overenskomstansatte medarbejdere ret til en pensionsordning i PensionDanmark. Hovedparten af virksomhederne – 82 pct. – har mindre end 10 ansatte. I alt er en fjerdedel af PensionDanmarks aktive medlemmer beskæftiget på sådanne virksomheder. Godt 300 virksomheder har mere end 100 medarbejdere med en pensionsordning i PensionDanmark. Disse virksomheder beskæftiger tilsammen 35 pct. af de aktive medlemmer.

Medlemmer, virksomheder og indbetalinger



Overenskomsterne fastlægger størrelsen af pensionsbidraget som en procent af lønnen. Bidragsprocenten varierer mellem de forskellige overenskomstområder. Medio 2006 blev pensionsbidraget på DA/LO-området forhøjet fra typisk 9,9/10,2 pct. til 10,8 pct. På SALA/LO-området blev pensionsbidraget i foråret forhøjet fra 10,35 pct. til 10,8 pct. På det offentlige arbejdsmarked blev pensionsbidraget for store grupper af yngre medarbejdere med kort anciennitet i april 2006 forhøjet fra 7,69 pct. til minimum 12,5 pct. I byggeriet blev retten til at få indbetalt pensionsbidrag i foråret 2006 udvidet til også at gælde lærlinge og elever. Bidragssatserne på DA/LO-området er til forhandling ved overenskomstforhandlingerne i foråret 2007.

Medlemmer, virksomheder og indbetalinger

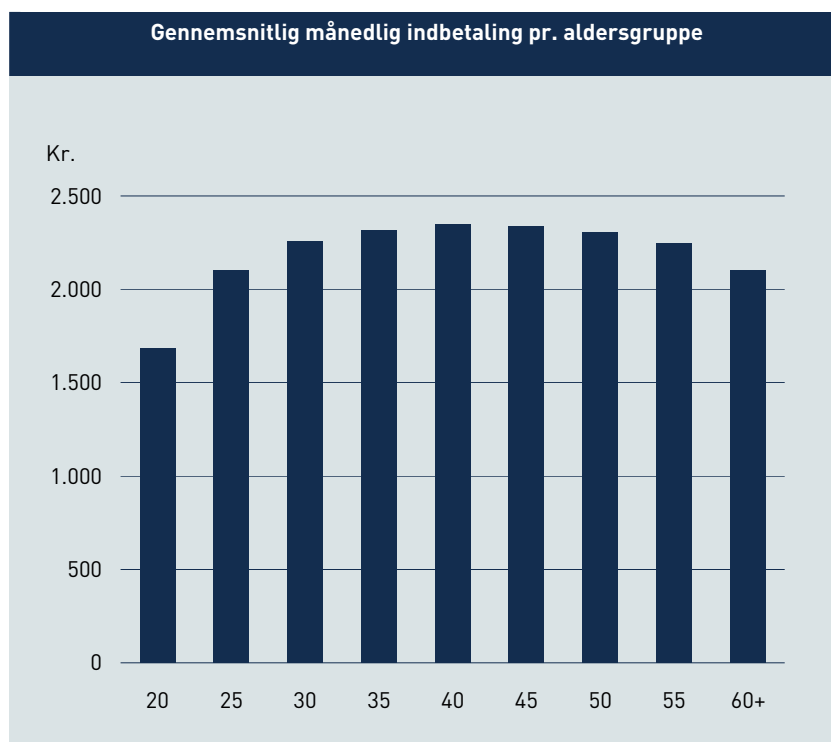
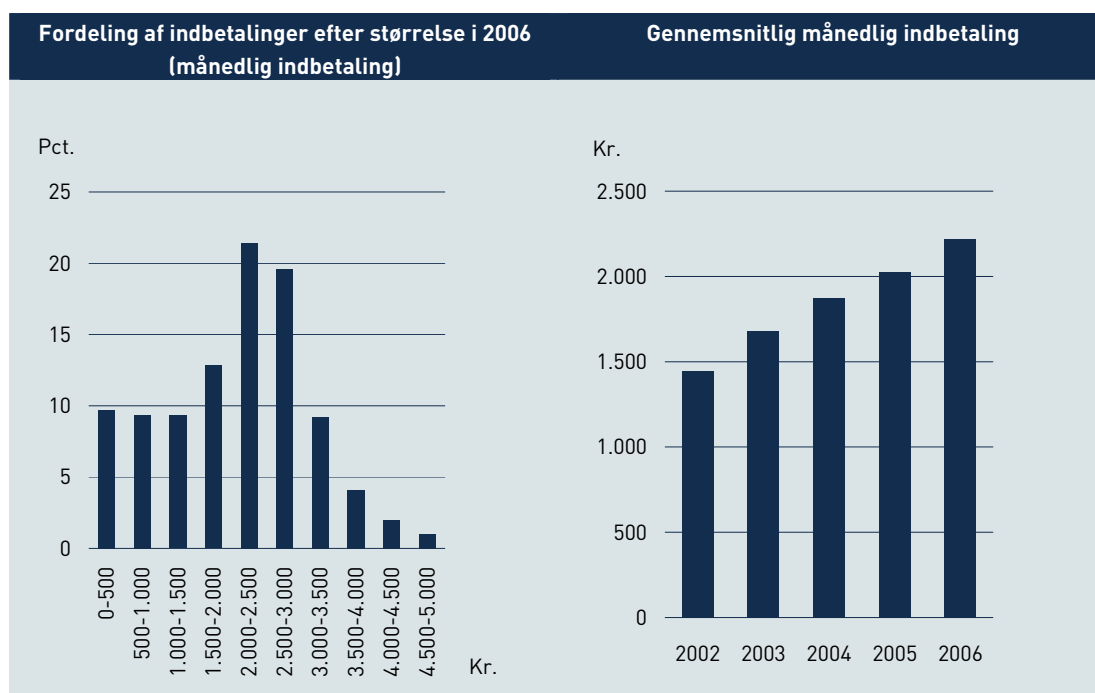


Anm.: Typiske bidragssatser inden for de største overenskomstområder.

Der blev i 2006 i alt indbetalt 7,9 mia. kr. i løbende pensionsbidrag, hvilket var en stigning på 15 pct. i forhold til året før. Det gennemsnitlige månedlige bidrag udgjorde godt 2.200 kr., svarende til en vækst på 10 pct. i forhold til 2005. Resten af stigningen i de løbende pensionsbidrag kan hovedsagelig tilskrives en vækst i antallet af bidragsaktive medlemmer. Den gennemsnitlige månedlige indbetaling dækker over en stor spredning i pensionsindbetalingerne for de enkelte medlemmer. I 2006 indbetalte knap 20 pct. af medlemmerne i gennemsnit under 1.000 kr. om måneden, mens de hyppigste månedlige bidrag fandtes i intervallet 2.000-3.000 kr.

Selskabet har i årene 2005 og 2006 modtaget overførsler fra Den Særlige Pensionsopsparing på 159,1 mio. kr. vedrørende 9.344 medlemmer. Der er desuden i 2006 modtaget 42,1 mio. kr. i overførsler fra Lønmodtagernes Dyrtidsfond vedrørende knap 700 medlemmer. Endelig er der i året modtaget 16,5 mio. kr. i bidrag på Den Supplerende Arbejdsmarkedspension fra 4.199 førtidspensionister. Øvrige frivillige indbetalinger og indgående overførsler har i 2006 udgjort omtrent 431 mio. kr. fordelt på ca. 5.000 medlemmer.

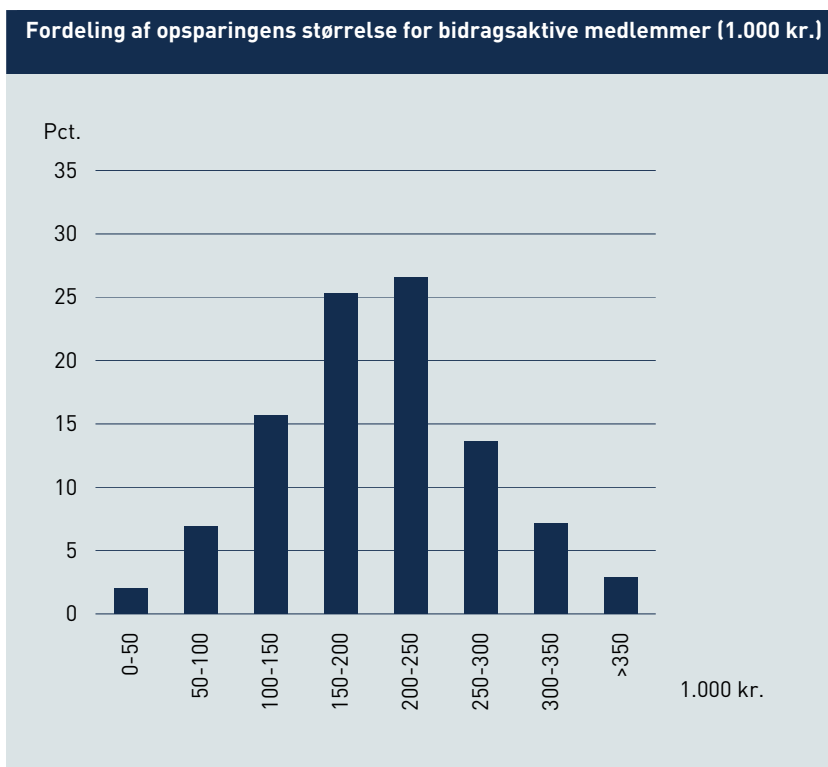
Medlemmer, virksomheder og indbetalinger



Medlemmernes opsparing vokser i takt med, at ordningen modnes. Den gennemsnitlige opsparing for et bidragsbetalende medlem udgjorde ved udgangen af 2006 120.000 kr. mod 105.000 kr. ved udgangen af 2005.

For medlemmer, der har været bidragsaktive de seneste fem år, er den gennemsnitlige opsparing 202.000 kr. Hovedparten af disse medlemmer har en opsparing på mellem 150.000 kr. og 250.000 kr.

Medlemmer, virksomheder og indbetalinger



Anm.: Medlemmer der har været bidragsaktive de seneste 5 år.

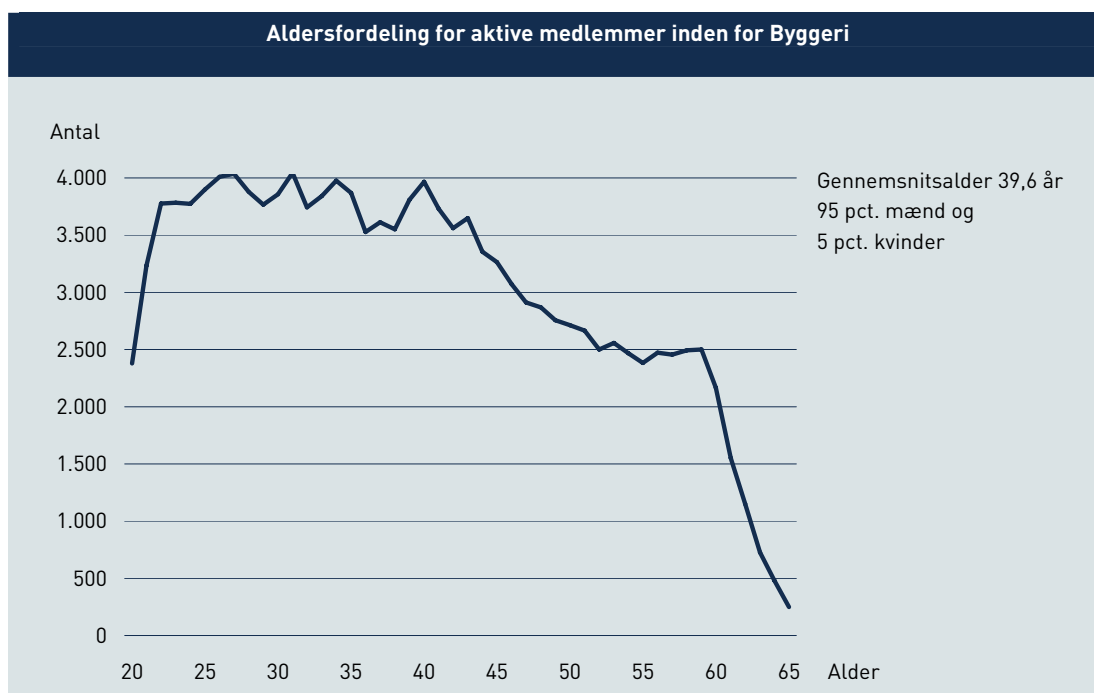
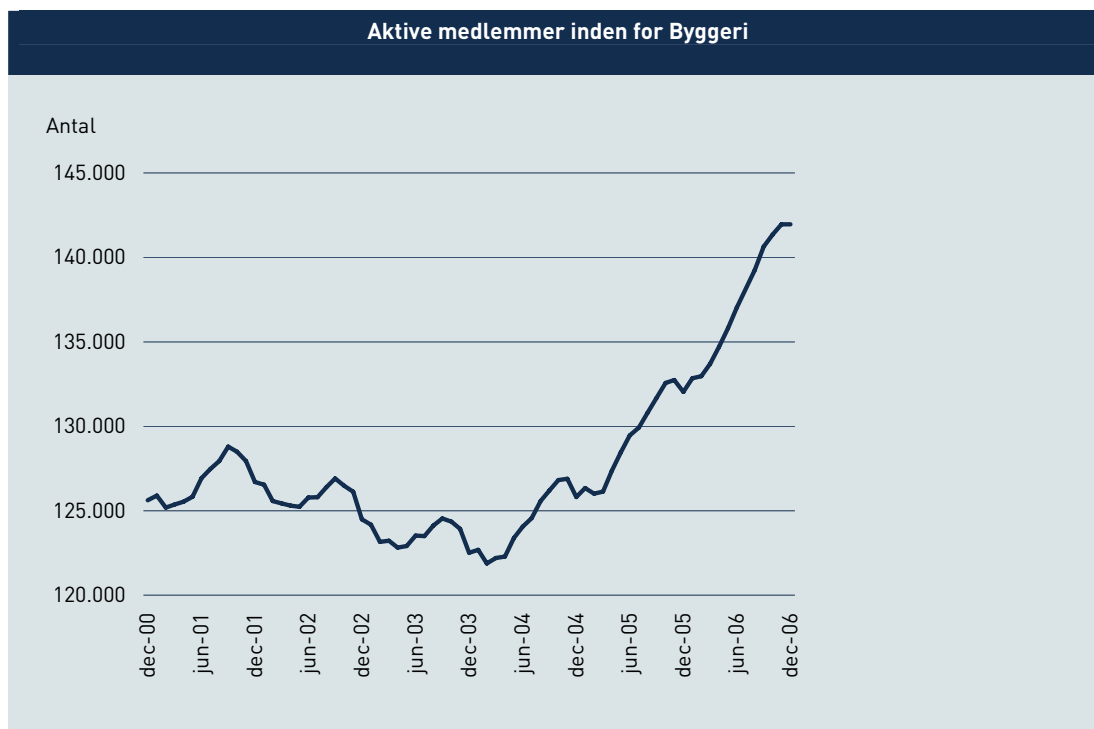
Brancheområdernes medlemmer, virksomheder og overenskomster

PensionDanmark administrerer pensionsordningerne for mange forskellige brancher. I forbindelse med etablering af PensionDanmark er medlemmerne og virksomhederne opdelt i seks brancheområder med hver sin branchebestyrelse.

Medlemmer, virksomheder og indbetalinger

Byggeri

Knap 142.000 aktive medlemmer var beskæftiget i knap 14.000 virksomheder inden for bygge- og anlægsbranchen samt byggematerielindustrien. 95 pct. af de beskæftigede er mænd og gennemsnitsalderen er 39,6 år.



Medlemmer, virksomheder og indbetalinger

Aftaleparterne på brancheområdet fremgår af nedenstående boks.

Aftaleparter inden for Byggeri Fagforbund	Arbejdsgiverforeninger
3F Byggegruppen	Dansk Byggeri
Forbundet Træ-Industri-Byg i Danmark	TEKNIQ
Dansk EL-Forbund	Danske Malermestre
Malerforbundet i Danmark	Danske Snedker- og Tømrermestre
Blik- og Rørarbejderforbundet	KOOPERATIONEN
Dansk Metal	Foreningen af Auto- og Industrilakerere
HK/Privat	Asfaltindustrien
	Glarmesterlauget i Danmark
	Skorstensfejerlauget af 11. februar 1778
	Landslauget for Auto- og Boligmontering
	Foreningen af Danske Virksomheder i Grønland
	Grønlands Landsstyre

Overenskomsterne i brancheområderne blev senest fornyet i 2004 for perioden 2004-2007. I perioden er pensionsbidraget på de fleste overenskomstområder forhøjet fra 9,0 pct. til 9,6 pct. i juli 2004, til 10,2 pct. i juli 2005 og til 10,8 pct. i juli 2006. På elektrikerområdet er stigningerne sket i to omgange: Til 9,9 pct. i juli 2005 og til 10,8 pct. i 2006. I HK/Privats overenskomster blev bidraget forhøjet til 9,6 pct. i juli 2005 og til 10,8 pct. i juli 2006. I Forbundet Træ-Industri-Byg i Danmarks overenskomster med Danske Snedker- og Tømrermestre udgjorde bidraget 10,5 pct. fra marts 2005, 11,1 pct. fra marts 2006 og det forhøjes til 11,7 pct. fra marts 2007.

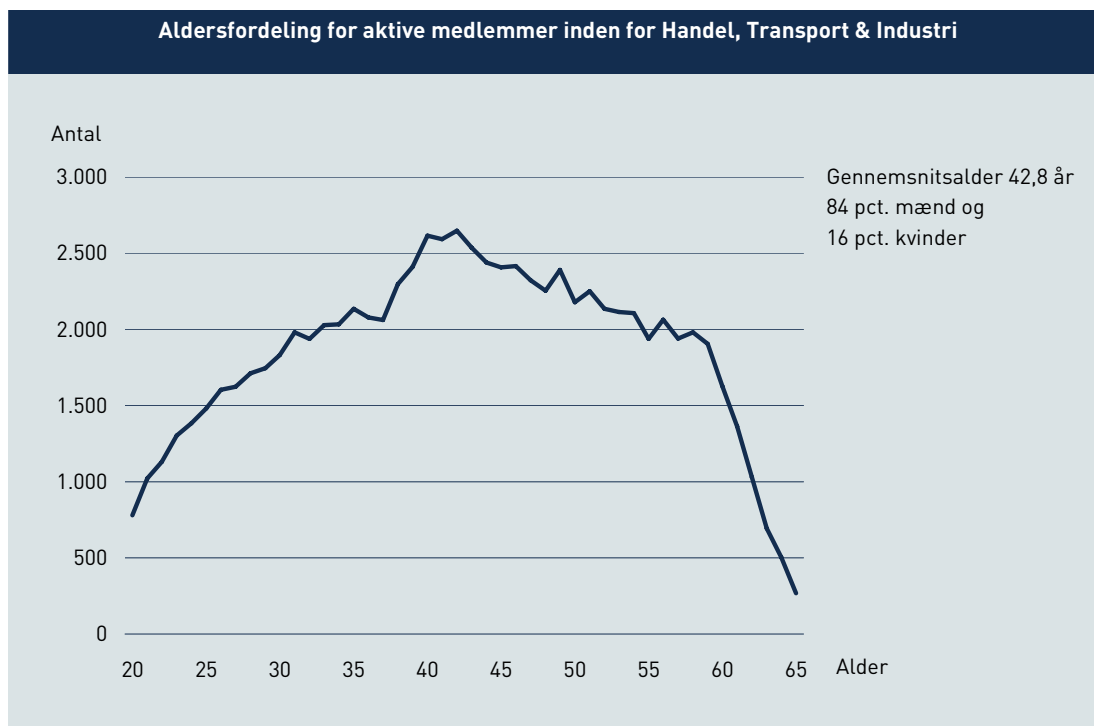
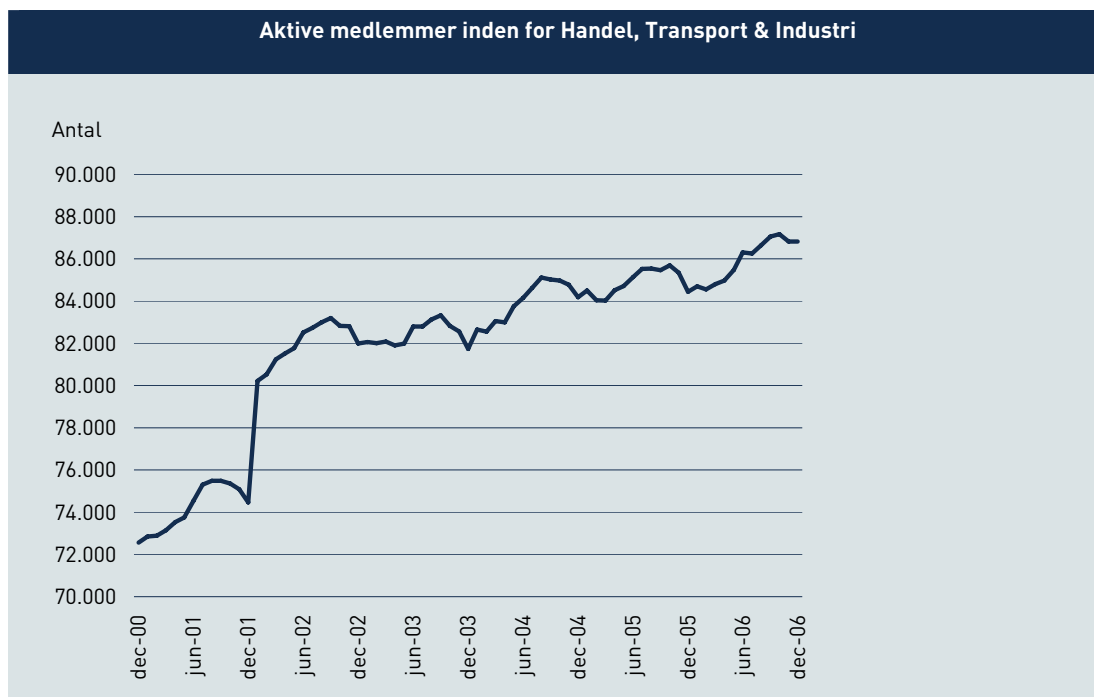
I de fleste overenskomster blev der indgået aftale om, at lærlinge og elever fra marts 2006 blev omfattet af pensionsordningen med ret til bidrag på samme vilkår som øvrige overenskomstanstattede medarbejdere.

Der er i 2006 indbetalt i alt 3,3 mia. kr. i pensionsbidrag. Det er en stigning på 15 pct. i forhold til 2005. Det gennemsnitlige månedlige bidrag udgjorde 2.400 kr. i 2006 mod 2.200 kr. i 2005.

Medlemmer, virksomheder og indbetalinger

Handel, Transport & Industri

Omkring 86.000 aktive medlemmer er beskæftiget på 5.700 virksomheder inden for engros- og detailhandel, land-, sø- og jernbanetransport, reddere, dagbladene, vaskerier, fiskerierhvervet, fiskeindustrien og tekstil- og beklædningsindustrien. 84 pct. af de aktive medlemmer inden for området er mænd og den gennemsnitlige alder for de aktive medlemmer er 42,8 år.



Medlemmer, virksomheder og indbetalinger

Aftaleparterne på brancheområdet fremgår af nedenstående boks.

Aftaleparter inden for Handel, Transport & Industri

Fagforbund

3F Transportgruppen
 3F Industrigruppen
 HK/Privat
 Dansk Metal
 Dansk Jernbaneforbund
 Dansk Funktionærforbund - Serviceforbundet

Arbejdsgiverforeninger

HTS Handel, Transport og Service
 > Arbejdsgiverforeningen for Transport og Logistik
 > Arbejdsgiverforeningen for Kollektiv Trafik
 > Den Særlige Arbejdsgiverforening i HTS-A
 > Turistvognmændenes Arbejdsgiverforening
 > HTS's regionale foreninger
 > Foreningen af Danske Vaskerier
 > Arbejdsgiverforeningen for Taxi-vognmænd i Danmark
 > Jernbanernes Arbejdsgiverforening
 > Vinduespolerernes Arbejdsgiverforening
 Dansk Textil & Beklædning
 Skrædderlauget i København
 Danmarks Fiskeriforening
 Konsumfiskeindustriens Arbejdsgiverforening
 Danmarks Rederiforening
 Bilfærgernes Rederiforening
 Rederiforeningen for Mindre Skibe
 Danske Mediers Arbejdsgiverforening
 Danmarks Apotekerforening
 Dansk Erhverv
 Arbejdsgiverforeningen for Tømrerhandlere i København og Omegn

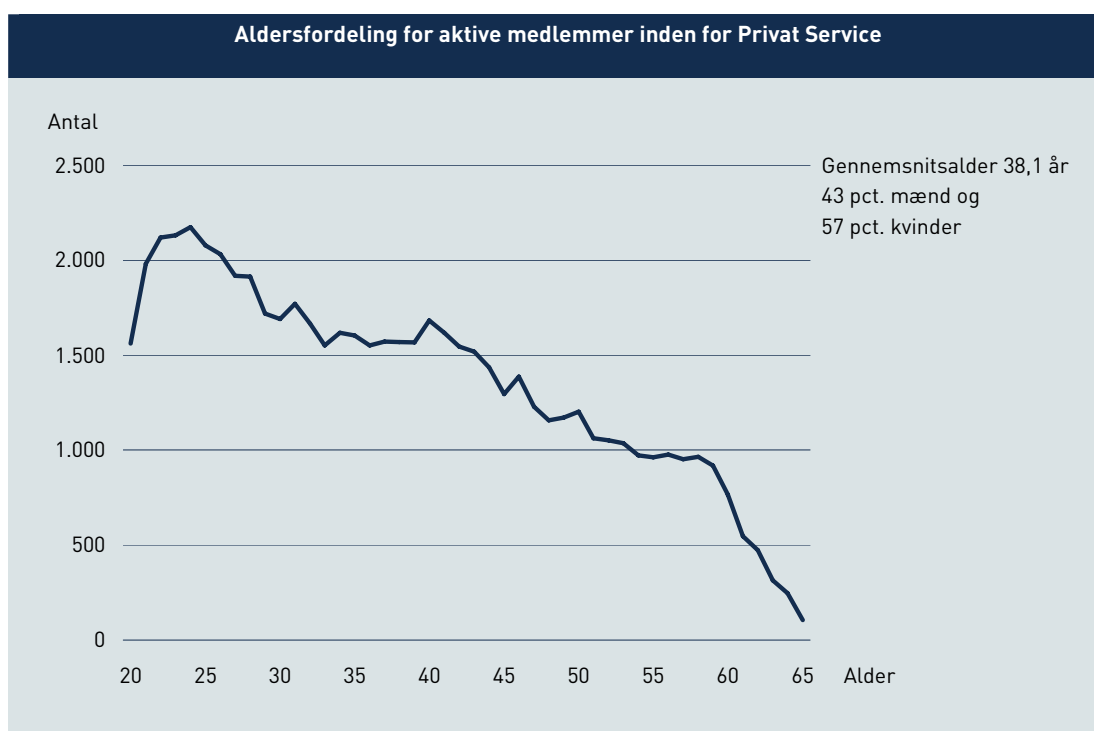
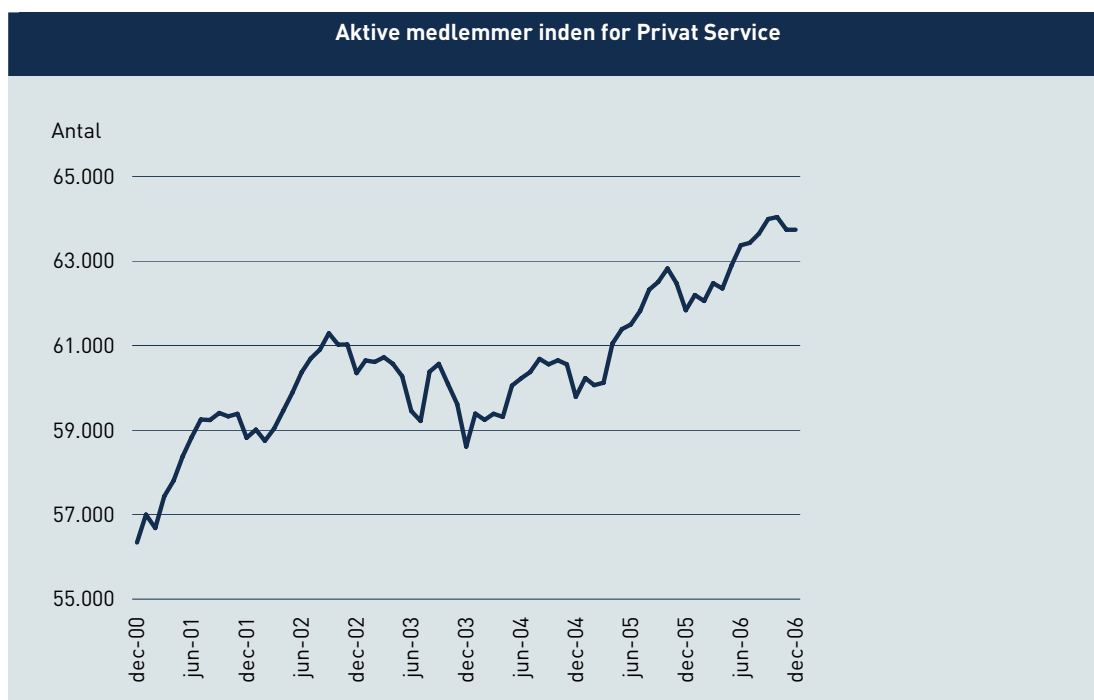
Overenskomsterne i brancheområderne blev senest fornyet i 2004 for perioden 2004-2007. I perioden er pensionsbidraget forhøjet på de fleste overenskomstområder fra 9,0 pct. til 9,9 pct. i juli 2005 og til 10,8 pct. i juli 2006. For buschauffører på HT-området er bidraget forhøjet til 12,6 pct. i juli 2005 og til 13,2 pct. i juli 2006. For taxa-chauffører er bidraget i juli 2005 forhøjet til 7,8 pct. og til 8,4 pct. i juli 2006. For fiskere er bidraget på 14,0 pct. pr. 1. marts 2005 og forhøjet til 15,0 pct. pr. 1. marts 2006.

Der er i 2006 indbetalt i alt 1,8 mia. kr. i pensionsbidrag. Det er en stigning på 12 pct. i forhold til 2005. Det gennemsnitlige månedlige bidrag udgjorde 2.200 kr. i 2006 mod 2.000 kr. i 2005.

Medlemmer, virksomheder og indbetalinger

Privat Service

Omkring 63.000 aktive medlemmer er beskæftiget på godt 11.000 virksomheder i den private rengørings- og facility service branche, hotel- og restaurationsbranchen, frisørfaget, inden for ejendomsservice og i vagt- og alarmbranchen samt hos tandteknikere. 57 pct. af de aktive medlemmer inden for serviceområdet er mænd og gennemsnitsalderen blandt de aktive medlemmer er 38,1 år.



Medlemmer, virksomheder og indbetalinger

Aftaleparterne på brancheområdet fremgår af nedenstående boks.

Aftaleparter inden for Privat Service Fagforbund	Arbejdsgiverforeninger
3F Den Private Servicegruppe	HTS Handel, Transport og Service
Dansk Funktionærforbund - Serviceforbundet	> Servicebranchens Arbejdsgiverforening
> Ejendom- og Servicefunktionærernes Landssammenslutning	> Vagt- og Alarmbranchens Arbejdsgiverforening
> Vagt- og Sikkerhedsfunktionærernes Landssammenslutning	> Danske Dental Laboratorier
> Sanitører og Servicefunktionærer Landssammenslutningen	HORESTA
> Tandteknikere mfl.	Boligselskabernes Landsforening
Dansk Frisør & Kosmetiker Forbund	Danmarks Frisørmesterforening
Dansk El-Forbund	Dansk Industri
HK/Privat	RSBA
	Dansk Erhverv
	Danske Slagtermestres Landsforening
	Landsforeningen af Kliniske Tandteknikere
	Frie Grundskolers Fællesråd
	Dansk Tandlægeforening
	Brancheforeningen for Hjemmeservice
	Danmarks Privatskoleforening
	Danske Håndværksslagtere

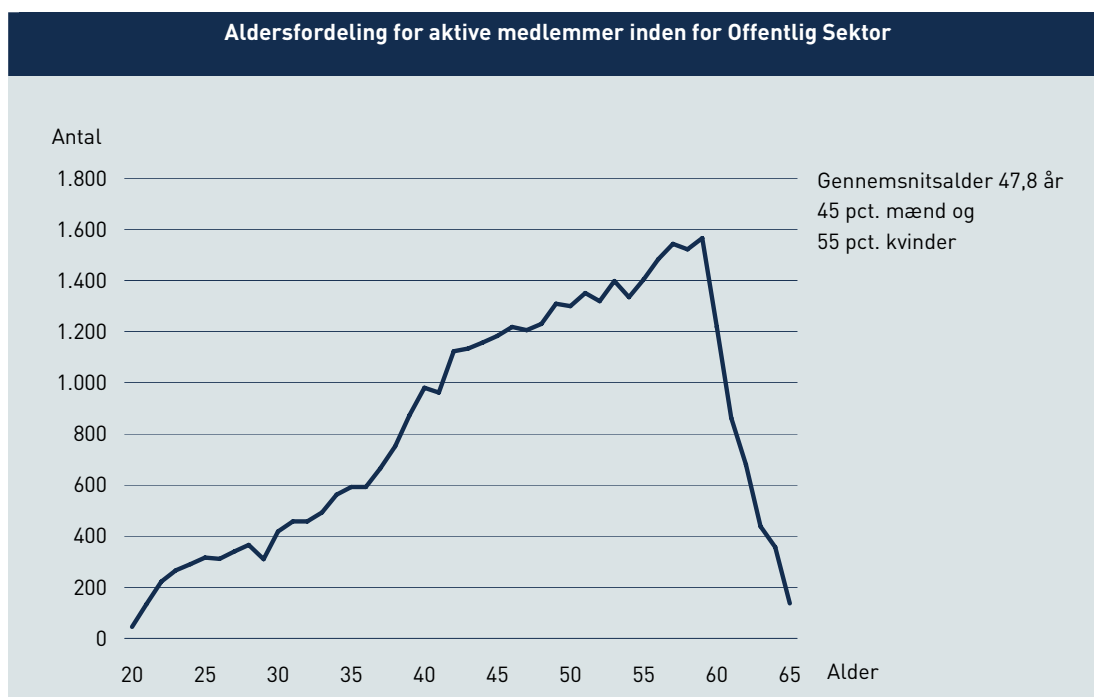
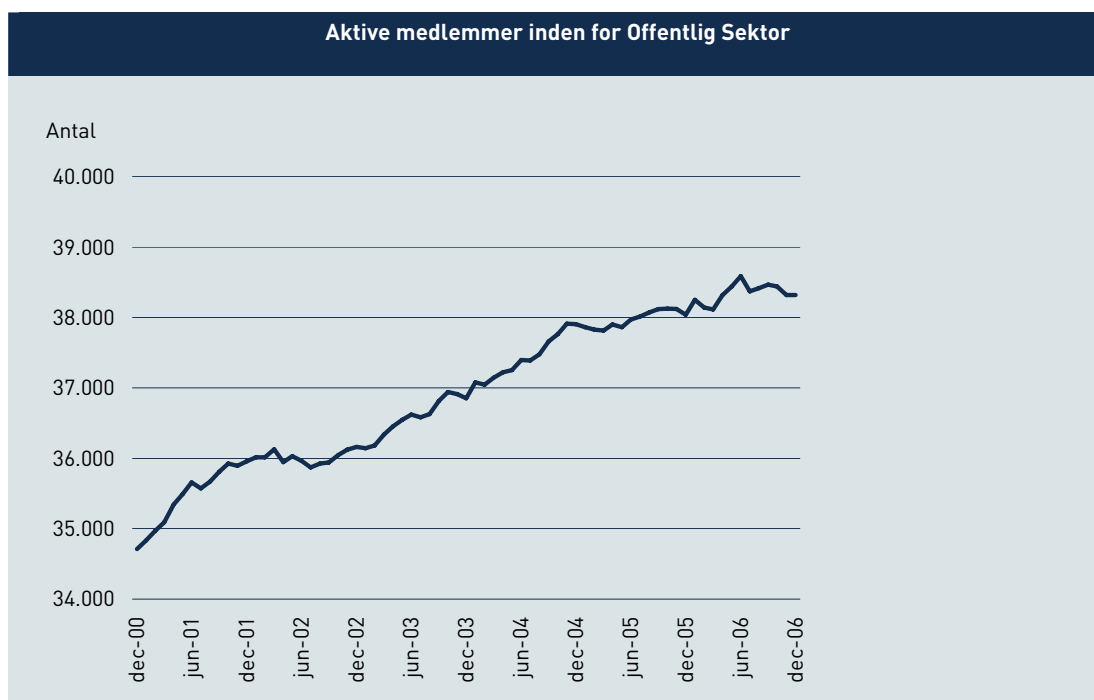
Overenskomsterne i brancheområderne blev senest fornyet i 2004 for perioden 2004-2007. I perioden er pensionsbidraget blevet forhøjet på de fleste overenskomstområder fra 9,0 pct. til 9,9 pct. i juli 2005 og til 10,8 pct. i juli 2006. For ejendomsfunktionærer ansat i boligselskaberne blev bidraget forhøjet til 12,0 pct. pr. 1. marts 2005.

Der er i 2006 indbetalt i alt 1 mia. kr. i pensionsbidrag. Det er en stigning på 11 pct. i forhold til 2005. Det gennemsnitlige månedlige bidrag udgjorde 1.800 kr. i 2006 mod 1.600 kr. i 2005.

Medlemmer, virksomheder og indbetalinger

Offentlig Sektor

Omkring 38.000 aktive medlemmer er beskæftiget i kommuner og amter – fra 1. januar 2007 regioner – i henhold til 3F's overenskomster med de kommunale organisationer. Det drejer sig om rengøringsassistenter og serviceassistenter, omsorgs- og pædagogmedhjælpere, specialarbejdere, faglærte gartnere og tekniske servicemedarbejdere. 55 pct. af de aktive medlemmer inden for området er kvinder og den gennemsnitlige alder for de aktive medlemmer er 47,8 år.



Medlemmer, virksomheder og indbetalinger

Aftaleparterne på brancheområdet fremgår af nedenstående boks.

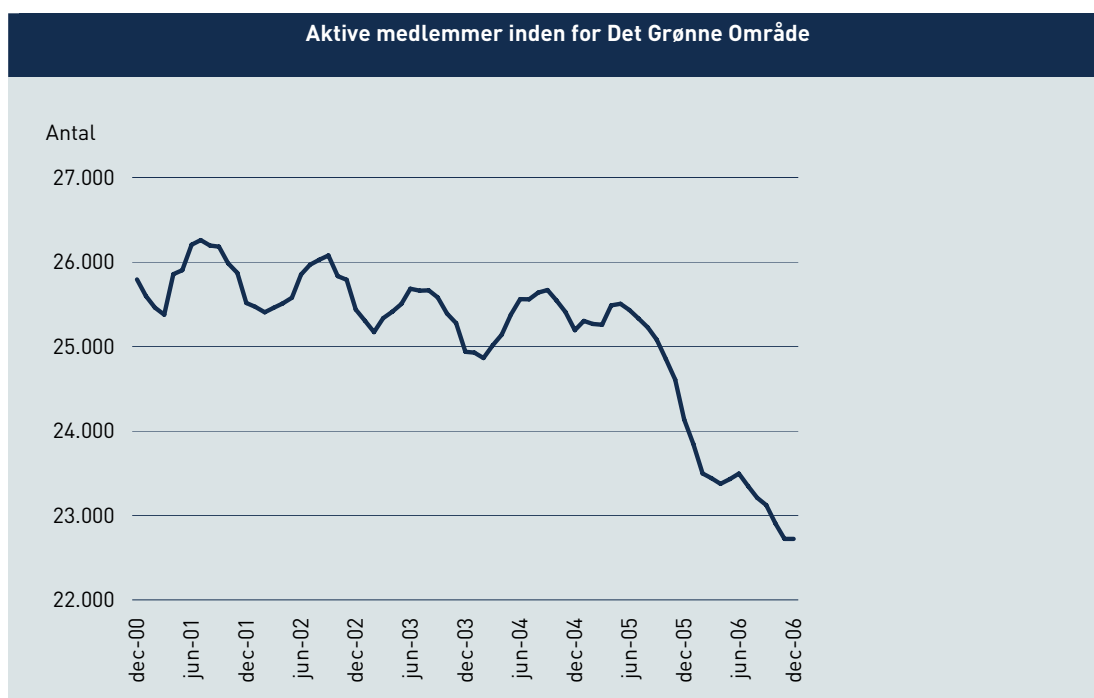
Aftaleparter inden for Offentlig Sektor Fagforbund	Arbejdsgiverforeninger
3F Den Offentlige Gruppe	Kommunernes Landsforening Danske Regioner Finansministeriet

Overenskomsterne i brancheområderne blev senest fornyet i 2005 for perioden 2005-2008. Den 1. april 2006 blev pensionsbidraget forhøjet i indslusningsordningen for ansatte, der er under 25 år og har mindre end 3 års anciennitet, fra 7,5 pct. til 12,5 pct. For medarbejdere med fuld pension er bidraget herefter mellem 12,5 pct. (rengørings- og serviceassistenter), 12,8 pct. (omsorgs- og pædagogmedhjælpere), 13,8 pct. (teknisk servicemedarbejdere) og 14,55 pct. (specialarbejdere og faglærte gartnere). For ansatte i Københavns og Frederiksbergs Kommune er bidraget på 15,3 pct.

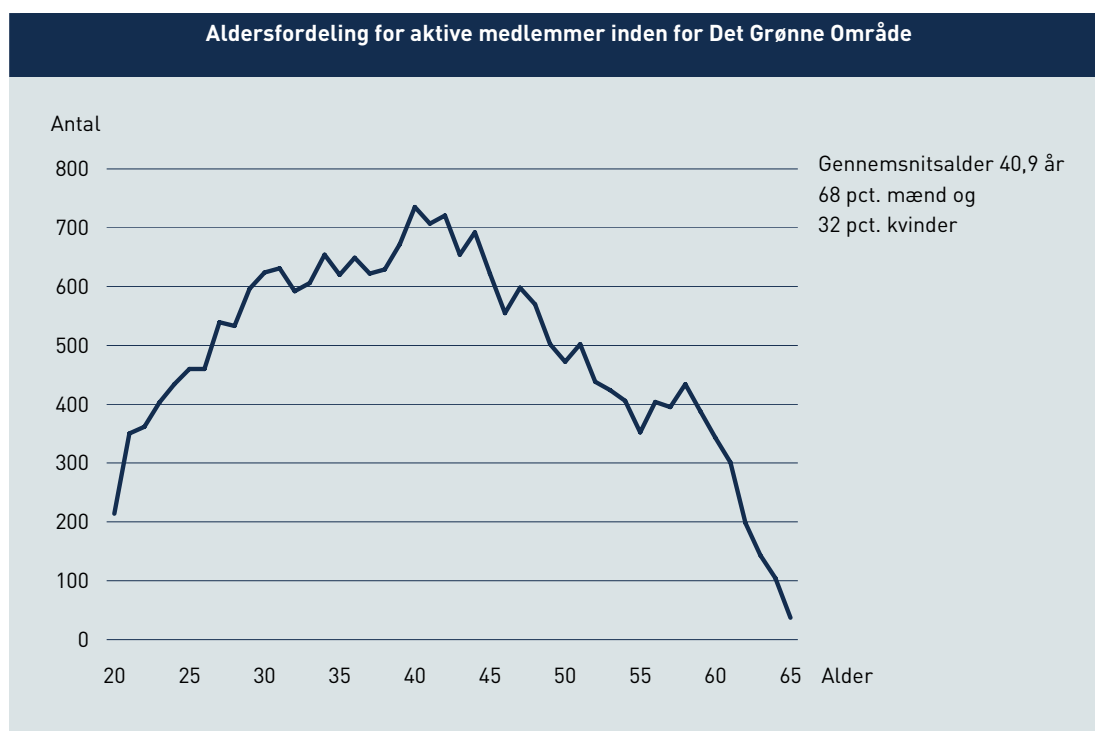
Der er i 2006 indbetalt i alt 0,8 mia. kr. i pensionsbidrag. Det er en stigning på 10 pct. i forhold til 2005. Det gennemsnitlige månedlige bidrag udgjorde godt 2.000 kr. i 2006 mod 1.800 kr. i 2005.

Det Grønne Område

Omkring 23.000 aktive medlemmer er beskæftiget på 2.000 virksomheder inden for mejeriindustrien, gartneri-, land- og skovbrug og anlægsgartnermestre. 68 pct. af de aktive medlemmer inden for området er mænd og den gennemsnitlige alder for de aktive medlemmer er 40,9 år.



Medlemmer, virksomheder og indbetalinger



Aftaleparterne på brancheområdet fremgår af nedenstående boks.

Aftaleparter inden for Det Grønne Område Fagforbund	Arbejdsgiverforeninger
3F Den Grønne Gruppe	Gartneri-, Land- og Skovbrugets Arbejdsgivere
Nærings- og Nydelsesmiddelarbejder Forbundet	Mejeribrugets Arbejdsgiverforening
HK/Privat	Danske Anlægsgartnere
Dansk Funktionærforbund - Serviceforbundet	Landsudvalget for kvæg
Dansk El-Forbund	
Dansk Metal	

Overenskomsterne i brancheområderne blev senest fornyet i 2005 for perioden 2005-2008. Den 1. april 2005 blev bidraget forhøjet til 10,35 pct. og i april 2006 til 10,8 pct. I april 2007 forhøjes bidraget til 11,55 pct.

Der er i 2006 indbetalt i alt 0,5 mia. kr. i pensionsbidrag. Det er på niveau med indbetalingerne i 2005. Det gennemsnitlige månedlige bidrag udgjorde 2.200 kr. i 2006 mod 2.100 kr. i 2005.

Organisationsansatte

Et mindre antal medlemmer – godt 5.000 – er valgte og ansatte i faglige organisationer. De er typisk omfattet af overenskomster og aftaler med pensionsbidrag på 15 pct. af lønnen.

Produkter

Produktpolitik

PensionDanmarks forsikrings- og pensionsprodukter er sammensat ud fra tre hovedhensyn:

- > For det første skal udbetalingerne give medlemmerne og deres familier et godt supplement til de offentlige ydelser ved især alders- og førtidspensionering. De typiske indkomstforhold for medlemmerne af PensionDanmark indebærer, at de offentlige ydelser ved førtidspensionering giver en forholdsvis høj kompensation for den tidligere lønindkomst, mens folkepensionen er væsentligt lavere. Disse forhold skal afspejles i fastsættelsen af niveauet for pensionsordningens udbetaling.
- > For det andet prioriteres det derfor højt, at en stor del af de samlede indbetalinger anvendes til opsparing til alderspension. Det skyldes blandt andet, at pensionsordningerne først blev etableret for henholdsvis 14 år (private virksomheder) og 16 år (offentlige virksomheder) siden, og at bidragsprocenterne fortsat er under opbygning, således at de fleste medlemmer ældre end 30-35 år har et betydeligt opsparingsefterslæb.
- > For det tredje skal produkterne være lette at forstå for medlemmer og virksomheder. Ud over at det er en vigtig forudsætning for, at medlemmerne kan følge sig trygge ved pensionsordningen, bidrager enkeltheden til at fastholde de lave administrationsomkostninger i PensionDanmark.

PensionDanmarks produkter

Hovedparten af PensionDanmarks medlemmer er omfattet af en af følgende tre produktlinier:

- > Basisprodukt til medlemmer med små bidrag
- > Standardprodukt, som omfatter de fleste medlemmer
- > Individuelt produkt for medlemmer på funktionæroverenskomster

Alle tre produktlinier indeholder udover opsparing til alderspension også udbetaling ved førtidspension, død og kritisk sygdom. PensionDanmarks forsikringsdækninger er grupperisikoprodukter, hvor dækningernes størrelse og pris typisk fastsættes én gang årligt og er ens for alle i gruppen. Det er målet at fastsætte skarpe priser, der afspejler den underliggende forsikringsrisiko.

Desuden kan pensionsordningen – efter beslutning hos de enkelte overenskomstparter – suppleres med adgang til skadesforebyggende behandling gennem PensionDanmark Sundhedsordning. I alle tre produktlinier anvendes 80-85 pct. af indbetalingerne til opsparing til alderspension.

Selskabet lancerede i slutningen af 2006 produktet EjerPension til selvstændige erhvervsdrivende og deres medhjælpende ægtefæller under Dansk Byggeri. Produktet er i sin opbygning meget lig produktet ved Standarddækning med PensionDanmark Sundhedsordning tilknyttet, og skal ses i lyset af et ønske om at tilbyde medlemmer, der vælger at blive selvstændige, bedre muligheder for at blive i pensionsordningen.

Der har været stor interesse for EjerPension siden lanceringen i november 2006 og ved indgangen til 2007 er der indgået aftaler, så også selvstændige i HTS Handels-, Transport og Service, i Dansk Textil- & Beklædning, samt freelancere under HK/Privat kan gøre brug af ordningen.

Primo 2007 er der endvidere indført et særligt produkt til udlændinge. Risikodækningen i produktet består alene af engangsbeløb ved død, da de pågældende medlemmer ikke er berettiget til sociale ydelser i Danmark.

Dækningen ved død er blevet forbedret ved indgangen til 2007. Hvis et medlem afgår ved døden før pensionsalderen, vil de efterladte altid få udbetalt det afdøde medlems samlede opsparing ef-

Produkter

ter afgift – dog mindst et beløb på typisk 400.000 kr., idet mindstebeløbet fastsættes af medlemmet selv inden for intervallet 0 kr. til 800.000 kr. På den måde er det enkelte medlem sikker på, at der frem til pensionering altid kommer et beløb til udbetaling til de efterladte, der mindst svarer til, hvad medlemmet har sparet op.

De tre vigtigste produktlinier		Basis	Standard	Individuel
Alder	Livsvarig alderspension	✓	✓	✓
	Ratepension (valgfri)	✓	✓	✓
	Kapitalpension (valgfri)	✓	✓	✓
Førtids- pensionering	Supplerende førtidspension		48.000 kr. ¹⁾	40 pct. af løn
	Opsparingssikring		18.000 kr. ²⁾	Bidraget
	Udbetaling af kapitalpension	✓	✓	✓
	Engangsudbetaling (skattefri)	100.000 kr.		
Kritisk sygdom	Engangsudbetaling (skattefri)	100.000 kr.	100.000 kr.	100.000 kr.
	Udbetaling af kapitalpension	✓	✓	✓
Død	Opsparing efter afgift, dog mindst et engangsbeløb (valgfrit niveau) ³⁾ (skattefri)	100.000 kr.	400.000 kr.	600.000 kr.
Forebyggelse	PensionDanmark Sundhedsordning ⁴⁾	✓	✓	✓

1) Typisk dækning. Varierer mellem 36.000 kr. og 54.000 kr. på overenskomstområderne.

2) Typisk dækning. Varierer mellem 15.000 kr. og 21.000 kr. på overenskomstområderne. Med Den Supplerende Arbejdsmarkeds-pension opspares yderligere 4.896 kr. årligt i 2007.

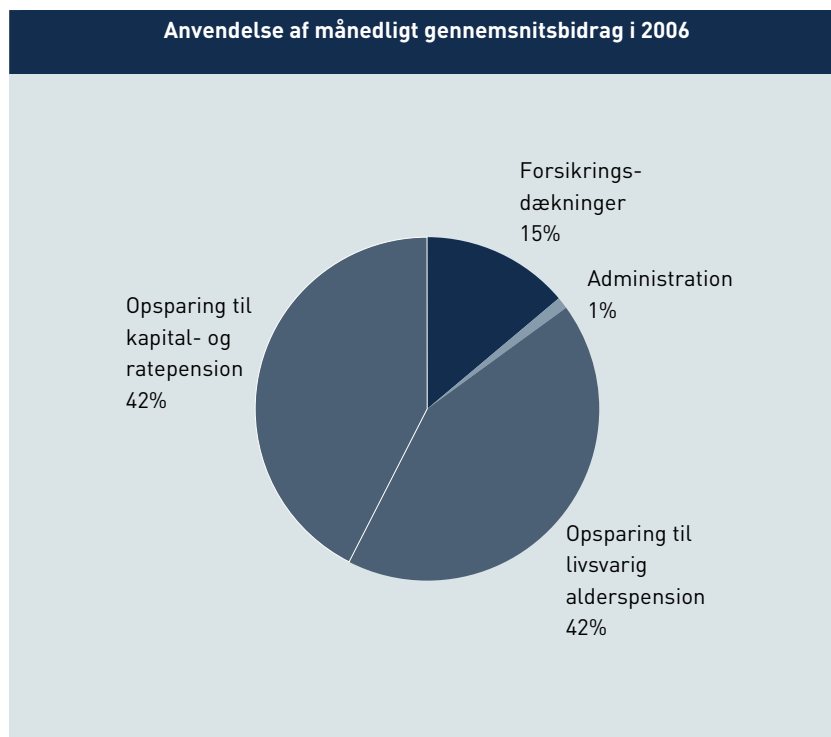
3) Mindstebeløbet kan på Standardproduktet hæves til 600.000 kr. eller sænkes til 200.000 kr., eller sættes til 0 kr., så kun opsparingen efter afgift udbetales, mens det på Individuel dækning kan hæves til 800.000 kr. eller sænkes til 400.000 kr., eller sættes til 0 kr., så kun opsparingen efter afgift udbetales.

4) Overenskomstområder som har valgt sundhedsordning.

Anvendelse af pensionsbidrag

Det gennemsnitlige månedlige bidrag efter fradrag af arbejdsmarkedsbidrag forventes for et typisk medlem med fuld bidragsbetaling at udgøre ca. 2.500 kr. i 2007. Heraf vil den typiske udgift til forsikringsdækning udgøre 290 kr., svarende til ca. 15 pct. af bidraget, og der vil blive opkrævet godt 30 kr. til dækning af administrationsomkostninger svarende til ca. 1 pct. af det gennemsnitlige bidrag. Prisen for forsikringsdækningerne fastsættes solidarisk, så medlemmerne i de forskellige risikogrupper betaler det samme for at være dækket uafhængigt af alder.

Produkter



Alderspension

Opsparringen til alderspensionering fordeles for de fleste medlemmer på tre dele:

- > Livsvarig alderspension (50 pct.)
- > Ratepension (40 pct.)
- > Kapitalpension (10 pct.)

Opsparringen til den livsvarige alderspension forrentes med en kontorente, som for 2006 udgjorde 6,0 pct. efter pensionsafkastskat. I 2005 var kontorenten 5,5 pct. Kontorenten fastsættes under hensyn til det opnåede afkast af investeringsaktiverne, det langsigtede forventede afkast, samt at selskabets reserver skal have en passende størrelse. For 2007 har PensionDanmark fastsat en foreløbig kontorente på 6,0 pct. efter pensionsafkastskat.

Rate- og kapitalpensionen er unit-linked opsparring, der løbende forrentes med det faktiske afkast af investeringerne. Som udgangspunkt investeres opsparringen til rate- og kapitalpension i fælles puljer, hvor investeringsrisikoen aftrappes for de ældre medlemmer. Hvert enkelt medlem kan dog gennem Frit Puljevalg dels vælge en anden sammensætning af investeringerne og dels vælge at overdrage ansvaret for aktieinvesteringerne til en vifte af eksterne forvaltere. I 2006 var afkastet efter pensionsafkastskat på 4,9 pct. på basispuljen med middel risiko.

Kritisk sygdom

Medlemmer, der får stillet en diagnose, som er på PensionDanmarks liste over kritiske sygdomme, får udbetalt et skattefrit engangsbeløb på 100.000 kr. Beløbet aftrappes fra det fyldte 58. år med 20.000 kr. årligt, og dækningen ophører, når medlemmet bliver 62 år.

Førtidspension

Udbetalingerne ved førtidspension udgøres på standard produktet af en supplerende løbende førtidspension på typisk 36.000-54.000 kr. årligt. Derudover indbetaler PensionDanmark en opsparringssikring på typisk 15.000-21.000 kr. årligt til medlemmets depot, således at opsparringen til

Produkter

alderspension fortsætter. Denne dækning bygger således oven på den offentlige supplerende arbejdsmarkedspension for førtidspensionister, der blev igangsat den 1. januar 2003. Den løbende supplerende førtidspension og opsparingssikringen udløber begge, når medlemmet fylder 62 år.

Udbetaling ved dødsfald

Hvis et medlem dør inden pensionsalderen, udbetales opsparingen efter afgift, dog mindst et engangsbeløb på typisk 400.000 kr. skattefrit, til de efterladte. Mindestebeløbet aftrappes i tre trin ved alder 45 år, 55 år og 65 år til hhv. 300.000 kr., 200.000 kr. og 0 kr. (hvorefter dækningen frem til pensionering alene udgør depotet efter afgift). Der er mulighed for at vælge et højere eller lavere Mindestebeløb eller depotet alene.

Sundhedsordning

Fra oktober 2005 har PensionDanmark desuden tilbudt overenskomstparterne at supplere pensionsordningen med PensionDanmark Sundhedsordning, der sikrer tværfaglig behandling med fysioterapi, kiropraktik, zoneterapi og massage af arbejdsrelaterede skader i bevægeapparatet. Behandlingerne sker inden for fire dage på et af godt 70 centre fordelt i hele landet. Akutte problemer behandles fra dag til dag.

Det er forventningen, at den tidlige indsats med forebyggende behandlinger vil reducere risikoen for, at mindre skader i ryg og bevægeapparat udvikler sig til alvorligere skader med risiko for langvarig sygdom og førtidspensionering. For medlemsgrupper, der har PensionDanmark Sundhedsordning, er prisen for forsikringsdækningerne ved førtidspension derfor reduceret.

I løbet af 2006 var 68.000 medlemmer på transport- og handels- samt frisørrområderne omfattet af PensionDanmark Sundhedsordning.

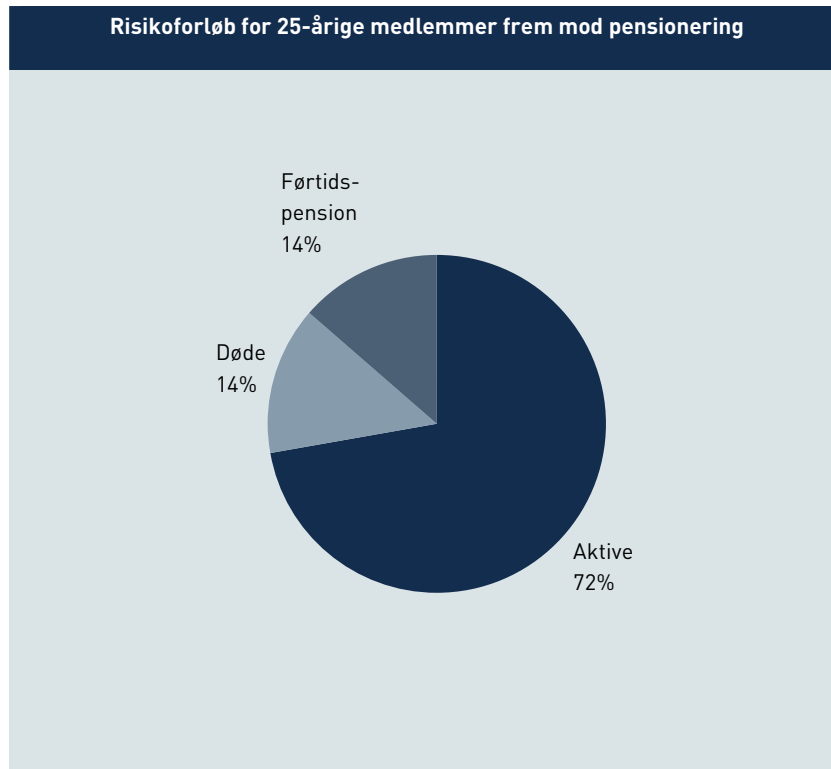
Erfaringerne med PensionDanmark Sundhedsordning har været meget positive med en høj tilfredshed blandt medlemmer og virksomheder.

Risikoforløb for 25-årige medlemmer

At der er behov for risikodækningerne i pensionsordningen illustreres ved at se på, hvordan det går en gruppe 25-årige medlemmer fra deres indtræden på arbejdsmarkedet, til de går på pension som 65-årige.

Af 100 medlemmer forventes 14 at få tilkendt offentlig førtidspension, 14 forventes at være døde og 72 forventes fortsat at være i arbejde frem til pensionering. Desuden forventes 16 at være blevet ramt af en kritisk sygdom undervejs.

Produkter

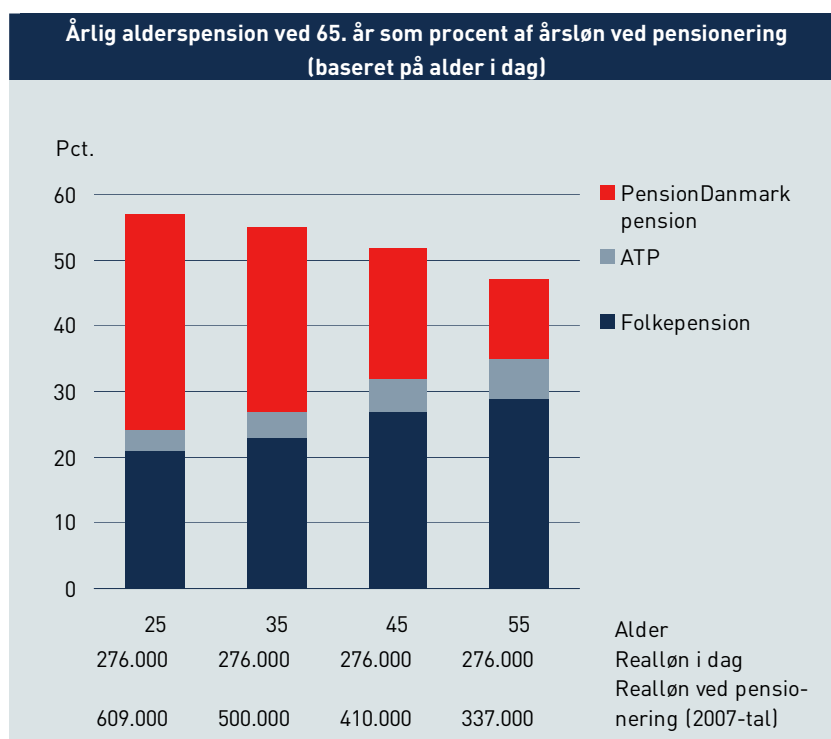


Udbetalinger

Alderspension

I 2006 blev godt 7.100 af PensionDanmarks medlemmer alderspensioneret. Heraf fik ca. 5.100 medlemmer udbetalt hele opsparingen som et engangsbeløb, fordi den beregnede løbende livsvarige alderspension udgjorde mindre end 8.900 kr. årligt. De øvrige godt 2.000 medlemmer får udbetalt en månedlig pension fra PensionDanmark i resten af deres levetid. Den gennemsnitlige årlige pension for alderspensionister udgør knap 13.000 kr.

Opsparingens andel af medlemmernes samlede indtægtsgrundlag ved alderspensionering vil vokse i takt med, at der spares op i længere tid. For et medlem, der i dag er 55 år, vil den forventede alderspension fra PensionDanmark ved pensionering som 65-årig være på 12 pct. af den løn, medlemmet havde lige før pensioneringen. Når et 25-årigt medlem når pensionsalderen, vil PensionDanmark, ved uændret bidragsprocent, udbetale en pension svarende til omkring en tredjedel af den løn, medlemmet havde lige før pensioneringen.

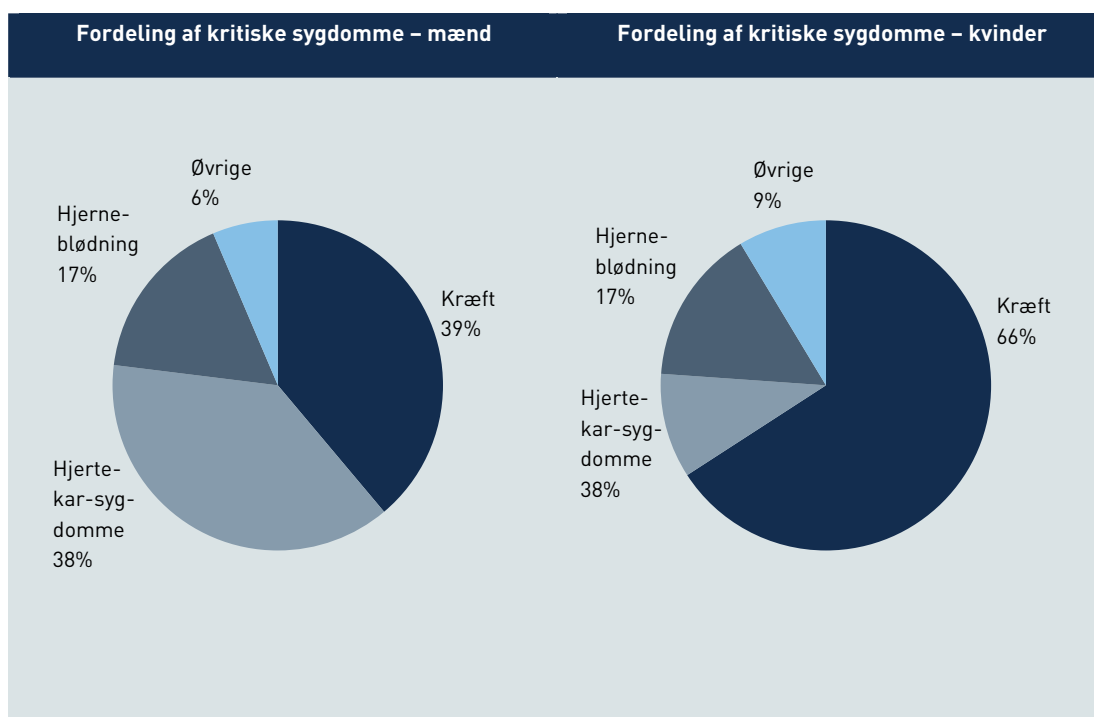
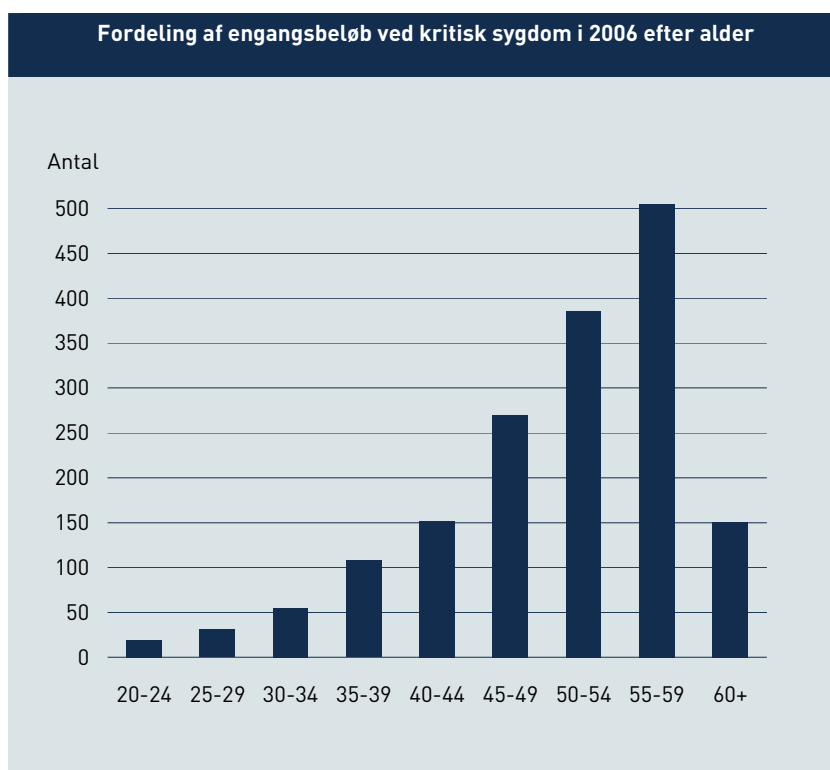


Anm.: Forudsætninger: Løn i 2007 på 300.000 kr.; Bidragsaktivt medlem i de seneste 5 år; Årlig reallønsvækst 2 pct.; Årligt realafkast på opsparingen 2,5 pct.; Bidragsprocent på 10,8 pct. af lønnen fra 2007 til pensionering; Pensionsindkomsterne er sammenlignet med årlige lønindkomster efter arbejdsmarkedsbidrag.

Kritisk sygdom

1.666 medlemmer fik i 2006 en udbetaling fra PensionDanmark i forbindelse med en kritisk sygdom. En tredjedel af udbetalingerne skete til medlemmer mellem 55 og 59 år.

Udbetalinger



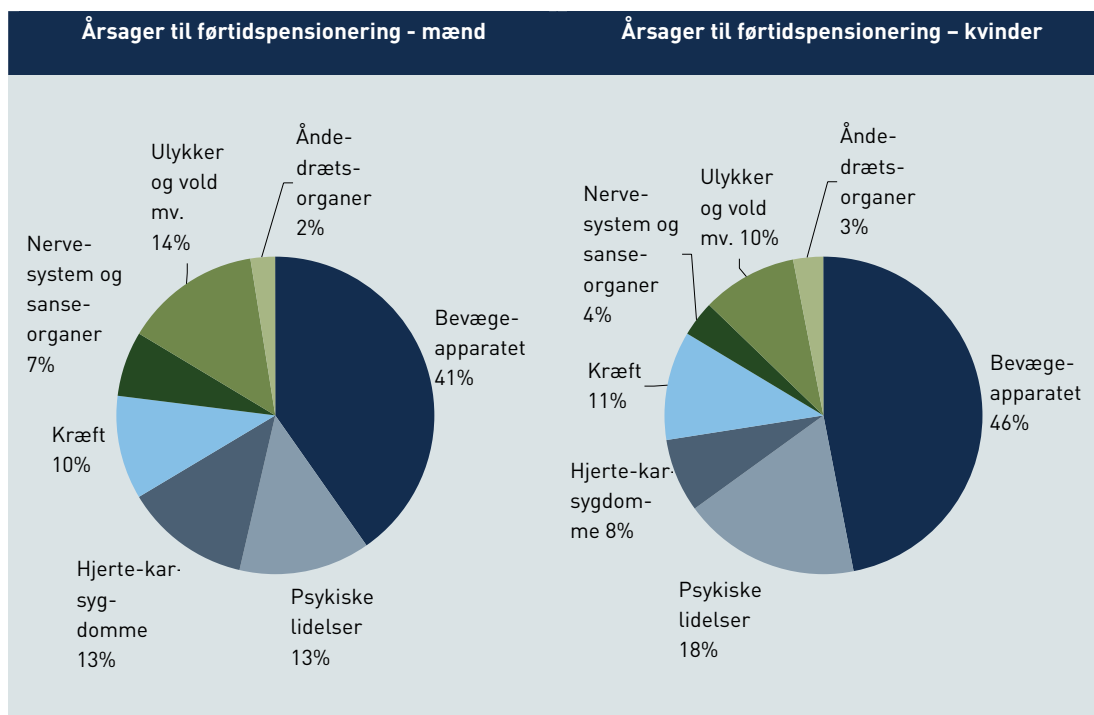
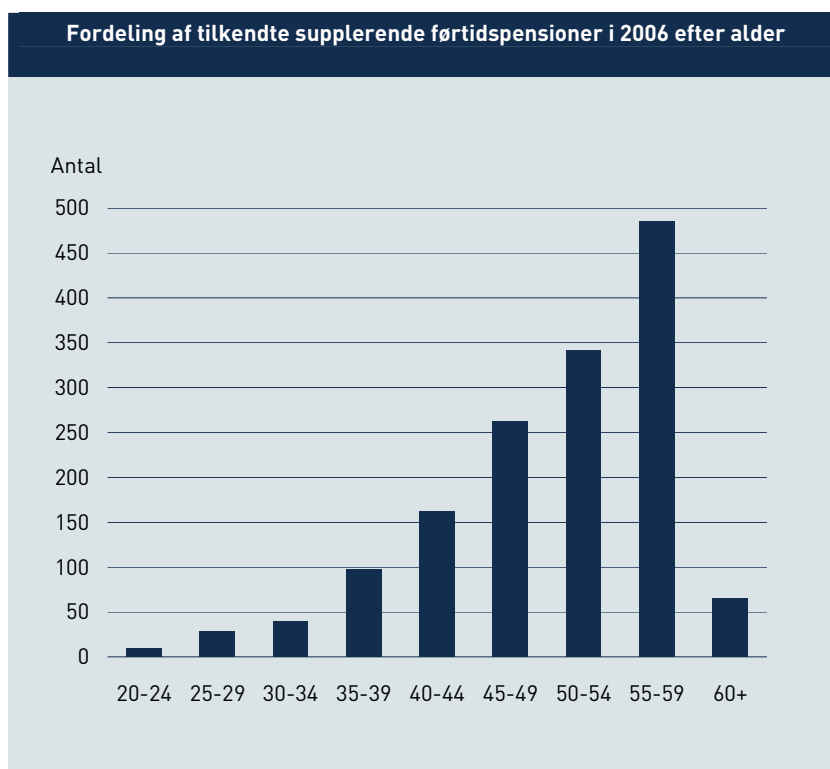
Kræft, hjerte-kar-sygdomme og hjerneblødning er årsag til mere end 9 ud af 10 udbetalinger i forbindelse med kritisk sygdom.

Kræft er langt den hyppigste kritisk sygdom diagnose for kvinder, idet to ud af tre diagnoser hos de kvindelige medlemmer er en kræft diagnose. Hos de mandlige medlemmer er der lige mange hjerte-kar-sygdomme og kræfttilfælde, og de udgør tilsammen næsten fire femtedele af de stillede diagnoser.

Udbetalinger

Førtidspension

1.543 medlemmer fik i 2006 en udbetaling fra PensionDanmark i forbindelse med, at de fik tilkendt en offentlig førtidspension. Næsten en tredjedel af disse medlemmer var mellem 55 og 59 år.

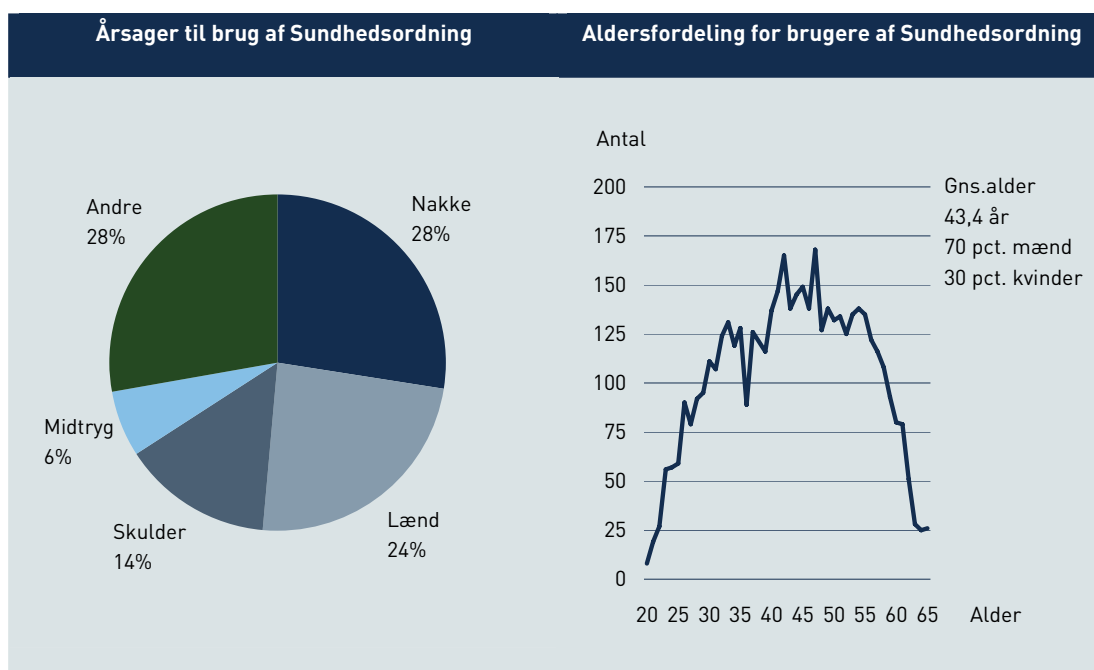


Udbetalinger

Knap halvdelen af førtidspensionstilkendelserne blandt medlemmerne hos PensionDanmark skyldes lidelser i bevægeapparatet. Psykiske lidelser, hjerte-kar-sygdomme og kræft er samlet set årsag til en tredjedel af tilkendelserne.

PensionDanmark Sundhedsordning

De mange udbetalinger som følge af lidelser i bevægeapparatet var en væsentlig årsag til, at PensionDanmark lancerede PensionDanmark Sundhedsordning i oktober 2005. I løbet af 2006 har godt 68.000 medlemmer været omfattet af sundhedsordningen. Der har i 2006 været gennemført over 42.000 behandlinger af godt 5.000 medlemmer.

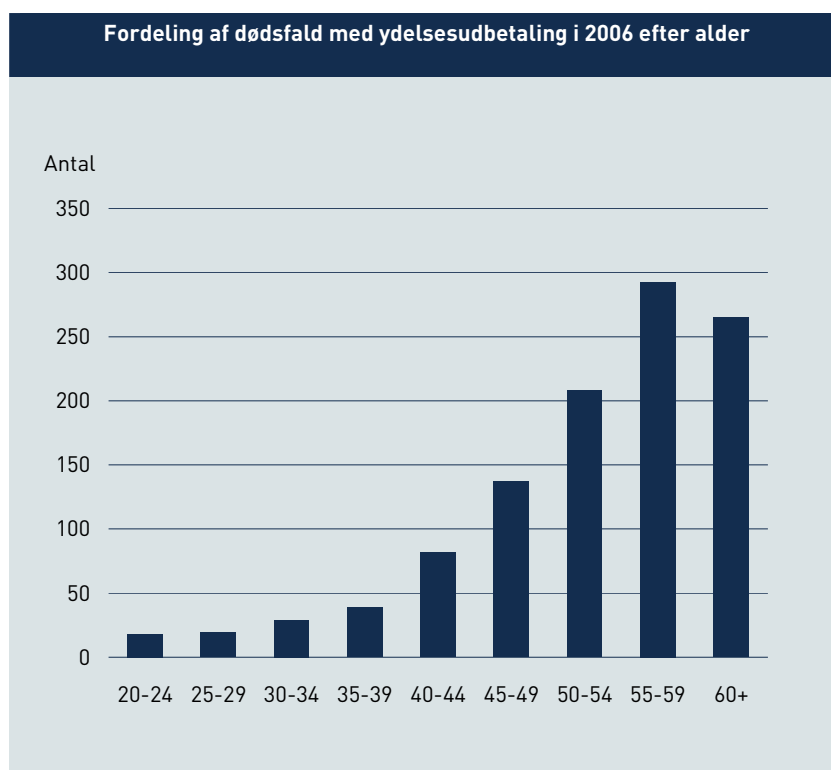


De mest gængse lidelser er gener i nakke og lænd, som er årsag til over halvdelen af behandlingerne.

Dødsfald

I 2006 har PensionDanmark udbetalt ydelser i forbindelse med knap 1.100 dødsfald. Mere end halvdelen af disse dødsfald er sket blandt medlemmer, der har passeret 55 år.

Udbetalinger



Udbetalinger

Nedenstående tabel giver et samlet overblik over udbetalingerne fra PensionDanmark.

Tilkendelser af pension, overførsler og udbetalinger	2006	2005
Antal		
Alderspensioner	7.104	9.108
Førtidspensioner	1.543	1.559
Engangsbeløb ved kritisk sygdom	1.666	1.500
Dødsfald med ydelsesudbetaling	1.097	1.064
Overførsler til andre pensionsordninger	7.332	6.251
Udbetalte depoter	9.072	7.995
Beløb, mio. kr.		
Pensionsudbetalinger	1.133	1.097
- Alderspension	532	568
- Supplerende førtidspension mv.	274	283
- Kritisk sygdom	142	88
- Dødsfald	186	155
Udtrædelser	534	394
Skadesforebyggende foranstaltninger	24	-3
Udbetalinger i alt	1.691	1.488

Kundeservice og omkostninger

PensionDanmark har i tilrettelæggelsen af servicen over for medlemmer og virksomheder prioriteret:

- > Høj tilgængelighed
- > Korte ekspeditionstider
- > Situationsbestemt rådgivning
- > Klar og forståelig skriftlig og mundtlig kommunikation

Medlemmer og virksomheder skal have let ved at komme i kontakt med PensionDanmark, når de har behov for det. Derfor er telefonrådgivningen åbent alle hverdage fra kl. 8 til 21 samt fire weekender i marts i forbindelse med udsendelse af de årlige pensionsoversigter. Desuden er der 24 timers adgang på www.pension.dk til informationer og selvbetjeningsværktøjer.

PensionDanmark har en vision om at blive en blanketfri pensionsordning. I den forbindelse er en række processer moderniseret, så medlemmerne kan foretage valg og ændringer via telefon og Internet, hvor der tidligere krævedes indsendelse af blanketter.

Medlemmerne kan igangsætte udbetalingen af alderspension på baggrund af et telefonopkald og modtager dagen efter et bekræftelsesbrev med det aftalte tidspunkt for første udbetaling af pension.

Oplysninger om dødsfald registreres dagligt ved samkøring med CPR-registret, hvorefter der tages kontakt til de efterladede med henblik på udbetaling af forsikringsdækninger ved dødsfald.

Fra den 15. august 2006 har PensionDanmark etableret et digitalt samarbejde med KMD, som indebærer, at PensionDanmark får besked fra KMD's pensionssystem, når et medlem får tilkendt offentlig førtidspension. På den baggrund kan PensionDanmark begynde udbetalingen af den supplerende førtidspension, som er en del af pensionsordningens forsikringsdækninger. Allerede i ordningens første måneder har PensionDanmark i hver tredje sag kunnet påbegynde udbetalingen af den supplerende førtidspension, inden medlemmet har henvendt sig til PensionDanmark. Samarbejdet er kommet i stand efter flere års forberedelse i et fælles projekt med deltagelse af Socialministeriet, Videnskabsministeriet og Kommunernes Landsforening.

PensionDanmark har i flere år foreslået af pensionselskaber får adgang til at anvende den offentlige NemKonto til udbetalinger. Denne mulighed ventes åbnet i løbet af 2007. PensionDanmark vil hurtigst muligt implementere denne funktionalitet.

Der udvikles i disse år et nyt administrations- og forsikringssystem i samarbejde med ATP PensionService. Systemet, som vil blive taget i brug i 2008, vil understøtte produktforbedringer og give en række administrative fordele, som kan understøtte PensionDanmarks position som et innovativt og omkostningseffektivt arbejdsmarkedspensionsselskab.

Kundekontakt

PensionDanmark sendte i 2006 godt 0,9 mio. breve til medlemmerne, heraf var hovedparten – mere end en halv million breve – den årlige pensionsoversigt, der blev udsendt i marts. Antallet af breve faldt med mere end $\frac{3}{4}$ mio. i forhold til 2005. Det kan dels tilskrives, at der i 2005 var en ekstraordinær udsendelse til alle medlemmer som led i sammenlægningen af B&A Pension, HTS Pension og PKS Pension. Dertil kommer, at der i 2006 ikke var krav om udsendelse af information til medlemmerne om indbetalinger til kapitalpension. I stedet valgte PensionDanmark at gennemføre en mere målrettet kampagne vedrørende frivillig indbetaling til pensionsordningen. Korrigeres for disse to forhold var antallet af breve til medlemmerne i 2006 omtrent uændret sammenlignet med 2005.

Kundeservice og omkostninger

For at fremme anvendelsen af web-services gjorde PensionDanmark det i 2004 muligt at anvende Digital Signatur som login på medlemmernes og virksomhedernes egne sider på www.pension.dk. Fra juni 2005 fik medlemmerne tillige mulighed for at benytte deres netbank-kode (Net-ID) som adgangskode til medlemmernes egne oplysninger på pension.dk. Den enklere adgang har været en medvirkende årsag til, at antallet af logons på medlemmernes egne oplysninger på pension.dk voksede med mere end 50 pct. fra 2005 til 2006.

Samtidig har der været et fald i antallet af modtagne breve samt indgåede telefonopkald. For sidstnævntes vedkommende faldt antallet af indgående telefonopkald fra medlemmerne med godt 5 pct. i forhold til 2005. En medvirkende årsag hertil var bortfaldet af udsendelsen af information til medlemmerne om indbetalinger til kapitalpension, der betød, at den sæsonbetonede stigning i indgående opkald i december måned udeblev i 2006.

Korrespondancen med virksomhederne var under ét omtrent på samme niveau som i 2005.

Den gennemsnitlige telefonventetid i 2006 var på 28 sekunder på opkald fra medlemmer og 21 sekunder på opkald fra virksomheder. Dette er – ligesom et meget lavt antal tabte opkald – meget tilfredsstillende. De gennemsnitlige ventetider blev reduceret i forhold til 2005, hvor de var på henholdsvis 44 og 25 sekunder. Den gennemsnitlige telefonventetid på bookning af tider i PensionDanmark Sundhedsordning var i 2006 på 24 sekunder.

Gennemsnitlige telefonventetider Sekunder	2006	2005
Opkald fra medlemmer	28	44
Opkald fra virksomheder	21	25
Bookning af tider i PensionDanmark Sundhedsordning	24	33 ¹⁾

1) Omfatter alene perioden efter etableringen den 1. oktober 2005.

Antallet af sager om alderspension faldt med omkring 20 pct. i forhold til 2005, men var kun lidt under niveauet for 2004. Det ekstraordinært høje antal udbetalinger i 2005 skyldtes en målrettet kampagne vedrørende udbetaling over for hvilende medlemmer over 60 år. Antallet af sager om dødsfald steg med godt 11 pct., mens antallet af sager vedrørende førtidspension og kritisk sygdom udviser en lille stigning i forhold til 2005. Antallet af nytilmeldte virksomheder steg fra 3.040 i 2005 til 3.230 i 2006. Der blev optaget 66.000 nye medlemmer i 2006 mod 55.000 i 2005.

Korrespondance med medlemmer og virksomheder Antal	2006	2005
Breve fra medlemmer	39.000	50.800
Breve til medlemmer	929.000	1.710.000
Telefonopkald fra medlemmer	106.000	111.000
Logons på medlemmernes egne oplysninger på www.pension.dk	65.000	42.300
Breve fra virksomheder	41.300	43.900
Breve til virksomheder	186.000	187.000
Telefonopkald fra virksomheder	26.500	25.800
Logons på virksomhedernes egne sider på www.pension.dk	18.800	19.400

I 2006 blev 99 pct. af sagerne vedrørende udbetaling af engangsbetøb ved kritisk sygdom færdig inden for den internt fastsatte målsætning på to dage. Omkring 11 pct. af sagerne vedrørende

Kundeservice og omkostninger

dødsfald blev ikke ekspederet inden for det fastsatte servicemål på én uge. En medvirkende årsag hertil er, at retskredsreformen har betydet længere ventetider ved landets skifteretter. Særligt i årets sidste måneder har dette været en udfordring.

I telefonrådgivningen er det målsætningen, at 80 pct. af alle sager skal afsluttes af den første kundebetjener, som medlemmet eller virksomheden kommer i kontakt med.

Aktivitetsomfang Antal			Servicemål	Pct. inden for
	2006	2005	2006	servicemål
Alderspension	7.690	9.650	Straks ¹⁾	-
Supplerende førtidspension	1.500	1.450	Straks ¹⁾	-
Engangsbeløb ved dødsfald ²⁾	1.390	1.250	1 uge	89
Engangsbeløb ved kritisk sygdom	1.660	1.490	2 dage	99
Tilmelding af nye virksomheder	3.230	3.040	1 uge	97
Nye medlemmer	66.000	55.000	-	-
Behandling i Sundhedsordning	42.050	7.650 ³⁾	4 dage	97

1) Straksudbetaling ved telefonhenvendelse.

2) Ved omtrent 1/3 af dødsfaldene sker der udbetaling til flere efterladte.

3) Omfatter alene perioden efter etableringen den 1. oktober 2005.

I takt med realiseringen af visionen om at blive en blanketfri pensionsordning forventes ekspeditionstiderne yderligere reduceret.

I løbet af 2006 var 68.000 medlemmer omfattet af sundhedsordningen, og der er gennemført over 42.000 behandlinger. PensionDanmark har som målsætning, at medlemmerne skal kunne komme til behandling i sundhedsordningen inden for fire dage. Dette blev opfyldt i 97 pct. af tilfældene i 2006.

Sager ved Ankenævnet for Forsikring

PensionDanmark havde ved indgangen til 2006 to verserende sager ved Ankenævnet for Forsikring. I løbet af 2006 blev der derudover indbragt 10 sager, hvoraf en sag om afslag på udbetaling af pensionssikring ved dødsfald blev trukket tilbage fra ankenævnet af PensionDanmark og afgjort til fordel for medlemmet, fordi det ved behandlingen af ankenævnsklagen blev konstateret, at medlemmet ved en fejl aldrig havde modtaget tilbud om tilknytning af pensionssikring.

Af de herefter i alt 11 sager blev fire endeligt afgjort i 2006, mens syv sager ikke var afgjort ved udgangen af året. PensionDanmark har fået medhold i alle de fire afgjorte sager.

I 2006 begyndte Ankenævnet at offentliggøre sammenlignelig selskabsspecifik statistik. Både målt på antallet af sager og den andel, hvor selskabet får medhold i Ankenævnet for Forsikring, placerer PensionDanmark sig meget tilfredsstillende både absolut og sammenlignet med den øvrige branche.

Møder med organisationer og virksomheder

I 2006 afholdt PensionDanmark mere end 1.200 møder med virksomheder, fagforbund og arbejdsgiverorganisationer samt deres lokalafdelinger. Det var en stigning på mere end 1/3 i forhold til 2005. Møderne har til formål at sikre rettidig og tilstrækkelig information om pensionsordningen til alle selskabets interessenter.

Kundeservice og omkostninger

I 2006 ansatte PensionDanmark to kundechefer med base i Jylland. Det har været med til at skabe en endnu tættere kontakt til virksomheder og organisationer i Jylland og på Fyn.

I 2006 satte PensionDanmark fokus på øget service til organisationerne bl.a. i form af flere tilbud om artikler til fagforbunds- og arbejdsgivermedier. Denne indsats resulterede i 120 artikler i disse medier – en stigning på 110 pct. sammenlignet med 2005.

Omkostninger

PensionDanmarks mål er at tilbyde kunderne pensionsbranchens laveste administrationsomkostninger. Det sker gennem:

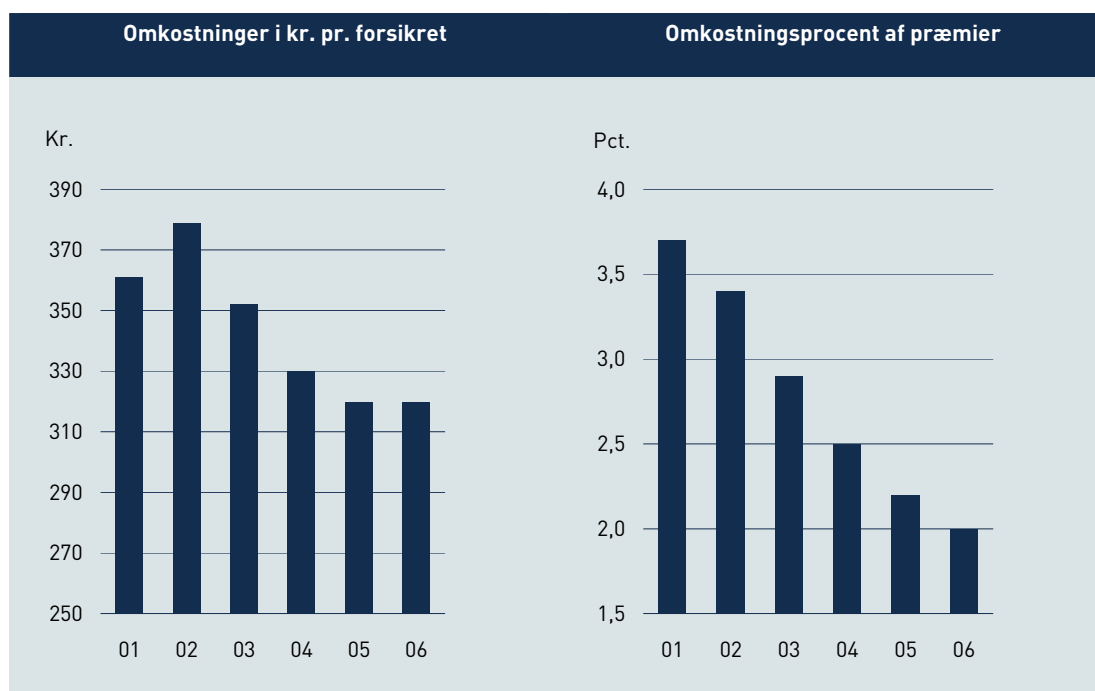
- > Outsourcing af forsikringsadministration
- > Moderne IT-systemer
- > Administrationslette produkter og processer
- > Udnyttelse af stordriftsfordele

Omkring tre fjerdedele af de afholdte administrationsomkostninger vedrører outsourcete opgaver. Den vigtigste outsourcingpartner er ATP PensionService A/S, som varetager alle opgaver vedrørende opkrævning af bidrag, udbetaling af ydelser, servicering af medlemmer og virksomheder samt drift og udvikling af tilhørende IT-systemer. En anden vigtig partner er Falck Healthcare A/S, som varetager driften af de godt 70 behandlingscentre, som forestår PensionDanmark Sundhedsordning. PensionDanmark arbejder tæt sammen med ATP PensionService, Falck Healthcare og andre outsourcingpartnere om optimering af processer og systemer med henblik på at sikre kunderne det bedst mulige produkt og den bedste kundeservice til fortsat lave omkostninger.

Udformningen af produkterne spiller en væsentlig rolle i at sikre lave administrationsomkostninger. F.eks. er udbetaling af supplerende førtidspension betinget af tilkendelsen af offentlig førtidspension, hvilket sikrer, at pensionsordningens ydelser er et supplement til de offentlige ydelser, og samtidig undgås dobbelt sagsbehandling. Fraværet af helbredsbedømmelse ved optagelse i pensionsordningen er ligeledes med til at holde selskabets administrationsomkostninger nede.

Administrationsomkostningerne for 2006 var samlet set på niveau med 2005. Opgjort pr. forsikret blev omkostningerne reduceret fra 320 kr. i 2005 til 318 kr. i 2006. Omkostningerne målt i forhold til præmierne faldt fra 2,2 pct. i 2005 til 2,0 pct. i 2006.

Kundeservice og omkostninger



Åbenhed om omkostninger

For at sikre åbenhed og gennemsigtighed med hensyn til de omkostninger, medlemmerne betaler for at få deres pensionsordning administreret, udarbejdede PensionDanmark i december 2005 en fuld prisliste. Den gældende prisliste kan ses på www.pension.dk/prisliste.

Alle administrationsomkostningerne er samlet i én sats, der for aktive medlemmer andrager 363 kr. pr. år.

Prisliste vedrørende administrationsomkostninger

Satser for 2007

Omkostninger

Årligt administrationsbidrag, aktive medlemmer	363 kr.
Årligt administrationsbidrag, hvilende medlemmer	198 kr.
Omkostninger på præmien til opsparing	0 kr.
Omkostninger på præmien til risikodækning og syge- og ulykkesforsikring	0 kr.
Omkostninger af saldo på alderspension	0 kr.
Ekspeditionsgebyr ved udbetaling	0 kr.
Omkostninger ved overførsel ind i PensionDanmark (PensionDanmarks omkostninger)	0 kr.
Omkostning ved overførsel ud af PensionDanmark	0 kr.

Omkostninger ved supplerende opsparing

Årlig omkostning til administration af SP-opsparing inkl. omkostninger til ATP	24 kr.
Årlig omkostning til administration af LD-opsparing	24 kr.
Årlig omkostning til administration af ekstra indbetaling til kapital- og ratepension	24 kr.

Note: Den fulde prisliste – inkl. investeringsomkostninger – kan ses på www.pension.dk/prisliste.

Note: Af indbetalinger til opsparing til livsvarig alderspension henlægges 5 pct. til særlige bonushensættelser, som gives tilbage til medlemmerne ved alderspensionering eller udtræden af pensionsordningen.

Investeringer

Investeringspolitik

Målet med PensionDanmarks investeringer er at sikre den størst mulige købekraft af de pensioner, der skal udbetales til medlemmerne. Der stiles efter et højt afkast efter inflation, skatter og omkostninger. Sikkerheden tilgodeses ved at sprede investeringerne mellem forskellige aktiver, så risikoen for, at enkelte forhold giver anledning til store tab, begrænses.

Den andel af medlemmernes pensionsbidrag, som går til opsparing, fordeles mellem opsparing til en løbende livsvarig alderspension og opsparing til kapital- samt ratepension. PensionDanmarks bestyrelse fastsætter retningslinier og rammer for investeringen af *de almindelige investeringsaktiver*, der modsvarer de forsikringsmæssige hensættelser samt selskabets egenkapital, og for *de særlige investeringsaktiver*, der modsvarer kapital- og ratepensioner.

De midler, der er indbetalt til kapital- og ratepensioner, investeres i særlige puljer, hvor det løbende afkast tilskrives direkte som rente til medlemmerne. Medlemmer, der er under 50 år, får deres midler placeret i Basispuljen med middel risiko, der er investeret efter samme overordnede retningslinier som de almindelige investeringsaktiver. Medlemmer, der er over 50 år, får deres midler placeret i særlige årgangspuljer, hvor investeringsrisikoen aftrappes med alderen. Medlemmer, der selv ønsker at bestemme sammensætningen af investeringerne, der indgår i deres kapital- og ratepension, kan træffe deres egen beslutning herom ved at bruge PensionDanmarks Frit Puljevalg.

PensionDanmark er velkonsolideret og arbejder med produkter, som kun i meget begrænset omfang indeholder rentegarantier. Derfor kan selskabet modstå betydelige kortsigtede udsving i formueafkastet, hvilket er en meget væsentlig fordel, fordi det giver optimale betingelser for at investere med en lang tidshorisont til gavn for det langsigtede afkast. Generelt indgår aktier derfor også med en væsentlig vægt i investeringerne, da det er erfaringen, at aktier – trods perioder med negative afkast – på langt sigt giver et højere afkast end obligationer.

Rammerne for den løbende fordeling af formuen fastlægges ud fra langsigtede forventninger til de enkelte investeringsaktivers afkast, risiko og samvariation. Investeringsretningslinierne er udmøntet i et strategisk benchmark, som fastlægger udgangspunktet for fordelingen af formuen på forskellige investeringsaktiver. PensionDanmarks strategiske benchmark revurderes hvert år med baggrund i en omfattende porteføljeanalyse. I det strategiske benchmark for 2007 tages der udgangspunkt i en portefølje med en aktieandel på 38,5 pct. og en samlet varighed (rentefølsomhed) på 5 år. Processen bag udformningen af det strategiske benchmark er nøjere omtalt i et særskilt afsnit nedenfor.

Medlemmer og andre interesserede kan på www.pension.dk, læse mere om PensionDanmarks investeringer. Oplysninger vedrørende investeringsafkast og formuesammensætning, herunder en liste over hvilke aktier PensionDanmark har investeret i, opdateres hvert kvartal.

Sammensætning af de almindelige investeringsaktiver

I løbet af året voksede PensionDanmarks samlede aktiver med godt 10 mia. kr. til 61,9 mia. kr., heraf udgør de almindelige investeringsaktiver 45 mia. kr. Tabellen nedenfor viser årets udvikling i fordelingen af de almindelige investeringsaktiver sammenholdt med sammensætningen af det strategiske benchmark for 2006.

Investeringer

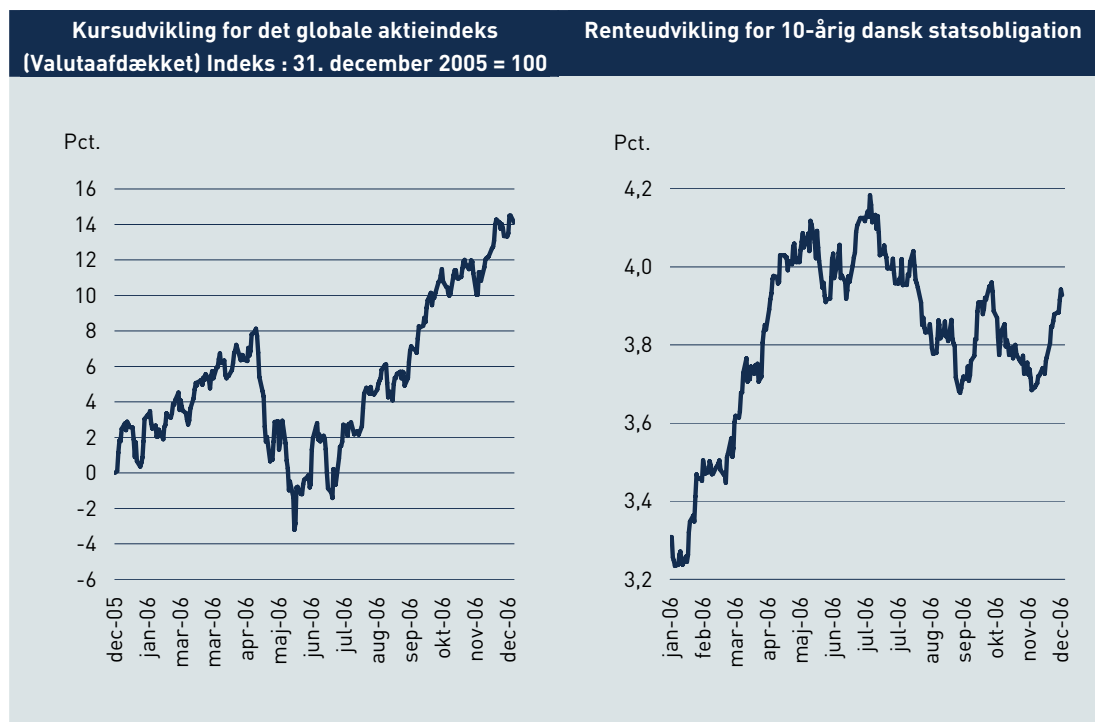
Formuesammensætning Pct.	Formueandele ultimo 2005	Formueandele ultimo 2006	Strategisk benchmark
Børsnoterede aktier	34,2	35,8	34,5
Unoterede aktier	3,3	3,5	4,0
Aktier i alt	37,5	39,3	38,5
High Yield obligationer	4,4	1,9	4,3
Emerging Market obligationer	0,6	1,8	2,2
Indeksobligationer	12,4	11,2	12,5
Nominelle obligationer	36,6	37,3	32,5
Ejendomme	5,9	6,3	8,0
Kredit-, Hedge-, og Infrastrukturfonde	2,6	2,2	2,0
I alt	100,0	100,0	100,0

Anm.: High Yield obligationer omfatter erhvervsobligationer udstedt af primært amerikanske selskaber, mens Emerging Market obligationer primært omfatter statsobligationer udstedt af lande i Latinamerika, Østeuropa og Fjernøsten. Hedgefonde mv. omfatter desuden infrastrukturfonde samt senior bank debt.

Afkast af de almindelige investeringsaktiver

2006 var karakteriseret ved pæne kursstigninger på aktiemarkedene kombineret med en væsentlig stigning i de lange obligationsrenter. Målt i danske kroner steg det globale aktieindeks (MSCI World) med 7,5 pct. Såfremt der har været foretaget valutaafdækning af de amerikanske og japanske aktieinvesteringer, øges årets afkast af det globale aktieindeks til 14 pct. Det positive bidrag fra valutaafdækningen afspejler, at både amerikanske dollar og japanske yen i løbet af året blev svækket med omtrent 11 pct. overfor danske kroner. På rentemarkedet steg den 10-årige danske obligationsrente med 0,6 pct.point til 3,9 pct. Rentestigningen udløste væsentlige kursfald på obligationsmarkedet, som næsten modsvarede obligationernes løbende renteindtægt. En bredt sammensat dansk obligationsportefølje gav derfor et beskedent markedsafkast på 0,3 pct.

Investeringer



For året som helhed opnåede PensionDanmark et afkast af investeringsaktiverne på 7,0 pct. før skat og omkostninger. Opgjort i kroner udgør årets afkast af de almindelige investeringer 2,8 mia. kr. Nedenfor er afkastet sammenholdt med afkastet af det strategiske benchmark, der afspejler den generelle markedsudvikling på de markeder, hvor PensionDanmark investerer. For en beskrivelse af hvilke markedsindeks, der indgår i beregningen af tabellens benchmark afkast, henvises der til nedenstående tekstboks.

Årets afkast før skat Pct.	Faktisk afkast	Benchmark-afkast	Merafkast
Børsnoterede aktier	15,6	15,6	0,0
Unoterede aktier	14,1	16,6	-2,5
High Yield obligationer	7,5	9,2	-1,7
Emerging Market obligationer	7,0	7,6	-0,6
Indeksobligationer	2,2	2,2	0,0
Nominelle obligationer	1,0	0,3	0,7
Ejendomme	15,7	15,7	0,0
Kredit-, Hedge-, og Infrastrukturfonde	5,8	5,3	0,5
Renteoverlay – bidrag til det samlede afkast	-0,9	-1,2	0,3
I alt	7,0	6,6	0,4

Anm.: Alle afkast er beregnet som tidsvægtede afkast før skat og omkostninger. I beregningen af årets benchmark afkast indgår ejendomme med faktisk afkast og faktisk porteføljeandel.

Investeringsafkastet på 7,0 pct. er 0,4 pct.point bedre end afkastet af det strategiske benchmark. Årets merafkast kan opdeles i et bidrag fra henholdsvis den interne taktiske styring af den over-

Investeringer

ordnede porteføljesammensætning samt den aktive forvaltning af aktie- og obligationsporteføljerne:

- > For året som helhed bidrog den interne taktiske styring af porteføljens overordnede sammensætning neutralt til performance.

Blandt bidragene til den taktiske performance bidrog styringen af valutaafdækningen med det største negative bidrag på minus 0,3 pct.point til årets merafkast. I PensionDanmarks benchmark forudsættes fuld valutaafdækning af aktier og højrenteobligationer denomineret i amerikanske dollar og japanske yen. Da begge valutaer blev svækket med godt 11 pct. i løbet af 2006, har det bidraget negativt til performance, at afdækningsprocenten af japanske aktier i det meste af året har ligget omkring 60 pct., mens afdækningsprocenten for de amerikanske investeringer typisk har ligget mellem 90 og 100 pct. For de japanske investeringers vedkommende afspejler årets lave afdækningsprocent, at formueforvaltningen har været tilrettelagt med baggrund i en forventning om en styrket yen.

Det største positive bidrag til den taktiske performance kan henføres til styringen af den samlede investeringsporteføljes rentefølsomhed. Især i starten af året havde investeringsporteføljen en lavere rentefølsomhed end benchmark, hvilket bidrog med 0,3 pct.point til den taktiske performance.

- > De aktive forvaltere af aktie- og obligationsporteføljerne bidrog samlet med 0,4 pct.point til performance. Hovedparten af bidraget kan henføres til den aktive forvaltning af de nominelle obligationsporteføljer, mens især forvalterne af højrenteobligationer bidrog negativt til performance.

For de enkelte aktivklassers vedkommende gav investeringerne i børsnoterede aktier et afkast på 15,6 pct., hvilket er på linie med benchmark. Sammenholdt med benchmark bidrog det negativt til performance, at der i løbet af året ikke blev foretaget fuld valutaafdækning af de amerikanske og japanske aktier. Bidraget fra valutaafdækningen opvejes af, at aktieporteføljen sammenholdt med benchmark har haft en overvægt i det europæiske aktiemarked. Ligeledes bidrog det positivt, at aktieforvalterne generelt opnåede et merafkast sammenholdt med deres respektive benchmark.

Investeringer

Beregning af benchmark afkast

Nedenstående markedsindeks og benchmark vægte indgår i PensionDanmarks strategiske benchmark for 2006, og er benyttet i beregningen af årets benchmark afkast.

- > **Børsnoterede aktier** (benchmarkvægt: 34,5 pct.)
40 pct. MSCI Europa + 35 pct. MSCI Nordamerika + 17,5 pct. MSCI Japan + 5 pct. Emerging Markets + 2,5 pct. MSCI Developed Asia, inkl. udbytte og med valutaafdækning af amerikanske og japanske aktier.
- > **Unoterede aktier** (benchmarkvægt: 4,0 pct.)
60 pct. MSCI Europa + 40 pct. MSCI Nordamerika, inkl. udbytte og med valutaafdækning af amerikanske og japanske aktier.
- > **High Yield obligationer** (benchmarkvægt: 4,3 pct.)
JPM Global High Yield index med valutaafdækning af dollar denominerede obligationer.
- > **Emerging Market obligationer** (benchmarkvægt: 2,2 pct.)
JPM EMBI Global Diversified Index, med valutaafdækning af dollar obligationer.
- > **Indeksobligationer** (benchmarkvægt: 12,5 pct.)
Gennemsnitligt afkast for tre toneangivende lange indeksobligationer (2,5 pct. RD 2050, 2,5 pct. NYK 2005, 2,5 pct. NYK 2047)
- > **Nominelle obligationer** (benchmarkvægt: 32,5 pct.)
50 pct. Nordea CM 7Y Gov Bond Index + 50 pct. Nordea Danish Realkredit Index.
- > **Hedgefonde** (benchmarkvægt: 2,0 pct.)
3-måneders euro libor + 2 pct.point p.a.
- > **Ejendomme** (benchmarkvægt: 8,0 pct.)
IPD Ejendomsindeks (Office Copenhagen CBD). Indekset beregnes på årsbasis og er baseret på det faktiske afkast for en række danske institutionelle investorers ejendomsporteføljer. Da IPD indekset endnu ikke er offentliggjort for 2006, er der benyttet faktisk afkast i beregningen af årets benchmark afkast.
- > **Renteoverlay**
Bidrag til det samlede afkast af en 10-årig euro renteswap med en underliggende værdi på 25 pct. af den samlede formue.

Investeringerne i unoterede aktier gav et afkast på 14,1 pct. Afkastet er positivt påvirket af, at de fleste af de fonde, der er investeret i, har realiseret en del af deres investeringer samt opskrevet værdien af eksisterende investeringer.

For højrenteobligationernes vedkommende gav investeringerne i erhvervsobligationer (High Yield obligationer) og Emerging Market obligationer et afkast på henholdsvis 7,5 pct. og 7,0 pct. Især investeringerne i High Yield obligationer gav et noget lavere afkast end benchmark. High Yield forvalternes performance skal ses i lyset af, at de har en forholdsvis forsigtig investeringsstil, hvor man typisk undlader at investere i de mest risikable obligationer. I 2006 var det imidlertid netop de mest risikable High Yield obligationer, som gav de højeste afkast.

Investeringer

På grund af årets rentestigning gav investeringerne i nominelle obligationer et forholdsvis moderat afkast på 1,0 pct. Obligationsporteføljen har i løbet af året nydt godt af en overvægt af realkreditobligationer, som generelt klarede sig bedre end statsobligationer. Sammenholdt med benchmark er der derfor opnået et merafkast på 0,7 pct.point. For indeksobligationernes vedkommende er der opnået et afkast på 2,2 pct., hvilket er på linie med benchmark.

Investeringerne i hedgefonde gav et afkast på 5,8 pct., hvilket er 0,5 pct.point bedre end benchmark. I løbet af året har der været investeret i to fund of hedge funds samt i en portefølje af uoterede lån til virksomheder (Senior Bank Debt).

Ejendomsinvesteringerne gav et afkast på 15,7 pct. Afkastet er positivt påvirket af, at værdien af ejendomsporteføljen er opskrevet med godt 10 pct. som følge af den generelle prisudvikling på ejendomsmarkedet.

Afkastnøgletal for de almindelige investeringsaktiver

De to nøgletal afkast før skat og afkast efter skat er beregnet efter alle investeringsomkostninger og således, at de påvirkes af tilgangen af nye midler i årets løb. Indbetalinger i årets sidste del har således ikke fået del i afkastet i den forudgående del.

I 2006 var afkastet før skat 6,8 pct. og efter skat 6,0 pct.

Afkastet af pensionsopsparing bør ansues i et længere tidsperspektiv. I perioden siden 1993 har det årlige gennemsnitlige afkast efter pensionsafkastskat været på 7,9 pct. I betragtning af udviklingen på de finansielle markeder – herunder de kraftige aktiekursfald i perioden fra 2000 til 2002, anses det som tilfredsstillende.

Af tabellen fremgår, at aktier trods store negative afkast i enkelte år på længere sigt har givet væsentlig bedre afkast end obligationer.

Investeringsaktivernes afkast efter pensionsafkastskat og investeringsomkostninger						
Pct. p.a.	2002	2003	2004	2005	2006	1993-2006
Børsnoterede aktier	-24,3	19,5	12,0	23,8	12,9	13,1
Unoterede aktier	-12,2	-5,6	10,1	16,4	9,8	-
Højrenteobligationer	5,6	12,5	7,9	3,0	5,4	-
Nominelle obligationer	10,2	4,5	7,0	6,0	0,9	5,3
Indeksobligationer	8,9	6,1	10,9	11,6	2,4	7,8
Ejendomme	6,6	14,0	8,0	15,9	13,2	-
Investeringsaktiver i alt	-4,8	9,3	9,1	12,8	6,0	7,9

De særlige investeringsaktiver

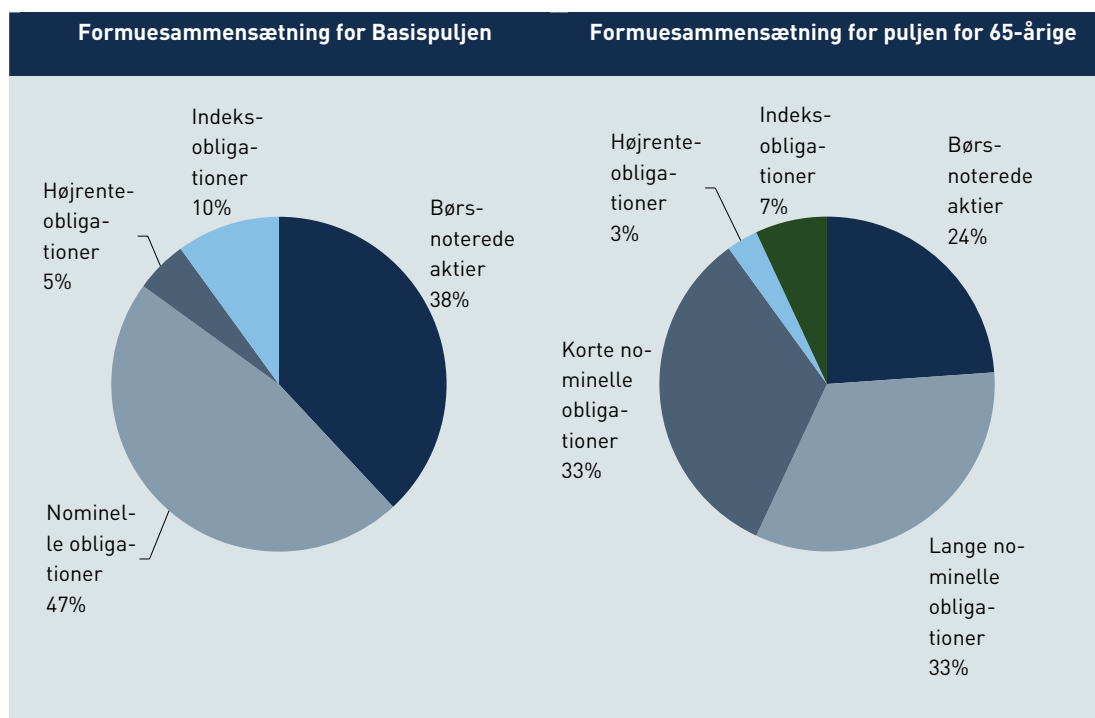
De midler, der er indbetalt til kapital- og ratepensioner, investeres i særlige puljer, hvor det løbende afkast af puljerne tilskrives direkte som rente til medlemmerne. De særlige investeringsaktiver, der modsvarer opsparing til kapital- og ratepensioner, udgjorde ultimo året 16 mia. kr.

Medlemmer, der er under 50 år, får deres midler placeret i Basispuljen med middel risiko, der er investeret efter samme overordnede retningslinier som de almindelige investeringsaktiver. Den direkte tilskrivning af markedsafkast gør dog, at puljerne til kapital- og ratepension ikke investeres i de mindst likvide aktivklasser – dvs. uoterede aktier, ejendomme og hedgefonde. Med-

Investeringer

lemmer, der er over 50 år, får deres midler placeret i særlige årgangspuljer, hvor investeringsrisikoen aftrappes med alderen, idet der indgår færre og færre aktier, og rentefølsomheden på obligationsinvesteringerne nedsættes.

Figurerne nedenfor viser formuesammensætningen ultimo 2006 for henholdsvis Basispuljen med middel risiko samt puljen med middel risiko for 65-årige.



I 2006 gav Basispuljen med middel risiko et afkast på 5,7 pct. før skat. Puljen for 55-årige gav 4,8 pct., puljen for 60-årige 4,0 pct. og puljen for 65-årige 3,1 pct.

Medlemmer, der ønsker en anden sammensætning af investeringerne, der indgår i deres kapital- og ratepension, kan træffe deres egen beslutning herom ved at bruge Frit Puljevalg på www.pension.dk.

Frit Puljevalg giver mulighed for at vælge en pulje med henholdsvis højere eller lavere risikoprofil end Basispuljen. Vælges puljen med lavere risikoprofil (Basispulje, lav risiko), bliver opsparingen investeret, så der er omtrent halvt så mange aktier som i Basispuljen. Vælges puljen med højere risikoprofil (Basispulje, høj risiko), bliver opsparingen investeret, så der er omtrent halvanden gang så mange aktier som i Basispuljen. Uanset, hvilken risikoprofil der vælges, aftrappes investeringsrisikoen gradvist for medlemmer over 50 år.

Frit Puljevalg giver også mulighed for at det enkelte medlem selv kan bestemme fordelingen mellem aktier og obligationer, og i den forbindelse eventuelt selv beslutte, hvem der skal forvalte aktieinvesteringerne. Udover PensionDanmarks interne aktiepulje kan der vælges mellem 10 forskellige aktiepuljer forvaltet af større danske investeringsforeninger.

Tabellen nedenfor giver en oversigt over årets afkast før skat i PensionDanmarks interne kapital- og ratepensionspuljer.

Investeringer

Afkast af interne investeringspuljer

Pct.

Aktiepuljen	14,0
Obligationspuljen	2,4
Kontantpuljen	1,2
Basispuljen, middel risiko	5,7
Basispuljen med middel risiko for 55-årige	4,8
Basispuljen med middel risiko for 60-årige	4,0
Basispuljen med middel risiko for 65-årige	3,1
Basispuljen, lav risiko	3,9
Basispuljen med lav risiko for 55-årige	3,4
Basispuljen med lav risiko for 60-årige	3,0
Basispuljen med lav risiko for 65-årige	2,4
Basispuljen, høj risiko	7,7
Basispuljen med høj risiko for 55-årige	6,4
Basispuljen med høj risiko for 60-årige	5,1
Basispuljen med høj risiko for 65-årige	3,8

Investeringer

Porteføljestruktur og samarbejdspartnere

Ultimo 2006 udgjorde aktiverne 61,9 mia. kr., heraf var 21,9 mia. kr. investeret i børsnoterede aktier. Investeringerne i børsnoterede aktier tager udgangspunkt i et globalt univers og varetages hovedsageligt af eksterne forvaltere, som foretager en aktiv udvælgelse af de enkelte aktier til porteføljen. Det sker med henblik på at opnå et afkast, som overstiger den generelle udvikling på aktiemarkedet. Godt en tredjedel af aktieinvesteringerne forvaltes internt som såkaldte passivt forvaltede indeksporteføljer, hvor investeringerne sammensættes, så porteføljen med stor sikkerhed følger udviklingen i et bestemt aktiemarked. Indeksporteføljerne suppleres endvidere af en beholdning af børsnoterede aktiefutures, som giver en markedseksposering til de toneangivende aktiemarkeder i USA, Europa og Asien. Både indeksporteføljerne og beholdningen af aktiefutures er enkle og billige at forvalte og bidrager til at holde de samlede forvaltningsomkostninger på et lavt niveau.

Den børsnoterede aktieportefølje indeholder investeringer i godt 800 forskellige selskaber. Porteføljens fordeling på geografiske regioner og brancher fremgår af tabellen nedenfor. Sammenholdt med det globale aktieindeks har porteføljen en undervægt på godt 20 pct.point i det nordamerikanske aktiemarked, der modsvares af en overvægt i især det europæiske aktiemarked.

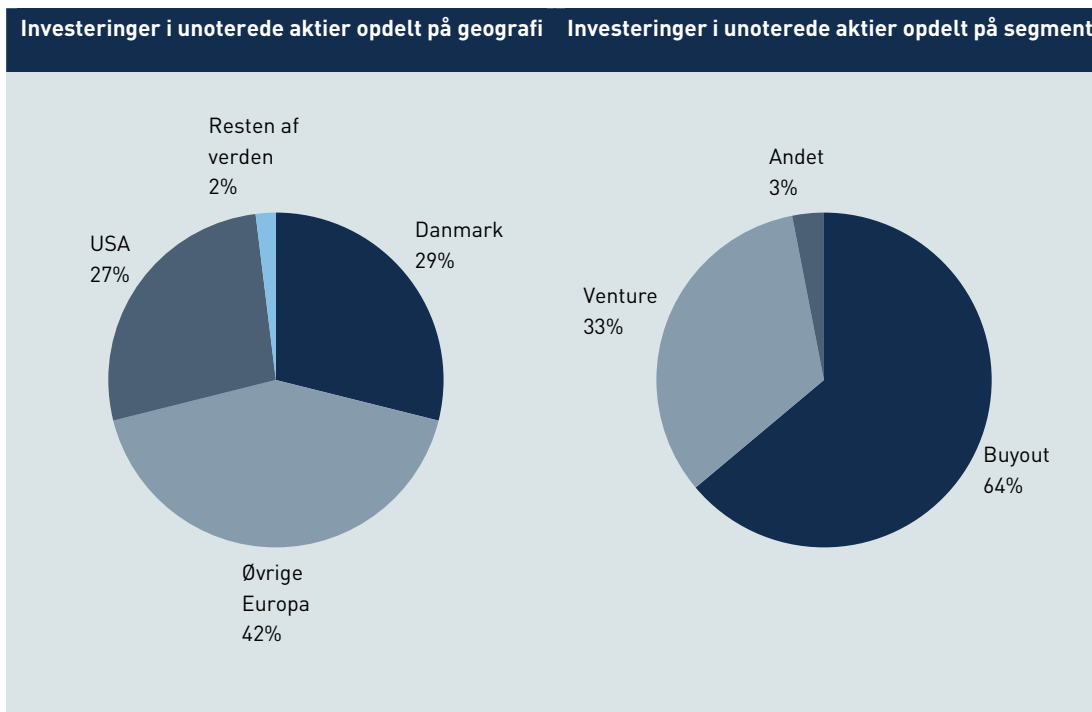
Den børsnoterede aktiebeholdnings fordeling ultimo 2006		
Pct.	Beholdning	Global aktieindeks MSCI World all countries
Regioner		
Europa	47,6	30,3
Nordamerika	26,7	48,1
Japan	15,2	9,8
Emerging Markets mv.	10,5	11,7
I alt	100,0	100,0
Brancher		
Energi	7,5	9,0
Materialer	6,4	6,0
Industri	10,7	10,0
Forbrugsgoder	11,7	11,0
Konsumtvarer	12,8	8,0
Sundhedspleje	7,3	9,0
Finans	23,6	26,0
IT	6,9	11,0
Telekommunikation	5,0	5,0
Forsyning	8,1	4,0
I alt	100,0	100,0

Som udgangspunkt foretages der fuld valutaafdækning af investeringerne i amerikanske og japanske børsnoterede aktier. I perioder kan valutaafdækningen dog helt eller delvist undlades, såfremt forventninger til udviklingen på valutamarkedet taler herfor. I årets løb har omfanget af valutaafdækningen af dollar ligget mellem 90 pct. og 100 pct., mens yen afdækningen har ligget mellem 50 pct. og 90 pct.

I aktieinvesteringerne indgår også unoterede aktier. De unoterede aktier ejes indirekte via ejerandele i kapitalfonde, der udvælger og ejer de unoterede aktier, og som i mange tilfælde indgår i ledelsen af selskaberne. Ved at investere via fondene opnår PensionDanmark adgang til ekspertise sammen med en betydelig risikospredning. Ultimo 2006 var der investeret 1,6 mia. kr. i uno-

Investeringer

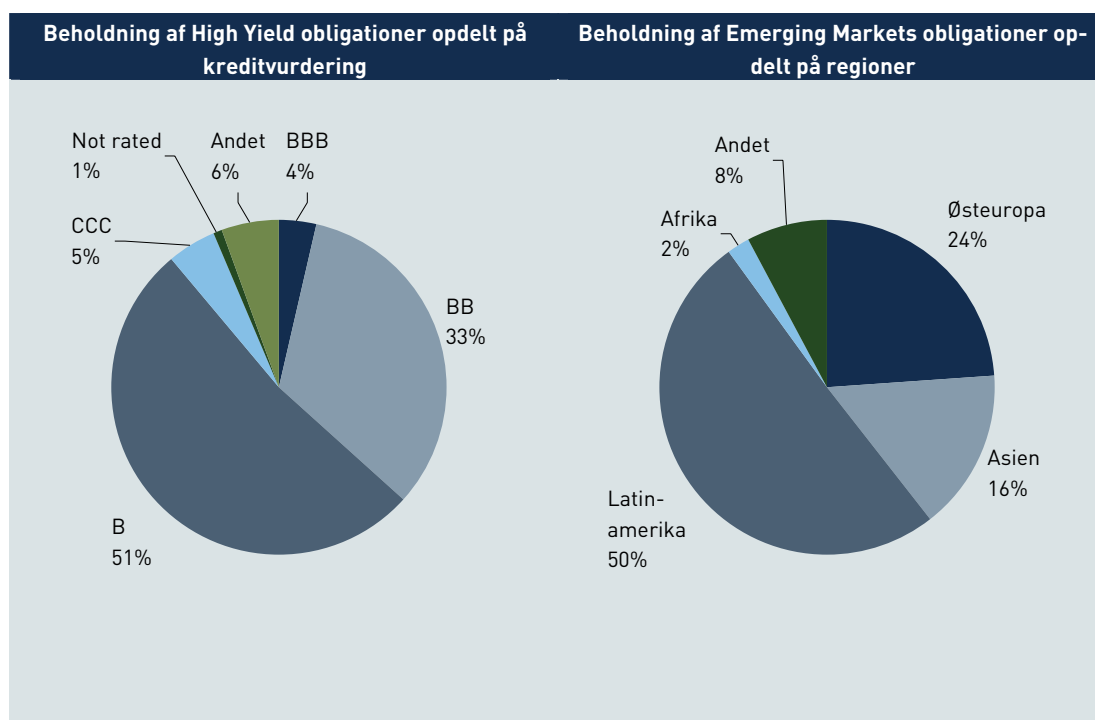
terede aktier. Herudover var der afgivet ikke udnyttede investeringstilsagn på 2,2 mia. kr. til en række kapitalfonde. Hovedparten af resttilsagnet forventes investeret over de kommende 3-4 år.



29 pct. af de underliggende investeringer i fondene for unoterede aktier er investeret i danske virksomheder, mens de resterende investeringer er fordelt mellem det øvrige Europa og USA. Hvad angår investeringssegment er 33 pct. af investeringerne i unoterede aktier placeret i ny-startede selskaber indenfor fortrinsvis teknologi og udvikling af nye medicinalprodukter (venture investeringer), mens den resterende del af porteføljen er placeret i mere modne selskaber indenfor industri, handel og service (buyout investeringer). Tilsammen indeholder porteføljen af unoterede aktier investeringer i omtrent 1.200 forskellige virksomheder.

Investeringerne i højrenteobligationer forvaltes eksternt, og havde ved udgangen af året en markedsværdi på 2,6 mia. kr. Omtrent halvdelen af investeringerne er placeret i erhvervsobligationer (High Yield obligationer) udstedt af primært amerikanske virksomheder. 84 pct. af beholdningen af erhvervsobligationer er investeret i obligationer udstedt af erhvervsvirksomheder med en kreditvurdering fra Standard & Poors på BB eller B, mens 6 pct. af beholdningen er investeret i lave-re vurderede obligationer. Herudover er der investeret i Emerging Market obligationer, der fortrinsvis er statsobligationer udstedt af lande i Latinamerika, Østeuropa og Fjernøsten. En meget stor del af højrenteobligationerne er udstedt i amerikanske dollar, hvor valutarisikoen som udgangspunkt afdækkes.

Investeringer



I slutningen af 2006 blev der afgivet investeringstilsagn på 1,7 mia. kr. til to infrastrukturfonde, som forvaltes af henholdsvis Goldman Sachs og Energy Capital Partners. Investeringstilsagnet forventes investeret over de kommende 2-3 år. Ultimo 2006 var der indbetalt 34 mio. kr. til de to fonde. Beslutningen om at opbygge en portefølje af infrastruktur investeringer afspejler, at PensionDanmark har en målsætning om over de kommende år at øge investeringerne i forskellige typer af såkaldt alternative aktivklasser, som forventes at kunne give et forholdsvis stabilt afkast i overkant af obligationsrenten. På sigt vil denne del af porteføljen hovedsagelig bestå af fonde med investeringer i forskellige typer af infrastruktur, herunder især investeringer indenfor transport (veje, broer, havne, lufthavne mv.) og forsyning (anlæg til vand, el og gas distribution).

Ved udgangen af 2006 var der desuden investeret 586 mio. kr. i en fund of hedge funds samt 365 mio. kr. i en eksternt forvaltet portefølje af Senior Bank Debt. Ligesom infrastruktur investeringerne forventes disse investeringer at bidrage med et stabilt afkast og risikospredning til den samlede portefølje. Fund of hedge funds investeringen indeholder investeringer i godt 40 udvalgte markedsneutrale hedgefonde, der er karakteriseret ved at have en målsætning om at levere et stabilt afkast uanset markedsudviklingen på aktie- og obligationsmarkederne. Senior Bank Debt porteføljen indeholder banklån til virksomheder, hvor den långivende bank efterfølgende har solgt hovedparten af lånet til en vifte af investorer. Senior Bank Debt er karakteriseret ved en høj grad af kreditbeskyttelse, hvor långiver typisk har 1. prioritetspant i virksomhedens aktiver.

Ejendomsinvesteringerne udgjorde ved årets udgang 2,8 mia. kr. Der er udelukkende investeret i danske ejendomme. 80 pct. af porteføljen er investeret i kontorejendomme, mens den resterende del af porteføljen er investeret i boliger. En del af boliginvesteringerne sker som opførelse af nye boligejendomme. I 2005 blev der således påbegyndt opførelse af 260 lejligheder i Ørestaden, hvoraf de første lejligheder var klar til indflytning ultimo 2006. I 2006 er der påbegyndt opførelse af yderligere knap 200 lejligheder i hovedstadsområdet. Administrationen af PensionDanmarks ejendomsportefølje varetages for hovedpartens vedkommende af Dan-Ejendomme.

Forvaltningen af de øvrige obligationsinvesteringer med en samlet markedsværdi på 31,1 mia. kr. varetages hovedsageligt af den interne investeringsfunktion. Ved årets udgang var der investeret

Investeringer

24,6 mia. kr. i nominelle obligationer, som helt overvejende bestod af danske stats- og realkreditobligationer. Desuden var der investeret 6,5 mia. kr. i danske indeksobligationer.

Inklusiv afledte renteinstrumenter har den samlede obligationsportefølje en varighed (rentefølsomhed), der indebærer, at en rentestigning på et pct.point vil resultere i et kurstab svarende til 5,3 pct. af PensionDanmarks samlede formue.

Størstedelen af investeringerne i børsnoterede aktier og obligationer finder sted gennem Fåmandsforeningen PensionDanmark Invest, der administreres af Nykredit Portefølje Administration. PensionDanmark Invest er 100 pct. ejet af PensionDanmark, der således er foreningens eneste investør.

Tabellerne nedenfor indeholder en oversigt over PensionDanmarks eksterne porteføljeforvaltere samt de fonde for unoterede aktier, der er investeret i.

Eksterne forvaltere	Mandater	Porteføljens størrelse Mio. kr.
Børsnoterede aktier		
Nordea Investment Management	Globale aktier	3.036
Carnegie Asset Management	Globale aktier	3.817
Marathon Asset Management	Globale aktier	3.253
Hermes Focus Asset Management	Europæiske aktier	1.168
Acadian	Japanske aktier	801
First State Investments	Emerging Market aktier	1.161
Nominelle obligationer		
Nykredit Portefølje Bank	Danske nominelle obligationer	12.482
Højrenteobligationer		
T. Rowe Price	High Yield obligationer	635
Mackay Shields	High Yield obligationer	660
BlueBay	Emerging Market obligationer	639
BankInvest	Emerging Market obligationer	631
Øvrige aktiver		
Russell Investment Group	Fund of hedge funds	591
ING	Senior Bank Debt	365
Goldmann Sachs	Fond med infrastruktur investeringer	0 ¹⁾
Energy Capital Partners	Fond med infrastruktur investeringer	34 ²⁾

1) Investeringstilsagn på 1,4 mia. kr., hvoraf 0 mio. kr. var investeret pr. 31. december 2006.

2) Investeringstilsagn på 230 mio. kr., hvoraf 34 mio. kr. var investeret pr. 31. december 2006.

Investeringer

Fonde for unoterede aktier	Årgang	Investeringsområde	Investeringstilsagn Mio. kr.
Fonde / large cap buyout			
Bain Capital IX	2006	USA	170
Permira IV	2006	Primært Europa	224
Fonde / small & mid cap buyout			
Altor Fund II	2006	Skandinavien	56
Axcel II	2001	Danmark	340
Axcel III	2006	Primært Danmark	200
Green Equity Investors	2006	USA	284
Industri Udvikling II	2004	Danmark	60
LD Equity II	2005	Danmark	300
Lindsay Goldberg & Bessemer II	2006	USA	170
Polaris Private Equity II	2005	Primært Danmark	100
Fonde / venture (biotek)			
BankInvest Biomedicinsk Venture III	2001	Primært Skandinavien	200
BankInvest Biomedicinsk Venture annex III	2004	Primært Skandinavien	69
Fonde / venture (IT)			
Nordic Venture Partners Seed	2000	Skandinavien	63
Nordic Ventures Partners I	2000	Skandinavien	189
Nordic Ventures Partners II	2005	Skandinavien	186
Fund of funds (buyout & venture)			
Nordea Thematic Fund-of-funds I	2001	Europa & USA	499
Danske Private Equity Partners	2000	Europa & USA	300
Danske Private Equity Partners II	2002	Europa & USA	414
Danske Private Equity Partners III	2006	Europa & USA	354
Total			4.178
Heraf endnu ikke investeret tilsagn			2.183

Investeringsomkostninger

Lave investeringsomkostninger er et vigtigt element i at sikre et højt langsigtet afkast og den størst mulige købekraft af de fremtidige pensioner. Optimal udnyttelse af de betydelige stor-driftsfordele, som størrelsen af PensionDanmarks formue giver mulighed for, indgår derfor som et vigtigt element i valget af porteføljestruktur.

Udviklingen i investeringsomkostningerne overvåges og vurderes løbende. Nedenfor vises en opgørelse af de samlede investeringsomkostninger inklusiv omkostninger til ekstern formueforvaltning og forvaltning via datterselskaber. Det fremgår, at årets investeringsomkostninger udgjorde 245 mio. kr., svarende til 0,4 pct. af årets gennemsnitlige formue.

Investeringer

Omkostningsprocenten kan opdeles i to hovedgrupper:

- > Egentlige forvaltningsomkostninger, der indeholder samtlige interne investeringsomkostninger til personale, IT-systemer og fællesudgifter samt eksterne omkostninger i form af f.eks. forvaltningsgebyr til eksterne porteføljeforvaltere samt depotgebyr til depotbanken. I 2006 udgjorde forvaltningsomkostningerne 0,3 pct.
- > Transaktionsomkostningerne i forbindelse med køb og salg af værdipapirer i form af kurtag og afviklingsgebyrer. I 2006 udgjorde transaktionsomkostningerne 0,1 pct.

Investeringsomkostninger	2006	
	Mio. kr.	Pct.
Børsnoterede aktier	119,1	0,60
- Intern forvaltning	12,6	0,20
- Ekstern forvaltning	106,5	0,79
Unoterede aktier (Ekstern forvaltning)	40,1	2,81
Obligationer, høj risiko (Ekstern forvaltning)	9,5	0,38
Nominelle obligationer, lav risiko (Intern & ekstern forvaltning)	5,5	0,02
Indeksobligationer (Intern forvaltning)	1,7	0,03
Øvrige aktiver (Kredit- & hedgefonde samt infrastruktur)	23,1	1,99
Ejendomme	14,2	0,55
Ufordelte omkostninger	31,9	
Total	245,2	0,43
Årets gennemsnitlige investerede kapital	57.023	

Investeringsomkostningerne varierer væsentligt imellem de enkelte aktivklasser. Forvaltningen af især unoterede aktier er således betydeligt mere ressource- og omkostningskrævende end investeringerne i børsnoterede værdipapirer.

For de børsnoterede værdipapirers vedkommende har fordelingen mellem intern og ekstern forvaltning væsentlig betydning for investeringsomkostningerne, da intern forvaltning generelt er forbundet med de laveste omkostninger. Ligeledes har det stor betydning, i hvilket omfang der benyttes forvaltere med en meget aktiv og ressourcekrævende investeringsfilosofi, da denne type forvaltere typisk er væsentlig dyrere end forvaltere med en mere passiv og markedsorienteret investeringsstrategi. Lave investeringsomkostninger er ikke et mål i sig selv. Det der er afgørende er, hvorvidt den aktive forvaltning set over en længere årrække kan forventes at generere et merafkast, som overstiger forvaltningsomkostningerne. Det overvejes derfor løbende, om fordelene ved at benytte forskellige typer af eksterne forvaltere i form af højere forventet afkast og bedre risikospredning opvejer de højere forvaltningsomkostninger.

Af årets samlede investeringsomkostninger på 0,4 pct. udgjorde forvaltningsgebyret til eksterne forvaltere af børsnoterede værdipapirer 0,2 pct.point, svarende til 120 mio. kr. For en del af de eksterne forvalteres vedkommende er der indgået aftaler, hvor forvaltningsgebyret består af et

Investeringer

fast forholdsvis lavt gebyr kombineret med et performance-relateret element. De samlede investeringsomkostninger vil derfor variere fra år til år, afhængigt af om de eksterne forvaltere er i stand til at skabe et merafkast. I 2006 udgjorde det samlede performance-gebyr til eksterne forvaltere af børsnoterede værdipapirer 30 mio. kr. Gebyrets størrelse skal ses i sammenhæng med, at de eksterne forvaltere samlet skabte et merafkast på 301 mio. kr.

Udover at investering i unoterede aktier generelt er meget ressource- og omkostningskrævende, er omkostningsprocenten for de unoterede aktier præget af, at porteføljen er under opbygning. I forhold til det aktuelle investerede beløb udgør omkostninger til forvaltningsgebyrer og etablering af fonde derfor en uforholdsmæssig stor andel. Sættes investeringsomkostningerne i forhold til de samlede afgivne investeringstilsagn, falder den unoterede aktieporteføljes omkostningsprocent fra 2,8 til 1,2 pct. Ligeledes er omkostningsprocenten for gruppen af øvrige aktiver påvirket af, at der er afgivet væsentlige investeringstilsagn til infrastrukturfonde, som først investeres over de kommende 2-3 år. Sættes investeringsomkostningerne i forhold til de samlede afgivne investeringstilsagn, falder omkostningsprocenten for gruppen af øvrige aktiver til 1,1 pct.

Afledte finansielle instrumenter

PensionDanmarks bestyrelse har fastlagt særlige retningslinier for anvendelse af afledte finansielle instrumenter. Som led i risikostyringen og den aktive formueforvaltning kan der benyttes en række afledte instrumenter med en rente eller et aktieindeks som underliggende aktiv.

For renteinstrumenternes vedkommende benyttes der renteswapkontrakter til at opnå den ønskede målsætning for rentefølsomheden i PensionDanmarks investeringsportefølje, da den ikke på en hensigtsmæssig måde vil kunne tilvejebringes alene via obligationsmarkedet. Endvidere benyttes der renteswaps og optioner på renteswaps (swaptioner) i den daglige forvaltning af den nominelle obligationsportefølje. Det sker med henblik på at opnå en mere fleksibel og omkostningseffektiv porteføljepleje. Baggrunden herfor er, at det ofte vil være billigere og mere effektivt at tilpasse obligationsporteføljens risikoprofil ved hjælp af afledte renteinstrumenter frem for at handle obligationer.

Ultimo 2006 var der indgået renteswapkontrakter med en underliggende værdi på 16,5 mia. kr., hvor der modtages en fast lang rente og betales en variabel kort rente. Værdien af disse kontrakter øges (falder), hvis den lange rente falder (stiger). De indgåede renteswapkontrakter øger den samlede varighed (rentefølsomhed) i investeringsporteføljen med knap 2 år.

For aktiernes vedkommende benyttes børsnoterede aktiefutures med aktieindeks som underliggende aktiv. Aktiefutures benyttes til at opnå en billig og effektiv eksponering til udvalgte aktiemarkeder samt i forbindelse med den taktiske styring af aktieporteføljen, hvor det ofte vil være billigere og mere effektivt at implementere en ændring af f.eks. porteføljens geografiske sammensætning via futures frem for at handle de underliggende aktier. Det gælder især, hvis omlægningen ikke forventes at være af permanent karakter.

Ultimo 2006 var der indgået aktiefutures som øgede eksponeringen til det europæiske, amerikanske og japanske aktiemarked med henholdsvis 263 mio. kr., 947 mio. kr. og 870 mio. kr.

Herudover anvendes valutaterminsforretninger til afdækning af valutakursrisici i forbindelse med investering i udenlandske aktier og obligationer.

Der er fastlagt rammer og forretningsgange for brugen af afledte instrumenter samt modpartsrisiko. Med alle modparter, som der handles afledte instrumenter med, er der indgået rammeaftaler, hvor der er fastlagt procedurer for udveksling af sikkerhedsstillelse mv. PensionDanmark foretager daglig overvågning og kontrol af de opstillede rammer og retningslinier for anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Investeringer

Strategisk Benchmark for 2007

En gang om året revurderer PensionDanmarks bestyrelse det strategiske udgangspunkt for sammensætningen af de almindelige investeringsaktiver. Det sker med baggrund i en omfattende porteføljeanalyse. I analysen benyttes en såkaldt aktiv-passiv model, som er en avanceret matematisk model, der kan simulere udfaldsrummet for selskabets afkast, pensionshensættelser og reserver mange år ud i fremtiden. I simulationen tages der hensyn til de enkelte aktivtypers karakteristika, hvad angår forventet afkast og risiko samt typen af de afgivne pensionstilsagn.

På de finansielle markeder er der en tæt sammenhæng mellem forventet afkast og risiko. Tilstræbes et højt forventet afkast er det derfor også nødvendigt at acceptere en høj investeringsrisiko, som især vil komme til udtryk i form af større kortsigtede udsving i investeringsafkastet. Muligheden for at opnå et højt langsigtet afkast kan derfor øges ved at øge investeringerne i først og fremmest aktier, men også i f.eks. højrenteobligationer og nominelle obligationer med lang frem for kort restløbetid.

Da PensionDanmark kun i meget begrænset omfang har afgivet rentegarantier og samtidig er velkonsolideret, bekræfter aktiv-passiv analysen, at PensionDanmark kan modstå betydelige kortsigtede udsving i formueafkastet. De heraf følgende betydelige frihedsgrader på investeringsområdet, giver optimale muligheder for at investere med en lang tidshorisont til gavn for det langsigtede afkast.

Et vigtigt element i valget af udgangspunktet for formuesammensætningen er at finde en god balance mellem størrelsen af aktieandelen og eksponeringen til lange obligationer, som begge har et højere forventet afkast end obligationer med kort restløbetid. I den forbindelse viser de gennemførte porteføljeanalyser, at med henblik på at opnå en optimal risikospredning, bør en forholdsvis høj aktieandel kombineres med en forholdsvis høj rentefølsomhed (eksponering til lange obligationer). Den risikospredningsfordel, der knytter sig til at øge rentefølsomheden i takt med at aktieandelen øges, kommer især til udtryk i de tilfælde, hvor aktiemarkedene falder meget kraftigt. Det skyldes, at kraftige aktiekursfald typisk indtræffer, når økonomien bevæger sig ind i en afmatning eller recession, mens det typisk er i den slags økonomiske miljøer, at man ser de kraftigste rentefald (kursstigninger på obligationer).

På grund af de væsentlige frihedsgrader PensionDanmark har på investeringsområdet, resulterer aktiv-passiv analysen ikke i en enkelt anbefalet langsigtet porteføljesammensætning, men derimod i en række forskellige porteføljer med stigende risikoprofil. Valget af det strategiske udgangspunkt for formuesammensætningen er derfor primært et spørgsmål om, hvor stor investeringsrisiko, der er villighed til at løbe på kort sigt, i bestræbelserne på at opnå et højt afkast på langt sigt.

I valget af risikoprofil er der lagt vægt på, at risikoen for i et enkelt år at realisere meget betydelige negative afkast bør fastholdes på et acceptabelt niveau. Der er derfor valgt en risikoprofil, hvor investeringsafkastet baseret på historiske analyser og modelberegninger alene i omtrent 1 ud af 20 kalenderår bør være dårligere end minus 10 pct.

Det valgte udgangspunkt for formuesammensætningen – det såkaldte strategiske benchmark – har en aktieandel på 38,5 pct. og en samlet varighed (rentefølsomhed) på 5 år. Med henblik på at opnå den tilsigtede rentefølsomhed indgår der i det strategiske benchmark en beholdning af afledte renteinstrumenter (renteswaps), som øger porteføljens samlede rentefølsomhed med godt 1,5 år.

For 2007 er den væsentligste ændring i det strategiske benchmark beslutningen om at inddrage en ny aktivklasse kaldet "øvrige aktiver". Gruppen af øvrige aktiver består af forskellige typer af såkaldt alternative aktivklasser, som forventes at kunne give et forholdsvis stabilt afkast i over-

Investeringer

kanten af obligationsrenten. På grund af det nuværende lave renteniveau er det særlig attraktivt at supplere obligationsinvesteringerne med denne type investeringer, som kan forventes at give et højere afkast end almindelige obligationer og samtidig bidrage til risikospredningen i porteføljen. I 2007 er det målsætningen at gruppen af øvrige aktiver skal udgøre 4 pct. af den samlede portefølje, men på 4-5 års sigt forventes formueandelen at være øget til 8-10 pct. For denne del af porteføljen vil fonde med investeringer i forskellige typer af infrastruktur, herunder især investeringer indenfor transport (veje, broer, havne, lufthavne mv.) og forsyning (anlæg til vand-, el- og gasdistribution), komme til at udgøre en meget væsentlig andel. Herudover vil der primært blive investeret i forskellige typer af såkaldte markedsneutrale kredit- og hedgefonde, som har en målsætning om at levere et stabilt afkast uanset udviklingen på aktie- og obligationsmarkederne.

Sammensætningen af det strategiske benchmark for 2007 fremgår af nedenstående tabel.

Investeringer

Strategisk Benchmark for formueforvaltningen i 2007		
Investeringsaktiv	Formueandel i pct.	Benchmark
Børsnoterede aktier	34,5	40 pct. MSCI Europa + 35 pct. MSCI Nordamerika + 17,5 pct. MSCI Japan + 5 pct. Emerging Markets + 2,5 pct. MSCI Developed Asia, inkl. udbytte og med valutaafdækning af amerikanske og japanske aktier.
Unoterede aktier	4,0	60 MSCI Europa + 40 MSCI Nordamerika, inkl. udbytte med valutaafdækning af amerikanske aktier.
Aktier i alt	38,5	
High Yield obligationer	3,2	JPM Global High Yield Index, med valutaafdækning af dollar obligationer.
Emerging Market obligationer	3,3	JPM EMBI Global Diversified Index, med valutaafdækning af dollar obligationer.
Højrenteobligationer i alt	6,5	
Nominelle obligationer	33,0	50 pct. Nordea CM 7Y Gov Bond Index + 50 pct. Nordea Dansk Realkredit Index
Indeksobligationer	10,0	Gennemsnitligt afkast af tre toneangivende lange indeksobligationer (2,5 RD 2050, 2,5 NYK 2050, 2,5 NYK 2047)
Ejendomme	8,0	IPD Ejendomsindeks (Office Copenhagen CBD)
Øvrige aktiver (Infrastruktur, markedsneutrale kredit- og hedgefonde)	4,0	3-mth Euribor + 2 pct.point. p.a.
Renteoverlay	-	Afkast af 10-årig euro renteswaps med en underliggende værdi på 20 pct. af den samlede formue.
I alt	100,0	Vægtet gennemsnit af ovenstående + bidraget til det samlede afkast fra renteoverlayet.

Investeringer

Etiske aspekter af investeringspolitikken

PensionDanmark investerer ud fra målsætningen om at opnå et højt afkast med lavest mulige risiko. Men der tages også hensyn til etiske aspekter. Derfor har PensionDanmarks bestyrelse vedtaget retningslinier for investeringerne, hvor der lægges vægt på, at de virksomheder der investeres i, agerer socialt og miljømæssigt ansvarligt. Ligeledes er der vedtaget retningslinier for udlejning af boliger, som sikrer medlemmer af PensionDanmark fortrinsret til boligerne i de ejendomme, som PensionDanmark ejer.

Virksomhedernes etik vurderes

Målsætningen om et højt afkast med begrænset risiko er i vidt omfang i overensstemmelse med andre samfundsmæssige hensyn, fordi virksomhedernes succes på langt sigt afhænger af, at de lever op til miljømæssige og sociale normer på de områder, hvor de er aktive.

Hvis en virksomhed overskrider generelt accepterede normer, vil det føre til en beslutning om, at PensionDanmark ikke vil investere i den.

PensionDanmark køber ikke aktier i virksomheder, der bevidst og gentagne gange bryder regler, der er fastsat af nationale myndigheder på de markeder, hvor virksomheden arbejder, eller regler som er fastsat af internationale organisationer, og som Danmark har tiltrådt.

PensionDanmark køber ikke aktier i virksomheder hjemmehørende i lande, som er genstand for en handelsblokade, der er vedtaget af FN eller EU og er tiltrådt af Danmark.

Til at bistå med at overvåge, at PensionDanmarks etiske politikker overholdes, er der indgået et samarbejde med det uafhængige screeningsselskab Global Ethical Standard (GES). GES rapporterer løbende til PensionDanmark om selskaber med en kritisabel adfærd. Samtidig søger GES at etablere en dialog med de selskaber, som har en kritisabel adfærd, for herigennem at påvirke selskaberne til at ændre adfærd.

På www.pension.dk har medlemmer og andre interessenter mulighed for at få indblik i, hvilke aktier PensionDanmark investerer i.

Boliger udlejes med fortrinsret for medlemmer

Med henblik på at sikre bedst mulig forrentning af ejendomsinvesteringerne, fastsættes huslejen i forbindelse med udlejning af erhvervslejemål og boliger altid på markedsvilkår.

PensionDanmarks bestyrelse har vedtaget retningslinier for udlejning af ledige boliger, som sikrer medlemmer af PensionDanmark fortrinsret til boligerne i de ejendomme, som PensionDanmark ejer. Af retningslinierne fremgår det også, at medlemmer af PensionDanmarks bestyrelse og branchebestyrelser samt PensionDanmarks medarbejdere ikke har adgang til at leje boliger, som ejes af PensionDanmark. Bestyrelsesmedlemmer og medarbejdere har heller ikke adgang til at erhverve ejerlejligheder, som sælges af PensionDanmark.

I forbindelse med tildeling af lejligheder anvendes der forskellige procedurer ved førstegangsudlejning af nyopført boligbyggeri og ved den almindelige udlejning af boliger, der bliver ledige på grund af lejernes fraflytning. I sidst nævnte tilfælde tildeles lejlighederne blandt interesserede medlemmer i henhold til deres aktuelle anciennitet. Retningslinierne for tildeling af lejligheder er nærmere beskrevet på www.pension.dk.

Organisation

Aktionærforhold

PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab (PensionDanmark A/S) er 100 pct. ejet af PensionDanmark Holding A/S, København.

PensionDanmark Holding A/S er ejet af overenskomstparterne på de overenskomstområder, hvor PensionDanmark er valgt som pensionsleverandør for de kollektivt aftalte arbejdsmarkedspensioner.

Den samlede aktiekapital er 93.297.000 kr.

Aktionærer i PensionDanmark Holding A/S

Fagforbund

Fagligt Fælles Forbund^{*)}
Forbundet Træ-Industri-Byg i Danmark^{*)}
Malerforbundet i Danmark
Dansk El-forbund
Blik- og Rørarbejderforbundet i Danmark
Dansk Metal
HK/Danmark
Dansk Frisør & Kosmetiker Forbund
Dansk Funktionærforbund – Serviceforbundet
Dansk Jernbaneforbund
Nærings- og Nydelsesmiddelarbejderforbundet

Arbejdsgiverorganisationer

Handels-, Transport- og Serviceerhvervenes Arbejdsgiverforening
HORESTA
Arbejdsgiverforeningen for Transport og Logistik
Arbejdsgiverforeningen for Kollektiv Trafik
Turistvognmændenes Arbejdsgiverforening
Jernbanernes Arbejdsgivere
Dansk Byggeri
Elinstallatørernes Landsforening
Dansk Textil & Beklædning
Kommunernes Landsforening
Sammenslutningen af Landbrugets Arbejdsgiverforeninger
Dansk VVS Erhvervsorganisation for energi, miljø og klima
Danske Malermestre
Foreningen af Auto- og Industrilakere
Glarvesterlauget i Danmark

^{*)} Aktionærer, der ejer mere end 5 pct. af aktiekapitalen.

I henhold til selskabets vedtægter og selskabets status som arbejdsmarkedsrelateret livsforsikringsaktieselskab kan der ikke udbetales udbytte til aktionærerne.

Organisation

Bestyrelse

På den ordinære generalforsamling den 4. april 2006 var der nyvalg til bestyrelsen for PensionDanmark A/S. Bestyrelsen består af 15 medlemmer og havde efter generalforsamlingen følgende sammensætning:

- > Forbundsformand Poul Erik Skov Christensen, 3F Fagligt Fælles Forbund (formand)
- > Adm. direktør Ole Krog, HTS Handel, Transport og Service (næstformand)
- > Gruppeformand Arne Grevsen, 3F Den Grønne Gruppe
- > Forbundsformand Karsten Hansen, Dansk Funktionærforbund - Serviceforbundet
- > Adm. direktør Niels Jørgen Hansen, TEKNIQ
- > Borgmester Henrik Holmer, Vordingborg Kommune (Kommunernes Landsforening)
- > Forbundsformand Arne Johansen, Forbundet Træ-Industri-Byg i Danmark
- > Adm. direktør Jens Klarskov, Dansk Byggeri
- > Gruppeformand Lillian Knudsen, 3F Den Private Servicegruppe
- > Koncernchef Allan Søgaard Larsen, Falck Danmark A/S
- > Gruppeformand John Larsen, 3F Byggegruppen
- > Gruppeformand Ellen Lykkegård, 3F Den Offentlige Gruppe
- > Gruppeformand Orla Petersen, 3F Transportgruppen
- > Sektorformand Karin Retvig, HK/Privat
- > Formand, godsejer Gerner Wolff-Snedorff, Gartneri-, Land- og Skovbrugets Arbejdsgivere

Bestyrelsen for PensionDanmark Holding A/S er sammenfaldende med bestyrelsen for PensionDanmark A/S.

I bilag A er vist en oversigt over bestyrelsens øvrige ledelseshverv mv.

Bestyrelsen lægger vægt på at leve op til anbefalingerne i Pensionsmarkedsrådets rapport om god og effektiv selskabsledelse i arbejdsmarkedspensioner, der udkom i juni 2004.

Der lægges særlig vægt på at opretholde en høj grad af åbenhed om alle dele af selskabets aktiviteter, god information og dialog med selskabets interessenter samt en høj professionel standard for arbejdet i bestyrelse og direktion. Bestyrelsen sikrer bl.a. dette gennem vedtagelsen af en informations- og kommunikationspolitik samt ved at kontrollere kvaliteten af selskabets kommunikation.

Bestyrelsen for PensionDanmark afholder – foruden kvartalsvise møder – et årligt seminar, hvor selskabets strategi for den nærmeste fremtid bliver drøftet. På det årlige seminar sker samtidig en intern evaluering af bestyrelsens arbejde. Den seneste evaluering blev foretaget den 29. august 2006. Bestyrelsen har endvidere vedtaget et "årshjul" med oversigt over planlagte tilbagevendende aktiviteter i bestyrelsen – herunder produktudviklingsplan, budget og den derved forudsatte aktivitetsplan, risikorapporter o.a.

Rapporten fra Pensionsmarkedsrådet anbefaler, at det overvejes, om antallet af bestyrelsesmedlemmer på sigt kan nedbringes til mellem 5 og 7 medlemmer. Bestyrelsen for PensionDanmark har 15 medlemmer, hvilket skyldes, at aktionærerne lægger vægt på en bred repræsentation af overenskomstparterne i bestyrelsen for at sikre ejerskab, indsigt og indflydelse. Fordelene her ved vurderes at være større end fordelene ved at reducere antallet af bestyrelsesmedlemmer.

Intern revision

Cand.merc.aud. Louise Claudi Nørregaard er af bestyrelsen ansat som intern revisionschef.

Organisation

Branchebestyrelser og Tillidsrepræsentantforum

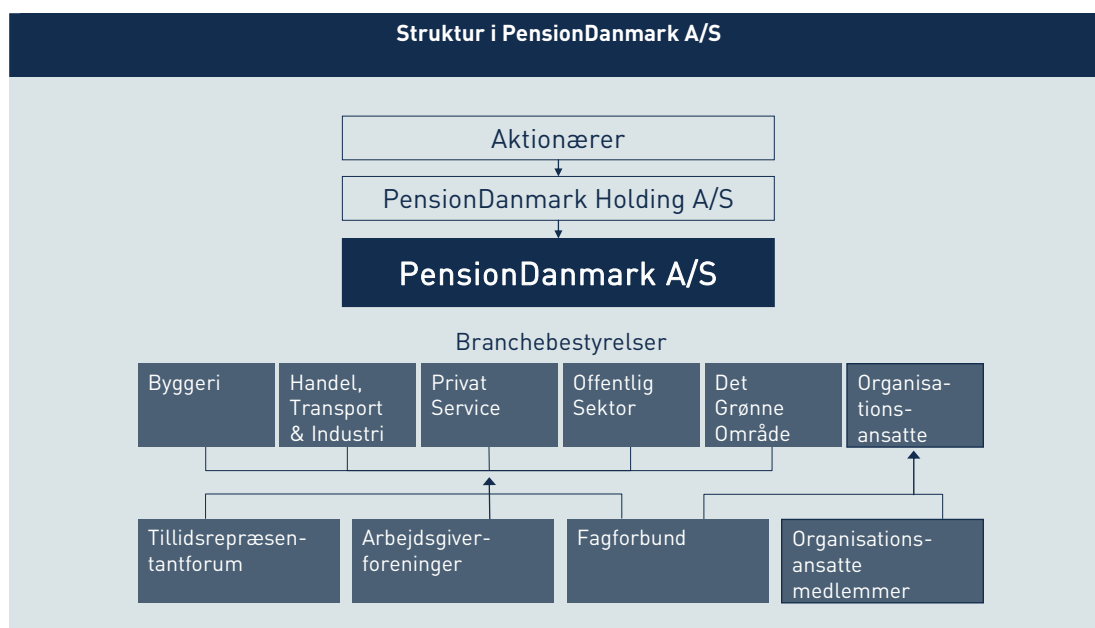
Der er i PensionDanmark A/S etableret seks branchebestyrelser inden for:

- > Byggeri
- > Handel, Transport & Industri
- > Privat Service
- > Offentlig Sektor
- > Det Grønne Område
- > Organisationsansatte

Medlemmerne af branchebestyrelserne er repræsentanter fra lønmodtagerorganisationer og arbejdsgiverforeninger samt tillidsrepræsentanter valgt på et årligt TR-Forum, der består af knap 350 arbejdspladstillidsrepræsentanter. En samlet oversigt over medlemmerne i branchebestyrelserne er gengivet i bilag B.

Branchebestyrelsernes opgave er – inden for de rammer bestyrelsen for PensionDanmark A/S udstikker – at fastlægge brancheområdets ydelsesmønster og kundeservice.

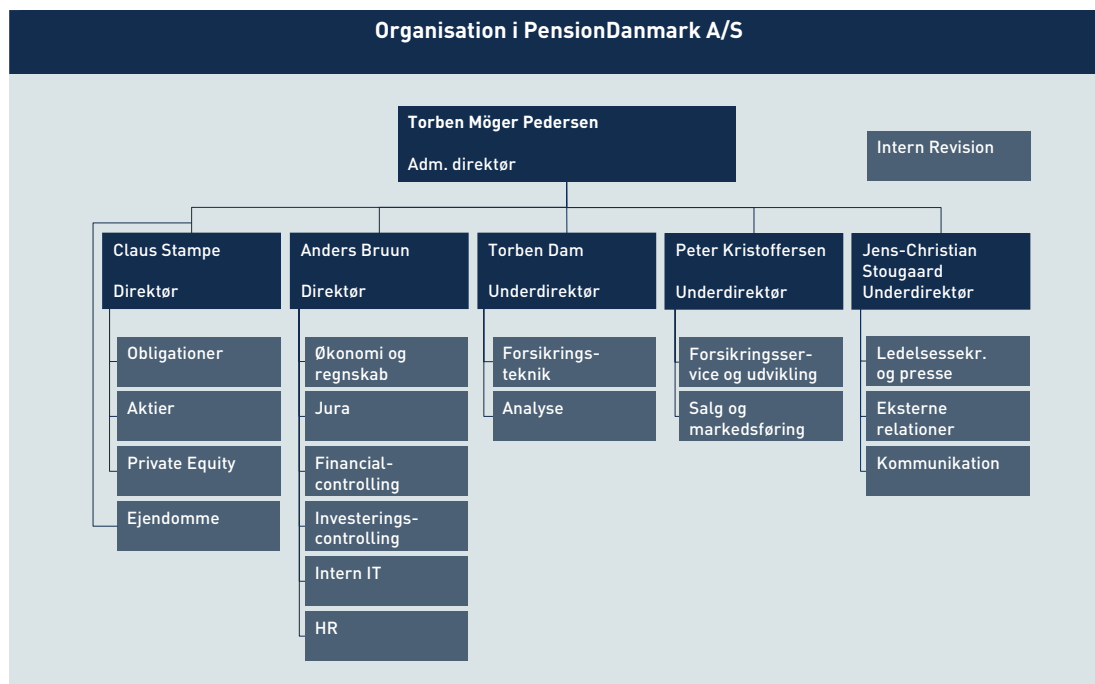
Den samlede struktur er illustreret nedenfor.



Organisation

PensionDanmarks forretningsmodel er kendetegnet ved en høj grad af outsourcing af forsikringsadministration og traditionelle driftsopgaver samt store dele af formueforvaltningen. Det indebærer, at PensionDanmarks egen organisation er lille og domineret af ledelses- og planlægningsfunktioner. Organisationen tilpasses løbende selskabets strategiske mål. Organisationen fremgår af organisationsdiagrammet.

Organisation



Daglig ledelse

Ledelsesgruppen udgøres af:

- > Administrerende direktør Torben Möger Pedersen (Direktion)
- > Direktør Claus Stampe (Investeringer)
- > Direktør Anders Bruun (Økonomi og regnskab, jura, controlling, intern IT og HR)
- > Underdirektør Torben Dam (Forsikringsteknik og analyse)
- > Underdirektør Peter Kristoffersen (Forsikringservice, udvikling og markedsføring)
- > Underdirektør Jens-Christian Stougaard (Ledelsessekretariat og presse, eksterne relationer og kommunikation)

I bilag C er direktionens og ledelsesgruppens øvrige ledelseshverv mv. angivet.

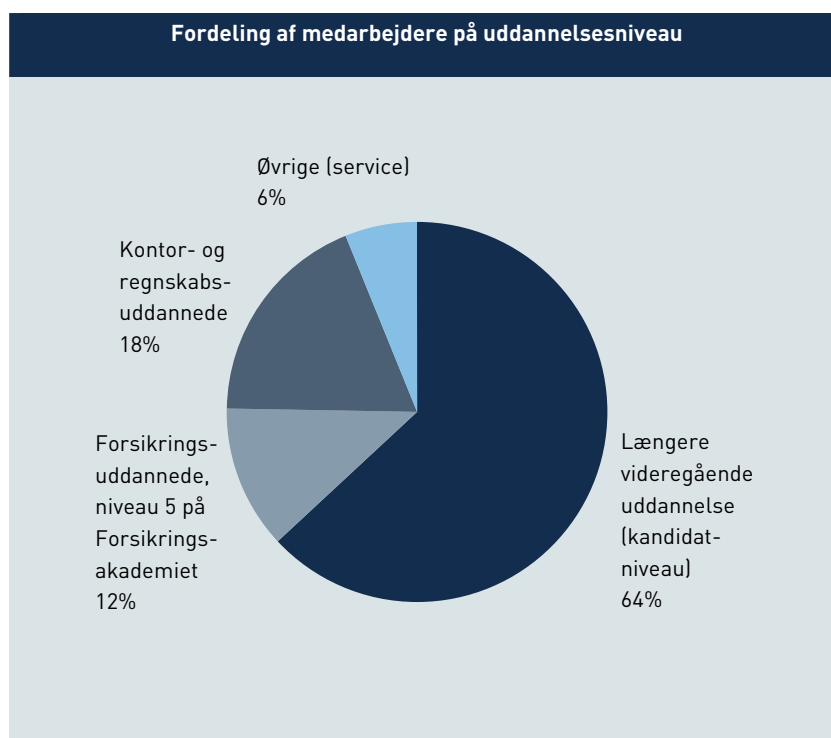
Medarbejderforhold

I 2006 var der 62 ansatte i PensionDanmark (opgjort som gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede) herunder to ansatte i datterselskabet PensionDanmark Ejendomme A/S. Der er ingen ansatte i øvrige datterselskaber. I 2005 var der i gennemsnit 51 fuldtidsansatte.

Medarbejdernes gennemsnitsalder er knap 37 år. 36 pct. af de ansatte er kvinder, 64 pct. er mænd.

Den smalle organisation med fokus på outsourcing betyder, at PensionDanmarks ansatte overvejende er højt uddannede og højt specialiserede.

Organisation



Anm.: Inklusive datterselskabet PensionDanmark Ejendomme A/S.

Det er centralt for PensionDanmark, at udviklingen af medarbejdernes kompetencer sker med udgangspunkt i selskabets mål og strategi. Det er særligt vigtigt i en branche i forandring og vækst. PensionDanmark arbejder derfor til stadighed med at tilpasse kompetenceudviklingsprocessen med henblik på at sikre, at de nødvendige kompetencer er til stede i fremtiden, og at medarbejderne samtidig oplever en tilfredsstillende personlig udvikling. Medarbejderne i PensionDanmark har derfor både ret og pligt til at deltage i den nødvendige kompetenceudvikling.

Antallet af efteruddannelsesdage var i 2006 4,3 dage pr. medarbejder imod 2,9 dage i 2005.

Sygefraværet i PensionDanmark var i 2006 1,2 pct. mod 2,0 pct. i 2005, hvilket ligger på niveau med sammenlignelige virksomheder i den finansielle sektor.

Aflønningsforhold

Bestyrelsens og direktionens aflønningsforhold fremgår af bilag C. Hverken direktion eller bestyrelse er omfattet af den nedenfor omtalte bonusordning.

Det er PensionDanmarks målsætning at kunne tiltrække og fastholde dygtige medarbejdere. Derfor ønsker selskabet at kunne tilbyde en markedsræssig løn, der afspejler den enkelte medarbejders erfaring og kvalifikationer. Der foretages derfor en gang årligt i forbindelse med lønreguleringen en benchmark-analyse af lønniveauerne ligesom der løbende foretages vurderinger af, hvorvidt den samlede aflønningspakke er markedskonform.

For stort set samtlige medarbejdere blev der i 2006 indført en bonusordning, som maksimalt kan udløse ½ månedsløn i bonus. Bonusaftalerne med de enkelte medarbejdere er baseret på forretningsmæssige og personlige præstationer med udgangspunkt i PensionDanmarks strategi og indsatsplaner. Bonusordningen vil i 2007 blive udbygget så den maksimale bonus forhøjes til én månedsløn.

Organisation

For medarbejdere i investeringsafdelingen udgør bonus en større andel af den samlede aflønningspakke, hvor der i et enkelt kalenderår kan udbetales op til fem månedslønninger i bonus. Bonus tildeles hovedsageligt på baggrund af merafkast på investeringerne sammenholdt med det af bestyrelsen fastsatte benchmark. Den gennemsnitlige forvalter i de finansielle markeder opnår et afkast svarende til den generelle markedsudvikling. Såfremt der leveres gennemsnitlige resultater, har bonusordningen derfor ingen værdi for den enkelte medarbejder. Med den målsætning, der ligger for PensionDanmarks formueforvaltning, om at levere årlige merafkast på 0,25-0,40 pct., kan den gennemsnitlige værdi af bonusordningen opgøres til godt to månedslønninger. I 2005 opnåede PensionDanmark et merafkast i forhold til benchmark på 2,4 pct.point svarende til 1,4 mia. kr. Det usædvanlig høje merafkast indebærer, at medarbejdere som har været ansat igennem hele 2005, har fået udbetalt bonus på fem månedslønninger i 2006.

Regnskabet i hovedtræk

Regnskabet generelt

PensionDanmark er opstået som en fusion imellem de to tidligere arbejdsmarkedsrelaterede livsforsikringsaktieselskaber B&A Pension og HTS Pension samt den tværgående pensionskasse PKS Pension. Som en konsekvens af den gennemførte fusion er alle sammenligningstal for perioder før 2005 proforma, idet de er opgjort som om fusionen havde fundet sted på tidligste mulige tidspunkt.

Resultatopgørelsen

I forbindelse med offentliggørelsen af halvårsrapporten den 22. august 2006 blev der samtidig oplyst forventninger til hele året. Forventninger ved halvårsskiftet til årets resultat kan sammenlignes med de nu realiserede. Sammenligningen fremgår af tabellen nedenfor.

Sammenligning med tidligere oplysning	Realiseret	Tidligere oplyst
Præmier i mia. kr.	8,4	8,3
Forsikringsydelse i mia. kr.	1,8	1,6
Administrationsomkostninger i mio. kr.	170	170
Resultat før hensættelser til bonus i mio. kr.	994	55

Præmieindtægterne og forsikringsydelse er blevet en anelse højere end tidligere udmeldt. Administrationsomkostningerne blev på niveau med det tidligere udmeldte. Resultatet før hensættelser til bonus, blev væsentligt bedre. Dette skyldes, at investeringsresultatet i den sidste del af 2006 blev væsentligt bedre end forventet ved halvårsskiftet.

Præmieindtægterne for 2006 udgør 8,4 mia. kr., og er i forhold til 2005 øget med 1,1 mia. kr. svarende til 15,3 pct. Væksten skyldes en kombination af generelle lønstigninger, forhøjelser af de overenskomstaftalte bidragsprocenter og en stigning i antallet af bidragsaktive medlemmer som følge af en gunstig beskæftigelsesudvikling i de brancher, hvis pensionsordninger administreres af PensionDanmark. Niveaulet for overførsler fra andre pensionsordninger er fortsat højt og udgjorde i 2006 480 mio. kr. mod 440 mio. kr. i 2005. Heraf udgør overførsler af opsparing fra Den Særlige Pensionsopsparing og Lønmodtagernes Dyrtidsfond i alt 55 mio. kr.

Investeringsafkastet udgjorde 3,6 mia. kr., svarende til 6,8 pct. Investeringsafkastet er belastet med pensionsafkastskat på 0,4 mia. kr., svarende til en effektiv skattesats på 11,3 pct. Der i løbet af 2005 og 2006 solgt lejligheder under opførelse, hvor risikoen overgår til sælger i løbet af 1. kvartal 2007. Avancen ved salg af disse lejligheder udgør 62 mio. kr. som i henhold til regnskabsreglerne først indregnes i regnskabet i 2007.

Forsikringsydelse, der udgøres af alderspensioner og udbetalinger ved død, kritisk sygdom og førtidspension samt udgifter til skadesforebyggende aktiviteter, udgør i alt 1,6 mia. kr. og er i forhold til 2005 øget med 13,6 pct. Stigningen skyldes, at udbetalingerne ved alderspensionering løbende øges, idet medlemmernes opsparing ved pensionering er stigende som følge af, at hver ny årgang af pensionister har haft en længere forudgående periode med opsparing end de tidligere årgange. Det samme gælder for overførslerne til andre pensionsordninger.

Livsforsikringshensættelserne, der vedrører livsvarig alderspension og supplerende førtidspension, blev forøget med 3,1 mia. kr. som følge af de løbende indbetalinger samt derudover med 1,8 mia. kr. i form af kontorente og pensionistbonus for i alt 1,8 mia. kr. Kontorenten for 2006 udgjorde for næsten alle medlemmer 6,0 pct. efter pensionsafkastskat. I 2005 var kontorenten 5,5 pct. Pensionistbonus var i 2006 5,0 pct. (2005: 5,5 pct.). Den del af forsikringsbestanden – i alt om-

Regnskabet i hovedtræk

kring 3.000 medlemmer – som er omfattet af ældre pensionsaftaler med ydelsesgarantier baseret på en årlig forrentning på 4,25 pct., har fået en forrentning på 4,25 pct.

Hensættelserne til unit-linked forsikringer er øget med 3,7 mia. kr., hvilket er på niveau med væksten på dette område i 2005.

Administrationsomkostningerne er på niveau med sidste år. Opgjort pr. forsikret er omkostningerne faldet fra 320 kr. til 318 kr. Omkostninger opgjort i forhold til præmier er reduceret fra 2,2 pct. til 2,0 pct.

Afkast af investeringsaktiver beskattes med pensionsafkastskat på 15 pct.

Der blev i 2005 afholdt "Andre omkostninger" med 11 mio. kr., der vedrørte omkostninger i forbindelse med fusionens gennemførelse.

Resultat før bonus udgør i alt et overskud på 2,8 mia. kr. Efter tilskrevet bonus for 2006 var der således et overskud på 1,0 mia. kr. til kollektivt bonuspotentiale, særlig bonushensættelse og egenkapital. Årets resultat (efter udbetaling af bonus og hensættelser til bonus) blev på 0,4 mia. kr. imod et resultat på 0,5 mia. kr. i 2005. Resultatet anses som meget tilfredsstillende.

Selskabet har status som arbejdsmarkedsrelateret livsforsikringsaktieselskab og er dermed ikke selskabsskattepligtigt. Denne særlige selskabsform indebærer, at der ikke kan udloddes udbytte til aktionærerne i selskabet. Det indebærer, at hele resultatet tilfalder forsikringstagerne.

Resultatopgørelse		
Mio. kr.	2006	2005
Præmier	8.364	7.269
Investeringsafkast	3.602	6.381
Forsikringsydelse	-1.767	-1.519
Ændring i livsforsikringshensættelser mv.	-3.143	-2.978
Ændring i hensættelser til unit-linked kontrakter	-3.679	-3.737
Administrationsomkostninger	-170	-164
Pensionsafkastskat	-407	-894
Andre omkostninger	0	-11
Resultat før bonus	2.799	4.349
Tilskrevet bonus	-1.805	-1.409
Resultat før hensættelser til bonus	994	2.940
Ændring i hensættelse til kollektivt bonuspotentiale	-464	-2.211
Ændring i hensættelse til særlig bonushensættelse	-207	-190
Årets resultat	323	539

Balance

Aktiverne består hovedsageligt af investeringsaktiver. Hovedparten – 36,5 mia. kr. – modsvarende forsikringstagernes opsparing til livsvarig alderspension. Investeringsafkastet på denne del af opsparingen tilskrives forsikringstagerne via kontorenten, som i 2006 udgjorde 6,0 pct. Afvigelser mellem årets investeringsafkast og årets kontorente reguleres via forsikringstagernes reserver, som betegnes kollektivt bonuspotentiale. En anden del af aktiverne modsvares af forsikringstagernes såkaldte unit-linked kontrakter, som udbetales som kapital- og ratepensioner. På denne del af opsparingen får medlemmerne det opnåede investeringsafkast tilskrevet direkte som kontorente.

Regnskabet i hovedtræk

Den væsentligste andel af investeringerne er foretaget gennem tilknyttede og associerede virksomheder, blandt andet investeringer i børsnoterede aktier og obligationer, som er foretaget i investeringsforeningen *PensionDanmark Invest f.m.b.a.*, der er 100 pct. ejet af PensionDanmark.

Aktiver tilknyttet unit-linked kontrakter indeholder værdien af de nettoaktiver, hvori de forsikrede midler er placeret. Dette omfatter en andel af kapitalandelene i investeringsforeningen PensionDanmark Invest.

Aktiver i alt er øget med 9,7 mia. kr. siden årets begyndelse, hvilket udgør en stigning på 18,6 pct. Stigningen udgøres af de modtagne præmier og opnået afkast.

Passiverne består hovedsageligt af livsforsikringshensættelser samt reserver i form af kollektivt bonuspotentiale, særlig bonushensættelse og egenkapital. Den væsentligste andel af PensionDanmarks egenkapital på i alt 4,5 mia. kr. kan - som følge af selskabets status som arbejdsmarkedsrelateret livsforsikringsselskab - tillige indgå i selskabets reserver, idet kun selskabets aktiekapital på 93 mio. kr. tilhører aktionærene. Aktionærene kan ikke modtage udbytte - hverken direkte eller indirekte - af aktiekapitalen. Det fremgår af såvel selskabets vedtægter som lovgivningen.

Balance		
Mio. kr.	2006	2005
AKTIVER		
Investeringsaktiver		
- vedrørende unit-linked kontrakter	15.980	12.301
- i øvrigt	45.332	39.494
Andre aktiver	572	397
Aktiver i alt	61.885	52.192
PASSIVER		
Livsforsikringshensættelser		
- vedrørende unit-linked kontrakter	15.980	12.301
- i øvrigt	36.538	31.590
Erstatningshensættelser	211	135
Kollektivt bonuspotentiale	3.620	3.156
Særlig bonushensættelse	978	771
Hensættelser til investerings- og forsikringskontrakter i alt	57.328	47.953
Gæld	76	80
Egenkapital	4.481	4.158
Passiver i alt	61.885	52.192
Solvenskrav	1.802	1.566

Regnskabsreglerne for regnskabsaflæggelse i finansielle virksomheder indebærer, at livsforsikringshensættelserne i regnskabet opdeles i garanterede ydelser, bonuspotentiale på fremtidige præmier og bonuspotentiale på fripolicydelser.

Den del af livsforsikringshensættelserne, der er garanterede ydelser, er negative. Dette skyldes helt overvejende, at de forventede fremtidige præmier forfalder langt tidligere end de forventede fremtidige pensions- og forsikringsydelser og at hensættelserne er opgjort på et betinget garanteret grundlag på 0 pct.

Regnskabet i hovedtræk

At de garanterede ydelser er negative indebærer, at bonuspotentialer på fremtidige præmier og bonuspotentialer på fripolicydelser er meget store. Bonuspotentialerne på fripolicydelserne (16,8 mio. kr.) kan sammen med de almindelige reserver dække tab på investeringsaktiverne. Det giver selskabet meget betydelige friheder i investeringspolitikken.

Garanterede ydelser var negative med 13,8 mia. kr. ultimo året i forhold til minus 9,9 mia. kr. primo året. Ændringen skyldes overvejende, at den rente, der anvendes ved diskonteringen – som følge af årets rentestigning – er forøget i forhold til primo året.

Kollektivt bonuspotentiale udgør 3,6 mia. kr. ved årets udgang, og er således øget med 0,5 mia. kr. Det skyldes, at en del af det opnåede investeringsafkast for året ikke er tilskrevet som kontorente (296 mio. kr.) samt, at der er sket tilbageførsler af tidligere foretagne styrkelser til sikring af ydelsesgarantier på den begrænsede del af selskabets produkter, som er udstyret med garantier mv. (167 mio. kr.)

Resultat og fordeling af resultatet

Det realiserede resultat overføres til de forsikrede i form af kontorente, pensionistbonus eller til kollektivt bonuspotentiale samt til særlig bonushensættelse og egenkapital. Som konsekvens af selskabets status, kan der ikke udloddes udbytte til aktionærerne.

Det realiserede resultat efter skat blev i 2006 et overskud på 2,7 mia. kr. mod 4,3 mia. kr. i 2005. Forskellen i resultat kan fuldt ud henføres til forskellen i investeringsresultaterne i de to år.

Resultatfordeling Mio. kr.	2006	2005
Realiseret resultat for forsikringer med ret til bonus		
Realiseret resultat før pensionsafkastskat	2.989	4.937
Pensionsafkastskat vedrørende forsikringer med ret til bonus	-312	-678
Realiseret resultat efter pensionsafkastskat for forsikringer med ret til bonus	2.677	4.259
Resultatet fordeles således:		
Overførsel til de enkelte forsikrede (kontorente og pensionistbonus)	1.805	1.409
Overførsel til kollektivt bonuspotentiale	464	2.211
Overførsel til særlig bonushensættelse	188	178
Overførsel til egenkapital	220	462
I alt overført	2.677	4.259
Realiseret resultat i øvrigt		
Realiseret resultat af forsikringer uden ret til bonus	122	101
Andre omkostninger	0	-11
Realiseret resultat af forsikringer uden ret til bonus og andre omkostninger	122	90
Resultat fordeles således:		
Overførsel til særlig bonushensættelse	19	12
Overførsel til egenkapital	103	77
I alt overført	122	90

Kontorenten er fastsat under hensyntagen til de langsigtede afkastforventninger samt opbygningen af de nødvendige reserver til imødegåelse af udsving i investeringsafkastet og de forsikringsmæssige forhold. Kontorenten er fastsat til 6,0 pct. for 2006. Pensionistbonus fastsættes, så pensionisterne får tilbageført deres bidrag til opbygning af reserver under forudsætning af, at

Regnskabet i hovedtræk

selskabets kapitalforhold er tilstrækkeligt gode. Pensionistbonus var 5,0 pct. i 2006. I alt er der tilskrevet bonus på 1,8 mia. kr. til de forsikrede og overført 0,5 mia. kr. til kollektivt bonuspotentiale.

Den del af det realiserede resultat for forsikringer med ret til bonus, der overføres til særlig bonushensættelse og egenkapital, beregnes som en forholdsmæssig andel af årets investeringsafkast. Selskabet har siden 2005 ikke tilskrevet driftsherretillæg til særlig bonushensættelse og egenkapitalen. Særlig bonushensættelse og egenkapital modtager således samme forrentning som kollektivt bonuspotentiale. Dog tildeles egenkapital og særlig bonushensættelse resultat af forsikringer uden ret til bonus og andre omkostninger. Det realiserede resultat udgjorde 2,7 mia. kr., og resultat af forsikringer uden ret til bonus og andre omkostninger udgjorde 0,1 mia. kr.

Der overføres herudover et beløb til særlig bonushensættelse, der svarer til 5 pct. af årets præmie til livsvarig alderspension.

Risici og risikostyring

De væsentligste risici i selskabet er de investeringsmæssige risici, de forsikringsmæssige risici og de operationelle risici. Risiciene og den tilknyttede styring af de enkelte risici beskrives nedenfor.

Reserver og risikofølsomhed

En væsentlig risiko i forsikringsbestanden vil normalt være risikoen for, at selskabet ikke kan leve op til de afgivne garantier om en vis minimumsforrentning. PensionDanmarks produkter er i helt overvejende grad ikke udstyret med sådanne garantier. Det er kun en meget lille del af bestanden svarende til ca. 4 pct. af hensættelserne, som er baseret på et garanteret grundlag på 4,25 pct. Denne delbestand er under afvikling, således at den relative påvirkning fra denne bestand vil være aftagende i de kommende år.

Da PensionDanmarks produkter helt overvejende ikke er udstyret med garantier, er investeringsfriheden meget betydelig. Friheden kommer til udtryk i posten bonuspotentiale på fripolicydelser. Bonuspotentiale på fripolicydelser kan sammen med de frie reserver bære eventuelle tab på investeringsaktiverne. Som det fremgår af nedenstående tabel, er PensionDanmarks evne til at bære tab ganske betydelig.

Reserver	2006		2005	
	Pct. ¹⁾	Mio. kr.	Pct. ¹⁾	Mio. kr.
Egenkapital	12,6	4.481	13,7	4.158
Særlig bonushensættelse	2,8	978	2,5	771
Basiskapital i alt	15,4	5.459	16,2	4.929
Solvenskrav	-5,1	-1.802	-5,2	-1.566
Fri basiskapital	10,3	3.657	11,1	3.363
Kollektivt bonuspotentiale	10,2	3.620	10,4	3.156
Frie reserver i alt	20,5	7.277	21,5	6.519
Bonuspotentiale på fripolicydelser	47,3	16.779	41,3	12.552
Reserver og bonuspotentialer i alt	67,8	24.056	62,8	19.071

1) Pct. af de retrospektive hensættelser.

Der skal jævnligt sendes indberetninger til Finanstilsynet om investeringsrisiko og kapitalforhold. Indberetningen drejer sig om virkningen af ændringer i markedsforholdene – først og fremmest ændringer i obligationsrenten og aktiekurserne. Der tages udgangspunkt i en forholdsvis stor ændring, der populært kaldes gult scenario, og en noget mindre ændring, der kaldes rødt scenario. I gult scenario stiger renten på lange obligationer med 1 pct.point, og aktiekurserne falder med 30 pct. I rødt scenario er ændringerne på henholdsvis 0,7 pct.point og 12 pct. Selskabets basiskapital (egenkapital plus særlig bonushensættelse) opgøres efter ændringerne. Effekten af scenarierne fordeles forholdsvis imellem basiskapitalen og det kollektive bonuspotentiale. Hvis selskabets basiskapital ikke kan klare det gule scenario er selskabet i gult lys. Hvis basiskapitalen heller ikke kan klare det røde scenario, er selskabet i rødt lys.

I nedenstående tabel med følsomhedsoplysninger er det vist, hvordan reserverne og bonuspotentialerne vil blive påvirket af forskellige hændelser.

Risici og risikostyring

Det drejer sig for det første om de ændringer på de finansielle markeder, der indgår i Finanstilsynets "røde" risikoscenario. En renteændring vil både påvirke værdien af beholdningen af obligationer og værdien af de fremtidige ydelser til medlemmerne. De øvrige ændringer vedrører alene investeringsaktivernes værdi.

For det andet vises dels effekten af ændrede forudsætninger om sandsynligheden for, at medlemmerne får tilkendt supplerende førtidspension dels effekten af ændrede forudsætninger om medlemmernes dødelighed. Som det fremgår af nedenstående tabel er effekten ændrede forudsætninger på disse områder meget begrænsede.

Følsomhedsoplysninger – effekten af en række hændelser Ultimo 2006		Kollektivt bonus- potentia- le ²⁾	Bonus- potentia- le på fri- police- ydelser ²⁾	Anvendt bonus- poten- tiale på fripolice- ydelser ²⁾
Mio. kr.	Basis- kapital ¹⁾			
Rentestigning på 0,7 pct.point	-197	-1.053	1.909	0
Rentefald på 0,7 pct.point	197	1.074	-1.987	0
Aktiekursfald på 12 pct.	-259	-1.613	-	0
Ejendomsprisindefald på 8 pct.	-27	-167	-	0
Valutakursændring med 0,5 pct. ssh. på 10 dage	-22	-135	-	0
Tab på modparter på 8 pct.	-38	-234	-	0
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	0	-33	-37	0
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	0	29	36	0
Stigning i førtidspensionsintensiteten ³⁾ på 10 pct.	0	-11	0	0

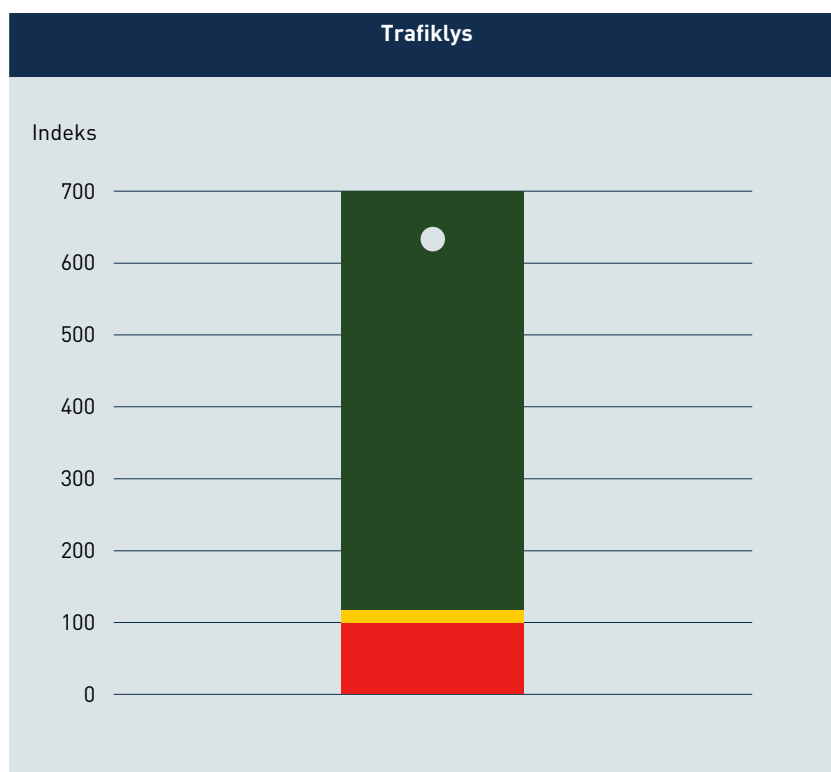
1) Minimum påvirkning af basiskapital.

2) Maksimum påvirkning af bonuspotentiale.

3) sandsynligheden for at medlemmerne får tilkendt supplerende førtidspension

På grund af selskabets meget gunstige reservesituation og den kendsgerning, at hverken forsikringsdækninger eller opsparing er udstyret med garantier i større omfang, er selskabet pr. 31. december 2006 i Finanstilsynets grønne lys. Overdækningen i forhold til det gule og det røde lys er – som det fremgår af figuren – meget betydelig. PensionDanmarks basiskapital er mere end 6 gange så stor som den basiskapital, der netop bringer selskabet i rødt lys.

Risici og risikostyring



Investeringsmæssige risici

De investeringsmæssige risici er anskueliggjort i nedenstående tabel:

Nøgletal for investeringsrisiko	2006	2005
Ultimo, pct. ¹⁾		
Aktiver i udenlandsk valuta, der ikke er valutaafdækket	24,6	25,8
10 største aktieinvesteringer	3,9	4,3
Tab ved en rentestigning på 1 pct.point	5,3	4,6
Tab ved et aktiekursfald på 10 pct.	3,9	3,7
Tab ved et fald i kursen på USD på 10 pct.	0,1	0,2
Tab ved et fald i kursen på JPY på 10 pct.	0,1	0,3
Tab ved en stigning i DKK på 1 pct.	0,3	0,3

1) Andel af investeringsaktiverne.

Anm.: Gælder for de almindelige investeringsaktiver.

Der er i lovgivningen for forsikringselskaber og pensionskasser fastsat særlige regler for de enkelte risicis maksimale niveau. Indenfor rammerne af denne lovgivning har bestyrelsen vedtaget et sæt investeringsretningslinier, som angiver rammerne for investeringerne herunder risiciene forbundet hermed.

Indenfor investeringsretningsliniernes rammer foretages taktiske dispositioner. Det sker på baggrund af en løbende vurdering af det aktuelle konjunkturbillede samt den relative prisfastsættelse af aktier og obligationer mv.

Risici og risikostyring

I formueforvaltningen anvendes i vidt omfang finansielle instrumenter til at styre risikoen. Der henvises til afsnittet om investeringer for en nærmere beskrivelse af anvendelsen af finansielle instrumenter.

En særlig investeringsrisiko er valutakursrisikoen. Lovgivningen sætter rammer for den samlede valutarisiko (kongruensregler). Valutakursrisikoen på børsnoterede aktier og obligationer i amerikanske dollar og japanske yen afdækkes som udgangspunkt fuldt ud. Afvigelser herfra sker med udgangspunkt i aktuelle vurderinger af rente- og valutakursforholdene. Investeringer i andre valutaer afdækkes som udgangspunkt ikke.

Valutaeksponering Mio. kr. – ultimo 2006	Eksponering	Heraf afdækket	Netto eksponering
Euro	7.162	-263	6.899
Engelske pund	2.036	0	2.036
Japanske yen	2.799	-2.460	339
Schweizerfrancs	997	0	997
Amerikanske dollar	5.734	-5.296	438
Svenske kroner	203	0	203
Øvrige	1.745	0	1.745

Forsikringsmæssige risici

Forsikringsrisici i selskabet knytter sig til forsikringsdækningerne ved død, førtidspensionering og kritisk sygdom samt til de livsvarige alderspensioner og løbende førtidspensioner i tilknytning til usikkerheden omkring medlemmernes levetid. Forsikringsdækningerne er grupperisiko-produkter, hvor præmier og ydelser fastsættes en gang årligt og kan ændres i løbet af året, hvis der opstår behov for det.

Selskabet har valgt ikke at foretage genforsikring af de forsikringsmæssige risici. Årsagen er, at selv pludselige skift i skadesomfanget kan finansieres ved at ændre den opkrævede præmie. Forudsætningerne i beregningsgrundlaget er forsigtigt fastsat og kan for de fleste medlemmer ændres i takt med den faktiske udvikling. Det betyder, at pensionerne vil kunne nedsættes i fremtiden, hvis f.eks. medlemmerne lever længere end forudsat. Selskabets konsolidering påvirkes derfor ikke af f.eks. et fald i dødeligheden for disse medlemmer.

For medlemmer med ydelsesgarantier, herunder medlemmer, der er overgået til førtidspension, kan beregningsforudsætningerne ikke ændres løbende.

Det betyder, at et fald i dødeligheden på 10 pct. for medlemmer, der modtager supplerende løbende førtidspension, vil medføre en reduktion i bonuspotentialet på fripolicydelser på ca. 37 mio. kr. Denne gruppe er regnet på en forholdsvis forsigtig rente på 1,5 pct. Derfor påvirkes det kollektive bonuspotential ikke af et fald i dødeligheden.

For de mindre grupper, der har ydelsesgarantier beregnet med højere renteforudsætninger, vil et fald i dødeligheden på 10 pct. udløse en reduktion i selskabets konsolidering på ca. 33 mio. kr. Dette tab kan rigeligt bæres af det kollektive bonuspotential, der ved udgangen af året var på 3.589 mio. kr.

Der er desuden opbygget en gruppelivsbonushensættelse, som ved udgangen af året udgjorde 543 mio. kr.

Risici og risikostyring

Operationelle risici

Risikoen knyttet til outsourcingpartnere

PensionDanmarks forretningsmodel hviler i vid udstrækning på outsourcing af alle driftstunge processer med stort personaleindhold til kompetente partnere. Den implicite risiko i outsourcingen søges afdækket ved skrappe krav til udvælgelsen af partnere, afdækning af risici i aftalegrundlag med partnere og en meget omfattende controllingproces. Endvidere foretages der løbende en vurdering af relevante alternativer i forhold til de valgte partnere herunder om aktiviteten eventuelt med fordel kan insources eller om alternative leverandører kan tilbyde bedre vilkår.

Outsourcingpartnere Aktivitet	Navn på partner
Administration af forsikringsbestanden, IT-drift og udvikling af de forsikringsadministrative systemer	ATP PensionService A/S
PensionDanmark Sundhedsordning (drift af godt 70 sundhedscentre)	Falck Health Care A/S
Administration af PensionDanmark Invest (back-office-processer)	Nykredit Portefølje Administration A/S
Ejendomsadministration	Dan-Ejendomme A/S
Formueforvaltning	Flere eksterne partnere. Der henvises til afsnittet om investeringsforhold

Øvrige operationelle risici

Øvrige operationelle risici vedrører fysiske risici som f.eks. brand, vandskade og tyveri samt personelle risici og risici knyttet til IT-anvendelse. Disse risici imødegås ved backup-procedurer, nødplaner samt på det personelle område ved udstukne retningslinier og nedskrevne forretningsgange. PensionDanmark har etableret en løbende spejling af særligt forretningskritiske systemer på en ekstern lokation i Storkøbenhavn. I processerne er indbygget funktionsadskillelser. PensionDanmark har i løbet af efteråret gennemført et complianceprojekt som har identificeret operationelle risici og etableret begrænsende foranstaltninger.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

PensionDanmark og PensionDanmark Holding har i februar 2007 foreslået FunktionærPension et nærmere samarbejde, herunder afgivet tilbud på erhvervelse af aktierne i FunktionærPension Holding med henblik på at etablere enten et koncernfællesskab mellem PensionDanmark og FunktionærPension, hvor FunktionærPension bliver et datterselskab under PensionDanmark Holding, eller en fusion af FunktionærPension med PensionDanmark.

I februar og marts er der i forbindelse med overenskomstforhandlingerne på det private arbejdsmarked indgået aftaler, som over de næste tre år vil forhøje de overenskomstfastsatte pensionsbidrag fra de nuværende 10,8 pct. til 12,0 pct. samt større indbetalinger af pensionsbidrag for medarbejdere på barselsorlov. Såfremt de indgåede aftaler endeligt godkendes vil det medføre en stigning i PensionDanmarks præmieindtægter til et niveau på omkring 11 mia. kr. i 2010.

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

Udsigterne for de næste år

For 2007 forventes samlede præmieindtægter i størrelsesordenen 9,1 mia. kr. Pensionsudbetalingerne forventes at være 1,8 mia. kr. Administrationsomkostningerne forventes at stige marginalt til omkring 188 mio. kr. og overskuddet før hensættelser til bonus forventes at andrage 45 mio. kr. Forventningerne er baseret på uændret antal bidragsaktive medlemmer og en vækst i bidragsprocenterne, der svarer til allerede indgåede overenskomster. Der er budgetteret med et afkast, der svarer til godt 4,5 pct. p.a. efter skat. Det er endvidere forudsat, at den foreløbigt udmeldte kontorente for 2007 på 6 pct. fastholdes.

For de efterfølgende år forventes fortsat betydelig vækst i præmieindtægter og balance. Således forventes præmieindtægterne i 2010 at andrage godt 11 mia. kr., og balancen forventes at andrage lidt over 100 mia. kr. De langsigtede forventninger til præmier og balance er baseret på uændret antal bidragsaktive medlemmer og en vækst i bidragsprocenterne, der svarer til allerede indgåede overenskomster i 2006 eller tidligere inden for de overenskomstområder, der har pensionsordninger i PensionDanmark. Endvidere er det antaget, at det langsigtede afkast er omkring 4,0 pct. efter skat.

Pr. 1. juli 2007 indføres nye solvensregler for livsforsikringselskaber og pensionskasser. Ændringen består i, at der i højere grad skal afsættes solvens, som afspejler det enkelte instituts risiko. Da PensionDanmarks opsparingsprodukter kun i meget begrænset omfang er udstyret med garantier om en bestemt minimumsforrentning, vil de nye regler betyde en væsentlig lettelse i selskabets solvenskrav. Det samlede solvenskrav forventes at falde fra 1,8 mia. kr. til 1,1 mia. kr.

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og den dertil hørende bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Den anvendte regnskabspraksis er ikke ændret i forhold til sidste år.

Alle beløb i årsregnskabet del af årsrapporten præsenteres i hele millioner kroner. Hvert tal afrundes for sig. Der kan derfor forekomme afvigelser mellem de anførte totaler og summen af de underliggende tal.

Selskabet har i medfør af Bekendtgørelsen om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser § 134 stk. 1 undladt at udarbejde koncernregnskab. Selskabet indgår i koncernregnskabet for PensionDanmark Holding A/S.

Tilknyttede og associerede virksomheder

Juridiske enheder, hvori PensionDanmark udøver en bestemmende indflydelse, indregnes som tilknyttede virksomheder. Juridiske enheder, hvori PensionDanmark besidder 20-50 pct. af stemmerettighederne og udøver en betydelig indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder måles efter indre værdis metode og indregnes til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes resultat og egenkapital, opgjort efter samme regnskabspraksis i særskilte poster i investeringsafkast og -aktiver.

Den andel af tilknyttede virksomheder, der er henført til investeringer foretaget for unit-linked kontrakter, indregnes i den forholdsmæssige andel af den indre værdi som investeringsaktiver tilknyttet unit-link kontrakter, og den tilsvarende andel af resultatet indgår i posten kursreguleringer.

Resultatopgørelse

Indtægter og udgifter periodiseres, så de omfatter regnskabsperioden.

Præmieindtægter

Posten indeholder modtagne bidrag til pensions- og forsikringsdækninger. Præmieindtægterne vedrørende unit-linked kontrakter indtægtsføres på indbetalingstidspunktet.

Investeringsafkast

Afkast omfatter både realiserede og urealiserede gevinster og tab af investeringsaktiver. Heri indgår selskabets andel af resultat i tilknyttede og associerede virksomheder.

Omkostninger afholdt i forbindelse med investeringsaktiviteten fratrækkes. Fællesomkostninger (husleje, kontorhold mv.) fordeles mellem forsikringsadministrationsaktiviteten og investeringsaktiviteten efter forholdet imellem det medgåede personressourceforbrug.

Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter

Posten modsvarer den andel af præmier, investeringsafkast, omkostningsbidrag og forsikringsydelse, der vedrører unit-link kontrakter.

Anvendt regnskabspraksis

Administrationsomkostninger

Anskaffelser afskrives afhængig af arten over 0-5 år. Bonus til medarbejdere udgiftsføres i takt med optjeningen.

Overført investeringsafkast

Posten udgør den andel af investeringsafkast, der kan henføres til selskabets egenkapital og dermed ikke indgår i det forsikringstekniske resultat.

Andre omkostninger

Udgør omkostninger, der ikke kan henføres til den forsikringsmæssige administration eller investeringsaktivitet.

Skat

Pensionsafkastskat resultatføres med det beløb, der beregnes af regnskabsårets opgjorte skattegrundlag samt ændringen i værdien af udskudt pensionsafkastskat.

Som arbejdsmarkedsrelateret livsforsikringsaktieselskab er PensionDanmark ikke selskabsskattepligtigt. Reguleringer af selskabsskat for tidligere år indeholdes i posten skat.

Pensionsafkastskat af overført investeringsafkast indeholdes i posten skat.

Udskudt skat

Der aktiveres udskudt pensionsafkastskat af negativt afgiftsgrundlag, der kan fremføres til modregning i efterfølgende år.

Balance

Generelt om indregning og måling

Aktiver og forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele forventes at henholdsvis tilflyde eller fragå selskabet, og aktivets eller forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Finansielle aktiver indregnes på handelsdagen og måles efter første indregning til dagsværdi. Når der foreligger et aktivt marked, foretages værdiansættelsen med udgangspunkt i sidst kendte markedspris på balancedagen. Når et aktivt marked ikke findes, anvendes almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker, eksempelvis i form af diskontering af fremtidige cashflow, sammenligning med tilsvarende instrumenter for hvilke, der findes markedspriser og andre kendte værdiansættelsesmodeller, hvor der anvendes markedsbaserede input.

Ved opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser anvendes aktuarmæssige metoder, der baseres på en række forudsætninger, der fastsættes som bedst mulige skøn for blandt andet dødelighed, invaliditet og andre forsikringsrisici.

Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelserne opgøres som den retrospektive hensættelse med tillæg eller fradrag af akkumulerede værdireguleringer herunder eventuelt af det træk på bonuspotentialet på fripolicydelser, der måtte hidføre fra forsikringsbestandens andel af selskabets realiserede resultat i indeværende eller forudgående år.

Livsforsikringshensættelserne består af garanterede ydelser, bonuspotentialer på fremtidige præmier og bonuspotentialer på fripolicydelser.

Anvendt regnskabspraksis

Garanterede ydelser udgør nutidsværdien af henholdsvis de ydelser, der er garanteret medlemmet (hvoraf den overvejende del af bestanden er betinget) i henhold til kontrakten, de forventede fremtidige udgifter til administration af kontrakten og fradrag af de aftalte fremtidige præmier.

Bonuspotentialer på fremtidige præmier udgør forpligtelser til at yde bonus vedrørende aftalte, men endnu ikke forfaldne præmier. For bestanden af bonusberettigede forsikringer opgøres forpligtelsen som forskellen mellem værdien af garanterede fripolicydelser og af garanterede ydelser. Garanterede fripolicydelser udgør forpligtelsen svarende til de garanterede ydelser, der ville være knyttet til forsikringen, hvis denne blev omtegnet til en fripolicy. Garanterede fripolicydelser opgøres som nutidsværdien af de garanterede forventede ydelser samt udgifter til at administrere fripolicyen.

Bonuspotentialer på fripolicydelser udgør forpligtelser til at yde bonus vedrørende allerede modtagne præmier og opgøres som værdien af forsikringstagernes opsparing med fradrag af garanterede ydelser og bonuspotentialer på fremtidige præmier.

Livsforsikringshensættelserne måles på basis af en løbetidsafhængig rente. Som følge af, at de beregnede ydelser til de forsikrede i helt overvejende grad omfang er betinget garanterede, indregnes der ikke risikotillæg i den anvendte rente. For pensioner, hvor ydelserne er garanteret på basis af en forudsat rente på 4,25 pct. eller er knyttet til et lønindeks, er der anvendt et risikotillæg på 0,4-0,5 pct.point.

Ved opgørelse af markedsværdien af livsforsikringshensættelserne antages det, at det forventede fremtidige administrationsresultat er nul. Dette hænger sammen med, at omkostningssatserne fastsættes og anmeldes årligt, så de svarer til de faktiske omkostninger til administration af forsikringskontrakterne. De risikosatser, der indgår i markedsværdigrundlaget, fastsættes ud fra årlige analyser, så de afspejler dels det aktuelle risikoniveau i bestanden, dels de langsigtede forventninger til dødsrisikoen i høje aldre, hvor der endnu ikke er bestandsdata til at analysere på.

Forpligtelsen forhøjes i det omfang, at bonuspotentialer på fremtidige præmier og bonuspotentialer på fripolicydelser er negative per forsikret.

Erstatningshensættelser

Hensættelsen udgør forfaldne forsikringsydelser samt en skønnet forpligtelse til forsikringsydelser for forsikringsbegivenheder indtruffet i regnskabsåret, men ikke anmeldt ved regnskabsårets udløb.

Gruppelivsbonushensættelse

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

Kollektivt bonuspotentialer og særlig bonushensættelse

Kollektivt bonuspotentialer og særlige bonushensættelser opgøres i overensstemmelse med selskabets overskudspolitik.

Hensættelser for unit-link kontrakter

Hensættelsen udgør markedsværdien af de modsvarende aktiver.

Regnskab

RESULTATOPGØRELSE - Mio. kr.		2006	2005
Note			
1	Bruttopræmier	8.364	7.269
	Præmier for egen regning i alt	8.364	7.269
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2.257	4.485
	Indtægter fra associerede virksomheder	237	231
	Renteindtægter og udbytter mv.	207	340
2	Kursreguleringer	945	1.363
	Renteudgifter	-2	-2
3	Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed	-42	-36
	Investeringsafkast i alt	3.602	6.381
4	Pensionsafkastskat	-407	-894
	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	3.195	5.487
5	Udbetalte ydelser	-1.691	-1.488
	Ændring i erstatningshensættelser	-76	-31
	Forsikringsydelser for egen regning i alt	-1.767	-1.519
12	Ændring i livsforsikringshensættelser	-3.131	-2.939
	Ændring i livsforsikringshensættelser for egen regning i alt	-3.131	-2.939
12	Årets tilskrevne bonus	-1.805	-1.409
13	Ændring i gruppelevsbonushensættelse	-12	-39
14	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-464	-2.211
15	Ændring i særlig bonushensættelse	-207	-190
	Bonus i alt	-2.488	-3.849
16	Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter	-3.679	-3.737
3	Administrationsomkostninger	-170	-164
	Forsikringsmæssige driftomkostninger for egen regning i alt	-170	-164
	Overført investeringsafkast	-251	-461
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	72	88
	Egenkapitalens investeringsafkast	284	538
6	Andre omkostninger	-	-11
	RESULTAT FØR SKAT	355	615
	Pensionsafkastskat for egenkapitalen	-32	-76
	ÅRETS RESULTAT	323	539

Regnskab

BALANCE ultimo - Mio. kr.		2006	2005
Note			
	AKTIVER		
	Driftsmidler	0	0
	MATERIELLE AKTIVER I ALT	0	0
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	39.504	35.582
	Udlån til tilknyttede virksomheder	242	42
8	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.228	1.495
	Udlån til associerede virksomheder	94	112
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt	41.069	37.231
	Kapitalandele	972	654
	Investeringsforeningsandele	2.958	1.363
	Andre finansielle investeringsaktiver i alt	3.930	2.263
	INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	44.999	39.494
9	INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET	15.980	12.301
	UNIT-LINKED KONTRAKTER		
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	395	338
	Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter i alt	395	338
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	5	1
	Andre tilgodehavender	46	20
	TILGODEHAVENDER I ALT	445	359
	Tilgodehavende pensionsafkastskat	88	-
	Likvide beholdninger	333	246
	ANDRE AKTIVER I ALT	421	246
10	Tilgodehavende renter samt optjent leje	2	-
	Andre periodeafgrænsningsposter	37	38
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER I ALT	39	38
	AKTIVER I ALT	61.885	52.192

Regnskab

BALANCE ultimo - Mio. kr.		2006	2005
Note			
	PASSIVER		
11	Aktiekapital	93	93
	Overført overskud	4.388	4.065
	EGENKAPITAL I ALT	4.481	4.158
	Garanterede ydelser	-13.812	-9.879
	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	33.028	28.385
	Bonuspotentiale på fripolicer	16.779	12.552
12	Livsforsikringshensættelser i alt	35.995	31.059
	Erstatningshensættelser	211	135
13	Gruppelivsbonushensættelse	543	531
14	Kollektivt bonuspotentiale	3.620	3.156
15	Særlig bonushensættelse	978	771
16	Hensættelser for unit-linked kontrakter	15.980	12.301
	HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER I ALT	57.328	47.953
	Gæld til kreditinstitutter	26	0
	Aktuelle skatteforpligtelser	-	33
	Anden gæld	50	47
	GÆLD I ALT	76	80
	PASSIVER I ALT	61.885	52.192
17	Registrerede aktiver		
18	Eventualforpligtelser		
19	Solvenskrav og basiskapital		
20	Skyggekonti		
21	Nærtstående parter		

Regnskab

EGENKAPITALOPGØRELSE Mio. kr.	Aktie- kapital	Overført overskud	Egenkapital i alt
2006			
1. januar 2006	93	4.065	4.158
Årets resultat		323	323
31. december 2006	93	4.388	4.481
2005			
1. januar 2005	93	3.526	3.620
Årets resultat		539	539
31. december 2005	93	4.065	4.158

Regnskab

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSEN		
Mio. kr.	2006	2005
1 Bruttopræmier		
Løbende præmier og engangspræmier	8.559	7.420
Overførsler fra andre pensionsordninger mv.	480	440
Bruttopræmier før afgifter mv.	9.039	7.860
Arbejdsmarkedsbidrag	-675	-591
Bruttopræmier i alt	8.364	7.269
<i>Bruttopræmier fordelt på:</i>		
Livrente med ret til bonus	3.850	3.228
Livrente uden ret til bonus og andre ordninger	42	27
Gruppelivsforsikring	1.139	1.174
Unit-linked kontrakter	3.333	2.841
Bruttopræmier fordelt i alt	8.364	7.269
Samtlige præmier vedrører direkte dansk forretning og forsikringer oprettet som led i et ansættelsesforhold på baggrund af kollektive overendkomster, aftaler eller lignende		
Antal personer omfattet af forsikringsordningerne	516.636	486.353
Antal personer omfattet af grupperisikoforsikringer	356.166	340.905
Antal personer omfattet af unit-link forsikringer	449.529	412.691
2 Kursreguleringer		
<i>Kursreguleringer fordelt på investeringsaktiver:</i>		
Kapitalandele	-121	-82
Investeringsforeningsandele	1.067	1.446
Kursreguleringer i alt	945	1.363
3 Administrationsomkostninger		
Administrationsomkostninger ifm. Investeringsvirksomhed	42	36
Administrationsomkostninger	170	164
Administrationsomkostninger i alt	212	200
Personaleudgifter		
Løn inkl. bonus	40	31
Pensionsbidrag	5	5
Udgifter til social sikring mv.	0	0
Afgifter beregnet på grundlag af lønsum	4	4
I alt	49	39
Det gennemsnitlige antal ansatte udgjorde	60	49
Vederlag til direktion	3	3
Vederlag til bestyrelse	1	1
Refusion modtaget fra tilknyttede virksomheder	2	2

Regnskab

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSEN		
Mio. kr.	2006	2005
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		
<i>Deloitte, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab</i>		
Revision	1	1
Øvrige honorarer	0	0
I alt	1	1
4 Pensionsafkastskat		
Pensionsafkastskat vedrørende året	456	908
Regulering vedrørende tidligere år	-49	-14
Ændring i udskudt pensionsafkastskat	-	-0
Pensionsafkastskat i alt	407	894
Friholdelsesbrøk, pct.	1,2	2,0
5 Udbetalte ydelser		
<i>Forsikringsydelser</i>		
Pensionsydelser	730	734
Forsikringssummer ved opnåelse af alder	62	38
Forsikringssummer ved kritisk sygdom	142	88
Forsikringssummer ved førtidspension	13	82
Forsikringssummer ved død	186	155
I alt	1.133	1.097
<i>Udtrædelser</i>		
Overførsler til andre pensionsordninger	521	369
Udbetalte depoter	13	25
I alt	534	394
Skadesforebyggende foranstaltninger	24	-3
Udbetalte ydelser i alt	1.691	1.488
6 Andre omkostninger		
Omkostninger i forbindelse med fusion, herunder tilpasning af systemer mv.	-	11

Regnskab

NOTER TIL BALANCEN	31/12	31/12
Mio. kr.	2006	2005
7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Anskaffelsessum primo	28.777	26.345
Periodens tilgang	62.841	14.252
Periodens afgang	-52.291	-11.820
Anskaffelsessum ultimo	39.326	28.777
Værdiregulering primo	6.806	3.056
Afgang	-6.679	-624
Andel af årets resultat	123	4.485
Udbytte	-73	-111
Værdiregulering ultimo	177	6.806
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	39.504	35.582
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder tilknyttet unit-linked kontrakter	15.948	12.300
Indre værdi i tilknyttede virksomheder i alt	55.452	47.882
8 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Anskaffelsessum primo	1.230	1.252
Nyanskaffelser i året	126	578
Afgang i året	-453	-600
Anskaffelsessum ultimo	903	1.230
Værdiregulering primo	265	188
Afgang	-20	-43
Andel af årets resultat	237	231
Udbytte	-156	-113
Øvrige reguleringer	-0	1
Værdireguleringer ultimo	325	265
Kapitalandele i associerede virksomheder ultimo	1.228	1.495
9 Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter		
Investeringsforeningsandele		
- Kapitalandele	5.740	4.335
- Obligationer	10.240	7.966
I alt	15.980	12.301
10 Tilgodehavende renter samt optjent leje		
Heraf tilgodehavende hos associerede virksomheder	2	-
11 Aktiekapital		
Antal aktier udstedt i klasse I, af nominelt kr. 500, eller multipla heraf	177.694	177.694
Antal aktier udstedt i klasse II, af nominelt kr. 500, eller multipla heraf	8.900	8.900

Regnskab

NOTER TIL BALANCEN	31/12	31/12
Mio. kr.	2006	2005
12 Livsforsikringshensættelser		
Livsforsikringshensættelser primo	31.059	26.710
Akkumuleret værdiregulering primo	-687	-583
Retrospektive hensættelser primo	30.372	26.127
Bruttopræmier	3.838	3.246
Stykomkostninger	-90	-90
Bidrag til særlig bonushensættelse	-174	-149
Forsikringsydelse	-1.054	-992
Pensionistbonus	33	45
Risikooverskud	-50	-34
Kontorente	1.880	1.463
Overførsler ved gruppelevsskader	724	754
Retrospektive hensættelser ultimo	35.477	30.372
Akkumuleret værdiregulering ultimo	518	687
Livsforsikringshensættelser ultimo	35.995	31.059

Livsforsikringshensættelser fordelt på grundlagsrente/relevante delbestande:

Grundlagsrente	Garantere- de ydelser	Bonuspo- tentiale på		Hensæt- telse i alt	Anvendt opgørelses- rente
		fremtidige præmier	Bonus- potentiale på fripolicer		
<i>Ultimo året</i>					
0,00	-18.948	33.028	16.409	30.490	3,54
1,50	2.730	0	366	3.096	3,54
2,50	451	0	4	454	3,54
2,50 uden ret til bonus	492	0	0	492	1,11
4,25	1.463	0	0	1.463	3,04
I alt	-13.812	33.028	16.779	35.995	
<i>Primo året</i>					
0,00	-14.705	28.389	12.308	25.992	2,94
1,50	2.286	0	213	2.500	2,94
2,50	459	0	0	459	2,94
2,50 uden ret til bonus	525	0	0	525	0,55
4,25	1.583	0	0	1.583	2,44
I alt	-9.851	28.389	12.521	31.059	

Hensættelserne er forhøjet som følge af, at bonuspotentiale på fripolicydelser og bonuspotentiale på fremtidige præmier ikke må være negative pr. medlem

Bonuspotentiale på fripolicydelser er forhøjet med	11	14
Bonuspotentiale på fremtidige præmier er forhøjet med	2	1

Ændring af livsforsikringshensættelser i resultatopgørelsen:

Ændring af hensættelser før bonus	3.131	2.939
Årets tilskrevne bonus	1.805	1.409
Ændring i alt	4.936	4.349

Regnskab

NOTER TIL BALANCEN	31/12	31/12
Mio. kr.	2006	2005
<i>Ændringen i livsforsikringshensættelser fordeles således:</i>		
Ændring i garanterede ydelser	-3.961	2.750
Ændring i bonuspotentiale på fremtidige præmier	4.639	1.437
Ændring i bonuspotentiale på fripolicer	4.258	161
	4.936	4.349
13 Gruppelivsbonushensættelse		
Gruppelivsbonushensættelse primo	531	493
Årets ændring	12	39
Gruppelivsbonushensættelse ultimo	543	531
14 Kollektivt bonuspotentiale		
Kollektivt bonuspotentiale primo	3.156	946
Årets ændring ifølge resultatopgørelsen	464	2.211
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	3.620	3.156
Investeringsafkast efter skat	2.068	3.624
Kontorente	-1.772	-1.364
Risiko- og omkostningsresultat	167	-50
Årets ændring i alt	464	2.211
15 Særlig bonushensættelse		
Særlig bonushensættelse primo	771	581
Årets ændring	207	190
Særlig bonushensættelse ultimo	978	771
Investeringsafkast efter skat	47	74
Pensionistbonus	-33	-45
Solvensbidrag	174	149
Resultat af forsikringer uden ret til bonus og andre omkostninger	8	-1
Risiko- og omkostningsresultat	11	13
Årets ændring i alt	207	190
16 Hensættelser for unit-linked kontrakter		
Bruttopræmier	3.333	2.841
Omkostningsbidrag	-81	-92
Forsikringsydelse	-271	-173
Rentetilskrivning (markedsafkast)	705	1.185
Gruppelivspræmie mv.	-6	-24
Årets ændring	3.679	3.737
Hensættelser primo	12.301	8.564
Hensættelser ultimo	15.980	12.301

Unit-linked kontrakter er tegnet uden garanti om minimumsforrentning og forrentes med markedsafkast.

Regnskab

NOTER TIL BALANCEN	31/12 2006	31/12 2005
Mio. kr.		
17 Registrerede aktiver		
Aktiver registreret til dækning af de forsikringsmæssige hensættelser	59.135	49.681
18 Eventualforpligtelser		
Tilsagn om kapitalindskud i investeringsfællesskaber	3.882	1.801
Koncernen har indgået aftale om deltagelse med en andel vedrørende i investering i udvikling af administrativt system. Beløbet er opgjort som den tilbagediskonterede værdi af de aftalte fremtidige betalinger. Selskabets samlede fremtidige forpligtelse udgør maksimalt	69	66
Selskabet har over for kreditinstitut kautioneret for garanti udstedt i forbindelse med salg af ejendom. Forpligtelsen kan maksimalt udgøre		58
Der er indgået lejeaftale som tidligst kan opsiges med virkning fra 1/11 2013. Den årlige lejeomkostning udgør	9	8
Selskabet indgår i fælles momsregistrering med en række tilknyttede virksomheder. Disse enheder hæfter solidarisk for moms og lønsumsafgift, der indgår i den fælles momsregistrering.		
Selskabet har givet tilsagn om finansiering af tilknyttet virksomheds investering i boligprojekter	107	216
Herudover har selskabet ikke væsentlige eventualforpligtelser.		
19 Solvenskrav og basiskapital		
Selskabets beregnede solvenskrav	1.802	1.566
Egenkapital	4.481	4.158
Særlig bonushensættelse	978	771
Basiskapital	5.459	4.929
20 Skyggekonti		
Skyggekonto egenkapital	0	0
Skyggekonto særlig bonushensættelse	0	0

Regnskab

NOTER TIL BALANCEN	31/12 2006	31/12 2005
Mio. kr.		
21 Nærtstående parter		
PensionDanmark Holding A/S ejer selskabet 100 pct. PensionDanmark Holding A/S ejer ligeledes selskabet Administration og Service 100 pct. som dermed er nærtstående til PensionDanmark A/S		
For tilknyttede virksomheder og associerede selskaber henvises til oversigten på næste side		
Selskabet yder administrative opgaver for modervirksomheden og en række tilknyttede virksomheder på omkostningsdækkende basis.		
Udlån til nærtstående parter		
Udlån til PensionDanmark Holding A/S	3	1
Udlån til P/S Ørestad 4a	154	42
Udlån til PensionDanmark Ejendomme A/S	88	-
Udlån til Ejendomsselskabet af Januar 2002 A/S	94	112
Lånene er forrentet på markedsbaserede vilkår.		
Herudover har der været likvide indskud (kapitaludvidelser) i tilknyttede virksomheder		
Herudover har der ikke været transaktioner med afhængige parter herunder med ledelsesmedlemmer.		

Regnskab

Tilknyttede og associerede virksomheder

Navn og hjemsted	Ejerandel,	Resultat	Egenkapital
<i>Tilknyttede virksomheder</i>			
PensionDanmark Invest F.M.B.A., København	100	-197	53.043
Fåmandsforeningen PensionsInvest, København	100	2.958	52
Fåmandsforeningen PensionDanmark EMD, København	100	30	630
Ørestad 4A P/S, København	100	-6	202
Partnerselskabet Langelinie Allé 39-43, København	100	79	510
Partnerselskabet Strandvejen 44, Hellerup, København	100	102	622
PensionDanmark Ejendomme A/S, København	100	11	47
Partnerselskabet Kalkbrænderihavsgade 2, København	100	56	345
<i>Associerede virksomheder</i>			
Ejendomspartnerselskabet af 1. juli 2003, København	25,5	439	2.297
Ejendomsselskabet af januar 2002 A/S, København	25	196	802
Nordea Thematic Fund of funds I K/S, København	32	298	1.196
Nordic Venture Partners II K/S, København	22	41	255

Regnskab

Specifikation af aktiver og disses afkast Mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi			Netto- investering	Afkast i pct. p.a. før skat
	Primo	Ultimo			
Ejendomsaktieselskaber	2.334	2.849		149	15,7
Grunde og bygninger i alt	2.334	2.849		149	15,7
Børsnoterede kapitalandele	13.437	16.351		800	15,6
Unoterede kapitalandele	1.281	1.414		-18	14,1
Øvrige kapitalandele i alt	14.718	17.765		782	15,4
Stats- og realkreditobligationer	14.173	16.868		2.325	1,0
Indeksobligationer	4.886	5.062		69	2,2
Kreditobligationer samt emerging markets obligationer	1.903	2.076		30	7,3
Obligationer i alt	20.962	24.006		2.424	0,4
Øvrige finansielle investeringaktiver	1.265	924		-382	5,8
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	214	-213		39	-0,9
Investeringsaktiver	39.493	45.331		3.012	7,0

Afkastet er opgjort tidsvægtet.

I kapitalandele indgår både udenlandske og danske kapitalandele.

Pct.	Kapitalandele, herunder investeringsforeninger, procentvis fordelt på brancher og regioner							I alt
	Danmark	Øvrige Europa	Nord- amerika	Syd- amerika	Japan	Øvrige Fjern- østen	Øvrige lande	
Energi	0,0	2,8	2,0	0,2	0,1	1,0	0,8	7,0
Materialer	0,0	3,5	1,1	0,0	0,9	0,1	0,3	6,0
Industri	1,0	4,5	3,0	0,0	2,7	0,1	0,2	11,5
Forbrugsgoder	0,0	5,0	3,6	0,0	2,0	0,7	0,9	12,3
Konsument-varer	0,3	6,8	2,7	0,0	1,6	0,4	0,4	12,3
Sundhedspleje	1,2	4,1	2,5	0,0	0,5	0,0	0,0	8,3
Finans	0,1	10,1	5,6	0,0	2,9	1,5	1,5	21,7
IT	0,4	2,2	3,3	0,0	1,6	0,3	0,0	7,8
Telekommunikation	0,0	2,6	1,0	0,0	0,5	0,5	0,4	5,0
Forsyning	0,0	4,4	1,8	0,0	1,0	0,2	0,0	7,4
Ikke fordelt	0,0	0,4	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,8
I alt	3,0	46,4	26,6	0,3	13,9	4,7	4,8	100,0

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og vedtaget årsrapporten for 2006 for Pension-Danmark Pensionsforsikringsaktieselskab.

Årsrapporten er aflagt i henhold til Lov om finansiel virksomhed.

Vi anser den anvendte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2006.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 13. marts 2007

Direktion

Torben Möger Pedersen
Adm. direktør

Bestyrelse

Poul Erik Skov Christensen
Formand

Ole Krog
Næstformand

Arne Grevsen

Karsten Hansen

Niels Jørgen Hansen

Henrik Holmer

Arne Johansen

Jens Klarskov

Lillian Knudsen

Allan Søgaard Larsen

John Larsen

Ellen Lykkegård

Orla Petersen

Karin Retvig

Gerner Wolff-Sneedorff

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab

Vi har revideret årsrapporten for PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter Lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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 årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006 i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed.

København, den 13. marts 2007

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Lone Møller Olsen
statsaut. revisor

Jacques Peronard
statsaut. revisor

Bilag A - Bestyrelsen

Medlemmer	Andre ledelseshverv	
<p>Poul Erik Skov Christensen (formand) Forbundsformand, 3F Fagligt Fælles Forbund Født 1952 Medlem af bestyrelsen for PKS Pension siden 1990 Formand for PKS Pension siden 2002 Formand for bestyrelsen siden fusionen i 2005</p>	<ul style="list-style-type: none"> > Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank > PensionDanmark Holding A/S > Aktieselskabet A-Pressen – fagbevægelsens presse > AL Finans A/S > Fagbevægelsens Erhvervsinvestering A/S (FEAS) 	<p>Bestyrelsesformand Bestyrelsesformand Næstformand Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem</p>
<p>Ole Krog (næstformand) Adm. direktør, HTS Handel, Transport og Service Født 1957 Næstformand for bestyrelsen siden 2006</p>	<ul style="list-style-type: none"> > Aktieselskabet Kalkværksgrundene > Ejendomsselskabet Pile-Bo A/S > Juristernes og Økonomernes Pensionskasse > PensionDanmark Holding A/S 	<p>Bestyrelsesformand Bestyrelsesformand Bestyrelsesformand Næstformand</p>
<p>Arne Grevsen Grøppesformand, 3F Den Grønne Gruppe Født 1956 Medlem af bestyrelsen for PKS Pension siden 2004 Medlem af bestyrelsen siden fusionen i 2005</p>	<ul style="list-style-type: none"> > PensionDanmark Holding A/S 	<p>Bestyrelsesmedlem</p>
<p>Karsten Hansen Forbundsformand, Dansk Funktionærforbund - Serviceforbundet Født 1950 Medlem af bestyrelsen for PKS Pension siden 1994 Medlem af bestyrelsen siden fusionen i 2005</p>	<ul style="list-style-type: none"> > KRS Rengøring og Service A/S > PensionDanmark Holding A/S > Forsikrings-aktieselskabet ALKA > Forsikrings-aktieselskabet ALKA LIV > Forsikrings-aktieselskabet ALKA LIV II 	<p>Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsessuppl. Bestyrelsessuppl. Bestyrelsessuppl.</p>
<p>Niels Jørgen Hansen Adm. direktør, TEKNIQ Født 1955 Medlem af bestyrelsen for B&A Pension siden 1992 Medlem af bestyrelsen siden fusionen i 2005</p>	<ul style="list-style-type: none"> > Bygteq IT A/S > PensionDanmark Holding A/S > Elfo Kapital A/S 	<p>Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Direktør</p>
<p>Henrik Holmer Borgmester, Vordingborg Kommune (Kommuner-nes Landsforening) Født 1956 Medlem af bestyrelsen siden 2006</p>	<ul style="list-style-type: none"> > Vordingborg Vand, tiltrådt 31.01.07 > PensionDanmark Holding A/S 	<p>Bestyrelsesformand Bestyrelsesmedlem</p>
<p>Arne Johansen Forbundsformand, Forbundet Træ-Industri-Byg i Danmark Født 1944 Medlem af bestyrelsen for B&A Pension siden 1998 Medlem af bestyrelsen siden fusionen i 2005</p>	<ul style="list-style-type: none"> > AKF Holding A/S > Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank > Fagbevægelsens Erhvervsinvestering A/S (FEAS) > PensionDanmark Holding A/S > Aktieselskabet A-Pressen – Fagbevægelsens presse 	<p>Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsessuppl.</p>

Bilag A - Bestyrelsen

Medlemmer	Andre ledelseshverv	
Jens Klarskov Adm. direktør, Dansk Byggeri Født 1960 Medlem af bestyrelsen for B&A Pension siden 2000 Næstformand for B&A Pension siden 2003 Medlem af bestyrelsen siden fusionen i 2005	> PensionDanmark Holding A/S > Ejendomsaktieselskabet Kejsergade	Bestyrelsesmedlem Direktør
Lillian Knudsen Gruppeformand, 3F Den Private Servicegruppe Født 1945 Næstformand for bestyrelsen for PKS Pension siden 1990 Medlem af bestyrelsen siden fusionen i 2005	> Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank > KRS Rengøring og Service A/S > PensionDanmark Holding A/S > Aktieselskabet A-Pressen – Fagbevægelsens presse, fratrædt 11.07.06	Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem
Allan Søgaard Larsen Koncernchef, Falck Danmark A/S Født 1956 Medlem af bestyrelsen siden 2006	> PensionDanmark Holding A/S > Indgår i ledelsen af 10 datterselskaber ejet af Falck Danmark A/S	Bestyrelsesmedlem
John Larsen Gruppeformand, 3F Byggegruppen Født 1948 Medlem af bestyrelsen for B&A Pension siden 1997 Formand for B&A Pension siden 1999 Medlem af bestyrelsen siden fusionen i 2005	> PensionDanmark Holding A/S > Rørvig Centret A/S	Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesformand
Ellen Lykkegård Gruppeformand, 3F Den Offentlige Gruppe Født 1955 Medlem af bestyrelsen siden 2005	> PensionDanmark Holding A/S > STK-Byg A/S > Kommunernes Pensionsforsikring Aktieselskab, tiltrædt 20.04.06	Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsessuppl.
Orla Petersen Gruppeformand, 3F Transportgruppen Født 1944 Formand for bestyrelsen for HTS Pension siden 2001 Medlem af bestyrelsen siden fusionen i 2005	> PensionDanmark Holding A/S	Bestyrelsesmedlem
Karin Retvig Sektorformand, HK/Privat Født 1948 Medlem af bestyrelsen for HTS Pension siden 2002 Medlem af bestyrelsen siden fusionen i 2005	> FunktionærPension Pensionsforsikringsaktieselskab > Holdingaktieselskabet FunktionærPension > PensionDanmark Holding A/S	Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem

Bilag A - Bestyrelsen

Medlemmer	Andre ledelseshverv	
Gerner Wolff-Sneedorff	> PHZ Invest 1 A/S	Bestyrelsesformand
Godsejer	> PHZ Invest 2 A/S	Bestyrelsesformand
Formand, Gartneri-, Land- og Skovbrugets Arbejdsgivere	> AW Hansen A/S	Bestyrelsesmedlem
Født 1952	> Dansk Skovselskab A/S	Bestyrelsesmedlem
Medlem af bestyrelsen for PKS Pension siden 2002	> Gunderslevholm A/S	Bestyrelsesmedlem
Medlem af bestyrelsen siden fusionen i 2005	> PensionDanmark Holding A/S	Bestyrelsesmedlem

Det årlige honorar til formand og næstformand udgør 60.000 kr. For øvrige bestyrelsesmedlemmer er honoraret på 30.000 kr. pr. år. Der udbetales ikke honorar for bestyrelsesarbejdet i PensionDanmark Holding A/S.

Bilag B - Branchebestyrelser

Branchebestyrelsen Byggeri	Branchebestyrelsen Handel, Transport & Industri
<p>Jens-Olav Pedersen (formand) Næstformand, Dansk El-Forbund</p>	<p>Anne M. Pedersen (formand) Forhandlingssekretær, 3F Industrigruppen</p>
<p>Børge Elgaard (næstformand) Direktør, Dansk Byggeri</p>	<p>Knud Erik Linius (næstformand) Direktør, HTS Handel, Transport og Service</p>
<p>Thorkild Bang Afdelingschef, TEKNIQ</p>	<p>Henrik Berlau Forhandlingssekretær, 3F Transportgruppen</p>
<p>Ole Draborg Adm. direktør, Danske Malermestre</p>	<p>Preben W. Friis Adm. direktør, Dansk Textil og Beklædning</p>
<p>Niels Kærgaard Andersen (valgt af TR-Forum) Tillidsrepræsentant, Tømmer- og Snedkerfirm. Th. Pedersen og Sønner, Forbundet Træ-Industri-Byg i Danmark</p>	<p>Lars Gaardbo (valgt af TR-Forum) Tillidsrepræsentant, City Trafik A/S, 3F Transportgruppen</p>
<p>Ole B. Hansen (valgt af TR-Forum) Tillidsrepræsentant, O.P. Nedergaard, 3F Byggegruppen</p>	<p>John Falbe Hansen (valgt af TR-Forum) Fællestillidsrepræsentant, Trevira Neckelmann A/S, 3F Industrigruppen</p>
<p>Niels Jørgen Hansen Adm. direktør, TEKNIQ</p>	<p>Lis Jacobsen Forhandlingssekretær, 3F Transportgruppen</p>
<p>Ole Ibsen Næstformand, Dansk Metal</p>	<p>Jørgen Aarestrup Jensen Forhandlingssekretær, 3F Transportgruppen</p>
<p>Jørn Erik Nielsen Forbundsformand, Malerforbundet i Danmark</p>	<p>Ole Lundberg Larsen Kontorchef, Danmarks Fiskeriforening</p>
<p>Peter Hougård Nielsen Bygningsgruppeformand, Forbundet Træ-Industri-Byg i Danmark</p>	<p>Jan Heine Lauvring (valgt af TR-Forum) Fællestillidsrepræsentant, Falck Danmark A/S, 3F Transportgruppen</p>
<p>Henrik Juul Rasmussen (valgt af TR-Forum) Tillidsrepræsentant, L&H Rørbyg A/S, Blik- og Rørarbejderforbundet</p>	<p>Hans Henrik Mortensen Afdelingschef, HTS Handel, Transport og Service</p>
<p>Stig Søllested Forbundssekretær, Blik- og Rørarbejderforbundet</p>	<p>Lone-Camilla Nielsen Overenskomstkonsulent, Danske Mediers Arbejdsgiverforening</p>
<p>Frank Thaulow Forhandlingssekretær, 3F Byggegruppen</p>	<p>Per Petersen Afdelingsformand, 3F Transportgruppen</p>
<p>Thorsten Wilstrup Afdelingschef, Dansk Byggeri</p>	<p>André Rouvaillan Afdelingschef, HTS Handel, Transport og Service</p>
<p>Jette S. Andersen Faglig sekretær, HK/Privat</p>	<p>Ulrik Salmonsén Forbundsformand, Dansk Jernbaneforbund</p>

Bilag B - Branchebestyrelser

Branchebestyrelsen Privat Service	Branchebestyrelsen Offentlig sektor
<p>Poul Monggaard (formand) Forbundsformand, Dansk Frisør & Kosmetiker Forbund</p>	<p>Ellen Lykkegård (formand) Gruffeformand, 3F Den Offentlige Gruppe</p>
<p>Morten Brustad (næstformand) Markedsdirektør, HORESTA</p>	<p>H.P. Geil (næstformand) Borgmester, Haderslev Kommune (Kommunernes Landsforening)</p>
<p>Jens Erik Behrndtz Formand, Danmarks Frisørmesterforening</p>	<p>Poul Andersen (valgt af TR-Forum) Tillidsrepræsentant, Frederikssund Kommune, 3F Den Offentlige Gruppe</p>
<p>Susanni Kyndi Christensen (valgt af TR-Forum) Tillidsrepræsentant, Københavns Universitet, 3F Den Private Servicegruppe</p>	<p>Torben Bekke (valgt af TR-Forum) Tillidsrepræsentant, Greve Kommune, 3F Den Offentlige Gruppe</p>
<p>Morten Schmidtke Eriksen Formand, Landssammenslutningen for Sanitører og Servicefunktionærer, Dansk Funktionærforbund - Serviceforbundet</p>	<p>Ole Bjørstorp Borgmester, Ishøj Kommune (Kommunernes Landsforening)</p>
<p>John Frederiksen Forhandlingssekretær, 3F Den Private Servicegruppe</p>	<p>Kaj Lyng Jensen Forhandlingssekretær, 3F Den Offentlige Gruppe</p>
<p>Aage Jensen Konsulent, 3F Den Private Servicegruppe</p>	<p>Leon Kanstrup (valgt af TR-Forum) Tillidsrepræsentant, Lokalcenter Toftedgården, 3F Den Offentlige Gruppe</p>
<p>Birgit Jørgensen Faglig sekretær, 3F Den Private Servicegruppe</p>	<p>Mariann Larsen Lokalafdelingens gruppeformand, 3F Aalborg, 3F Den Offentlige Gruppe</p>
<p>Kim Larsen Formand, Ejendom- og Servicefunktionærernes Landsammenslutning, Dansk Funktionærforbund - Serviceforbundet</p>	<p>Bent Normann Olsen Første næstformand, Region Sjælland (Danske Regioner)</p>
<p>Tina Møller Madsen Forhandlingssekretær, 3F Den Private Servicegruppe</p>	<p>Gary Sheridan Næstformand, 3F Odense GOPS, 3F Den Offentlige Gruppe</p>
<p>Knud-Jørgen Poulsen (valgt af TR-Forum) Tillidsrepræsentant, Grenå Boligforening, Dansk Funktionærforbund - Serviceforbundet</p>	
<p>Peter Stenholm Afdelingschef, HTS Handel, Transport og Service</p>	
<p>Susanna Coleman Sørensen (valgt af TR-Forum) Tillidsrepræsentant, Ida Service A/S, 3F Den Private Servicegruppe</p>	
<p>Vicky Sørensen Tillidsrepræsentant, HK/Privat</p>	
<p>Finn Vestergaard HR-direktør, ISS Facility Services A/S (Dansk Industri)</p>	

Bilag B - Branchebestyrelser

Branchebestyrelsen Det Grønne Område	Branchebestyrelsen Organisationsansatte
<p>Arne Grevsen (formand) Gruffepormand, 3F Den Grønne Gruppe</p>	<p>Marie-Louise Knuppert (formand) LO-sekretær, Landsorganisationen i Danmark</p>
<p>Jens Bjørn Poulsen (næstformand) Underdirektør, Gartneri-, Land- og Skovbrugets Arbejdsgivere</p>	<p>Kenneth Toft Jensen (næstformand) Storage Manager, 3F Fagligt Fælles Forbund</p>
<p>Poul Erik Faarkrog Forbundssekretær, Nærings- og Nydelsesmiddelarbejder Forbundet</p>	<p>Susan Mai Andresen Afdelingsleder, AOF Danmark</p>
<p>Morten Fischer-Nielsen Forhandlingssekretær, 3F Den Grønne Gruppe</p>	<p>Kate Fuglsang Brugerservicekonsulent, Landsorganisationen i Danmark</p>
<p>Morten Gass Direktør, Mejeribrugets Arbejdsgivere</p>	<p>Lisbeth Gjertsen Kontorassistent, Dansk Metal</p>
<p>Jørn Jespersen (valgt af TR-Forum) Tillidsrepræsentant, Arla Foods, Brabrand Mejeri, Nærings- og Nydelsesmiddelarbejder Forbundet</p>	<p>J. Christian Johansen Formand i Branchesektion for Organisationer, HK/Privat</p>
<p>Gustav Pedersen (valgt af TR-Forum) Fællestillidsrepræsentant, Hedeselskabet Skov og Landskab A/S, 3F Den Grønne Gruppe</p>	<p>Palle Larsen Sekretariatsleder, 3F Fagligt Fælles Forbund</p>
<p>Lene Nygaard Pedersen Tillidsrepræsentant, HK/Privat</p>	<p>Carl Mahler Forhandlingssekretær, Dansk Metal</p>
<p>Brian Rahr Petersen (valgt af TR-Forum) Tillidsrepræsentant, Arla Foods, Samden Mejeri, Dansk Funktionærforbund - Serviceforbundet</p>	<p>Ulla Sørensen Hovedkasserer, 3F Fagligt Fælles Forbund</p>

Medlemmerne af de fem førstnævnte branchebestyrelser modtager et honorar på 6.000 kr. årligt.

Bilag C - Direktion og daglig ledelse

Direktion	Andre ledelseshverv
<p>Administrerende direktør Torben Möger Pedersen Cand.polit. Født 1955 Adm. direktør siden 1992</p> <p>Direktionens samlede aflønning inklusive pension udgjorde 3.380.000 kr. (3.222.000 kr. i 2005). Der er ikke knyttet bonusordninger eller resultatlønaftaler til direktionens ansættelse. Der udbetales ikke ledelsesvederlag for bestyrelses- og direktionposter i koncerninterne selskaber.</p>	<p><i>Koncerninterne selskaber:</i></p> <p><i>Administrerende direktør for:</i> PensionDanmark Holding A/S</p> <p><i>Medlem af bestyrelsen for:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> > PensionDanmark Invest f.m.b.a. (formand) > PensionDanmark Ejendomme A/S (formand) > Komplementarselskabet Ørestad 4A ApS (formand) > Komplementarselskabet Langelinie Allé 39-43 ApS (formand) > Partnerselskabet Ørestad 4A (formand) > Partnerselskabet Strandvejen 44 (formand) > Partnerselskabet Langelinie Allé 39-43 (formand) > Partnerselskabet Kalkbrænderihavngade 2 (formand) > Administration og Service A/S (formand) <p><i>Øvrige selskaber:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> > A/S Dagbladet Information (formand) > Forsikring & Pension > PensionsInfo > Centre for Economic and Business Research
Øvrige medlemmer af ledelsesgruppen	Andre ledelseshverv
<p>Direktør Anders Bruun Cand.merc.aud. Statsautoriseret revisor (deponeret beskikkelse) Født 1967 Ansæt i PensionDanmark siden 1999</p>	<p><i>Koncerninterne selskaber:</i></p> <p><i>Medlem af bestyrelsen for:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> > PensionDanmark Invest f.m.b.a. (næstformand) > PensionDanmark Ejendomme A/S > Komplementarselskabet Ørestad 4A ApS > Komplementarselskabet Langelinie Allé 39-43 ApS > Partnerselskabet Ørestad 4A > Partnerselskabet Strandvejen 44 > Partnerselskabet Langelinie Allé 39-43 > Partnerselskabet Kalkbrænderihavngade 2 > Administration og Service A/S

Bilag C - Direktion og daglig ledelse

Øvrige medlemmer af ledelsesgruppen	Andre ledelseshverv
<p>Direktør Claus Stampe Cand.oecon. Født 1961 Ansæt i PensionDanmark siden 2003</p>	<p><i>Koncerninterne selskaber:</i></p> <p><i>Medlem af bestyrelsen for:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> > PensionDanmark Invest f.m.b.a. > PensionDanmark Ejendomme A/S > Komplementarselskabet Ørestad 4A ApS > Komplementarselskabet Langelinie Allé 39-43 ApS > Partnerselskabet Ørestad 4A > Partnerselskabet Strandvejen 44 > Partnerselskabet Langelinie Allé 39-43 > Partnerselskabet Kalkbrænderihavnsgade 2 <p><i>Øvrige selskaber:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> > EjendomsSelskabet af Januar 2002 A/S
<p>Underdirektør Torben Dam Cand.scient.oecon. Født 1970 Ansæt i PensionDanmark siden 2004 samt i perioden 1997-2001</p> <p>Ansvarshavende aktuar i PensionDanmark siden 14. marts 2006</p>	<p>Torben Dam varetager ikke ledelseshverv i andre virksomheder</p>
<p>Underdirektør Peter Kristoffersen Forsikringsuddannet Født 1967 Ansæt i PensionDanmark siden 2001</p>	<p>Peter Kristoffersen varetager ikke ledelseshverv i andre virksomheder</p>
<p>Underdirektør Jens-Christian Stougaard Cand.polit. Født 1974 Ansæt i PensionDanmark siden 2004</p>	<p><i>Koncerninterne selskaber:</i></p> <p><i>Direktør for:</i> Administration og Service A/S</p>
Intern revision	Andre ledelseshverv
<p>Intern revisionschef Louise Claudi Nørregaard Cand.merc.aud. Født 1969 Ansæt i PensionDanmark siden 1. april 2006</p>	<p>Louise Claudi Nørregaard varetager ikke ledelseshverv i andre virksomheder</p>