

PENSIONDANMARK A/S

Årsrapport 2007

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 OG PRISER	25
UDBETALINGER	30
KUNDESERVICE OG OMKOSTNINGER	38
INVESTERINGER	43
ORGANISATION	63
RISICI OG RISIKOSTYRING	69
REGNSKABET I HOVEDTRÆK	74
BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING	79
UDSIGTERNE FOR DE NÆRMESTE ÅR	80
ÅRSREGNSKAB	
ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	81
ÅRSREGNSKAB	85
PÅTEGNINGER	
LEDELSENS PÅTEGNING	98
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING	99
BILAG	
BILAG A - BESTYRELSEN	100
BILAG B - BRANCHEBESTYRELSE	103
BILAG C - DIREKTION OG DAGLIG LEDELSE	107

Resume

2007 var et vækst år

Året 2007 var et år med fremgang og tilfredsstillende resultater:

- > Betydelig vækst i medlemstal, indbetalinger og balance.
- > Tilfredsstillende investeringsresultat i et marked kendetegnet ved faldende obligationskurser og urolige aktie- og kreditmarkeder.
- > Medlemmerne fik en af de højeste kontorenter i pensionsbranchen.
- > Fortsat højt niveau i kundeservice og lave omkostninger – samtidig med forberedelser til overgang til helt ny it-plattform.
- > Lancering af nye produkter og produktforbedringer.

Højere bidrag og flere medlemmer

Indbetalingerne af pensionsbidrag steg med 1,1 mia. kr. fra 8,4 mia. kr. til 9,4 mia. kr. – en vækst på 13 pct. Væksten skyldtes en stigning i antallet af medlemmer, stigende lønninger og forhøjelser af de overenskomstaftalte bidragsprocenter som følge af overenskomstaftalerne i 2005 og 2007. Der er fortsat et højt niveau for medlemmernes overførsler af anden opsparing til deres ordning i PensionDanmark.

Ved overenskomstfornyelsen på DA/LO-området i foråret 2007 blev der opnået enighed om at forhøje pensionsbidraget fra 10,8 til 12,0 pct. i overenskomstperioden 2007-2010. De første forhøjelser fandt sted 1. juli 2007. På SALA/LO-området blev pensionsbidraget i foråret 2007 forhøjet fra 10,8 pct. til 11,55 pct. som følge af overenskomstaftalerne indgået 2005.

Antallet af forsikringstagerere er steget fra 517.000 til 544.000, hvoraf 374.000 indbetalte pensionsbidrag i løbet af 2006. Det er en stigning på 15.000 i forhold til året før og afspejler 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. Hertil kommer, at et nyt overenskomstområde med 2.500 beskæftigede i foråret 2007 besluttede at skifte fra den hidtidige pensionsleverandør til PensionDanmark.

Antallet af medlemmer, der modtager løbende pensionsydelse, er også steget. Antallet af invaliddensionister er steget fra 9.248 til 9.599 og antallet af alderspensionister fra 6.053 til 7.980. Resten af forsikringstagererne er hvilende medlemmer.

Investeringsafkast på 2,6 pct.

Afkastet af investeringerne blev på 2,6 pct. før skat i 2007. Det er 0,9 pct.point bedre end det benchmark, investeringerne sammenlignes med. Det vurderes som tilfredsstillende i et år, hvor rentestigninger medførte, at afkastet af obligationsinvesteringerne blev beskedne. Investeringsafkastet er løftet i vejret af høje afkast på investeringerne i unoterede aktier (19,4 pct.) og ejendomme (11,1 pct.) samt et tilfredsstillende afkast på børsnoterede aktier på 5,4 pct., hvilket var 1,7 pct. bedre end aktieinvesteringernes benchmark. Det største negative bidrag kom fra de store kursfald på indeksobligationer, som skyldtes ændringen af pensionsafkastbeskatningslovgivningen. Folketinget har besluttet, at der i 2008 udbetales en kompensation fra den danske stat til de berørte pensionsopsparere. PensionDanmarks medlemmer vil modtage en kompensation på knap 0,5 mia. kr. Korrigeres årets afkast for dette, forbedres investeringsafkastet med 0,7 pct.point.

Kontorente på 6,0 pct.

Bestyrelsen fastsatte i december 2006 den foreløbige kontorente for 2007 til 6,0 pct. efter skat – samme høje niveau som for 2006. I november 2007 vedtog bestyrelsen, at kontorenten for 2007 endeligt blev 6,0 pct. Kontorenten tilskrives den del af medlemmernes opsparing, der anvendes

Resume

til livsvarig alderspension. På opsparingen til kapital- og ratepension tilskrives årets markedsafkast, som i gennemsnit udgjorde 0,9 pct. efter pensionsafkastskat.

Vækst i balance og betryggende konsolidering

Den samlede balance steg med 14 pct. fra 61,9 til 70,4 mia. kr. Hovedparten – 42,4 mia. kr. – er medlemmernes opsparing til livsvarig alderspension, mens 19,6 mia. kr. er opsparing til kapital- og ratepensionsprodukter. Den øvrige del af balancen – 8,3 mia. kr. – udgør reserveerne.

Basiskapitalen er steget til 5,8 mia. kr., hvilket er næsten fem gange højere end det lovpligtige solvenskrav. Efter tilskrivning af kontorente på 6,0 pct. er konsolideringsgraden på 17,4 pct. PensionDanmark er således 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 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 kundevenlige åbningstider, et moderne call-center med høj kapacitet, korte ekspeditionstider samt klar og forståelig skriftlig og mundtlig kommunikation.

I 2007 har der været anvendt betydelige ressourcer på at forberede overgangen til et nyt administrations- og forsikringssystem, der forventes at give endnu bedre kundeservice, mere effektive produktionsprocesser samt lettere og billigere adgang til at foretage produktændringer. Det nye system vil blive taget i brug i 2008. Det er fortsat PensionDanmarks vision at blive et "blanketfrit pensionselskab". Et vigtigt led i realiseringen af denne vision er overgangen til brug af Nemkonto til alle udbetalinger i løbet af 2008.

Det er meget tilfredsstillende, at administrationsomkostningerne på trods af stigning i aktivitetsomfang og udvikling af nye produkter og services har kunnet fastholdes på et lavt niveau. Målt i procent af indbetalingerne er omkostningerne 2,0 pct. I forhold til antallet af forsikringstagere er omkostningerne på 335 kr.

Nye produkter og produktforbedringer

Medlemmernes pensionsbidrag anvendes til opsparing til alderspension og i mindre omfang til forsikringsdækninger ved død, førtidspensionering og kritisk sygdom. Der er i alt udbetalt 1,2 mia. kr. i forbindelse med alderspensionering, førtidspensionering, dødsfald og kritisk sygdom. Det er en stigning på 6 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 skadesforebyggende produkt – PensionDanmark Sundhedsordning. Flere overenskomstområder har i løbet af 2007 tilvalgt ordningen, således at 90.000 medlemmer nu er omfattet af PensionDanmark Sundhedsordning. Der blev i 2007 gennemført 39.000 behandlinger – fordelt på 5.300 forskellige medlemmer – på de mere end 90 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.

Resume

I oktober 2006 lanceredes en ny produktlinje – EjerPension. Det tilbydes selvstændige virksomhedsindehavere og medarbejdende ægtefæller i virksomheder, som er medlem af en arbejdsgiverforening, som har indgået aftale med PensionDanmark om at tilbyde EjerPension. I løbet af 2007 er der indgået aftale om EjerPension med yderligere et antal arbejdsgiverforeninger, således af dette produkt nu er tilgængeligt for medlemmerne af i alt 13 forskellige arbejdsgiverforeninger.

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

Fra starten af 2008 er dækningen ved kritisk sygdom forbedret, idet aftrapningen af forsikringssummen for medlemmer i aldersgruppen 57 til 62 år er fjernet. Forsikringssummen er nu 100.000 kr. (op) til 62 år.

Fra starten af 2009 vil princippet for tilskrivning af rente på medlemmernes opsparing til livsvarig alderspension blive ændret. I stedet for at få tilskrevet en kontorente fastsat af bestyrelsen en gang om året vil medlemmerne hver måned få tilskrevet det faktiske afkast af investeringsaktiverne på deres personlige opsparingskonto. Det fjerner behovet for at have reserver til udligning af forskellene mellem gode og dårlige investeringsår. Disse reserver vil derfor blive overført til medlemmernes konti.

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

Åbenhed om omkostninger og investeringer

I PensionDanmark er der fuld åbenhed om omkostninger og investeringer. Alle omkostninger, som medlemmet betaler til PensionDanmark, er samlet i én sats: Årlige Omkostninger i Kroner (ÅOK). Denne sats var i 2007 for femte år i træk på 363 kr. for aktive medlemmer. For 2008 er satsen fastsat til 387 kr. Omkostningssatsen er fastsat, så den dækker de budgetterede administrationsomkostninger for 2008.

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

Tæt samarbejde med overenskomtparter 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 2007 gennemført et omfattende besøgsprogram over for organisationerne og deres lokale afdelinger samt større og mellemstore virksomheder. Der blev også gennemført en omfattende indsats for at uddanne fagforbundenes tillidsrepræsentanter, som i mange situationer fungerer som bindeled mellem pensionsordningen og medlemmerne.

PensionDanmark bistår desuden organisationerne med digitale værktøjer til identifikation af virksomheder, som ikke har overenskomst og med administration af et antal overenskomstaftalte

Resume

uddannelsesfonde. Ved overenskomstforhandlingerne i foråret 2007 blev der enighed om at etablere særlige efteruddannelses- og kompetenceudviklingsfonde på de enkelte overenskomstområder. De fleste overenskomstområder, hvis pensionsaftaler administreres af PensionDanmark, har indgået aftale med PensionDanmark om at lade PensionDanmark forestå administrationen af disse nye fonde.

PensionDanmark har en professionel og forretningsorienteret organisation med en kompetent, veluddannet og ambitiøs medarbejder-stab. 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 300 valgte tillidsrepræsentanter. Bestyrelse og branchebestyrelser består tilsammen af 89 medlemmer. Denne struktur kombinerer professional ledelse, drift og udvikling af PensionDanmark med en høj grad af demokrati og indflydelse fra selskabets interessenter.

Hovedtal

Mio. kr.	2007	2006	2005	2004 *)	2003 *)
<i>Hovedtal</i>					
Præmier for egen regning	9.433	8.364	7.269	6.501	5.709
Afkast af investeringer	1.413	3.602	6.381	3.726	2.893
Indtægter i alt	10.846	11.966	13.651	10.227	8.602
Forsikringsydelse for egen regning i alt	-2.096	-1.767	-1.519	-1.368	-1.099
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.	-3.401	-3.143	-2.978	-2.888	-3.092
Årets tilskrevne bonus	-2.105	-1.805	-1.409	-970	-796
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	1.066	-464	-2.211	472	0
Ændring i særlig bonushensættelse	-202	-207	-190	-163	-145
Ændringer i hensættelser for unit-linked kontrakter f.e.r.	-3.618	-3.679	-3.737	-2.776	-2.198
Pensionsafkastskat og selskabsskat	-149	-407	-894	-551	-367
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	-192	-170	-164	-162	-168
Andre indtægter	8	0	0	0	0
Andre omkostninger	-8	0	-11	0	0
Udgifter i alt	-10.697	-11.643	-13.112	-8.405	-7.865
Periodens resultat	149	323	539	1.822	736
Forsikringsteknisk resultat	42	72	88	1.524	457
<i>Aktiver</i>					
Investeringsaktiver	49.805	44.999	39.494	32.173	26.395
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	19.599	15.980	12.301	8.564	5.789
Andre aktiver	987	906	397	413	721
Aktiver i alt	70.391	61.885	52.192	41.151	32.905
<i>Passiver</i>					
Egenkapital i alt	4.584	4.481	4.158	3.620	3.533
Livsforsikringshensættelser mv.	42.387	36.750	31.725	27.307	23.156
Særlig bonushensættelse	1.180	978	771	581	354
Kollektivt bonuspotentiale	2.554	3.620	3.156	946	-
Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. i alt	46.121	41.347	35.652	28.833	23.510
Hensættelser for unit-linked kontrakter f.e.r.	19.599	15.980	12.301	8.564	5.789
Andre passiver	88	76	80	134	73
Passiver i alt	70.391	61.885	52.192	41.151	32.905
Selskabets beregnede solvenskrav	1.163	1.802	1.566	1.345	1.154
Basiskapital	5.763	5.459	4.929	4.200	3.887
Antal medlemmer ultimo	544.285	516.636	486.353	467.015	450.491

*) Proformatal for regnskabsperioder før 2005.

Nøgletal

	2007	2006	2005	2004 *)	2003 *)
<i>Afkastnøgletal</i>					
Afkast før pensionsafkastskat, pct.	2,6	6,8	14,9	10,6	10,6
Afkast efter pensionsafkastskat, pct.	2,3	6,0	12,8	9,1	9,3
<i>Omkostnings- og resultatnøgletal</i>					
Omkostningsprocent af præmier	2,0	2,0	2,2	2,5	2,9
Omkostningsprocent af hensættelser	0,34	0,36	0,42	0,52	0,66
Omkostninger i kr. pr. forsikret	335	318	320	330	352
Omkostningsresultat, pct.	-0,03	-0,02	0,07	0,08	0,09
Forsikringsrisikoresultat, pct.	0,12	0,11	0,09	0,20	0,26
<i>Konsolideringsnøgletal</i>					
Bonusgrad, pct.	6,2	10,2	10,4	3,6	0,0
Kundekapitalgrad, pct.	2,9	2,8	2,5	2,2	1,6
Ejerkapitalgrad, pct.	11,2	12,6	13,7	13,8	15,8
Overdækningsgrad, pct.	11,2	10,3	11,1	10,9	12,2
Solvensdækning, pct.	496	303	315	312	337
<i>Forrentningsnøgletal</i>					
Egenkapitalforrentning før skat **)	3,6	8,2	15,8	17,5	23,3
Egenkapitalforrentning efter skat **)	3,3	7,5	13,9	15,3	23,3
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat	2,1	6,5	14,8	9,7	7,1
Forrentning af særlig bonushensættelse type B før skat	3,6	8,6	15,6	19,4	19,5

*) Proformatal for regnskabsperioder før 2005.

***) Egenkapitalforrentning før og efter skat i 2004 - opgjort uden hensyntagen til tilbageførsel af engangskorrektion foretaget primo 2004 - udgør hhv. 62,1 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.

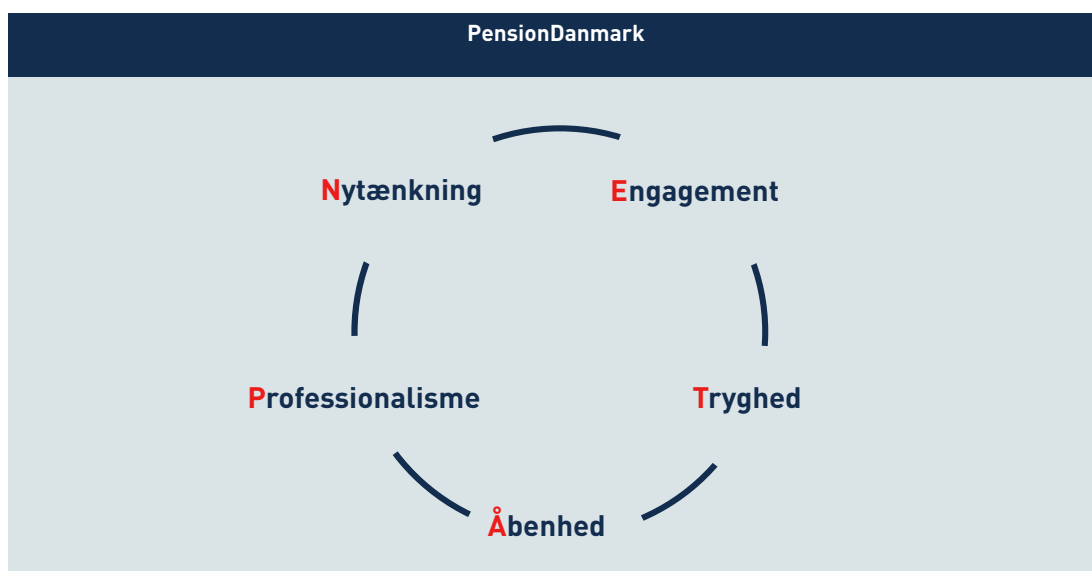
Vision

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

Missionen 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.

Værdier

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



Nytænkning: PensionDanmark og dets medarbejdere udfordrer 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 sikrer vores medlemmer et godt supplement til de offentlige ydelser. PensionDanmark er 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.

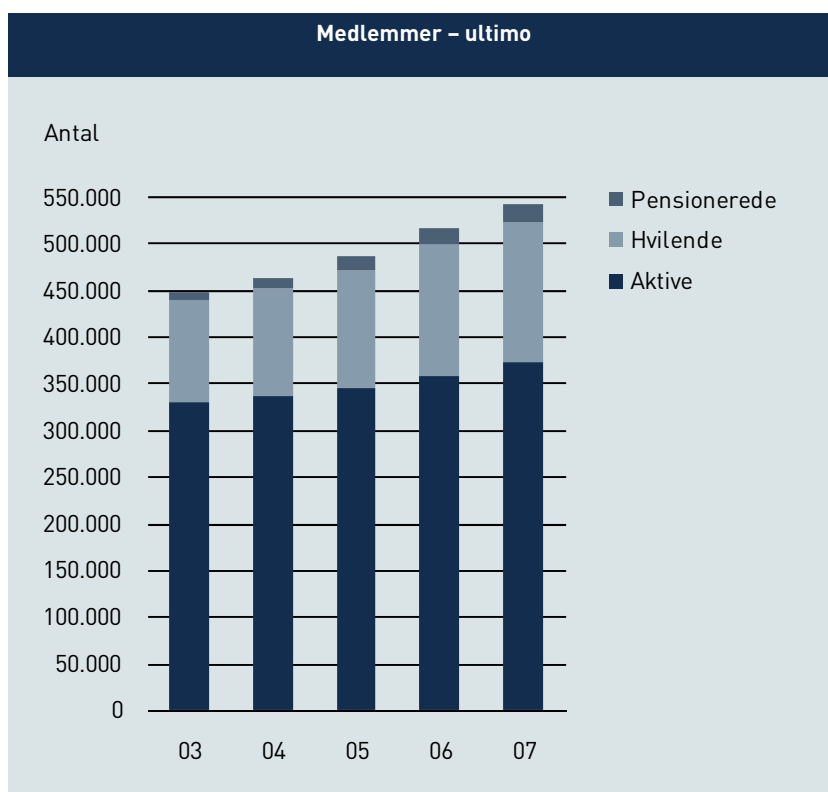
Professionalisme: PensionDanmark arbejder for at give vores kunder det højeste afkast, de bedste produkter og den bedste service til de laveste omkostninger.

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.

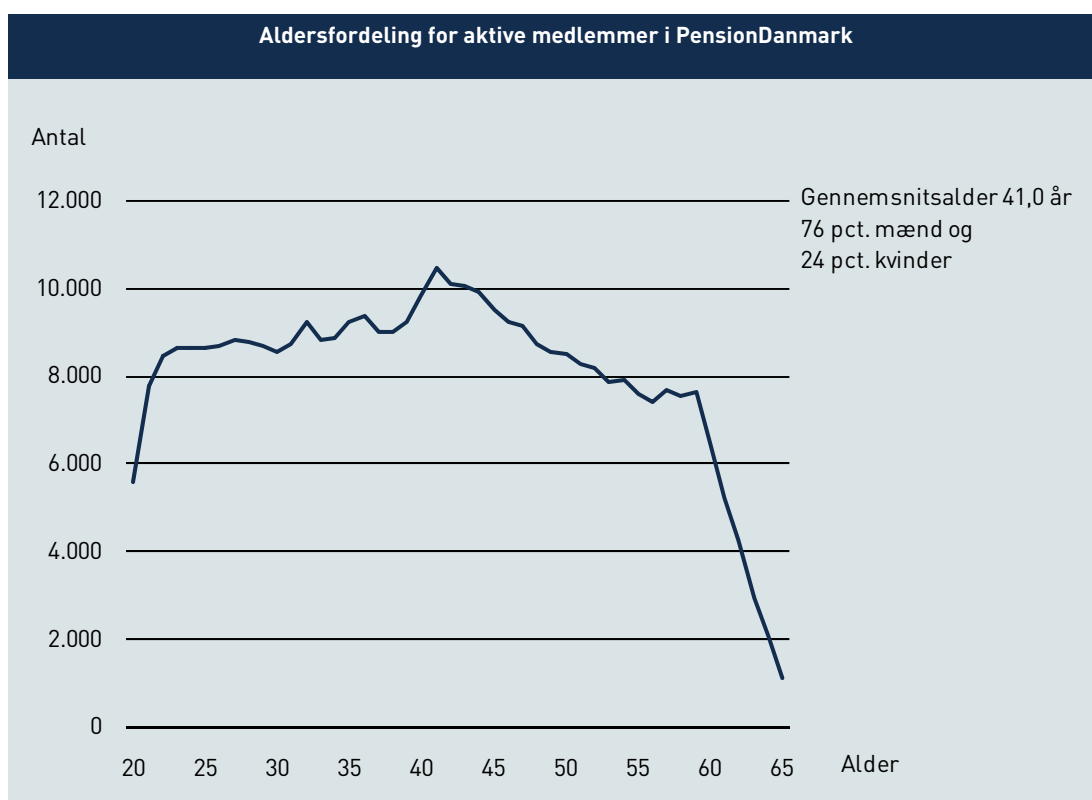
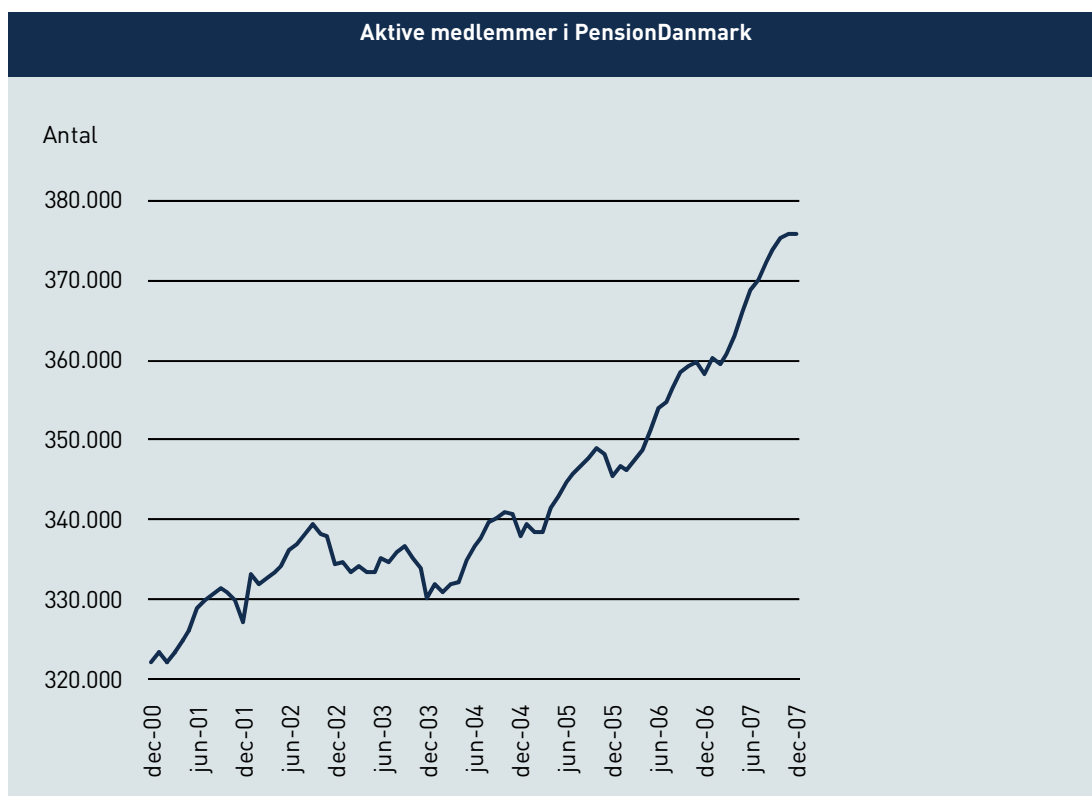
Ved udgangen af 2007 omfattede PensionDanmarks pensionsordninger i alt 544.000 medlemmer. Heraf var 374.000 aktive medlemmer med indbetaling af bidrag i løbet af året, hvilket er en stigning på knap 16.000 i forhold til året før.

Antallet af hvilende medlemmer voksede med 9.000 fra 142.000 til 151.000. Antallet af pensionister med løbende udbetaling steg fra godt 16.000 til knap 19.000. I løbet af året blev der optaget 73.000 nye medlemmer, mens knap 54.000 medlemmer udtrådte.



Antallet af aktive medlemmer voksede støt gennem 2007. Ultimo året var der 374.000 aktive medlemmer – en stigning på 4,2 pct. i forhold til ultimo 2006. Gennemsnitsalderen blandt de aktive medlemmer var 41,0 år, hvilket er et lille fald på 0,1 år sammenlignet med 2006. Kønsfordelingen viste, at 76 pct. af alle aktive medlemmer var mænd, mens 24 pct. var kvinder.

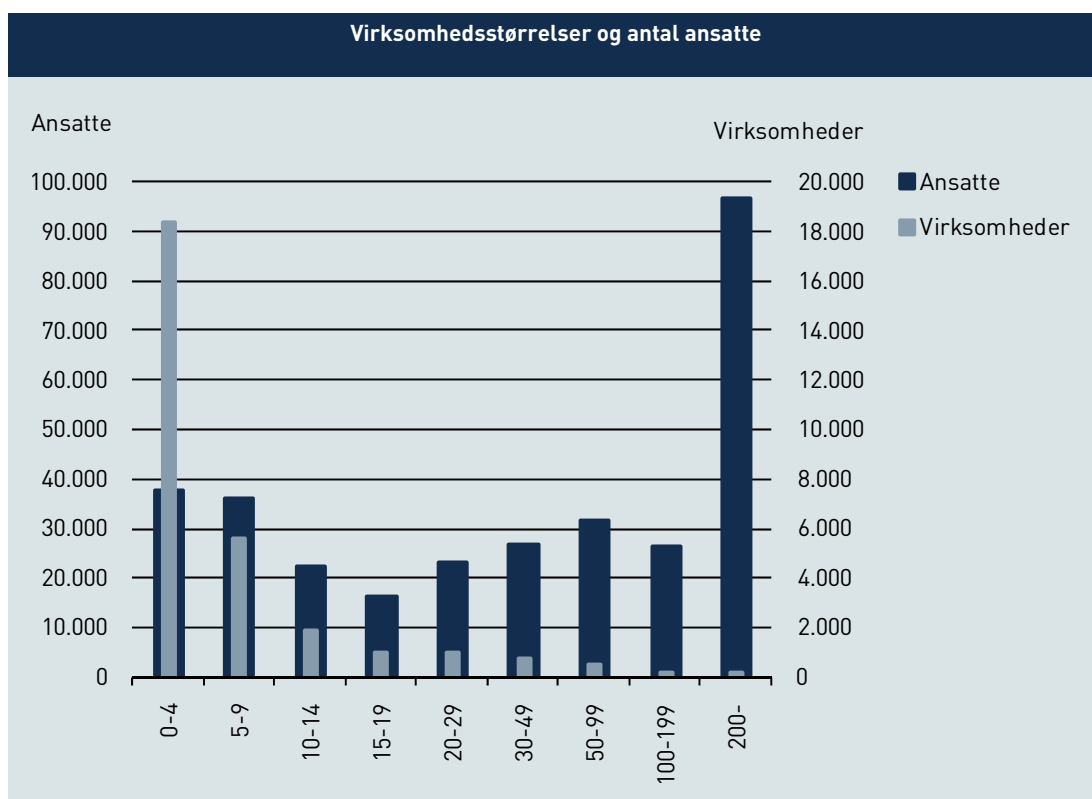
Medlemmer, virksomheder og indbetalinger



Medlemmerne er beskæftiget på godt 34.000 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 aktive medlemmer med en ordning i PensionDanmark. I alt er godt en fjerdedel af PensionDanmarks aktive med-

Medlemmer, virksomheder og indbetalinger

lemmer beskæftiget på sådanne virksomheder. 360 virksomheder har mere end 100 medarbejdere med en pensionsordning i PensionDanmark. Disse virksomheder beskæftiger tilsammen 39 pct. af de aktive medlemmer.



Overenskomsterne fastlægger størrelsen af pensionsbidraget som en procentsats af lønnen. Bidragsprocenten varierer mellem de forskellige overenskomstområder. Ved overenskomstforhandlingerne på DA/LO-området i foråret 2007 blev der aftalt højere bidragssatser. Det betød, at pensionsbidraget medio 2007 på en række områder (primært inden for byggeriet) blev forhøjet fra 10,8 pct. til 11,4 pct., og medio 2008 bliver forhøjet til 12 pct. På andre områder (primært inden for transportområdet og Privat Service) forhøjes pensionsbidraget til 11,4 pct. medio 2008 og til 12 pct. medio 2009. Endvidere blev der aftalt forbedringer af pensionsindbetalingerne under barsel. Desuden blev anciennitetsreglerne på transportområdet og i byggeriet sænket. Endelig blev der på en række områder indført fritvalgskonti, der blandt andet kan anvendes til supplerende pensionsindbetalinger.

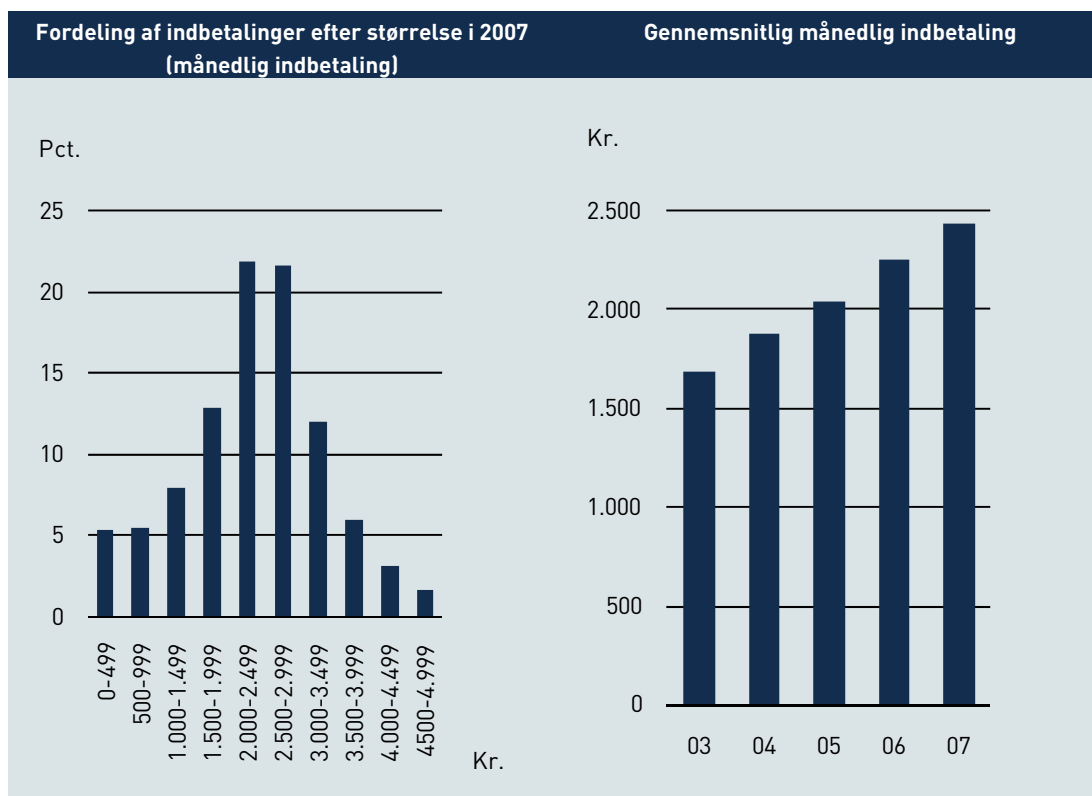
I foråret 2008 forhandles bidragssatserne på SALA/LO-området og det offentlige område. Ved udgangen af 2007 var pensionsbidraget på SALA/LO-området 11,55 pct. og på det offentlige område typisk 14,55 pct.

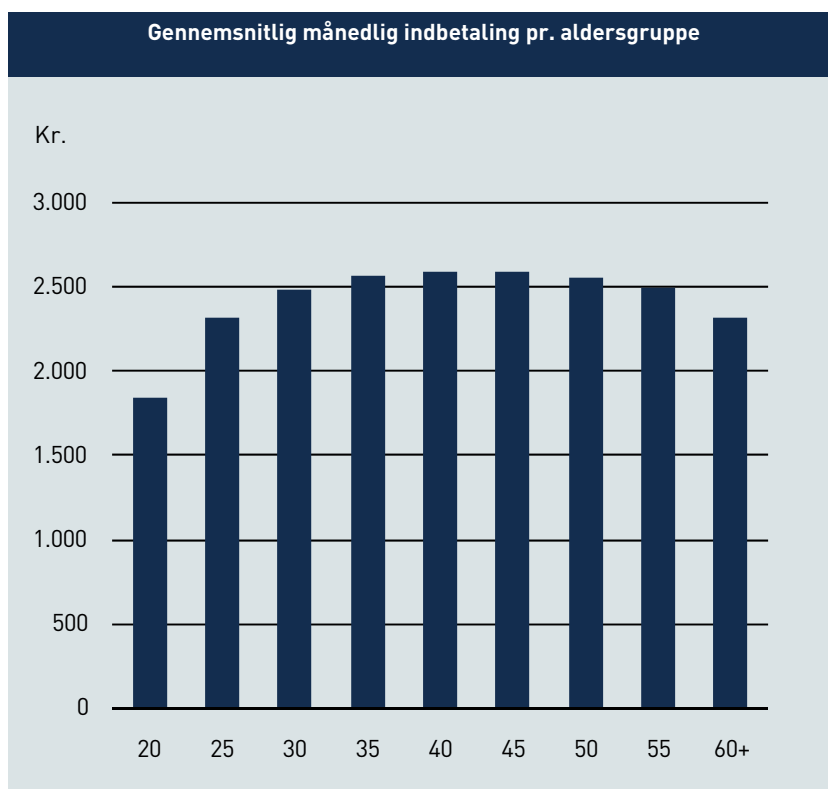
Der blev i 2007 i alt indbetalt knap 8,9 mia. kr. i løbende pensionsbidrag, hvilket var en stigning på 11 pct. i forhold til året før. Det gennemsnitlige månedlige bidrag udgjorde godt 2.400 kr., svarende til en vækst på 8 pct. i forhold til 2006. Den resterende del af stigningen i de løbende pensionsbidrag 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 2007 indbetalte knap 11 pct. af medlemmerne i gennemsnit under 1.000 kr. om måneden, mens de hyppigste månedlige bidrag ligger i niveauet 2.500 kr.

Selskabet har i årene 2005, 2006 og 2007 modtaget overførsler fra Den Særlige Pensionsopsparring på 235 mio. kr. vedrørende 13.205 medlemmer. Heraf overførte 4.470 medlemmer knap 84

Medlemmer, virksomheder og indbetalinger

mio. kr. i 2007. Der er desuden i 2006 og 2007 modtaget 105 mio. kr. i overførsler fra Lønmodtagernes Dyrtidsfond vedrørende 1.566 medlemmer. Heraf indbetalte 896 medlemmer knap 64 mio. kr. i 2007. Indgående overførsler udgjorde i 2007 omtrent 387 mio. kr. fordelt på ca. 4.250 medlemmer. Endelig udgjorde øvrige frivillige indbetalinger i 2007 knap 15,3 mio. kr., hvilket var en stigning på knap 12 pct. set i forhold til året før.

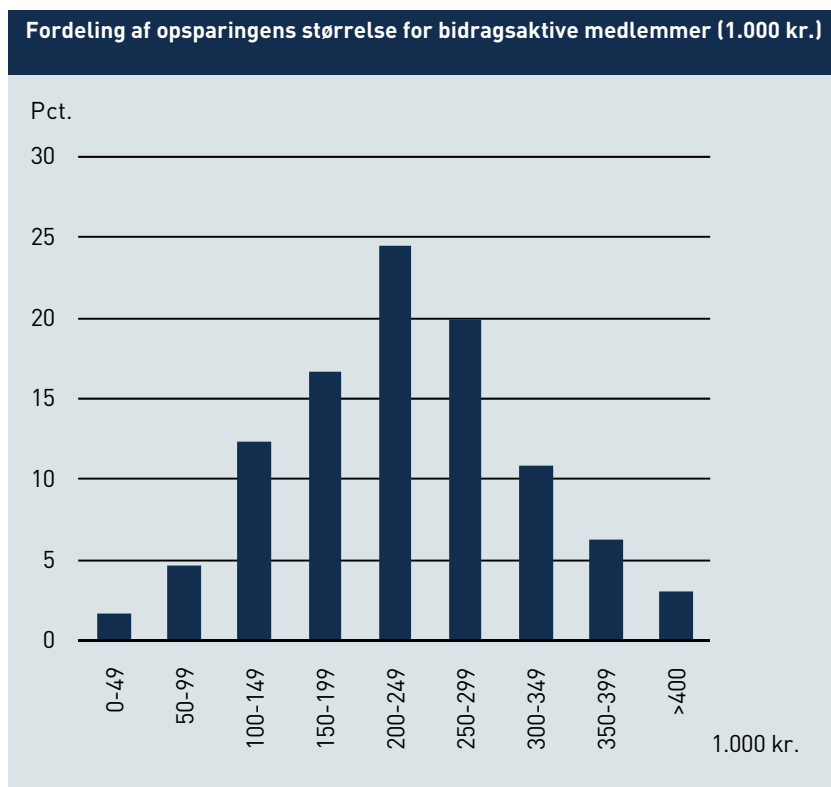


Medlemmer, virksomheder og indbetalinger

Medlemmernes opsparing vokser i takt med, at ordningen modnes. Den gennemsnitlige opsparing for et bidragsbetalende medlem udgjorde ved udgangen af 2007 134.000 kr. mod 120.000 kr. ved udgangen af 2006.

For medlemmer, der har været bidragsaktive de seneste fem år, er den gennemsnitlige opsparing 233.000 kr. Hovedparten af disse medlemmer har en opsparing på mellem 175.000 kr. og 275.000 kr.

Medlemmer, virksomheder og indbetalinger



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

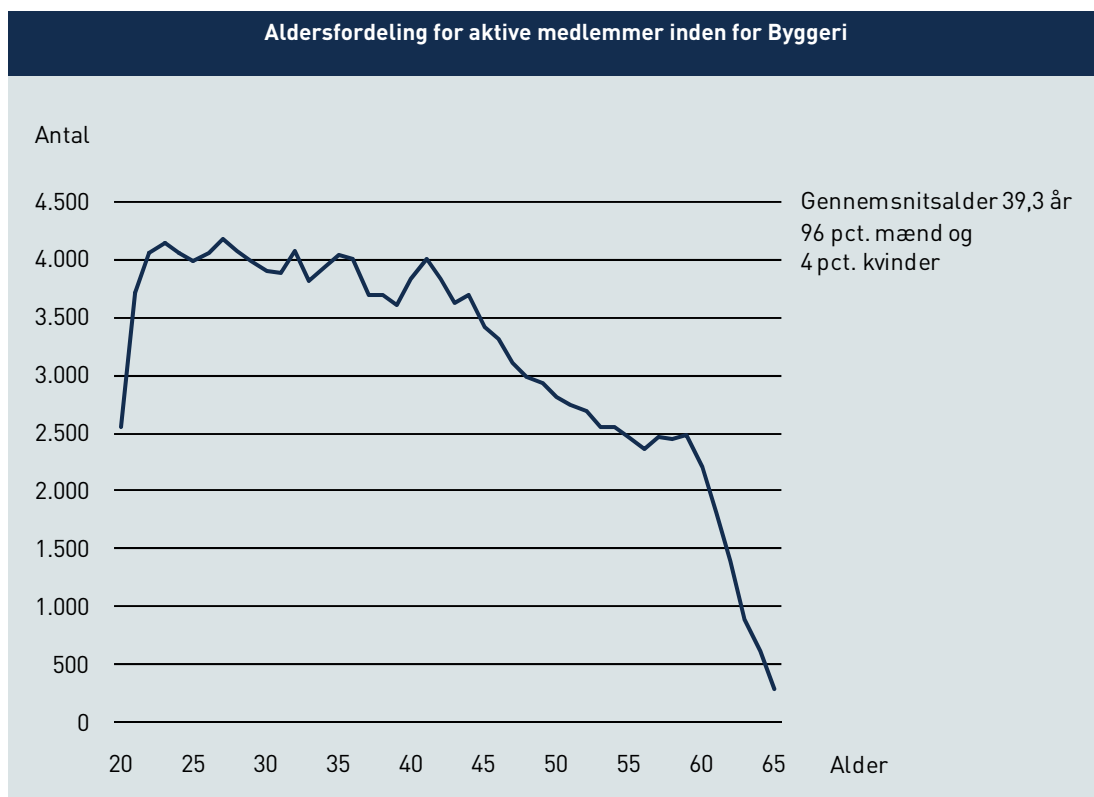
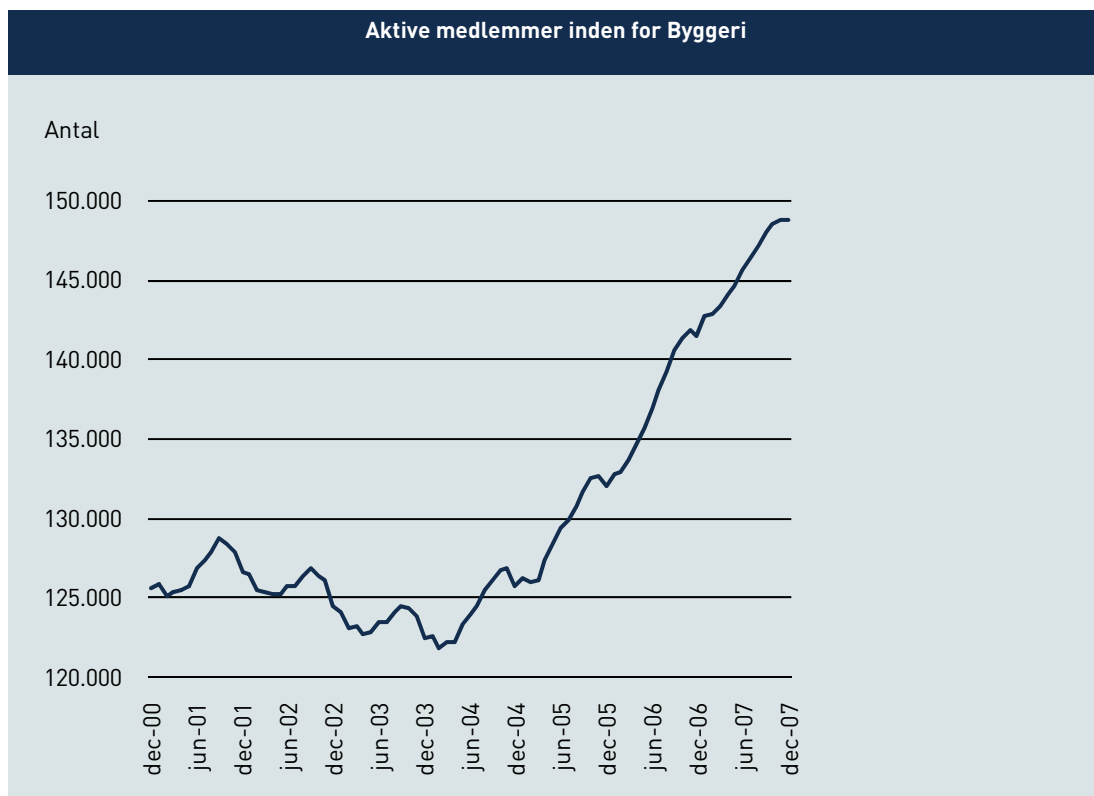
Brancheområdernes medlemmer, virksomheder og overenskomster

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.

Byggeri

Ved udgangen af 2007 havde PensionDanmark godt 148.000 aktive medlemmer inden for bygge- og anlægsbranchen samt byggematerielindustrien. I løbet af 2007 fik knap 152.000 medlemmer indbetalt et arbejdsgiverbidrag fra en eller flere af de godt 14.300 indbetalende virksomheder inden for branchen. 96 pct. af de beskæftigede er mænd, og gennemsnitsalderen er 39,3 år.

Medlemmer, virksomheder og indbetalinger



Medlemmer, virksomheder og indbetalinger

Aftaleparterne på brancheområdet fremgår af nedenstående boks.

Aftaleparter inden for Byggeri

Fagforbund

3F Byggegruppen
 Forbundet Træ-Industri-Byg i Danmark
 Dansk EL-Forbund
 Malerforbundet i Danmark
 Blik- og Rørarbejderforbundet
 Dansk Metal
 HK/Privat

Arbejdsgiverforeninger

Dansk Byggeri
 TEKNIQ
 Danske Malermestre
 Danske Snedker- og Tømrermestre
 Kooperationen
 Foreningen af Auto- og Industrilakerere
 Asfaltindustrien
 Glarmesterlauget i Danmark
 Skorstensfejerlauget af 11. februar 1778
 Landslauget for Auto- og Boligmontering
 Foreningen af Danske Virksomheder i Grønland
 Grønlands Landsstyre

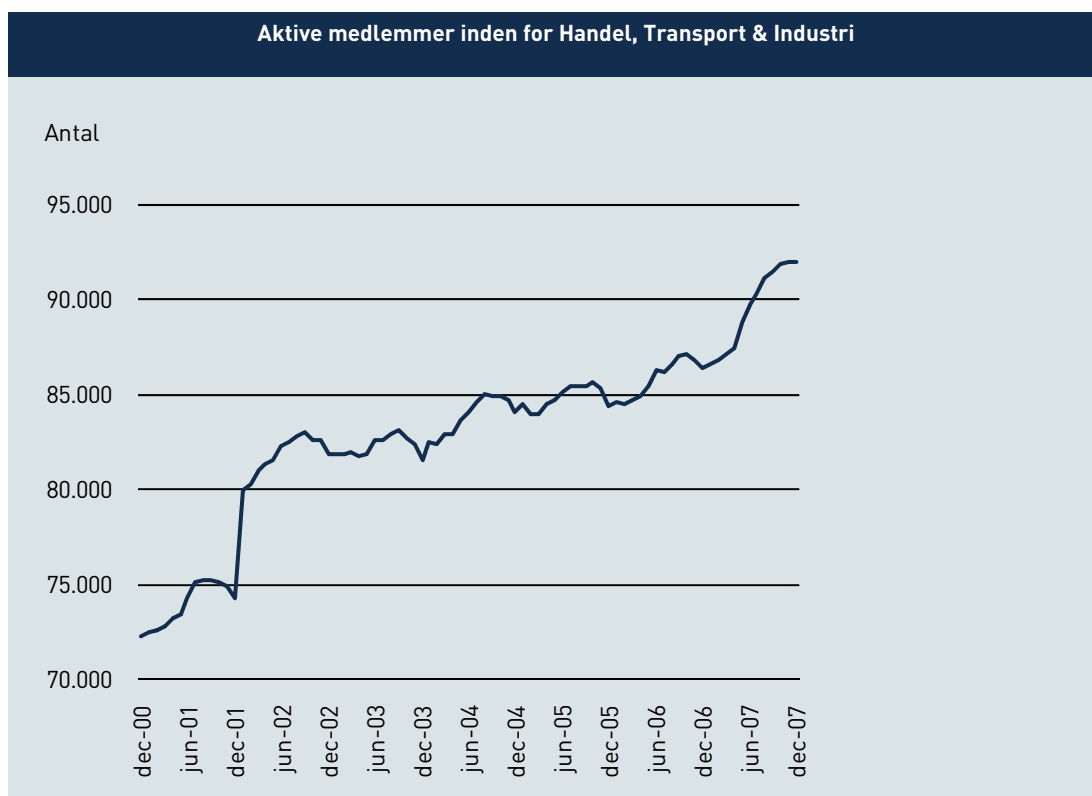
Overenskomsterne i brancheområderne blev fornyet i 2007 for perioden 2007-2010. I 2007 er pensionsbidraget på de fleste overenskomstområder forhøjet fra 10,8 pct. til 11,4 pct.

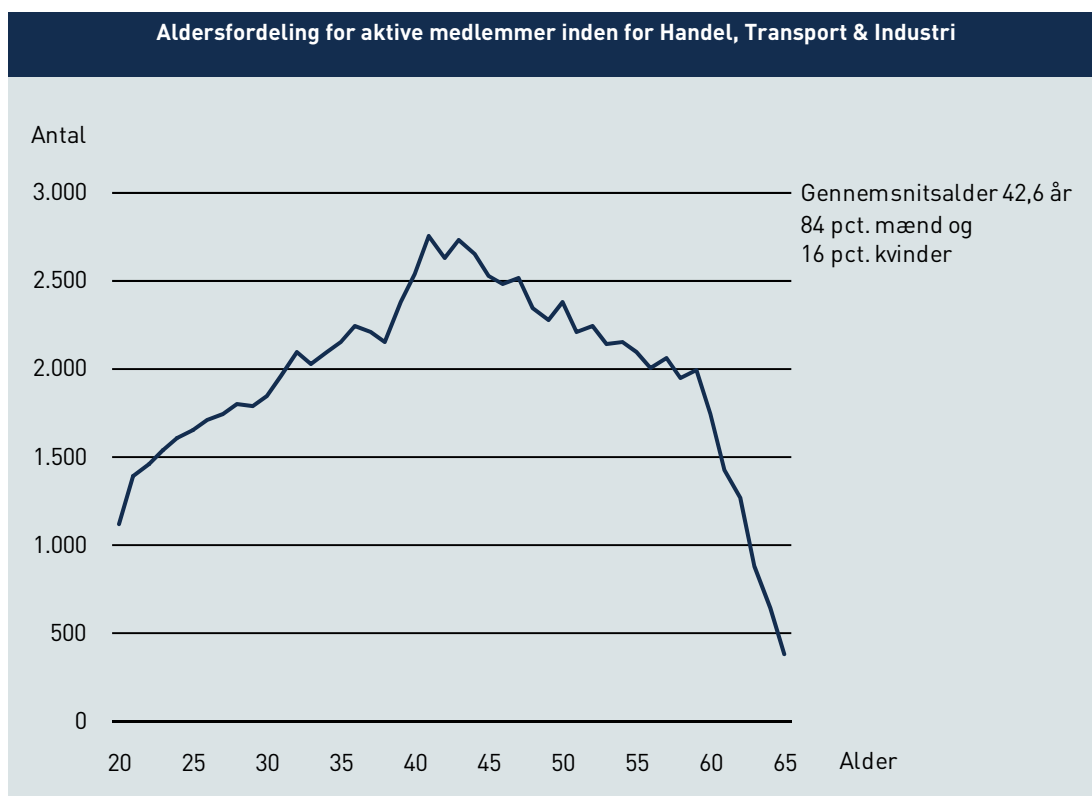
Der er i 2007 indbetalt i alt 3,8 mia. kr. i pensionsbidrag. Det er en stigning på 13 pct. i forhold til 2006. Det gennemsnitlige månedlige bidrag udgjorde 2.670 kr. i 2007 mod 2.470 kr. i 2006, svarende til en stigning på 8,1 pct.

Medlemmer, virksomheder og indbetalinger

Handel, Transport & Industri

Omkring 91.000 aktive medlemmer er beskæftiget på 5.600 virksomheder inden for engros- og detailhandel, land-, sø- og jernbanetransport, reddere, dagbladene, vaskerier, fiskerierhvervet, fiskeindustrien samt tekstil- og beklædningsindustrien. 84 pct. af de aktive medlemmer inden for området er mænd, og den gennemsnitlige alder for de aktive medlemmer er 42,6 år.



Medlemmer, virksomheder og indbetalinger

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
 Dansk EL-Forbund

Arbejdsgiverforeninger

HTS Handel, Transport og Service
 > Arbejdsgiverforeningen for Transport og Logistik
 > Arbejdsgiverforeningen for Kollektiv Trafik
 > Arbejdsgiverforeningen for Danske Vaskerier
 > Arbejdsgiverforeningen for Taxivognmænd i Danmark
 > Den Særlige Arbejdsgiverforening i HTS
 > Jernbanernes Arbejdsgiverforening
 > Regionale foreninger i HTS
 > Sydvestjysk Arbejdsgiverforening
 > Turistvognmændenes Arbejdsgiverforening
 > Vagt- og Alarmbranchens Arbejdsgiverforening
 > Vinduespolerernes Arbejdsgiverforening
 Danmarks Fiskeriforening
 Konsumfiskeindustriens Arbejdsgiverforening
 Danmarks Rederiforening
 Bilfærgernes Rederiforening
 Rederiforeningen for Mindre Skibe
 Danske Mediers Arbejdsgiverforening
 Danmarks Apotekerforening
 Dansk Erhverv
 Arbejdsgiverforeningen for Tømrerh i Kbh.og Omegn
 Dansk Textil og Beklædning
 Skrædderlauget i København

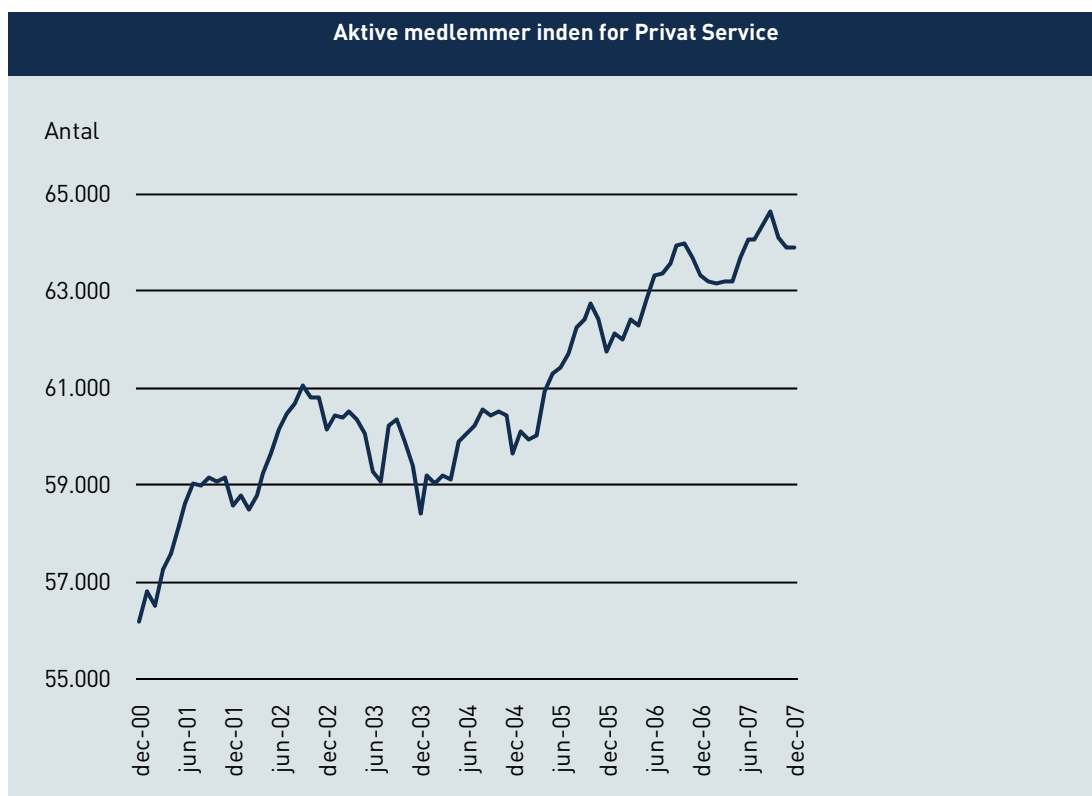
Overenskomsterne i brancheområderne blev senest fornyet i 2007 for perioden 2007-2010. I 2007 har pensionsbidraget på de fleste overenskomstområder været 10,8 pct.

Der er i 2007 indbetalt i alt 2,1 mia. kr. i pensionsbidrag. Det er en stigning på 11 pct. i forhold til 2006. Det gennemsnitlige månedlige bidrag udgjorde 2.380 kr. i 2007 mod 2.230 kr. i 2006, svarende til en stigning på 6,7 pct.

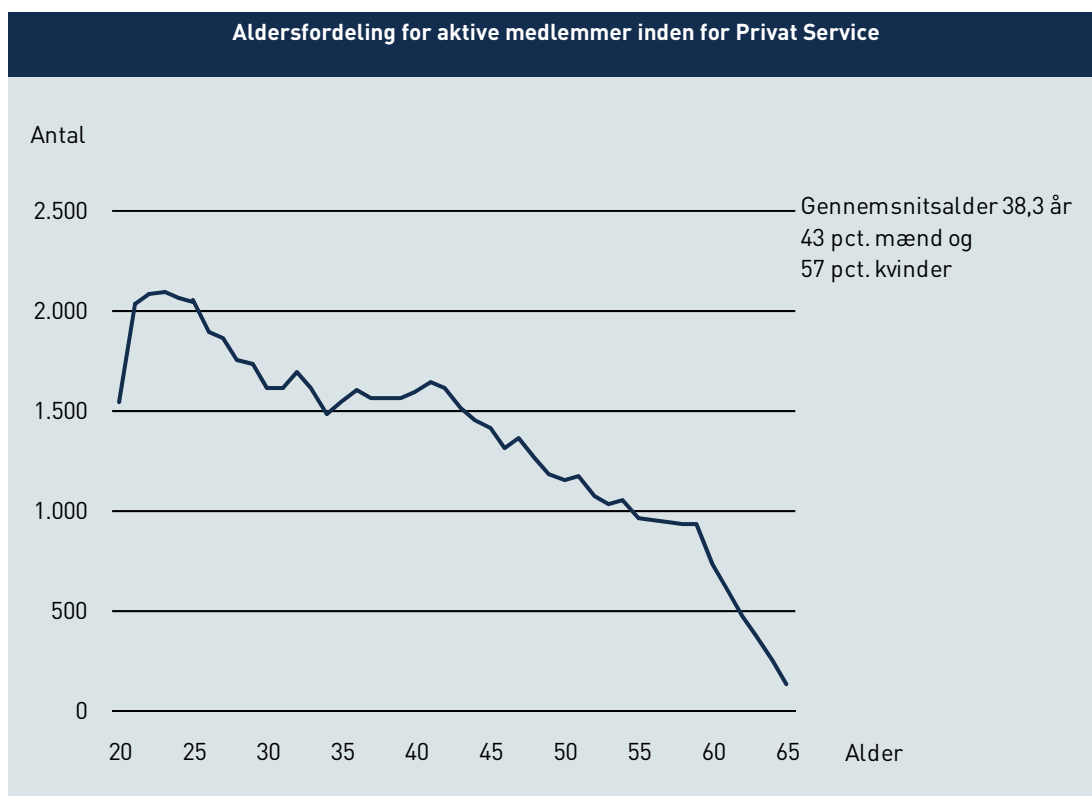
Medlemmer, virksomheder og indbetalinger

Privat Service

Omkring 63.200 aktive medlemmer er beskæftiget på godt 11.200 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 kvinder, og gennemsnitsalderen blandt de aktive medlemmer er 38,3 år.



Medlemmer, virksomheder og indbetalinger



Aftaleparterne på brancheområdet fremgår af nedenstående boks.

Aftaleparter inden for Privat Service

Fagforbund

3F Privat Service, Hotel og Restauration
 Dansk Funktionærforbund - Serviceforbundet
 > Ejendom- og Servicefunktionærernes Landssammenslutning
 > Vagt- og sikkerhedsfunktionærernes Landssammenslutning
 > Landssammenslutningen for Sanitører og Servicefunktionærer
 Dansk Frisør & Kosmetiker Forbund
 Dansk EI-Forbund
 HK/Privat

Arbejdsgiverforeninger

HTS Handel, Transport og Service
 > Servicebranchens Arbejdsgiverforening
 > Danske Dental Laboratorier
 > Regionale foreninger i HTS
 Danmarks Frisørmesterforening
 RSBA
 Dansk Erhverv (HORESTA)
 Danske Slagtermestres Landsforening
 Landsforeningen af Kliniske Tandteknikere
 Frie Grundskolers Fællesråd
 Dansk Tandlægeforening
 Boligselskabernes Landsforening
 Danmarks Privatskoleforening
 Danske Håndværksslagtere

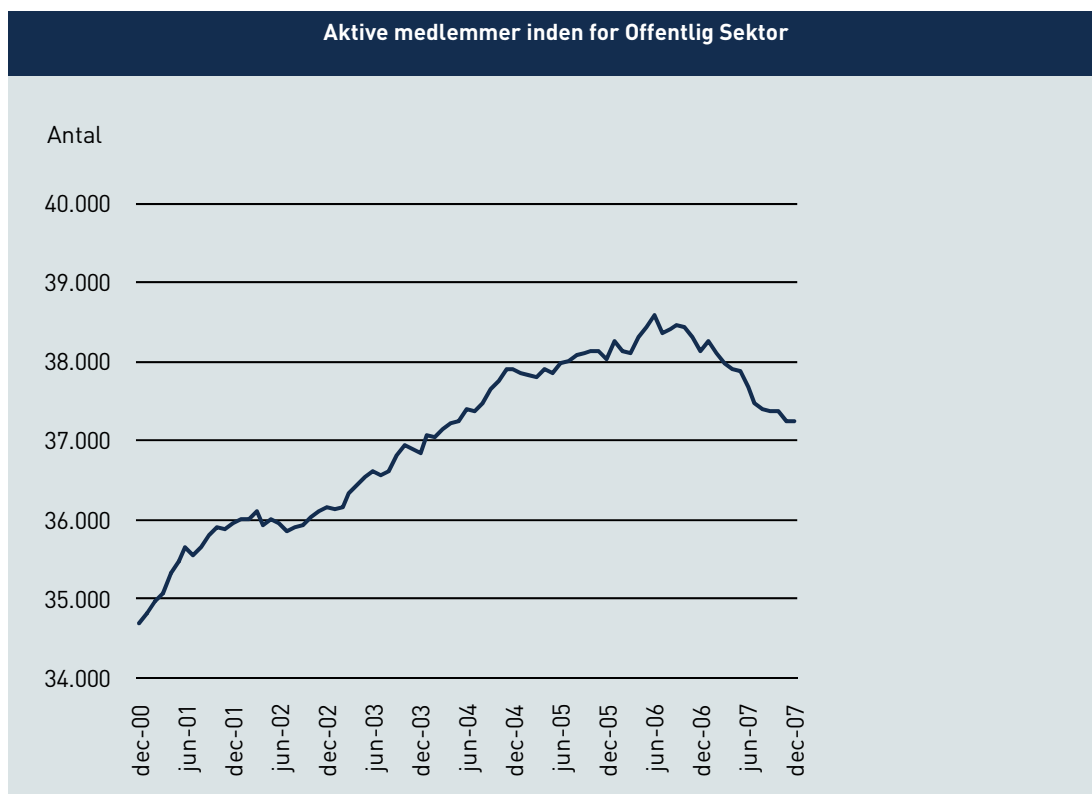
Overenskomsterne i brancheområderne blev senest fornyet i 2007 for perioden 2007-2010. I perioden har pensionsbidraget på de fleste overenskomstområder været 10,8 pct., dog 12 pct. på overenskomster mellem Boligselskabernes Landsforening og Ejendom- og Servicefunktionærernes Landssammenslutning.

Der er i 2007 indbetalt i alt 1,1 mia. kr. i pensionsbidrag. Det er en stigning på 7,7 pct. i forhold til 2006. Det gennemsnitlige månedlige bidrag udgjorde 1.960 kr. i 2007 mod 1.820 kr. i 2006, svarende til en stigning på 7,7 pct.

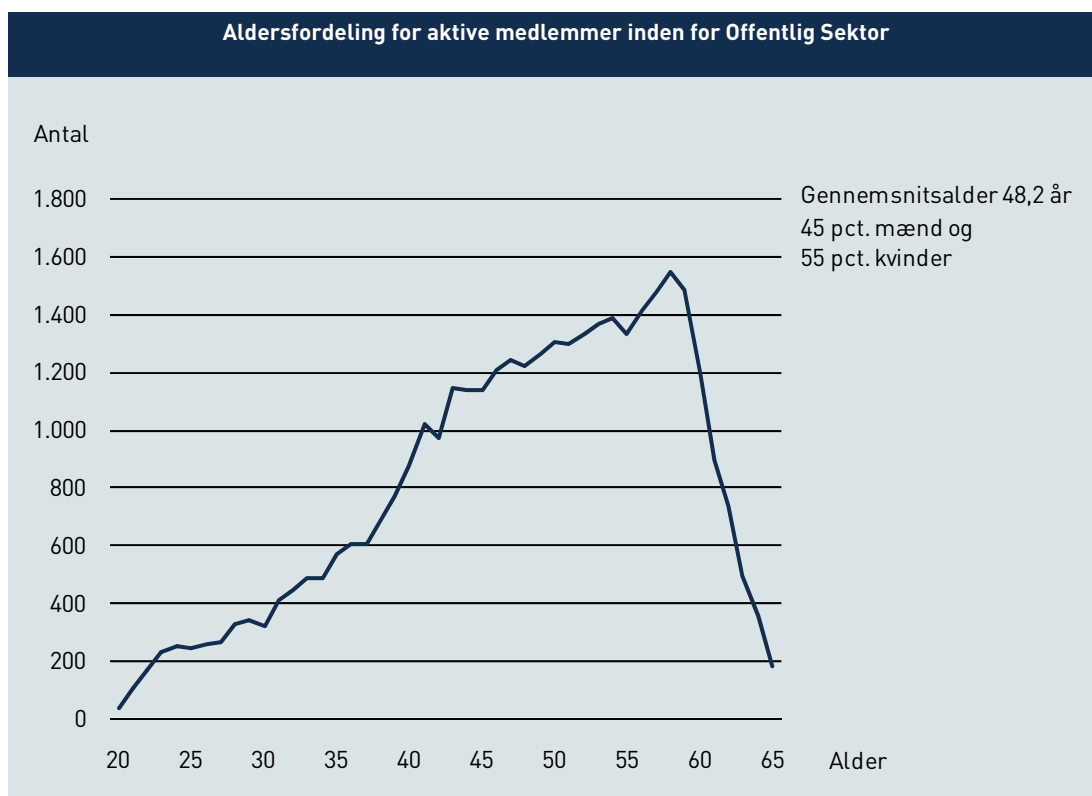
Medlemmer, virksomheder og indbetalinger

Offentlig Sektor

Omkring 37.000 aktive medlemmer er beskæftiget i kommuner og regioner – i henhold til 3F's overenskomster med Kommunernes Landsforening og Danske Regioner. 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 48,2 år. Strukturreformen pr. 1. januar 2007 har medført ændringer i overenskomstforholdene som har reduceret antallet af aktive medlemmer i PensionDanmark.



Medlemmer, virksomheder og indbetalinger



Aftaleparterne på brancheområdet fremgår af nedenstående boks.

Aftaleparter inden for Offentlig Sektor

Fagforbund

3F Den Offentlige Gruppe

Arbejdsgiverforeninger

Kommunernes Landsforening
Danske Regioner
Finansministeriet

Overenskomsterne 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 forhandles i foråret 2008 nye overenskomster på området.

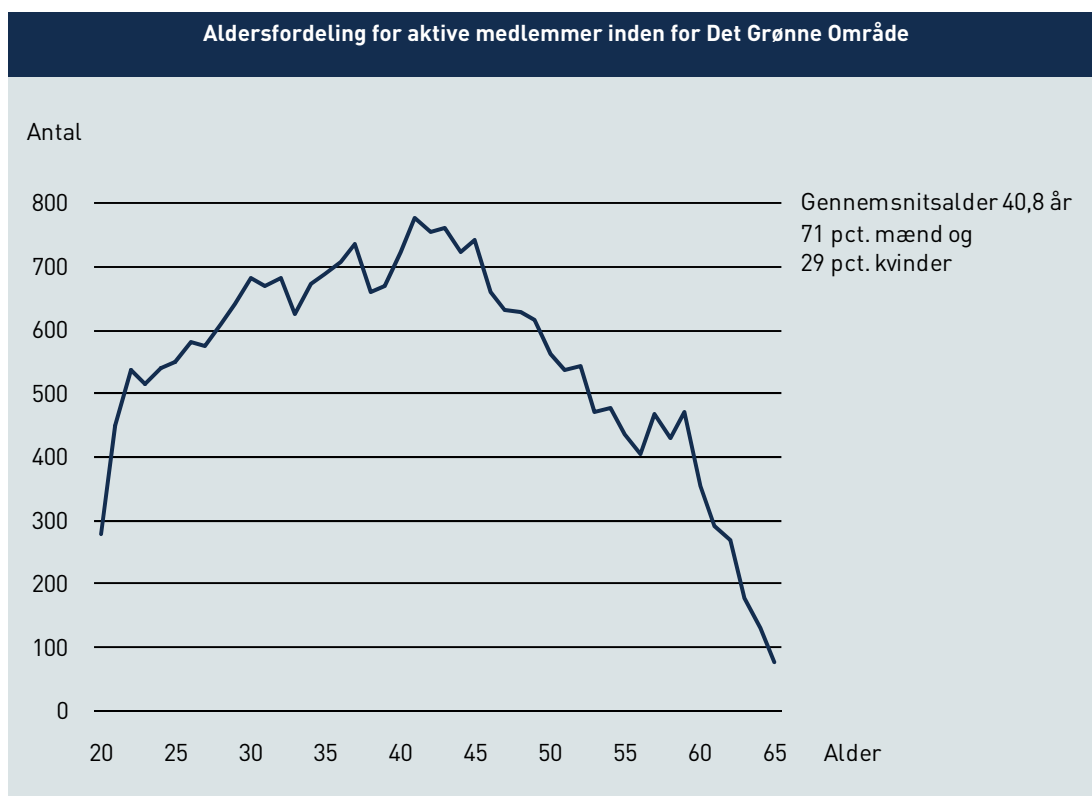
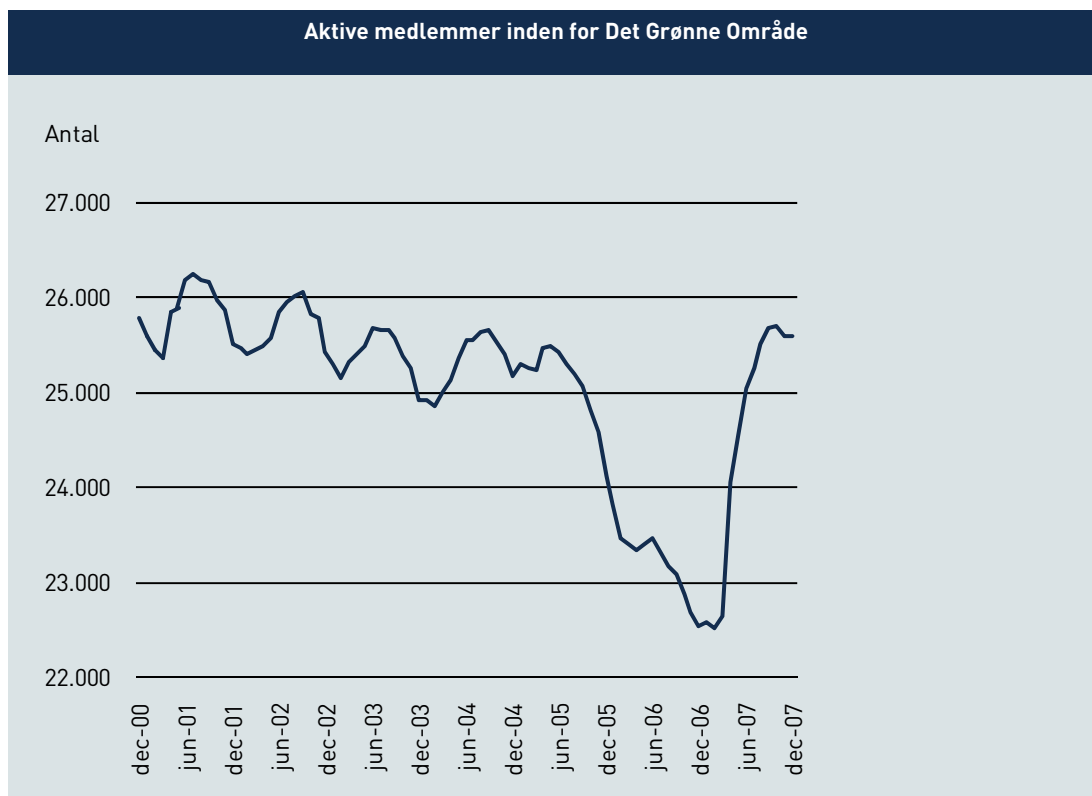
Der er i 2007 indbetalt i alt 0,8 mia. kr. i pensionsbidrag. Det er en stigning på 2,5 pct. i forhold til 2006. Det gennemsnitlige månedlige bidrag udgjorde godt 2.130 kr. i 2007 mod 2.010 kr. i 2006, svarende til en stigning på 6,0 pct.

Det Grønne Område

Omkring 25.500 aktive medlemmer er beskæftiget på 2.200 virksomheder inden for mejeriindustrien, gartneri-, land- og skovbrug og anlægsgartnermestre. Stigningen i antal aktive medlemmer i 2007 skyldes tilgangen af medlemmer under overenskomster med Dansk Maskinhandlerforening.

Medlemmer, virksomheder og indbetalinger

71 pct. af de aktive medlemmer inden for området er mænd, og den gennemsnitlige alder for de aktive medlemmer er 40,8 år.



Medlemmer, virksomheder og indbetalinger

Aftaleparterne på brancheområdet fremgår af nedenstående boks.

Aftaleparter inden for Det Grønne Område

Fagforbund

3F Den Grønne Gruppe
 3F Industrigruppen
 Nærings- og Nydelsesmiddelarbejder Forbundet
 HK/Privat
 Dansk Funktionærforbund - Serviceforbundet
 Dansk EL-Forbund
 Dansk Metal

Arbejdsgiverforeninger

SALA
 > Gartneri-, Land- og Skovbrugets Arbejdsgivere
 > Mejeribrugets Arbejdsgiverforening
 > Dansk Maskinhandlerforening
 Danske Anlægsgartnere

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 blev bidraget forhøjet til 11,55 pct. Der forhandles i foråret 2008 nye overenskomster for området.

Der er i 2007 indbetalt i alt 0,6 mia. kr. i pensionsbidrag. Det gennemsnitlige månedlige bidrag udgjorde 2.530 kr. i 2007 mod 2.320 kr. i 2006, svarende til en stigning på 9,1 pct.

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 og priser

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 udbetalinger.
- > 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 15 år (private virksomheder) og 17 år (offentlige virksomheder) siden, og at bidragsprocenterne fortsat er under opbygning, således at de fleste medlemmer ældre end 35-40 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 trykke 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:

- > Basisdækning til medlemmer med små bidrag
- > Standarddækning, som omfatter de fleste medlemmer
- > Individuel dækning for medlemmer på funktionæroverenskomster

Alle tre produktlinier indeholder udover opsparing til alderspension også udbetalinger ved førtidspension, kritisk sygdom og død. 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 priserne, så de 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 80-90 pct. af indbetalingerne til opsparing til alderspension.

Selskabet lancerede i november 2006 produktet PensionDanmark EjerPension til selvstændige erhvervsdrivende og deres medhjælpende ægtefæller. Produktet er i sin opbygning meget lig 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 og ved indgangen til 2008 er der indgået aftaler med 13 forskellige arbejdsgiverorganisationer, som tilbyder EjerPension til deres medlemmer.

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

Dækningen ved død blev forbedret ved indgangen til 2007. Hvis et medlem afgår ved døden før pensionsalderen, vil de efterladte altid få udbetalt det afdøde medlems samlede opsparing efter afgift – dog mindst et beløb på typisk 400.000 kr. Medlemmet kan selv fastsætte mindstebeløbet

Produkter og priser

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.

Primo 2008 forbedres dækningen ved kritisk sygdom, så engangsbeløbet ikke længere aftrappes frem mod udløb af dækningen. Ved tilkendelse af engangsbeløb ved kritisk sygdom udbetales nu et skattefrit beløb på 100.000 kr. helt frem til alder 62 år.

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		21.000 kr. ²⁾	Bidraget
	Udbetaling af kapitalpension	✓	✓	✓
	Engangsudbetaling (skattefrit)	100.000 kr.		
Kritisk sygdom	Engangsudbetaling (skattefrit)	100.000 kr.	100.000 kr.	100.000 kr.
	Udbetaling af kapitalpension	✓	✓	✓
Død	Opsparing efter afgift, dog mindst et engangsbeløb (valgfrit niveau) ³⁾ (skattefrit)	100.000 kr.	400.000 kr.	600.000 kr.
Forebyggelse	PensionDanmark Sundhedsordning ⁴⁾	✓	✓	✓

1) Typisk dækning. Varierer mellem 36.000 kr. og 60.000 kr. på overenskomstområderne.

2) Typisk dækning. Varierer mellem 15.000 kr. og 24.000 kr. på overenskomstområderne. Med Den Supplerende Arbejds-markedspension opspares yderligere 5.040 kr. årligt i 2008.

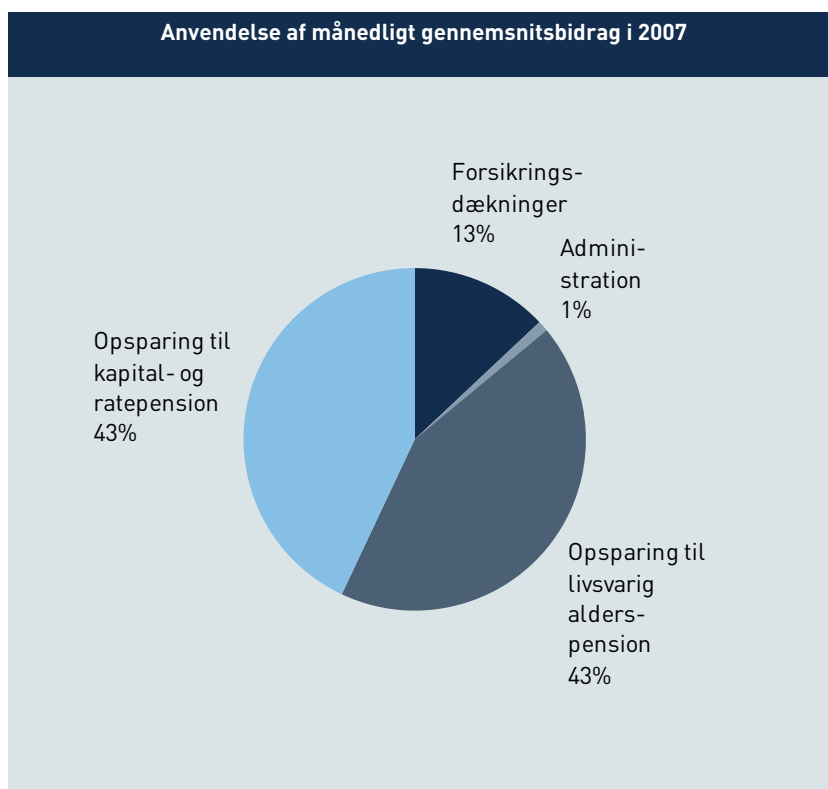
3) Mindesteløbet kan på Standarddækning hæves til 600.000 kr., sænkes til 200.000 kr. eller sættes til 0 kr., så kun opsparingen efter afgift udbetales, mens det på Individuel dækning kan hæves til 800.000 kr., sænkes til 400.000 kr. eller sættes til 0 kr., så kun opsparingen efter afgift udbetales.

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. 2.700 kr. i 2008. Heraf vil den typiske udgift til forsikringsdækning med sundhedsordning udgøre 370 kr., svarende til ca. 13 pct. af bidraget, og der vil blive opkrævet 32,25 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 og priser



Alderspension

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

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

Opbeholdningen til den livsvarige alderspension forrentes med en kontorente, som for 2007 udgjorde 6,0 pct. efter pensionsafkastskat. I 2006 var kontorenten tillige 6,0 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 2008 har PensionDanmark fastsat en foreløbig kontorente på 6,0 pct. efter pensionsafkastskat.

Rate- og kapitalpensionen er unit-linked opbeholdning, der løbende forrentes med det faktiske afkast af investeringerne. Som udgangspunkt investeres opbeholdningen 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, dels vælge at overdrage ansvaret for aktieinvesteringerne til en vifte af eksterne forvaltere. I 2007 var afkastet efter pensionsafkastskat på 0,9 pct. på basispuljen med middel risiko.

Fra 1. januar 2009 vil opbeholdningen til livsvarig alderspension ligeledes blive forrentet med det faktiske afkast af investeringerne. På den måde sikres det, at hele afkastet tilskrives medlemmernes konti, og at medlemmerne får hele opbeholdningen med, hvis de skifter job og i den forbindelse vælger at overføre deres opbeholdning til et andet selskab.

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. Tidligere har der været aftrapning på

Produkter og priser

beløbet fra det fyldte 58. år og frem til, at dækningen ophørte når medlemmet fyldte 62. år. Dette er afskaffet fra 1. januar 2008, så medlemmet nu får udbetalt et skattefrit engangsbeløb på 100.000 kr., frem til medlemmet bliver 62 år.

Førtidspension

Udbetalingerne ved førtidspension udgøres på standarddækningen af en supplerende løbende førtidspension på 36.000-60.000 kr. årligt. Derudover indbetaler PensionDanmark en opsparings-sikring på 15.000-24.000 kr. årligt til medlemmets depot, således at opsparringen til 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 opsparings-sikringen udløber begge, når medlemmet fylder 62 år.

Udbetaling ved dødsfald

Hvis et medlem dør inden pensionsalderen, udbetales opsparringen efter afgift, dog mindst et engangsbeløb på typisk 400.000 kr. skattefrit, til de efterladte. Mindstebeløbet aftrappes i tre trin ved alder 45 år, 55 år og 65 år til henholdsvis 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 mindstebeløb 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 90 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.

Det forventes, at PensionDanmark Sundhedsordning i løbet af 2008 vil blive forbedret, så medlemmerne også får adgang til krisehjælp, misbrugsrådgivning og vejledning ved kontakt med sundhedsvæsenet.

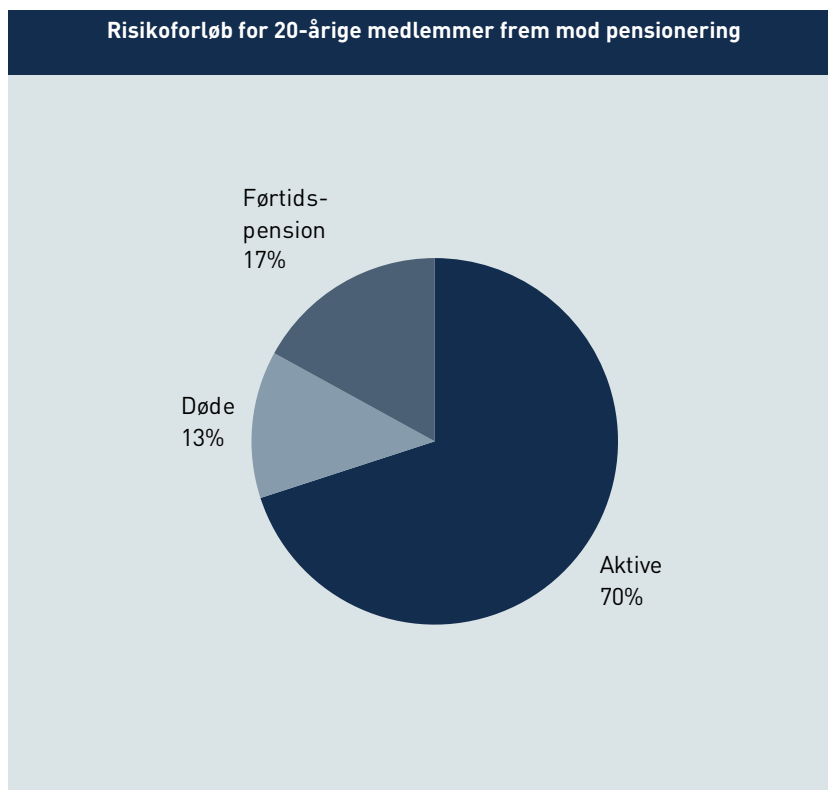
Erfaringerne med PensionDanmark Sundhedsordning har været meget positive med en høj tilfredshed blandt medlemmer og virksomheder. Primo 2008 var 89.000 medlemmer på forskellige overenskomstråder omfattet af PensionDanmark Sundhedsordning.

Risikoforløb for 20-årige medlemmer

At der er behov for risikodækningerne i pensionsordningen illustreres ved at se på, hvordan det går en gruppe 20-årige medlemmer fra deres indtræden på arbejdsmarkedet, til de går på pension som 65-årige.

Af 100 medlemmer forventes 17 at få tilkendt offentlig førtidspension, 13 forventes at være døde og 70 forventes fortsat at være i arbejde frem til pensionering. Desuden forventes 17 at være blevet ramt af en kritisk sygdom undervejs.

Produkter og priser



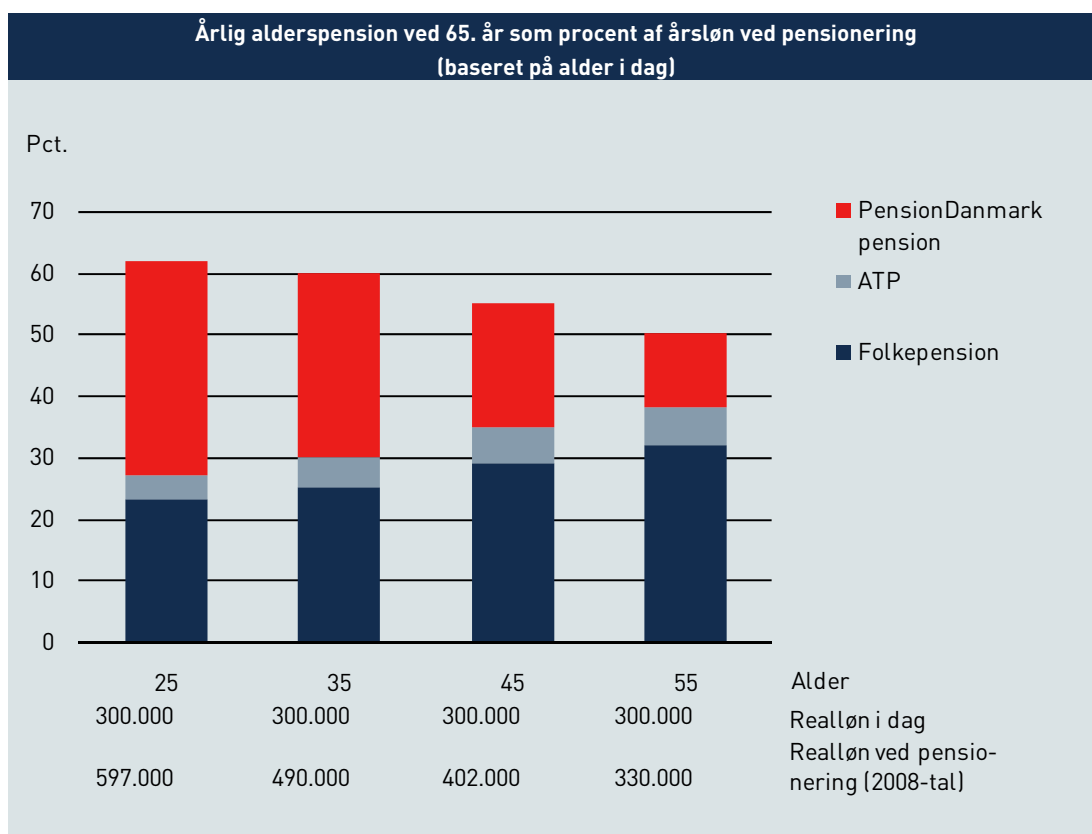
Anm.: Risikoforløbet afspejler medlemmernes risici, som de er konstateret i medlemsbestanden de seneste par år. Hvis f.eks. risikoen for at dø falder fremadrettet, vil dette slå igennem på risikoforløbet.

Udbetalinger

Alderspension

I 2007 blev knap 6.200 af PensionDanmarks medlemmer alderspensioneret. Heraf fik godt 4.000 medlemmer udbetalt hele opsparingen som et engangsbeløb, fordi den beregnede løbende livsvarige alderspension udgjorde mindre end 9.200 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 nye alderspensionister udgør knap 16.000 kr.

Udbetalinger fra PensionDanmark vil over tid udgøre en større andel af medlemmernes samlede løn umiddelbart før pensionering og en større andel af indtægtsgrundlaget som pensionister. For et medlem, der i dag er 55 år, vil den forventede alderspension fra PensionDanmark ved pensionering som 65-årig være på ca. 12 pct. af den løn, medlemmet har lige før pensioneringen. Når et 25-årigt medlem når pensionsalderen, vil PensionDanmark, ved uændret bidragsprocent, udbetale en pension svarende til godt en tredjedel af den løn, medlemmet har lige før pensioneringen. Set i forhold til lønnen som 25-årig vil pensionen udgøre knap 70 pct.

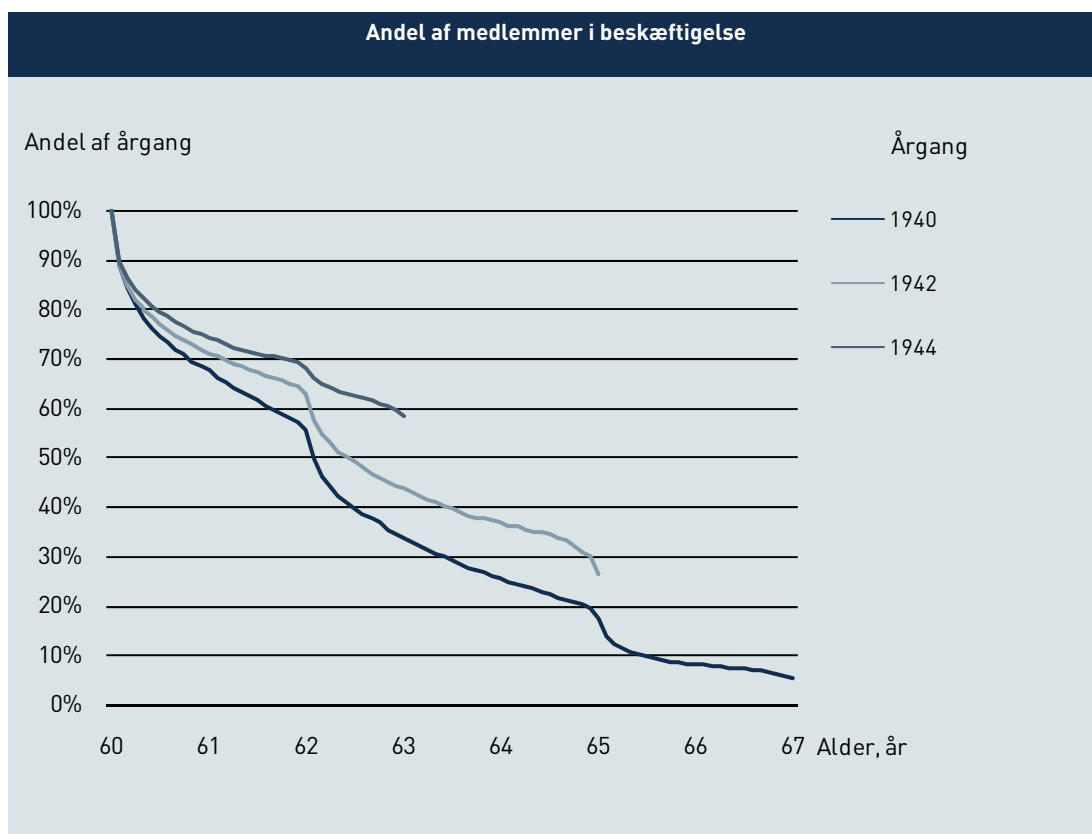


Anm.: Forudsætninger: Løn i 2008 på 300.000 kr.; Bidragsaktivt medlem i de seneste 5 år; Årlig reallønsvækst 2 pct.; Årligt realafkast på opsparingen 2,5 pct.; Bidragsprocent på 12,0 pct. af lønnen fra 2008 til pensionering; Pensionsindkomsterne er sammenlignet med årlige lønindkomster efter arbejdsmarkedsbidrag.

PensionDanmark har analyseret beskæftigelsehistorikken for gruppen af lønmodtagere født mellem 1940 og 1944, der var bidragsaktive i PensionDanmark umiddelbart før det fyldte 60. år.

Analysen viser, at stadigt flere medlemmer forbliver bidragsaktive i en stadigt længere periode efter det fyldte 60. år. F.eks. var næsten 60 pct. af medlemmerne født i årgang 1944 fortsat bidragsaktive ved alder 63 år, mens det kun var knap 35 pct. blandt medlemmer født i årgang 1940. Samtidig viser analysen, at tilbagetrækningen generelt er stærkt påvirket af reglerne for efterløn og folkepension – om end der er tendens til, at disse effekter er mindre udtalte for de yngste årgange.

Udbetalinger

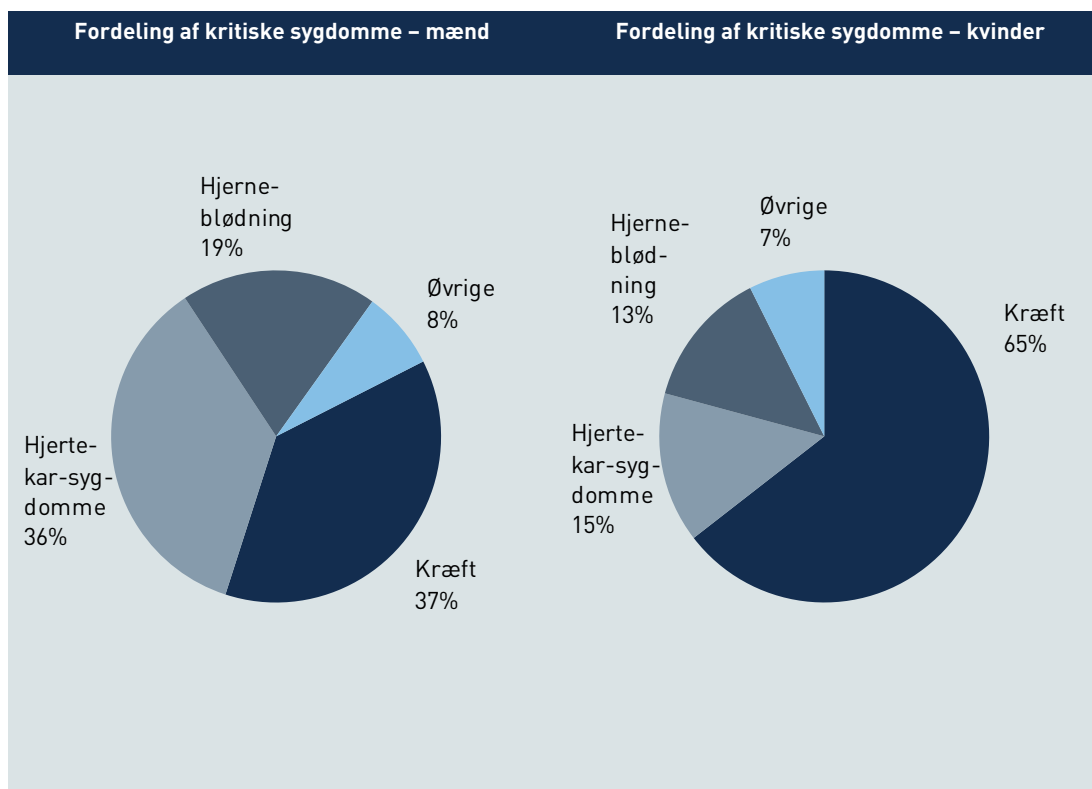
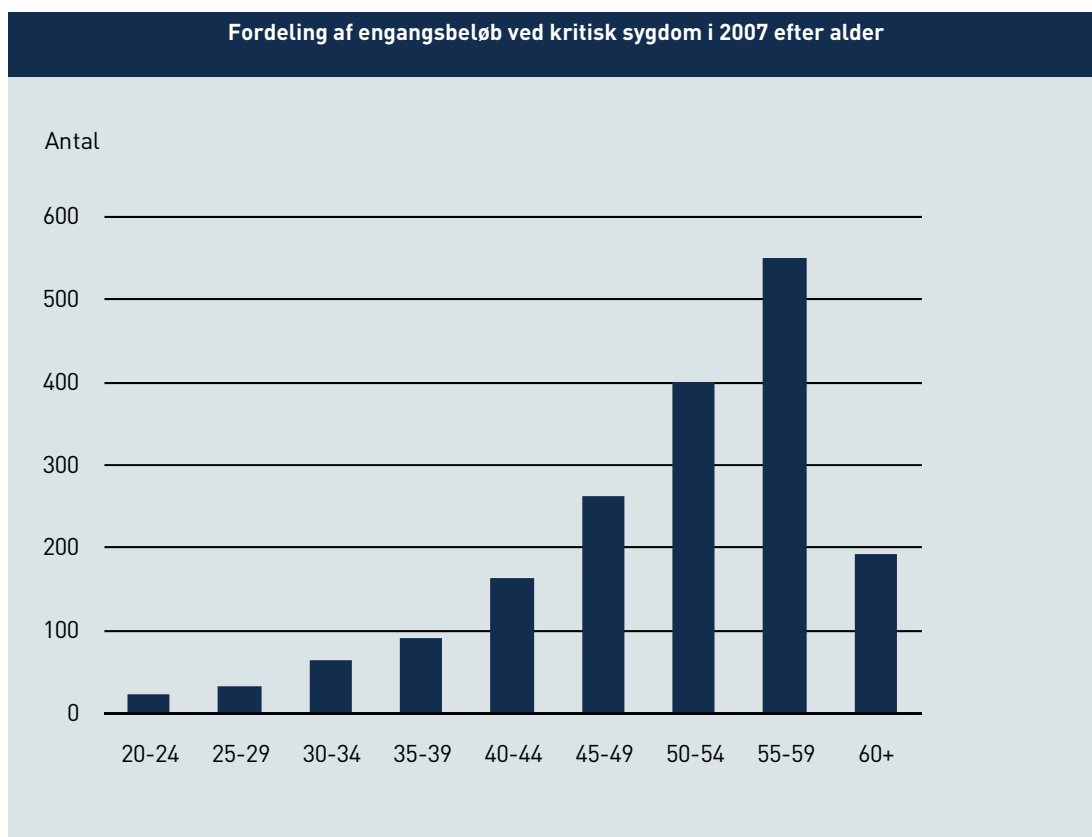


Anm.: Figuren ovenfor viser, hvor stor en procentdel af PensionDanmarks medlemmer fra årgangene 1940-1944, der var i beskæftigelse ved alder 60-67 år. Det enkelte medlems pensioneringstidspunkt er defineret som det seneste tidspunkt, hvor medlemmet var bidragsaktiv i måneden forinden og var fyldt 60 år. Det er desuden en forudsætning, at årsagen til bidragsophør ikke er død eller udmeldelse af PensionDanmark (f.eks. jobskifte).

Kritisk sygdom

1.907 medlemmer fik i 2007 en udbetaling fra PensionDanmark i forbindelse med en kritisk sygdom. Knap 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.

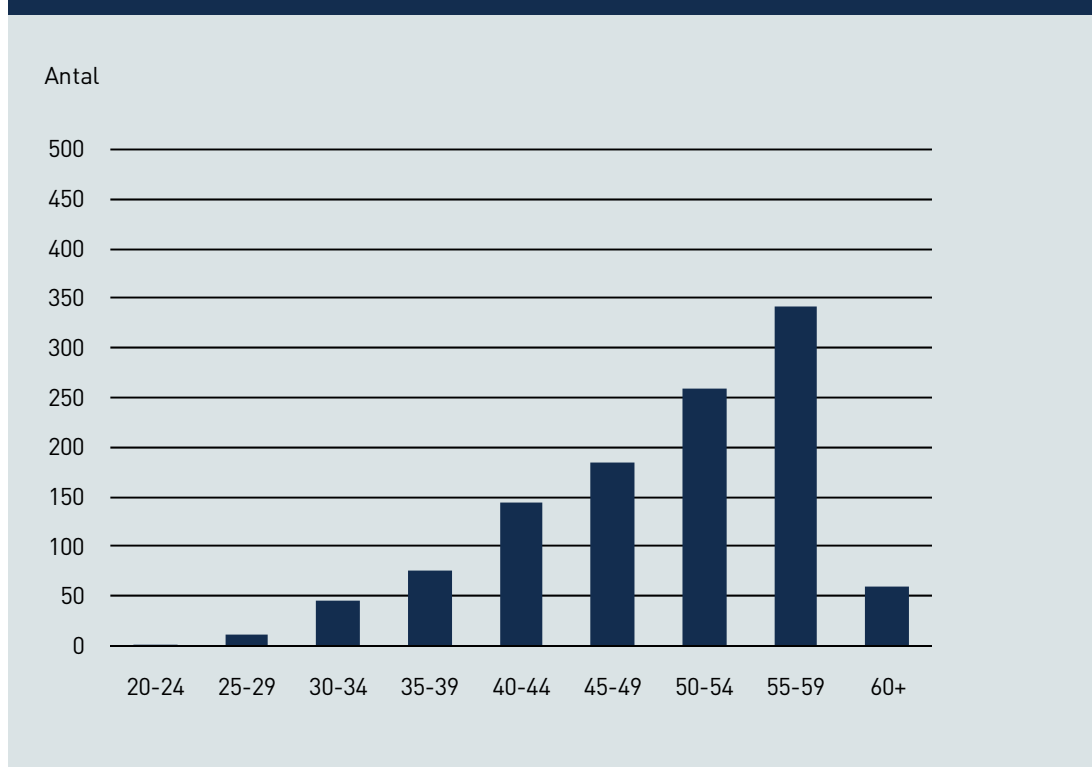
Udbetalinger

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

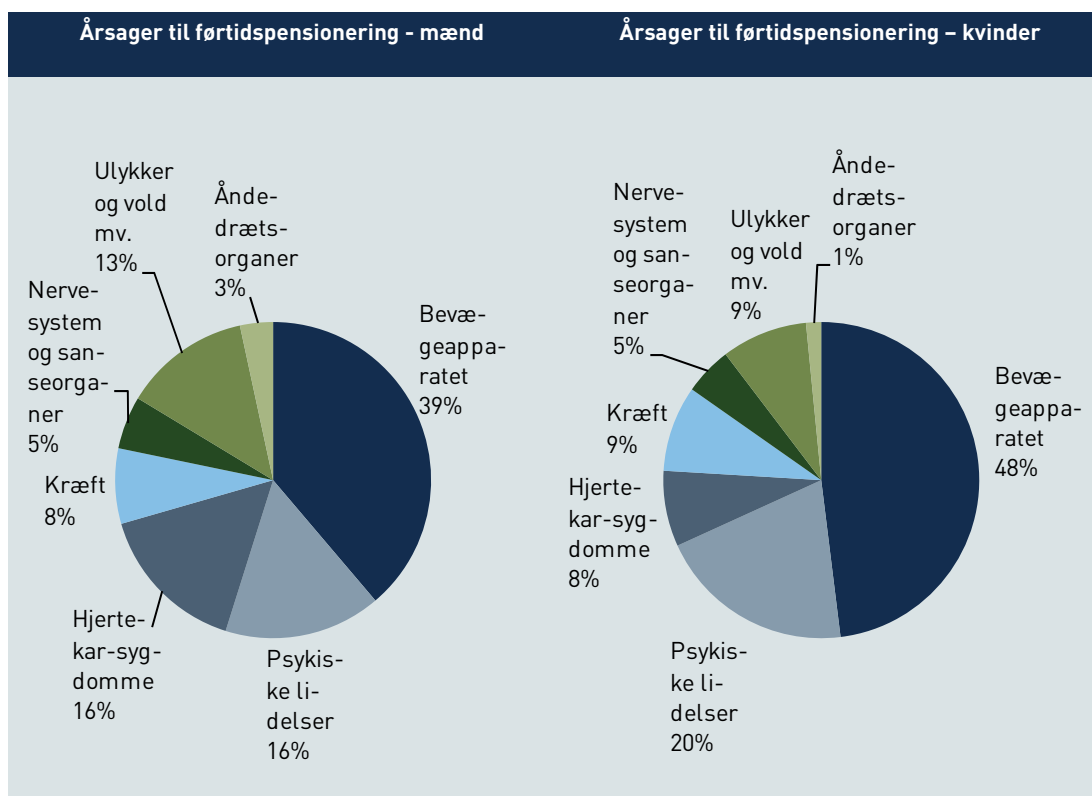
Førtidspension

1.271 medlemmer fik i 2007 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.

Fordeling af tilkendte supplerende førtidspensioner i 2007 efter alder



Udbetalinger

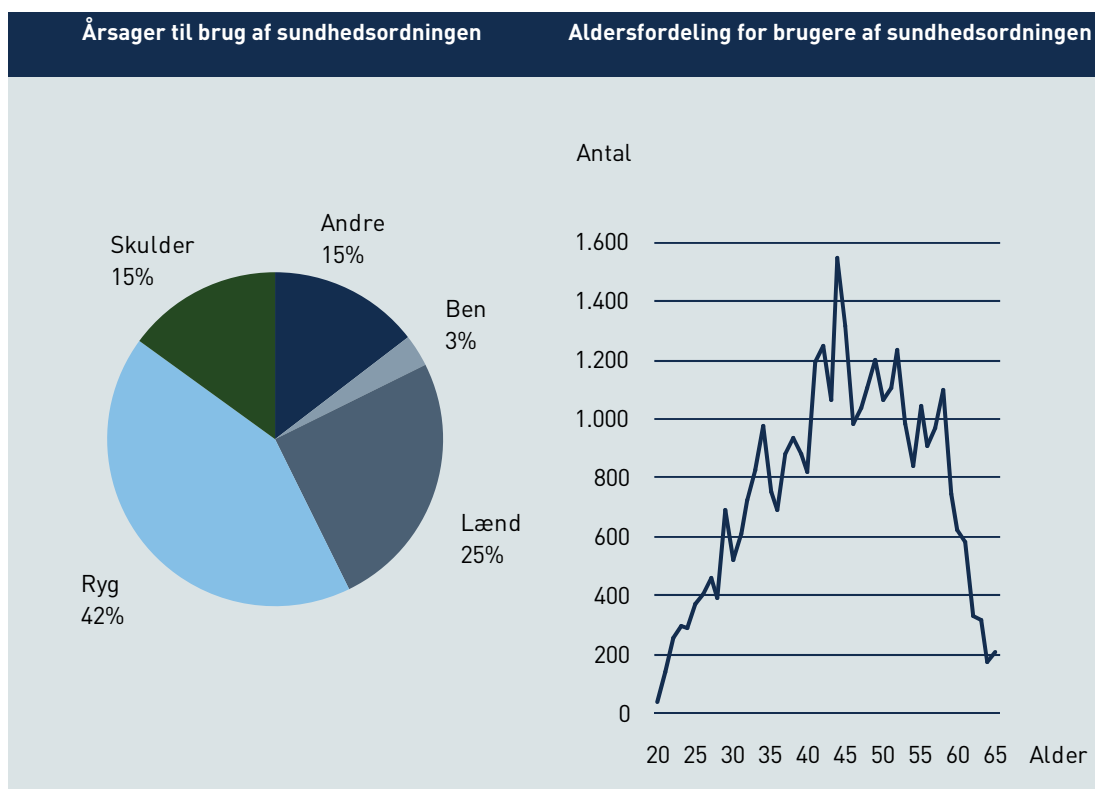


Knap halvdelen af førtidspensionstilkendelserne blandt medlemmerne hos PensionDanmark skyldes lidelser i bevægeapparatet. Psykiske lidelser, hjerte-kar-sygdomme og kræft er samlet set årsag til godt en tredjedel af tilkendelserne.

PensionDanmark Sundhedsordning

De mange udbetalinger som følge af lidelser i bevægeapparatet var en væsentlig årsag til, at PensionDanmark lancerede PensionDanmark Sundhedsordning i oktober 2005. Primo 2008 er 89.000 medlemmer omfattet af sundhedsordningen. Der har i 2007 været gennemført 39.000 behandlinger af godt 5.300 medlemmer.

Udbetalinger



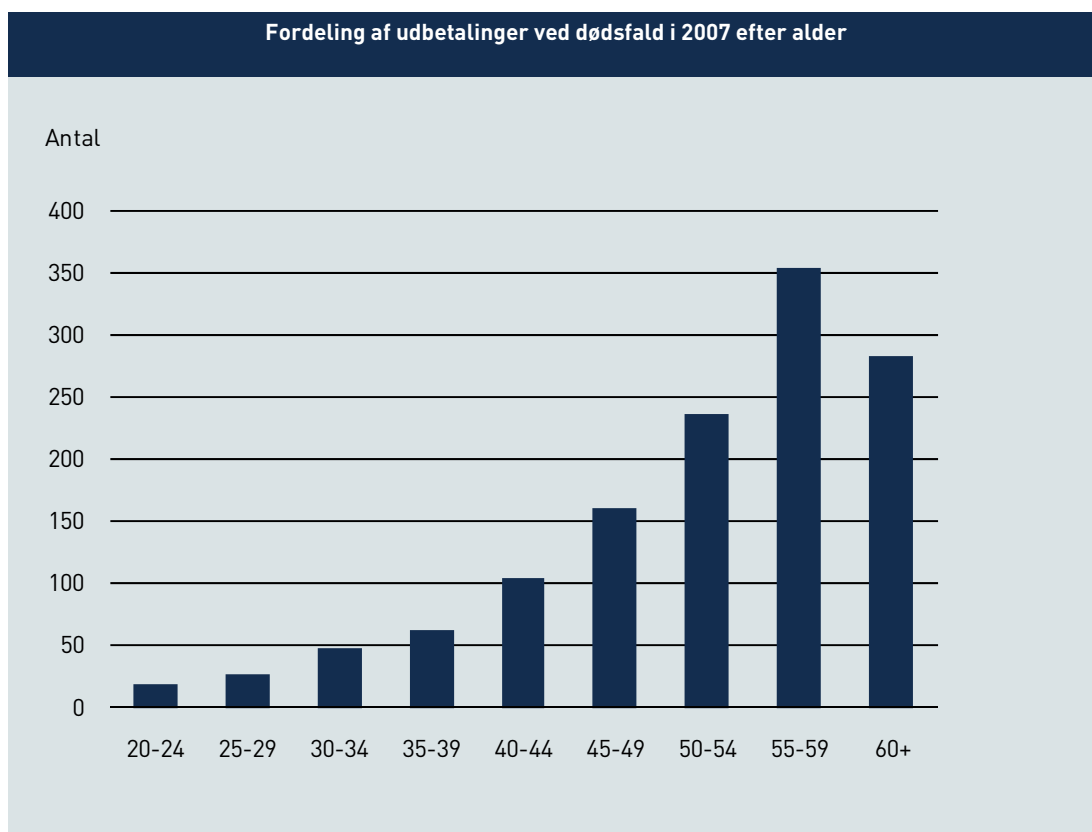
Anm.: Figuren ovenfor vedr. aldersfordeling for brugere af sundhedsordningen er den gennemsnitlige alder 45 år. Deraf er 64 pct. mænd og 36 pct. kvinder.

De mest gængse lidelser er gener i ryg og lænd, som er årsag til 2/3 af behandlingerne.

Dødsfald

I 2007 har PensionDanmark udbetalt ydelser i forbindelse med knap 1.300 dødsfald. Omkring 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, overførslser og udbetalinger

	2007	2006
Antal		
Alderspensioner	6.180	7.104
Førtidspensioner	1.271	1.543
Engangsbeløb ved kritisk sygdom	1.907	1.666
Udbetalinger ved dødsfald	1.280	1.097
Overførslser til andre pensionsordninger	7.397	7.332
Udbetalte depoter	21.207	9.072
Beløb, mio. kr.		
Pensionsudbetalinger	1.196	1.133
- Alderspension	502	532
- Supplerende førtidspension mv.	315	274
- Kritisk sygdom	160	142
- Dødsfald	219	186
Udtrædelser	740	534
Skadesforebyggende foranstaltninger	28	24
Udbetalinger i alt	1.964	1.691

Udbetalinger

Antallet af nytilkendte førtidspensioner er faldet med 18 pct. fra 2006 til 2007. Tilkendelseskriteriet for supplerende førtidspension i PensionDanmark er tilkendelse af offentlig førtidspension, og i det offentlige system har der været et betydeligt fald i antallet af tilkendelser i 2007, jf. Den Sociale Ankestyrelse, hvilket formodes at hænge sammen med administrative konsekvenser af strukturreformen.

Antallet af udbetalte engangsbeløb ved kritisk sygdom er steget med 14 pct. En stor del af denne stigning kan henføres til et øget antal udbetalinger i forlængelse af, at produktet fik omtale i DR's Pengemagasinet i april 2007.

Antallet af udbetalinger ved død er steget med 17 pct. Stigningen skyldes, at medlemmer, der ikke længere indbetaler til pensionsopsparingen, som noget nyt i 2007 fik tilknyttet depotsikring til deres opsparing. Dermed får de efterladte til disse medlemmer udbetalt hele opsparingen efter afgift ved død.

Antallet af nye alderspensionister er faldet, hvilket bl.a. skal ses i sammenhæng med den konstaterede senere tilbagetrækningsalder i medlemsbestanden. Det samlede udbetalte alderspensionsbeløb i selskabet er også faldet, og er påvirket af, at en større andel af alderspensionisterne får deres opsparing ud som løbende pension, i stedet for som et konverteret engangsbeløb.

Det udbetalte beløb i forbindelse med udtrædelser er steget, hvilket skyldes dels et øget antal udgående overførsler, dels at pensionsordningerne er i vækst, så det er større beløb, der overføres ud af selskabet. Desuden blev bagatelgrænsen vedrørende hvilende depoter hævet primo året, så hvilende depoter under 5.000 kr., mod tidligere 3.500 kr., udbetales, hvorfor antallet af udbetalte depoter er steget betydeligt i forhold til 2006. Dette har også medvirket til det stigende beløb for udtrædelser.

Kundeservice og omkostninger

PensionDanmark prioriterer i tilrettelæggelsen af servicen over for medlemmer og virksomheder:

- > 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 februar og 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 efterladte med henblik på udbetaling af forsikringsdækninger ved dødsfald.

Det digitale samarbejde med KMD's pensionssystem sikrer, at PensionDanmark får besked, når et medlem får tilkendt offentlig førtidspension. På den baggrund kan PensionDanmark begynde udbetalingen af den supplerende førtidspension.

I 2007 åbnede Folketinget mulighed for, at private virksomheder kan benytte NemKonto. PensionDanmark indledte på den baggrund et samarbejde med Økonomistyrelsen og KMD, der resulterer i, at PensionDanmark i løbet af 2008 vil være den første private virksomhed, som udbetaler via NemKonto.

PensionDanmark har i 2007 udviklet en model til digitaliseret identifikation af medlemmer med en kritisk sygdoms diagnose. Målet er at sikre en automatisk sagsbehandling og udbetaling af forsikringssummen, når et medlem får diagnosen kritisk syg. Det er forventningen, at der i 2008 kan etableres et egentligt pilotprojekt, hvor løsningen vil blive afprøvet i samarbejde med en af de fem regioner.

PensionDanmark vil i løbet af 2008 tage et nyt administrations- og forsikringssystem i brug. Systemet er udviklet i samarbejde med ATP PensionService. Systemet vil i de kommende år understøtte produktforbedringer og give en række administrative fordele, som kan styrke PensionDanmarks position som et innovativt og omkostningseffektivt arbejdsmarkedspensionsselskab.

Kundekontakt

PensionDanmark sendte i 2007 knap 1,1 mio. breve til medlemmerne, heraf var hovedparten – mere end en halv million breve – den årlige pensionsoversigt, der blev udsendt i marts. Antallet af breve er steget med godt 0,1 mio. i forhold til 2006. Den væsentligste årsag er det stigende medlemstal, som har resulteret i flere velkomtbreve og flere pensionsoversigter.

Der er øget aktivitet på PensionDanmarks hjemmeside, www.pension.dk. Redesign af siden i 2007 har medvirket til flere sidevisninger og et stigende antal besøgende. Antallet af besøgende er vokset med 34 pct., mens antallet af sidevisninger er steget med 70 pct.

Kundeservice og omkostninger

Korrespondancen med virksomhederne er vokset med 4 pct. fra 2006 til 2007, hvilket primært skyldes information vedrørende bidragsforhøjelser.

Korrespondance med medlemmer og virksomheder		
Antal	2007	2006
Breve fra medlemmer	50.800	39.000
Breve til medlemmer	1.050.000	929.000
Telefonopkald fra medlemmer	115.000	106.000
Logons på medlemmernes egne oplysninger på www.pension.dk	88.800	65.000
Breve fra virksomheder	36.000	41.300
Breve til virksomheder	198.000	186.000
Telefonopkald fra virksomheder	33.200	26.500
Logons på virksomhedernes egne sider på www.pension.dk	31.800	18.800

I 2007 var den gennemsnitlige telefonventetid 43 sekunder på opkald fra medlemmer og 28 sekunder på opkald fra virksomheder. De gennemsnitlige ventetider er steget i forhold til 2006, hvor de var på henholdsvis 28 og 21 sekunder, hvilket i det væsentligste kan henføres til, at der hos outsourcingpartneren ATP PensionService har været allokeret kundebetjeningsressourcer til arbejdet med det nye administrations- og forsikringsystem.

Den gennemsnitlige telefonventetid på bookning af tider i PensionDanmark Sundhedsordning var i 2007 på 43 sekunder.

Gennemsnitlige telefonventetider		
Sekunder	2007	2006
Opkald fra medlemmer	43	28
Opkald fra virksomheder	28	21
Bookning af tider i PensionDanmark Sundhedsordning	43	24

Aktivitetsniveauet var overordnet set på niveau med 2006. Færre alderspensioner og supplerende førtidspensioner blev stort set opvejet af flere engangsbeløb ved dødsfald og kritisk sygdom.

Antallet af nytilmeldte virksomheder voksede med 23 pct. og nåede op på knap 4.000, mens der kom 73.000 nye medlemmer i PensionDanmark – en stigning på 11 pct. sammenlignet med 2006. Det højere niveau skyldes dels den generelle beskæftigelsesfremgang på de områder, der har valgt at lade PensionDanmark administrere pensionsordningen, og dels at der kom et nyt overenskomstområde til PensionDanmark i løbet af 2007.

Kundeservice og omkostninger

Aktivitetsomfang		
Antal	2007	2006
Alderspension	6.670	7.690
Supplerende førtidspension	1.230	1.500
Engangsbeløb ved dødsfald	1.890	1.390
Engangsbeløb ved kritisk sygdom	1.860	1.660
Tilmelding af nye virksomheder	3.970	3.230
Nye medlemmer	73.000	66.000
Behandlinger i sundhedsordningen	39.000	42.050

Anm.: Tabellen viser behandlede sager i modsætning til tabellen i afsnittet om Produkter og priser, der viser udbetalingerne. Forskellen på de to skyldes dels periodeforskydninger. Og dels at der f.eks. ved engangsbeløb ved dødsfald kan være mere end én udbetaling såfremt, der er flere arvinger.

Ved udgangen af 2007 var 88.000 medlemmer omfattet af sundhedsordningen, og der blev gennemført 39.000 behandlinger i 2007. PensionDanmark har som målsætning, at medlemmerne skal kunne komme til behandling i sundhedsordningen inden for fire dage. Det blev opfyldt i 96 pct. af tilfældene i 2007.

Sager ved Ankenævnet for Forsikring

PensionDanmark havde ved indgangen til 2007 ni verserende sager ved Ankenævnet for Forsikring. I løbet af 2007 blev der indbragt yderligere tolv sager. Af de herefter nitten sager blev ti sager endeligt afgjort i 2007, mens ni sager ikke var afgjort ved årets udgang. PensionDanmark har fået medhold i alle ti afgjorte sager.

Ankenævnets sammenlignelige selskabsspecifikke statistik for 2007 er endnu ikke offentliggjort. På baggrund af informationer fra tidligere år må det imidlertid formodes, at PensionDanmark målt både på antallet af sager og på den andel, hvor selskabet får medhold i Ankenævnet for Forsikring, også i 2007 placerer sig meget tilfredsstillende både absolut og sammenlignet med den øvrige branche.

Møder med organisationer og virksomheder

I 2007 havde PensionDanmark mere end 1.200 møder med virksomheder, fagforbund og arbejdsgiverorganisationer samt deres lokalafdelinger. Der er tale om en mindre stigning i forhold til 2006. Møderne har til formål at sikre en rettidig og god information om pensionsordningen til alle selskabets interessenter.

I 2007 udvidede PensionDanmark antallet af kundechefer med base i Jylland fra 2 til 3. Det har været med til at skabe en endnu tættere kontakt til virksomheder og organisationer i Jylland og på Fyn.

Også i 2007 satte PensionDanmark fokus på en øget service til organisationerne bl.a. i form af flere tilbud om artikler til fagforbunds- og arbejdsgivermedier. Denne indsats resulterede i 152 artikler i disse medier – en stigning på 25 pct. sammenlignet med 2006.

Omkostninger

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

- > Outsourcing af forsikringsadministration

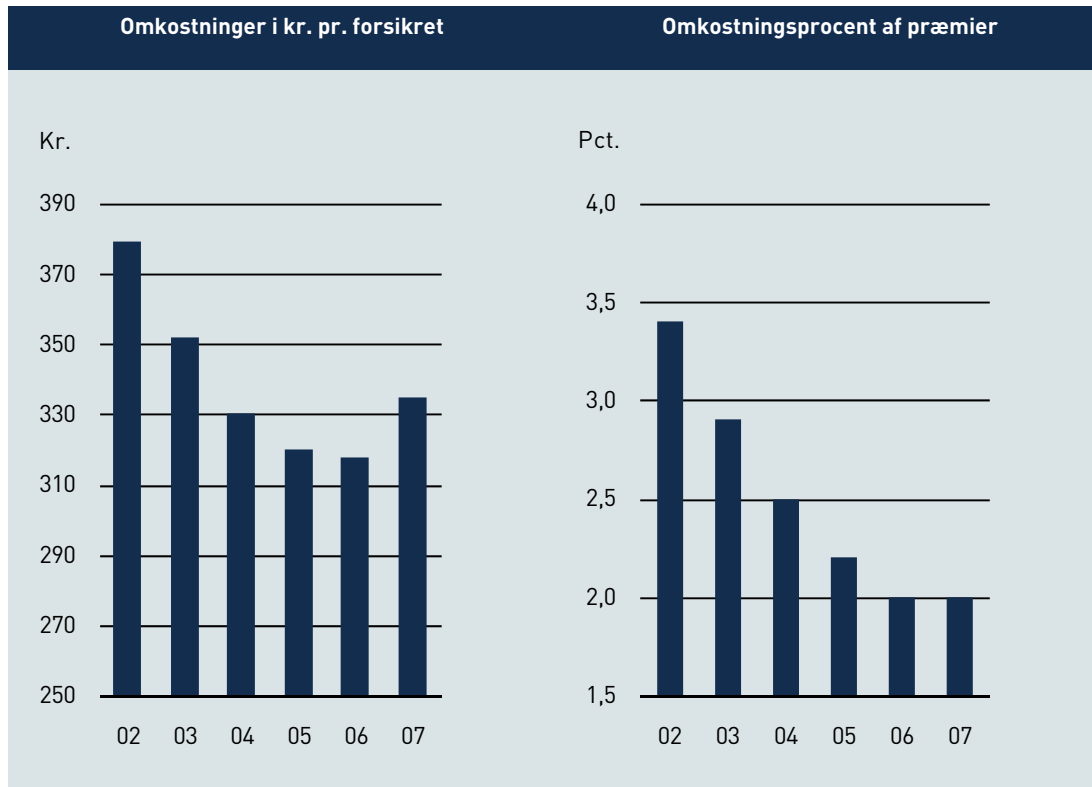
Kundeservice og omkostninger

- > 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 90 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 2007 var samlet lidt højere end i 2006. Opgjort pr. forsikret steg omkostningerne fra 318 kr. i 2006 til 335 kr. i 2007. Omkostningerne målt i forhold til præmierne blev i 2007 fastholdt på 2,0 pct.



Åbenhed

I 2007 vedtog bestyrelsen for PensionDanmark en samlet åbenhedspolitik, der foruden omkostninger bl.a. dækker investeringer, produkter, forsikringspriser og kundeservice. Politikken er et

Kundeservice og omkostninger

supplement til de retningslinjer for information og kommunikation til kunderne, som PensionDanmark i en årrække har haft implementeret. Formålet med åbenhedspolitikken er at sikre, at åbenhed og gennemsigtighed indgår som en central parameter ved bl.a. produktdesign og principper for kundeservice.

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 administrationsomkostninger, som det enkelte medlem betaler til PensionDanmark, er samlet i én sats, der for 2007 udgjorde 363 kr. og for 2008 udgør 387 kr. PensionDanmark benævner denne sats "Årlige omkostninger i kroner" (ÅOK) og den fremgår af medlemmernes årlige pensionsoversigt. Satsen er den samme for alle medlemsgrupper – bidragsaktive, hvilende og pensionister. Satsen fastsættes, så summen af medlemmernes betaling af omkostningsbidrag så nøjagtigt som muligt svarer til PensionDanmarks faktiske administrationsomkostninger. Der er ingen ekstra omkostningsbidrag indeholdt i forsikringspræmierne for dækningerne ved dødsfald, førtidspension og kritisk sygdom. Der opkræves ikke gebyrer ved overførsler af opsparing til andre pensionsinstitutter eller ved udbetalinger af ydelser.

Omkostninger forbundet med investeringsvirksomheden udgjorde i 2007 0,45 pct. af opsparingen og fragår investeringsafkastet. Investeringsomkostningerne er nærmere beskrevet på side 57.

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 tidshorizont 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 lang 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 2008 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 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 investeringsaktiver med knap 8 mia. kr. til 69,5 mia. kr. Heraf udgør de almindelige investeringsaktiver 49,8 mia. kr. Tabellen nedenfor viser årets udvikling i fordelingen af de almindelige investeringsaktiver sammenholdt med sammensætningen af det strategiske benchmark for 2007.

Investeringer

Formuesammensætning Pct.	Formueandele ultimo 2006	Formueandele ultimo 2007	Strategisk benchmark
Børsnoterede aktier	35,8	31,6	34,5
Unoterede aktier	3,5	3,8	4,0
Aktier i alt	39,3	35,4	38,5
Danske stats- & realkreditobligationer mv.	37,3	39,4	33,0
High Yield obligationer	1,9	2,3	3,2
Emerging Market obligationer	1,8	1,9	3,3
Nominelle obligationer i alt	41,0	43,6	39,5
Kredit- og hedgefonde	2,1	3,5	2,0
Indeksobligationer	11,2	8,5	10,0
Infrastrukturfonde	0,1	2,0	2,0
Ejendomme	6,3	7,0	8,0
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.

Afkast af de almindelige investeringsaktiver

De finansielle markeder var i 2007 præget af uro og perioder med kursfald på både aktier og obligationer. Især i 2. halvår var markedet præget af forventninger om lavere økonomisk vækst i USA og betydelig uro på kreditmarkedet.

For året som helhed opnåede PensionDanmark et investeringsafkast på 2,6 pct. før skat. Opgjort i kroner udgør årets afkast af de almindelige investeringsaktiver 1,3 mia. kr. Set i forhold til markedsudviklingen er afkastet tilfredsstillende. Sammenholdt med afkastet af PensionDanmarks strategiske benchmark blev der således opnået et merafkast på 0,9 pct.point. Opgjort i kroner udgør årets merafkast 464 mio. kr.

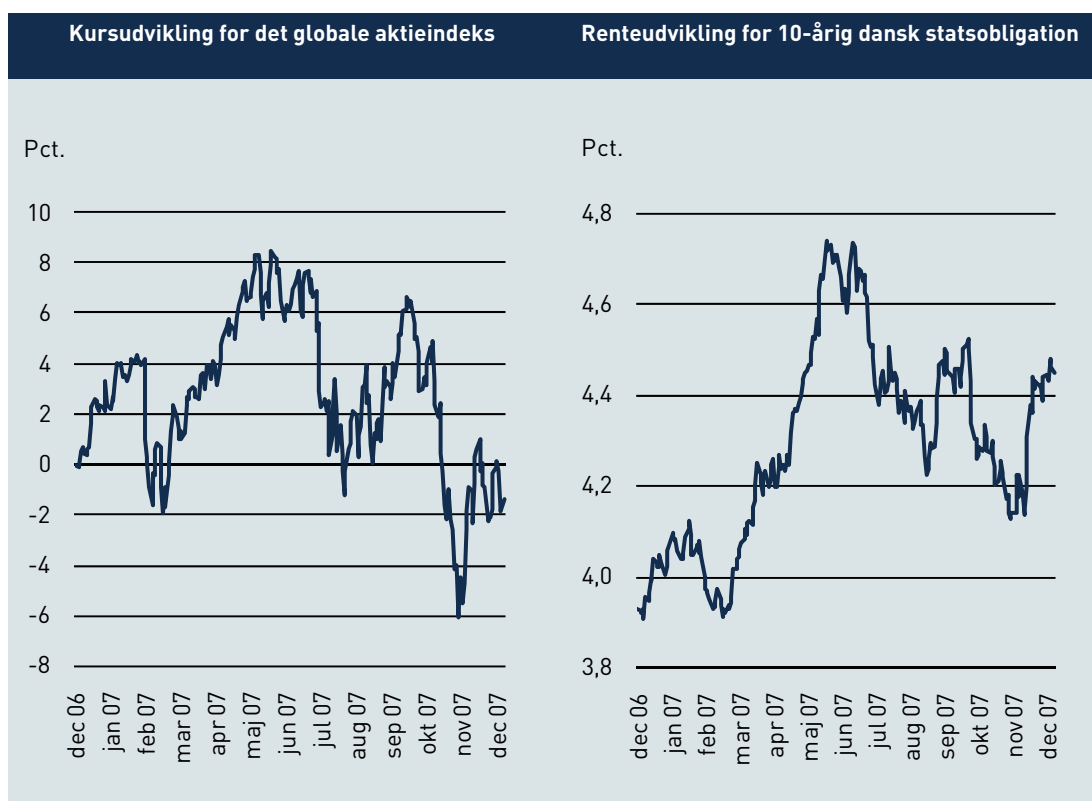
Efter pæne kursstigninger i starten af året faldt aktiemarkedene tilbage i slutningen af året. Opgjort i danske kroner gav en investering i det globale aktieindeks (MSCI World) et afkast på -1,6 pct. Aktieafkastet er negativt påvirket af valutakurstab på især de amerikanske og japanske aktieinvesteringer, da den amerikanske dollar og den japanske yen i løbet af året blev svækket med henholdsvis 10 og 4 pct. overfor danske kroner. Såfremt der har været foretaget valutaafdækning af de amerikanske og japanske aktieinvesteringer øges afkastet af det globale aktieindeks til 3,1 pct.

På rentemarkedet steg den 10-årige danske obligationsrente i løbet af året med 0,5 pct.point til 4,4 pct. Rentestigningen udløste væsentlige kursfald på obligationsmarkedet, som næsten modsvarede obligationernes løbende renteindtægt. En bredt sammensat dansk obligationsportefølje gav derfor et beskedent markedsafkast på 0,9 pct.

Årets investeringsafkast er endvidere negativt påvirket af en ændring af pensionsbeskatningsloven, som indebærer, at danske indeksobligationer mister deres hidtidige fritagelse for pensionsbeskatning. Ændringen af skattereglerne forårsagede meget kraftige kursfald på indeksobligationer, og for året som helhed gav danske indeksobligationer et afkast på minus 8 pct. PensionDanmark har knap 10 pct. af sin formue investeret i indeksobligationer. Ændringen af skattereglerne havde derfor en væsentlig negativ betydning for det samlede formueafkast i 2007. Folketin-

Investeringer

get har imidlertid besluttet, at der i 2008 udbetales en kompensation fra den danske stat til de berørte pensionsopparere. For PensionDanmarks medlemmer udgør kompensationen ca. 0,5 mia. kr. Korrigeres årets afkast for dette, forbedres det samlede investeringsafkast 0,7 pct.point.



Nedenfor er årets investeringsafkast 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 til den efterfølgende tekstboks.

Investeringer

Årets afkast før skat Pct.	Faktisk afkast	Benchmark- afkast	Merafkast
Børsnoterede aktier	5,4	3,7	1,7
Unoterede aktier	19,4	4,0	15,4
Danske stats- og realkreditobligationer mv.	1,3	0,9	0,4
High Yield obligationer	2,3	1,8	0,5
Emerging Market obligationer	2,0	5,0	-3,0
Kredit- og hedgefonde	-1,6	6,6	-8,2
Ejendomme	11,1	-	-
Infrastrukturfonde	0,5	6,6	-6,1
Indeksobligationer	-8,1	-8,0	-0,1
Renteoverlay – bidrag til det samlede afkast	-0,8	-0,8	0,0
I alt	2,6	1,7	0,9

Investeringer

Beregning af benchmark afkast

Nedenstående markedsindeks og benchmark vægte indgår i PensionDanmarks strategiske benchmark for 2007, 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: 3,2 pct.)
JPM Global High Yield index med valutaafdækning af dollar denominerede obligationer.
- > **Emerging Market obligationer** (benchmarkvægt: 3,3 pct.)
JPM EMBI Global Diversified Index, med valutaafdækning af dollar obligationer.
- > **Indeksobligationer** (benchmarkvægt: 10,0 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: 33,0 pct.)
50 pct. Nordea CM 7Y Gov Bond Index + 50 pct. Nordea Danish Realkredit Index.
- > **Kredit-, hedge-, og infrastrukturfonde** (benchmarkvægt: 4,0 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 2007, 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 20 pct. af den samlede formue.

Investeringsafkastet på 2,6 pct. er 0,9 pct.point højere end afkastet af det strategiske benchmark. Årets merafkast kan opdeles i et bidrag fra henholdsvis den interne taktiske styring af den overordnede porteføljesammensætning samt den aktive forvaltning af investeringerne i de forskellige aktivklasser:

- > Den interne taktiske styring af porteføljens overordnede sammensætning bidrog med 0,3 pct.point til performance. Det, der især bidrog positivt, var, at der i starten af oktober blev solgt aktier og købt obligationer for 3,3 mia. kr., svarende til en reduktion af aktieandelen fra 39 til 35 pct. Beslutningen om at sælge aktier skete med baggrund i en vurdering af, at uroen på kreditmarkederne samt de stadig mere overbevisende tegn på en afmatning i amerikansk økonomi indebar en øget risiko for betydelige aktiekursfald.

Investeringer

- > Den aktive forvaltning af de forskellige aktivklasser bidrog samlet med 0,6 pct.point til performance. Det var især den aktive forvaltning af den børsnoterede aktieportefølje samt investeringerne i Private Equity (unoterede aktier), som bidrog positivt.

For de enkelte aktivklassers vedkommende gav investeringerne i børsnoterede aktier et afkast på 5,4 pct. Aktieafkastet var positivt påvirket af, at der igennem hele året har været foretaget valutaafdækning af investeringerne i amerikanske og japanske aktier. Sammenholdt med benchmark for aktieinvesteringerne – hvor der forudsættes fuld valutaafdækning af investeringerne i USA og Japan – blev der opnået et merafkast på 1,7 pct.point. Merafkastet skyldes især, at aktieporteføljen har indeholdt en overvægt i selskaber, der har nydt godt af den fortsat høje økonomiske vækst i Emerging Markets samt årets stigning i prisen på olie og andre råvarer.

Investeringerne i Private Equity (unoterede aktier) gav et afkast på 19,4 pct. Afkastet kan opdeles i et afkast på 28,3 pct. af investeringerne i modne selskaber indenfor industri, handel og service (buyout investeringer), mens investeringerne i nystartede selskaber indenfor fortrinsvis teknologi og udvikling af nye medicinalprodukter (venture investeringer) gav et negativt afkast på -8,0 pct. Det betydelige afkast på buyout investeringerne afspejler primært, at de fonde som PensionDanmark investerede i for 5-6 år siden nu er godt i gang med at realisere deres investeringer, og at der i den forbindelse er opnået betydelige salgsgevinster.

På grund af årets rentestigning gav investeringerne i danske stats- og realkreditobligationer et forholdsvis moderat afkast på 1,3 pct. Sammenholdt med porteføljens benchmark blev der opnået et merafkast på 0,4 pct.point.

For højrenteobligationernes vedkommende gav investeringerne i erhvervsobligationer (High Yield obligationer) et afkast på 2,3 pct., hvilket var 0,5 pct.point bedre end benchmark. Investeringerne i Emerging Market obligationer gav et afkast på 2,0 pct., hvilket var 3,0 pct.point lavere end benchmark. For Emerging Market obligationernes vedkommende skyldes årets underperformance især, at porteføljen har indeholdt en overvægt af obligationer fra Latinamerika, som gav et lavere afkast end især obligationer udstedt af lande i Asien.

Investeringerne i kredit- og hedgefonde gav et afkast på minus 1,6 pct. Omtrent halvdelen af investeringerne i kredit- og hedgefonde er investeret i porteføljer bestående af Senior Bank Debt, som er sikrede banklån til virksomheder, hvor den långivende bank efterfølgende har solgt hovedparten af lånet til en vifte af investorer. Det negative afkast afspejler, at ligesom andre typer af erhvervs- og realkreditlån blev kursen på Senior Bank Debt lån negativt påvirket af 2. halvårs betydelige uro på kreditmarkederne.

Investeringerne i infrastrukturfonde gav et afkast på 0,5 pct. Det forholdsvis beskedne afkast afspejler, at investeringerne blev påbegyndt i 2007 og porteføljen derfor er under opbygning. De gennemførte investeringer er således fortsat helt overvejende værdiansat til anskaffelsespris i fondene, hvorfor afkastet i høj grad er påvirket af forvaltningsomkostninger mv.

Som benchmark for investeringerne i kredit-, hedge- og infrastrukturfonde er det valgt at benytte et afkastkrav, der beregnes som den korte pengemarkedsrente tillagt 2 pct. p.a. Målt over en år-række på 3-4 år skal investeringerne derfor give et gennemsnitlig årligt afkast på 6-8 pct., før afkastet anses som værende tilfredsstillende. Det valgte benchmark afspejler, at det er vanskeligt at identificere relevante markedsindeks for denne type investeringer. I 2007 lå afkastet af investeringerne i både kredit- og hedgefonde samt infrastrukturfonde således væsentligt under benchmark, hvilket skal ses i lyset af årets kreditkrise samt det forhold, at infrastrukturporteføljen er under opbygning.

Investeringer

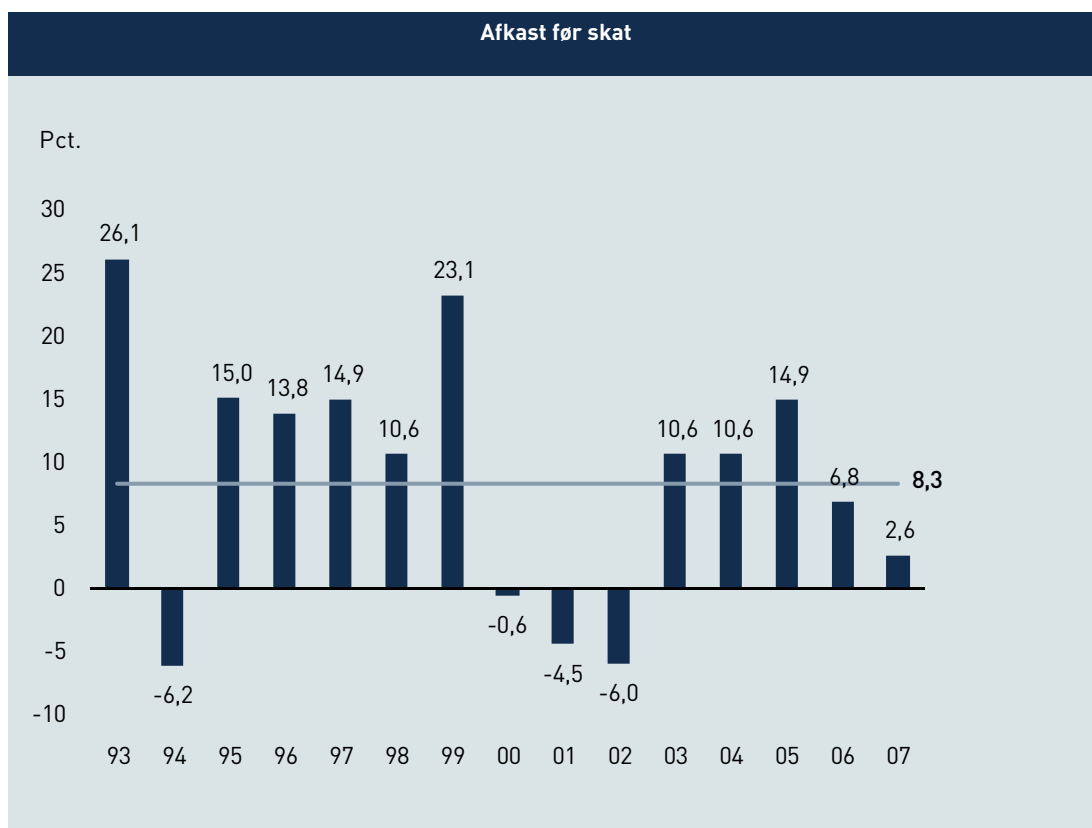
Beholdningen af indeksobligationer gav et afkastet på minus 8,1 pct., hvilket var på linie med benchmark. Som omtalt ovenfor skyldes de betydelige kursfald på indeksobligationerne, at der i 2007 blev vedtaget en ændring af pensionsbeskatningsloven, som indebærer, at indeksobligationer mister deres hidtidige fritagelse for pensionsbeskatning.

Ejendomsinvesteringerne opnåede et afkast på 11,1 pct. Afkastet er positivt påvirket af, at opførelsen af 182 lejligheder i Ørestaden samt 78 lejligheder i Ballerup blev afsluttet i 2007, og at der i den forbindelse er realiseret en gevinst på 53,6 mio. kr. ved salg af i alt 50 lejligheder. Desuden er de resterende lejligheder, hvor langt hovedparten er udlejet, ansat til en skønnet markedsværdi på 22.875 kr. pr. kvm, svarende til en opskrivning på 100,2 mio. kr.

Renteoverlayet har til formål at opnå den tilsigtede rentefølsomhed i den samlede portefølje, og består af en beholdning af afledte finansielle renteinstrumenter. Som følge af årets stigning på 0,5 pct.point i den lange europæiske obligationsrente reducerede renteoverlayet det samlede investeringsafkast med 0,8 pct.point, hvilket var på linie med benchmark.

De almindelige investeringsaktivers afkast set over en længere årrække

Afkastet af pensionsopsparing vil variere fra år til år. Det gælder især, hvis man som PensionDanmark har en forholdsvis stor andel af formuen investeret i aktier. Investeringsresultaterne bør derfor evalueres og ansues i et længere tidsperspektiv. Figuren nedenfor viser udviklingen i investeringsafkastet siden 1993.



Siden 1993 er det opnået et gennemsnitligt årligt afkast af investeringerne på 8,3 pct. før skat og 7,4 pct. efter skat, hvilket anses for meget tilfredsstillende. Gennem 1990'erne var afkastet præget af rentefald, der gav kursgevinster på obligationerne og meget betydelige stigninger i aktiekurserne. I perioden fra 2000 til 2002 faldt aktiekurserne derimod kraftigt, og afkastet af investeringerne var negativt. I perioden 2003-06 var afkastet igen været præget af væsentlige kursstigninger.

Investeringer

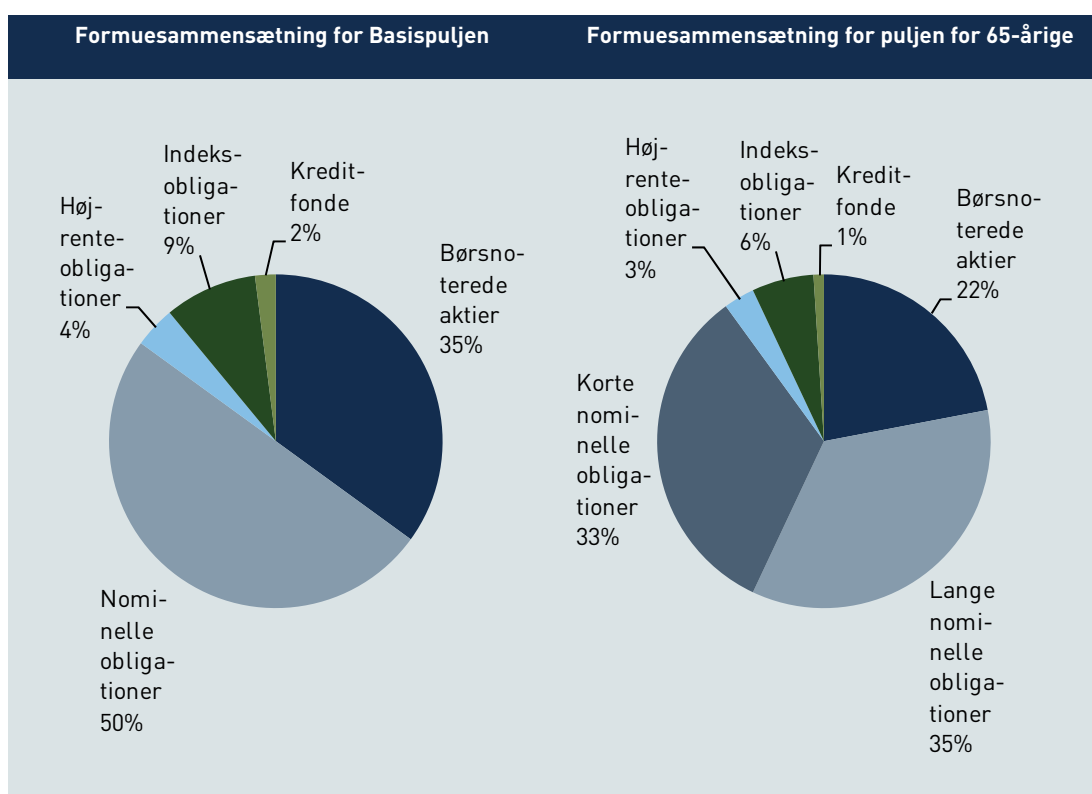
ninger på især aktier, mens 2007 som omtalt var et vanskeligt år med moderate afkast på både aktier og obligationer.

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 19,6 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. unoterede aktier, ejendomme og infrastrukturfonde. Medlemmer, 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 2007 for henholdsvis Basispuljen med middel risiko samt puljen med middel risiko for 65-årige.



I 2007 gav Basispuljen med middel risiko et afkast på 1,1 pct. før skat. Afkastet er noget lavere end afkastet af de almindelige investeringsaktiver. Det lavere afkast skyldes især, at basispuljen ikke indeholder investeringer i ejendomme og unoterede aktier, og derfor har en større andel af formuen i nominelle obligationer og indeksobligationer.

Puljen for 55-årige gav 1,4 pct., puljen for 60-årige 1,8 pct. og puljen for 65-årige 2,1 pct.

Investeringer

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.

Afkast af interne investeringspuljer (før skat)

Pct.

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

Porteføljestruktur og samarbejdspartnere

Ultimo 2007 udgjorde investeringsaktiverne 69,5 mia. kr., heraf var 22,4 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 markedseksponering til de to-neangivende aktiemarkeder i USA, Europa og Asien. Både indeksporteføljerne og beholdningen af

Investeringer

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

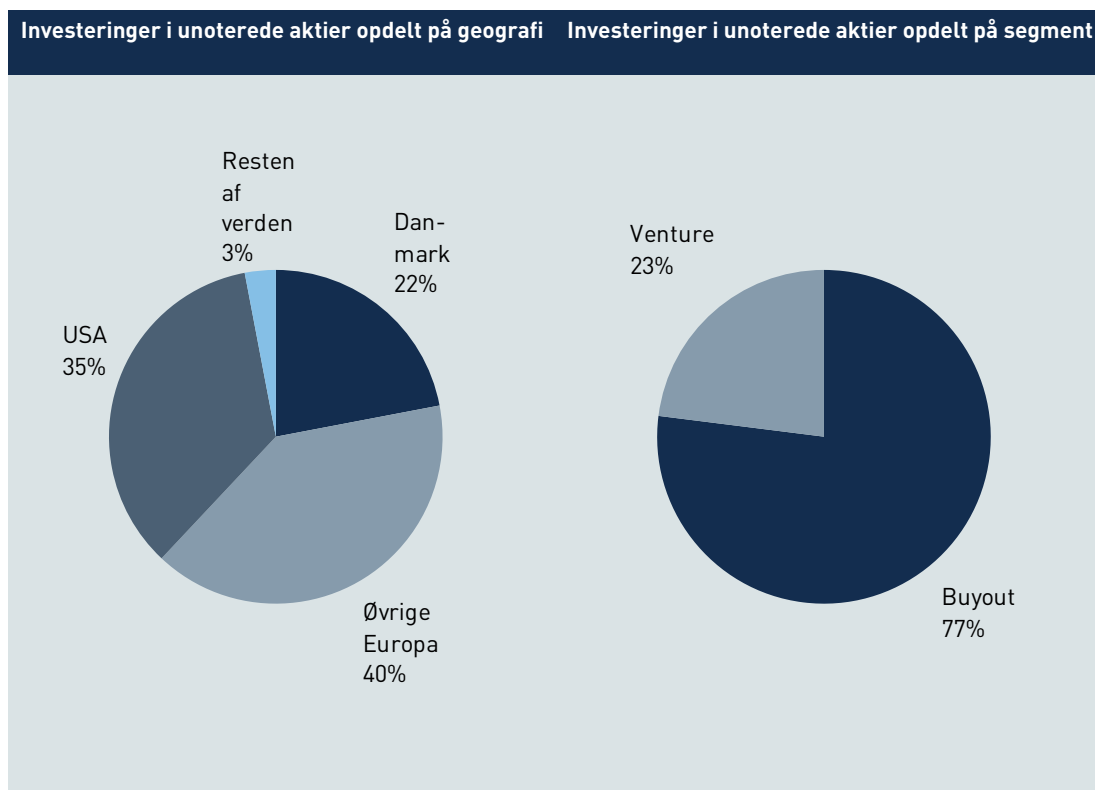
Den børsnoterede aktiebeholdnings fordeling ultimo 2007

Pct.	Beholdning	Global aktieindeks MSCI World all countries
Regioner		
Europa	48,3	30,0
Nordamerika	26,4	46,0
Japan	12,6	8,5
Emerging Markets mv.	12,8	15,4
I alt	100,0	100,0
Brancher		
Energi	8,5	12,0
Materialer	7,9	8,0
Industri	11,7	11,0
Forbrugsgoder	9,7	9,0
Konsumentvarer	12,7	8,0
Sundhedspleje	7,1	8,0
Finans	20,0	22,0
IT	8,3	11,0
Telekommunikation	5,2	6,0
Forsyning	8,9	5,0
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 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 2007 var der investeret 1,9 mia. kr. i unoterede aktier. Herudover var der afgivet ikke-udnyttede investeringstilsagn på 2,5 mia. kr. til en række kapitalfonde. Hovedparten af resttilsagnet forventes investeret over de kommende 3-4 år.

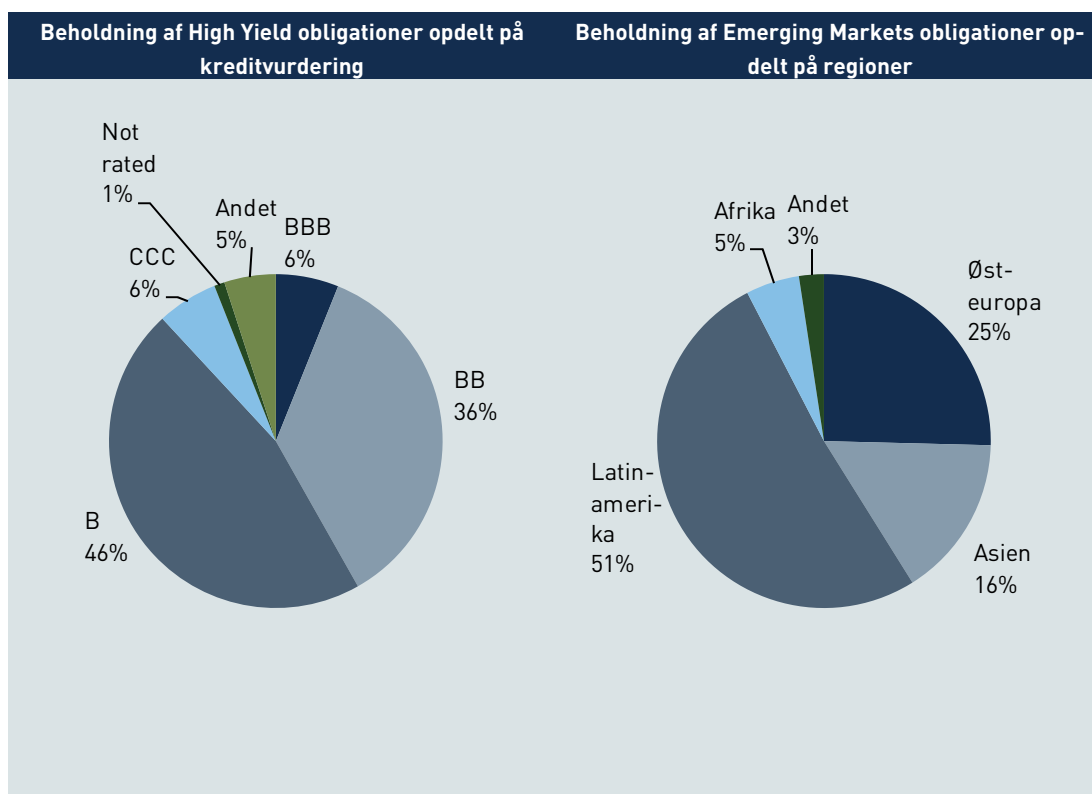
Investeringer



22 pct. af de underliggende investeringer i fondene for noterede aktier er investeret i danske virksomheder, mens de resterende investeringer er fordelt mellem det øvrige Europa og USA. Hvad angår investeringssegment er 23 pct. af investeringerne i noterede 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 inden for industri, handel og service (buyout-investeringer). Tilsammen indeholder porteføljen af noterede aktier investeringer i mere end 1.000 forskellige virksomheder.

Investeringerne i højrenteobligationer forvaltes eksternt, og havde ved udgangen af året en markedsværdi på 2,9 mia. kr. Godt halvdelen af investeringerne er placeret i erhvervsobligationer (High Yield obligationer) udstedt af primært amerikanske virksomheder. 82 pct. af beholdningen af erhvervsobligationer er investeret i obligationer udstedt af erhvervsvirksomheder med en kreditvurdering fra Standard & Poors på BB eller B, mens 7 pct. af beholdningen er investeret i lavere 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



Siden slutningen af 2006 er der afgivet investeringstilsagn på i alt 3,5 mia. kr. til fem infrastrukturfonde. Ultimo 2007 var der investeret 1 mia. kr. i infrastruktur. Hovedparten af det resterende investeringstilsagn forventes investeret over de kommende 2 – 3 år. Beslutningen om at investere i infrastruktur 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 højere afkast end en obligationsinvestering og samtidig bidrage til en bedre risikospredning i porteføljen. På sigt vil denne del af porteføljen i vidt omfang 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 2007 var der desuden investeret 1,8 mia. kr. i kredit- og hedgefonde. Heraf var 829 mio. kr. investeret i en Senior Bank Debt portefølje. Senior Bank Debt er sikrede banklån til virksomheder, hvor den långivende bank efterfølgende har solgt hovedparten af lånet til en vifte af investorer. Lånene er bl.a. karakteriseret ved en høj grad af kreditbeskyttelse, hvor långiver typisk har 1. prioritetspant i låntagers aktiver. Herudover var der bl.a. investeret 541 mio. kr. i en såkaldt fund of funds, som næsten udelukkende indeholder investeringer i fonde der foretager Asset Based Lending (ABL). ABL er en betegnelse for udlån, hvor der modtages sikkerhed (pant) i låntagers aktiver. Det kan f.eks. være pant i et varelager eller virksomhedens tilgodehavender hos dens kunder. Fonde, der opererer inden for ABL, kan karakteriseres som finansielle lånevirksomheder, der typisk har specialiseret sig i udlån inden for forskellig niche områder. Da der typisk er tale om forholdsvis kortfristede lån, og da der samtidig modtages sikkerhed, har ABL fondene historisk været i stand til at levere et meget stabilt afkast pænt over obligationsrenten.

Ejendomsinvesteringerne udgjorde ved årets udgang 3,5 mia. kr. Der er udelukkende investeret i danske ejendomme. 70 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 2007 blev opførelsen af 182 lejligheder i Ørestaden samt 78 lejligheder i Ballerup således afsluttet. Desuden er 97 lejligheder under opførelse på Frederiksberg, og forventes

Investeringer

klar til indflytning marts 2008. Administrationen af PensionDanmarks ejendomsportefølje varetages for hovedpartens vedkommende af Dan-Ejendomme.

Forvaltningen af de øvrige obligationsinvesteringer med en samlet markedsværdi på 35,6 mia. kr. varetages af den interne investeringsfunktion. Ved årets udgang var der investeret 29,8 mia. kr. i nominelle obligationer, som helt overvejende bestod af danske stats- og realkreditobligationer. Desuden var der investeret 5,8 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 investor.

Tabellerne nedenfor indeholder en oversigt over PensionDanmarks eksterne aktie- og obligationsforvaltere. Ligeledes er der anført en oversigt over PensionDanmarks investeringer i Private Equity fonde samt kredit- og infrastrukturfonde.

Eksterne forvaltere	Mandater	Porteføljens størrelse Mio. kr.
Børsnoterede aktier		
Nordea Investment Management	Globale aktier	2.833
Carnegie Asset Management	Globale aktier	4.418
Marathon Asset Management	Globale aktier	3.271
TT International	Europæiske aktier	1.050
Hermes Focus Asset Management	Europæiske aktier	1.201
Neptune	Europæiske aktier	340
Lazard	Amerikanske aktier	568
Acadian	Japanske aktier	944
State Street	Emerging Market aktier	1.269
Højrenteobligationer		
T. Rowe Price	High Yield obligationer	610
MacKay Shields	High Yield obligationer	967
BlueBay	Emerging Market obligationer	650
BankInvest	Emerging Market obligationer	655
Øvrige aktiver		
ING	Senior Bank Debt	829
Eden Rock	Fund of hedge funds	541
Russell Investment Group	Fund of hedge funds	596

Investeringer

Fonde for unoterede aktier	Årgang	Investeringsområde	Investeringsstilsagn Mio. kr.
Buyout			
Large cap buyout			
Bain Capital IX	2006	USA	203
Permira IV	2006	Primært Europa	224
Bain Capital X	2007	USA	254
Fonde / small & mid cap buyout			
Axcel II	2001	Danmark	340
Industri Udvikling II	2004	Danmark	60
LD Equity II	2005	Danmark	300
Polaris Private Equity II	2005	Primært Danmark	100
Altor Fund II	2006	Skandinavien	56
Lindsay Goldberg & Bessemer II	2006	USA	152
Green Equity Investors	2006	USA	254
Vector Capital IV	2007	USA	66
Sun Capital V	2007	Global	254
Exponent II	2007	Storbritannien	254
Technology Crossover Ventures VII	2007	USA	150
Fund of funds			
Nordea Thematic Fund-of-funds I	2001	Europa & USA	500
Danske Private Equity Partners	2000	Europa & USA	300
Danske Private Equity Partners II	2002	Europa & USA	397
Danske Private Equity Partners III	2006	Europa & USA	332
Total for Buyout investeringer			4.348
Heraf endnu ikke investeret tilsagn			2.345
Venture			
Biotek			
BankInvest Biomed. Venture III	2001	Skandinavien mv.	200
BankInvest Biomed. Venture annex III	2004	Skandinavien mv.	69
IT			
Nordic Venture Partners Seed	2000	Skandinavien	63
Nordic Ventures Partners I	2000	Skandinavien	189
Nordic Ventures Partners II	2005	Skandinavien	186
Total for venture investeringer			707
Heraf endnu ikke investeret tilsagn			140
Total			5.056
Heraf endnu ikke investeret tilsagn			2.485

Investeringer

Kredit- og infrastrukturfonde	Årgang	Investeringsområde	Investeringsstilsagn Mio. kr.
Kreditfonde			
Goldman Sachs Mezzanine Partners V	2007	Udlån til erhvervsvirksomheder	1.269
TCW Energy Fund XIV	2007	Udlån til infrastrukturprojekter	508
Infrastrukturfonde			
Goldmann Sachs	2006	Investering i infrastruktur	1.269
Energy Capital Partners	2006	Investering i infrastruktur	203
Macquarie	2007	Investering i infrastruktur	746
Innisfree	2007	Investering i infrastruktur	761
Total			4.755
Heraf endnu ikke investeret tilsagn			3.459

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.

Investeringsomkostninger	2007	
	Mio. kr.	Pct.
Børsnoterede aktier	131,1	0,59
- Intern forvaltning	9,5	0,13
- Ekstern forvaltning	121,6	0,83
Unoterede aktier (ekstern forvaltning)	53,1	3,07
Danske stats- og realkreditobligationer mv.	10,5	0,03
- Intern forvaltning	4,5	0,02
- Ekstern forvaltning	6,1	0,05
High Yield og Emerging Market obligationer (ekstern forvaltning)	11,0	0,40
Kredit-, hedge- og infrastrukturfonde (ekstern forvaltning)	40,9	1,97
Ejendomme	6,7	0,21
Ufordelte omkostninger	38,0	
Total	291,3	0,45
Årets gennemsnitlige investerede kapital	65.315	

Investeringer

Det fremgår, at årets investeringsomkostninger udgjorde 292 mio. kr., svarende til 0,45 pct. af årets gennemsnitlige formue. 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 porteføljeformidlere samt depotgebyr til depotbanken. I 2007 udgjorde forvaltningsomkostningerne 0,40 pct.
- > Transaktionsomkostningerne i forbindelse med køb og salg af værdipapirer i form af kurtag og afviklingsgebyrer. I 2007 udgjorde transaktionsomkostningerne 0,05 pct.

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 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 108 mio. kr. For en del af de eksterne forvalteres vedkommende er der indgået aftaler, hvor forvaltningsgebyret består af et 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 2007 udgjorde det samlede performance-gebyr til eksterne forvaltere af børsnoterede værdipapirer 46 mio. kr. Gebyrets størrelse skal ses i sammenhæng med, at de eksterne forvaltere samlet skabte et merafkast på godt 450 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 3,1 til 1,3 pct. Ligeledes er omkostningsprocenten for investeringerne i kredit-, hedge og infrastrukturfonde påvirket af, at infrastrukturporteføljen er under opbygning.

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. Med det formål var der ultimo 2007 indgået renteswapkontrakter med en underliggende nettoværdi på 8,0 mia. kr., hvor der modtages en fast, lang rente og betales en variabel rente. Værdien af disse

Investeringer

kontrakter øges (falder), hvis den lange rente falder (stiger). Desuden var der indgået rentefutureskontrakter på 5-årige tyske statsobligationer med en samlet underliggende værdi på 3,7 mia. kr. De indgåede swaps og rentefutures øger den samlede varighed (rentefølsomhed) i investeringsporteføljen med 1,1 år.

Endvidere benyttes der afledte renteinstrumenter i den daglige forvaltning af den nominelle obligationsportefølje. Det sker med henblik på at opnå en mere fleksibel og omkostningseffektiv porteføljepleje. Baggrunden er, at det ofte vil være billigere og mere effektivt at tilpasse obligationsporteføljens risikoprofil ved hjælp af afledte renteinstrumenter frem for at handle obligationer. I den forbindelse var der ultimo 2007 indgået renteswapkontrakter med en samlet underliggende værdi på 31,6 mia. kr. Renteswapkontrakterne er indgået for at flytte renterisikoen længere ind på rentekurven, så obligationsporteføljen er mere eksponeret over for kortere frem for længere renter. Baggrunden er den flade rentekurve, hvor der ultimo 2007 blot var 0,2 pct.point i renteforskel mellem den 10- og 5-årige rente. Herudover var der indgået rentefutureskontrakter på tyske 2- og 10-årige obligationer med en underliggende værdi på 3,4 mia. kr. Rentefutureskontrakterne øgede varigheden i obligationsporteføljen med 0,4 år, således at den nominelle obligationsporteføljens samlede rentefølsomhed udgjorde 7,3 år, hvilket er på linie med det fastsatte benchmark for porteføljen.

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 2007 var der indgået aktiefutures på det europæiske, amerikanske og japanske aktiemarked med en samlet underliggende værdi på 7,1 mia. 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.

Strategisk Benchmark for 2008

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.

Investeringer

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 tidshorizont 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.

Inden for de seneste år er der inddraget en ny aktivklasse kaldet "øvrige aktiver" i det strategiske benchmark. Gruppen af øvrige aktiver består af forskellige typer af såkaldt alternative aktivklasser, som forventes at give et højere afkast end almindelige obligationer og samtidig bidrage til risikospredningen i porteføljen. I det strategiske benchmark for 2008 er den tilsigtede formueandel for denne type investeringer øget fra 4 til 7 pct., og på 2-3 års sigt forventes formueandelen at være øget til mindst 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 væsentlig andel. Herudover vil der bl.a. blive investeret i forskellige typer af kreditfonde med udlån til hovedsageligt erhvervsvirksomheder.

Sammensætningen af det strategiske benchmark for 2008 fremgår af nedenstående tabel.

Investeringer

Strategisk Benchmark for formueforvaltningen i 2008		
Investeringsaktiv	Formueandel i pct.	Benchmark
Børsnoterede aktier	34,5	42,5 pct. MSCI Europa + 35 pct. MSCI Nordamerika + 10 pct. MSCI Japan + 10 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	35,0	50 pct. Nordea CM 7Y Gov Bond Index + 50 pct. Nordea Dansk Realkredit Index
Indeksobligationer	8,0	Gennemsnitligt afkast af tre toneangivende lange indeksobligationer (2,5 RD 2050, 2,5 NYK 2050, 2,5 NYK 2047)
Ejendomme	5,0	IPD Ejendomsindeks (Office Copenhagen CBD)
Øvrige aktiver (Infrastruktur, kredit- og hedgefonde mv.)	7,0	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

For at sikre den bedst mulig forrentning af ejendomsinvesteringerne, bliver huslejen i forbindelse med udlejning af erhvervslejemål og boliger altid fastsat 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 sidstnævnte 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 udgør 46.648.500 kr. efter, at kapitalen ved beslutning på generalforsamlingen den 17. april blev nedsat med et tilsvarende beløb ved udbetaling til moderselskabet. Moderselskabet har foretaget en tilsvarende tilbagebetaling af kapital til moderselskabets aktionærer.

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

HTS, Arbejdsgiver- og Erhvervsorganisationen
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
Glarimesterlauget i Danmark
Danske Snedker- og Tømrermestre

^{*)} 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 17. april 2007 var der nyvalg til bestyrelsen for PensionDanmark A/S. Den 26. oktober afløste Tina Møller Madsen Lillian Knudsen og Jan Villadsen afløste Orla Petersen i bestyrelsen. Den 8. februar 2008 afløste Børge Elgaard Jens Klarskov. Herefter har bestyrelsen bestået af følgende 15 medlemmer:

- > Forbundsformand Poul Erik Skov Christensen, 3F Fagligt Fælles Forbund (formand)
- > Adm. direktør Ole Krog, HTS Handel, Transport og Service (næstformand)
- > Direktør Børge Elgaard, Dansk Byggeri
- > 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
- > Koncernchef Allan Søgaard Larsen, Falck Danmark A/S
- > Gruppeformand John Larsen, 3F Byggegruppen
- > Gruppeformand Ellen Lykkegård, 3F Den Offentlige Gruppe
- > Gruppeformand Tina Møller Madsen, 3F Privat Service, Hotel & Restauration
- > Sektorformand Karin Retvig, HK/Privat
- > Gruppeformand Jan Villadsen, 3F Transportgruppen
- > 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.

God selskabsledelse i arbejdsmarkedspensioner

Bestyrelsen lægger vægt på at leve op til anbefalingerne i Pensionsmarkedsrådets rapport om god og effektiv selskabsledelse i arbejdsmarkedspensioner, der udkom i juni 2004. En række af rapportens anbefalinger – bl.a. vedrørende selskabets idegrundlag, investeringsstrategi og risikostyring – er detaljeret behandlet i de respektive afsnit af årsrapporten.

PensionDanmark lægger derudover særlig vægt på at opretholde og videreudvikle 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 seminaret i 2007 blev desuden vedtaget en politik for PensionDanmarks tilgang til åbenhed og gennemsigtighed vedrørende bl.a. omkostninger, investeringer og produkter. Bestyrelsen har endvidere vedtaget et "årshjul" med oversigt over planlagte tilbagevendende aktiviteter i bestyrelsen – herunder produktudviklingsplan, budget og den derved forudsatte aktivitetsplan, risikoreporter 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 ved denne sammensætning vurderes at være større end fordelene ved at reducere antallet af bestyrelsesmedlemmer.

Organisation

Intern revision

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

Branchebestyrelser og Tillidsrepræsentantforum

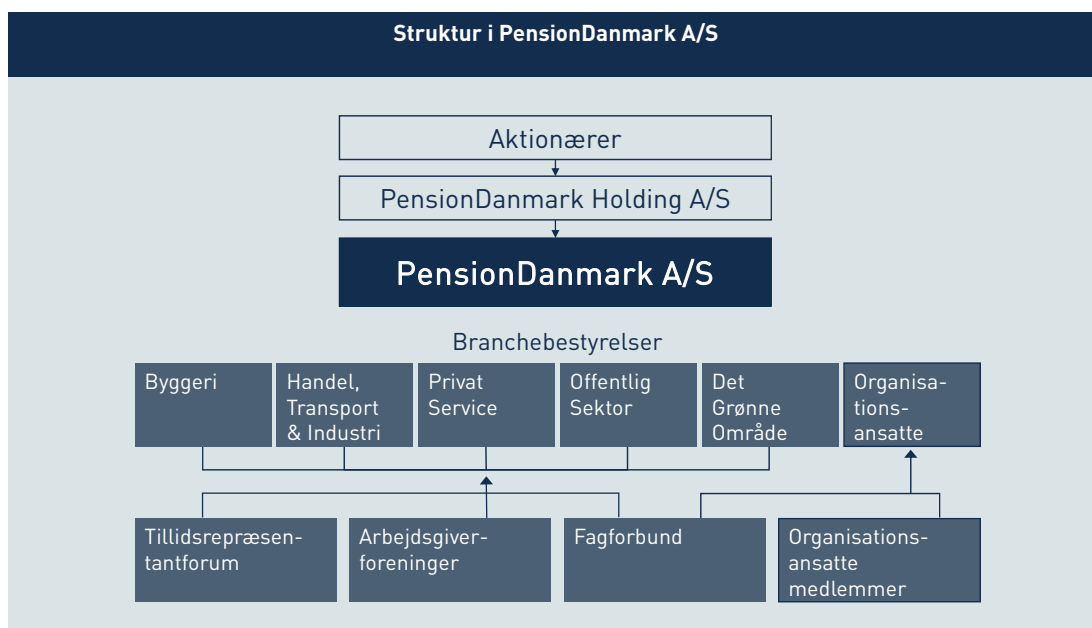
Der er i PensionDanmark A/S etableret seks branchebestyrelser inden for:

- > 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 300 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.

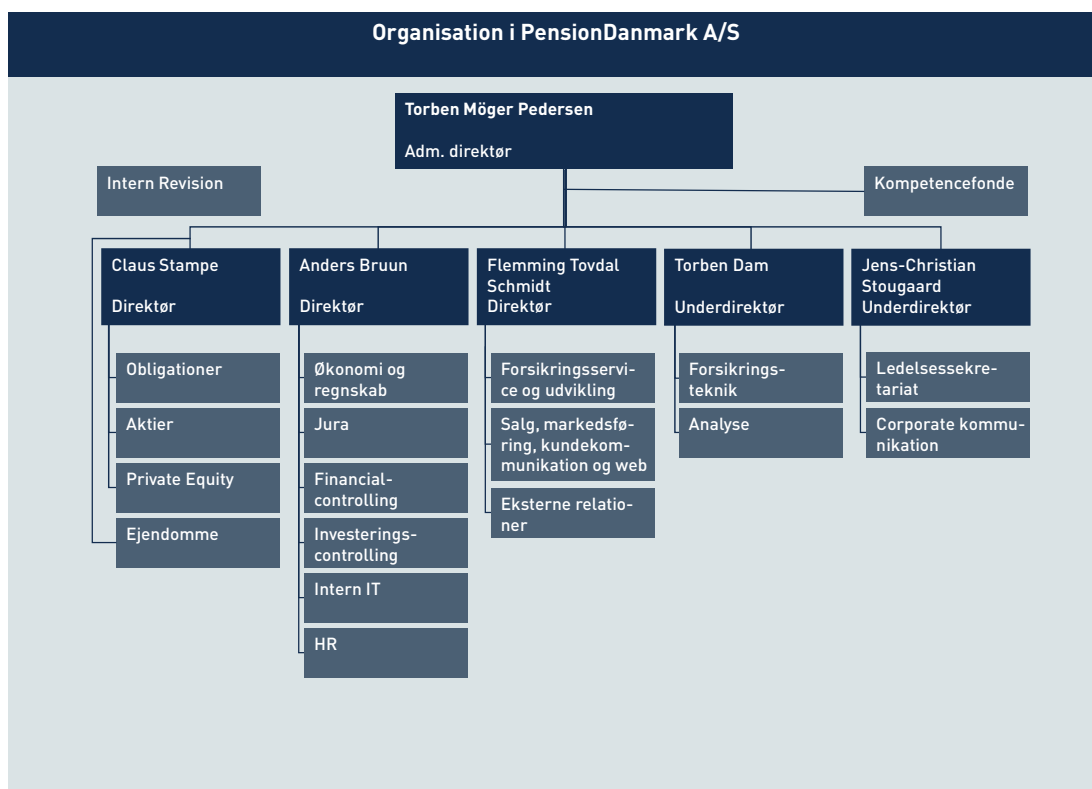
Den samlede struktur er illustreret nedenfor.



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-, planlægnings- og controllingfunktioner. Organisationen tilpasses løbende selskabets strategiske mål. Organisationen fremgår af organisationsdiagrammet.

Organisation



Daglig ledelse

Ledelsesgruppen udgøres af:

- > Adm. direktør Torben Möger Pedersen (Direktion)
- > Direktør Claus Stampe (Investeringer)
- > Direktør Anders Bruun (Økonomi og regnskab, jura, controlling, intern IT og HR)
- > Direktør Flemming Tovdal Schmidt (Kunder og kundeservice)
- > Underdirektør Torben Dam (Forsikringsteknik og analyse)
- > Underdirektør Jens-Christian Stougaard (Ledelsessekretariat, presse og corporate kommunikation)

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

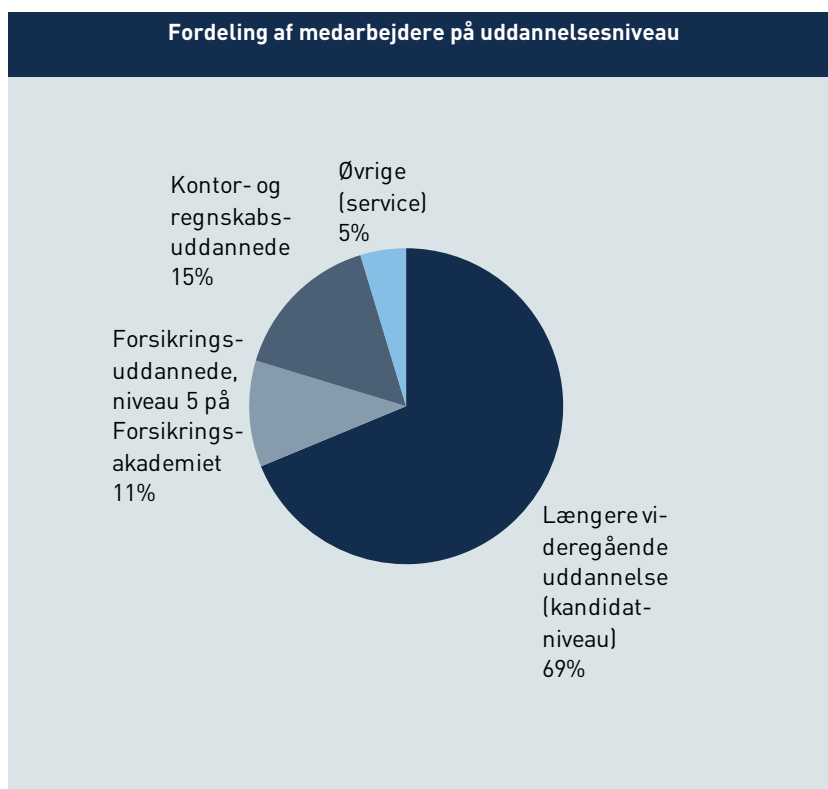
Medarbejderforhold

I 2007 var der 64 (mod 62 ansatte i 2006) ansatte i PensionDanmark (opgjort som gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede). Der er ingen ansatte i datterselskaber.

Medarbejdernes gennemsnitsalder er knap 40 år. 33 pct. af de ansatte er kvinder, 67 pct. er mænd.

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

Organisation



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 2007 7,7 dage pr. medarbejder imod 4,3 dage i 2006.

Sygefraværet i PensionDanmark var i 2007 1,8 pct. mod 1,2 pct. i 2006, 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 markeds-mæssig 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 markeds-konform.

For stort set samtlige medarbejdere blev der i 2006 indført en bonusordning, som maksimalt kunne udløse ½ månedsløn i bonus. I 2007 blev den maksimale bonus forhøjet til 1 månedsløn. Bonusaftalerne med de enkelte medarbejdere er baseret på forretningsmæssige og personlige præstationer med udgangspunkt i PensionDanmarks strategi og indsatsplaner.

Organisation

For medarbejdere i investeringsafdelingen udgør bonus en større andel af den samlede aflønningspakke, hvor der i et enkelt kalenderår kan udbetales op til seks månedslønninger i bonus. Bonus tildeles hovedsageligt på baggrund af merafkast på investeringerne sammenholdt med det af bestyrelsen fastsatte benchmark. Såfremt der i en periode er opnået et afkast, som ligger under benchmark, skal denne performance indhentes igen, før der kan udbetales bonus. 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.

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. 3 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	2007		2006	
	Pct. ¹⁾	Mio. kr.	Pct. ¹⁾	Mio. kr.
Egenkapital	11,2	4.584	12,6	4.481
Særlig bonushensættelse	2,9	1.180	2,8	978
Basiskapital i alt	14,0	5.763	15,4	5.459
Solvenskrav	-2,8	-1.163	-5,1	-1.802
Fri basiskapital	11,2	4.600	10,3	3.657
Kollektivt bonuspotentiale	6,2	2.554	10,2	3.620
Frie reserver i alt	17,4	7.154	20,5	7.277
Bonuspotentiale på fripolicydelser	52,0	21.348	47,3	16.779
Reserver og bonuspotentialer i alt	69,4	28.502	67,8	24.056

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 scenarie, og en noget mindre ændring der kaldes rødt scenarie. I gult scenarie stiger renten på lange obligationer med 1 pct.point, og aktiekurserne falder med 30 pct. I rødt scenarie 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 scenarie er selskabet i gult lys. Hvis basiskapitalen heller ikke kan klare det røde scenarie, er selskabet i rødt lys.

I nedenstående tabel med følsomhedsoplysninger er det vist, hvordan reserveerne 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" risikoscenarie. 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 af ændrede forudsætninger på disse områder meget begrænsede.

Følsomhedsoplysninger – effekten af en række hændelser Ultimo 2007		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	-204	-1.147	1.892	0
Rentefald på 0,7 pct.point	204	1.148	-1.917	0
Aktiekursfald på 12 pct.	-284	-1.820	-	0
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-32	-207	-	0
Valutakursændring med 0,5 pct. ssh. på 10 dage	-22	-105	-	0
Tab på modparter på 8 pct.	-55	-351	-	0
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	0	-16	-46	0
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	0	13	46	0
Stigning i førtidspensionsintensiteten ³⁾ på 10 pct.	0	-9	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 2007 i Finanstilsynets grønne lys. Overdækningen i forhold til det gule og det røde lys er meget betydelig. PensionDanmarks basiskapital er næsten 5 gange så stor som solvenskravet.

Investeringsmæssige risici

De investeringsmæssige risici er anskueliggjort i nedenstående tabel:

Risici og risikostyring

Nøgletal for investeringsrisiko		
Ultimo, pct. ¹⁾	2007	2006
Aktiver i udenlandsk valuta, der ikke er valutaafdækket	21,3	24,6
10 største aktieinvesteringer	5,5	3,9
Tab ved en rentestigning på 1 pct.point	5,0	5,3
Tab ved et aktiekursfald på 10 pct.	3,6	3,9
Tab ved et fald i kursen på USD på 10 pct.	0,1	0,1
Tab ved et fald i kursen på JPY på 10 pct.	0,0	0,1
Tab ved en stigning i DKK på 1 pct.	0,2	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. Inden for rammerne af denne lovgivning har bestyrelsen vedtaget et sæt investeringsretningslinier, som angiver rammerne for investeringerne herunder risiciene forbundet hermed.

Inden for 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.

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			Netto
Mio. kr. – ultimo 2007	Eksponering	Heraf afdækket	eksponering
Euro	5.893	0	5.893
Engelske pund	2.147	0	2.147
Japanske yen	1.576	-1.499	77
Schweizerfrancs	851	0	851
Amerikanske dollar	6.671	-5.913	759
Svenske kroner	105	0	105
Øvrige	1.193	0	1.193

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.

Risici og risikostyring

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.

En meget dramatisk katastrofe – som kun skønnes at indtræffe i ekstreme tilfælde - vil kunne bringe selskabets kapital i fare. Der er derfor indført en katastrofeklausul, som træder i kraft, såfremt selskabets basiskapital kommer under 2,2 mia. kr. Hvis en sådan situation skulle indtræde, kan udbetalingerne i tilfælde af død, førtidspensionering og kritisk sygdom blive nedsat forholdsmæssigt – også for allerede indtrufne forsikringsbegivenheder, hvor der endnu ikke er sket udbetaling.

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 46 mio. kr. Denne gruppe er regnet på en forholdsvis forsigtig rente på 1,5 pct. Derfor påvirkes det kollektive bonuspotentialer 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 16 mio. kr. Dette tab kan rigeligt bæres af det kollektive bonuspotentialer, der ved udgangen af året var på 2.554 mio. kr.

Der er desuden opbygget en gruppelivsbonusansættelse, som ved udgangen af året udgjorde 661 mio. kr., der er hensat til at dække fremtidige præmienedsættelser.

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.

Risici og risikostyring

Outsourcingpartnere	
Aktivitet	Partner
Administration af forsikringsbestanden, IT-drift og udvikling af de forsikrings-administrative systemer	ATP PensionService A/S
PensionDanmark Sundhedsordning (drift af mere end 90 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 gennemførte i 2006 et complianceprojekt, der har identificeret operationelle risici og etableret begrænsende foranstaltninger. Som forberedelse til reglerne om opgørelse af et individuelt solvensbehov er der yderligere i løbet af 2007 foretaget risikobegrænsende foranstaltninger på det operationelle område.

Individuelt solvensbehov

Fra 2007 skal selskaber i tillæg til solvensopgørelsen indberette et individuelt solvensbehov til Finanstilsynet. Selskabet skal efterleve det største af solvenskravet og det individuelle solvensbehov. Det individuelle solvensbehov er en forløber for det internationale Solvency II.

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 tidligst mulige tidspunkt. Der er i 2007 gennemført en kapitalnedsættelse på 46.648.500 kr. Den samlede aktiekapital andrager herefter 46.648.500 kr.

Resultatopgørelsen

I forbindelse med offentliggørelsen af halvårsrapporten den 31. august 2007 blev der samtidig oplyst forventninger til hele året. Forventningerne ved halvårsskiftet til årets resultat kan sammenlignes med det nu realiserede. Sammenligningen fremgår af tabellen nedenfor.

Sammenligning med tidligere oplysning		
	Realiseret	Tidligere oplyst
Præmier i mia. kr.	9,4	9,5
Forsikringsydelse i mia. kr.	2,1	1,8
Administrationsomkostninger i mio. kr.	192	206
Resultat før hensættelser til bonus i mio. kr.	-715	-540

Forsikringsydelse er højere end tidligere udmeldt. Det skyldes væsentligst, at overførslerne i forbindelse med jobskifte til andre pensionsordninger er blevet større end tidligere antaget. Administrationsomkostningerne blev lavere end det tidligere udmeldte og det skyldes dels, at en investering er blevet udskudt til 2008 og at der i 2. halvår 2007 generelt er foretaget en prioritering af opgaverne. Endelig er en række nyansættelser blevet udskudt. Resultatet før hensættelser til bonus blev en del lavere. Dette skyldes, at investeringsresultatet i den sidste del af 2007 blev lavere end forventet ved halvårsskiftet.

Præmieindtægterne for 2007 udgør 9,4 mia. kr., og er i forhold til 2006 øget med 1,1 mia. kr. svarende til 12,8 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. Niveauet for overførsler fra andre pensionsordninger er fortsat højt og udgjorde i 2007 551 mio. kr. mod 480 mio. kr. i 2006. Heraf udgør overførsler af opsparing fra Den Særlige Pensionsopsparing og Lønmodtagernes Dyrtdsfond i alt 148 mio. kr.

Investeringsafkastet udgjorde 1,4 mia. kr., svarende til 2,6 pct. Investeringsafkastet er belastet med pensionsafkastskat på 0,1 mia. kr., svarende til en effektiv skattesats på 10,5 pct. Afkastet på beholdningen af indeksobligationer er særligt påvirket af en omlægning af pensionsafkastskatten (PAL-skat), der indebærer, at PAL-skattefritagelsen for indeksobligationer ophæves. Som følge heraf faldt værdien af indeksobligationerne med ca. 0,5 mia. kr. Folketinget har vedtaget, at medlemmer af PensionDanmark vil blive kompenseret for tabet i 2008.

Forsikringsydelse, der udgøres af alderspensioner og udbetalinger ved død, kritisk sygdom og førtidspension samt udgifter til skadesforebyggende aktiviteter og overførsler, udgør i alt 2,1 mia. kr. og er i forhold til 2006 øget med 18,6 pct. Stigningen skyldes overvejende overførsler til andre pensionsordninger, som blandt andet henføres til, at der målrettet er gjort opmærksom på muligheden for at overføre pensionsopsparingen ved jobskifte.

Livsforsikringshensættelserne, der vedrører livsvarig alderspension og supplerende førtidspension, blev forøget med 3,5 mia. kr. som følge af de løbende indbetalinger samt derudover med 2,0

Regnskabet i hovedtræk

mia. kr. i form af kontorente og pensionistbonus. Kontorenten for 2007 udgjorde for næsten alle medlemmer 6,0 pct. efter pensionsafkastskat. I 2006 var kontorenten tillige 6,0 pct. Pensionistbonus var i 2007 5,0 pct. (2006: 5,0 pct.). Den del af forsikringsbestanden – i alt omkring 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 3,6 mia. kr., hvilket er på niveau med stigningen i 2006.

Administrationsomkostningerne er vokset med 12,9 pct. i forhold til sidste år. Opgjort pr. forsikret er omkostningerne steget fra 318 kr. til 335 kr. Omkostninger opgjort i forhold til præmier er med 2,0 pct. uændret i forhold til 2006.

Afkast af investeringsaktiver beskattes med pensionsafkastskat på 15 pct.

Resultat før bonus var et overskud på 1,4 mia. kr. Efter tilskrevet bonus for 2007 og hensættelse til særlig bonushensættelser og efter, at der blev overført 1,1 mia. kr. fra det kollektive bonuspotentiale var der et overskud på 0,1 mia. kr. imod et resultat på 0,3 mia. kr. i 2006. Resultatet anses som 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.	2007	2006
Præmier	9.433	8.364
Investeringsafkast	1.413	3.602
Forsikringsydelser	-2.096	-1.767
Ændring i livsforsikringshensættelser mv.	-3.401	-3.143
Ændring i hensættelser til unit-linked kontrakter	-3.618	-3.679
Administrationsomkostninger	-192	-170
Pensionsafkastskat	-149	-407
Resultat før bonus	1.389	2.799
Tilskrevet bonus	-2.105	-1.805
Resultat før hensættelser til bonus	-715	994
Ændring i hensættelse til kollektivt bonuspotentiale	1.066	-464
Ændring i hensættelse til særlig bonushensættelse	-202	-207
Årets resultat	149	323

Balance

Aktiverne består hovedsageligt af investeringsaktiver. Hovedparten modsvarer forsikringstagerenes opsparring til livsvarig alderspension. Investeringsafkastet på denne del af opsparringen tilskrives forsikringstagerne via kontorenten, som i 2007 udgjorde 6,0 pct. Afvigelser mellem årets investeringsafkast og årets kontorente reguleres via forsikringstagerenes reserver, som betegnes kollektivt bonuspotentiale. En anden del af aktiverne modsvares af forsikringstagerenes såkaldte unit-linked kontrakter, som udbetales som kapital- og ratepensioner. På denne del af opsparringen 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 8,5 mia. kr. siden årets begyndelse, hvilket udgør en stigning på 13,7 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 4,6 mia. kr. kan – som følge af selskabets status som arbejdsmarkedsrelateret livsforsikringsselskab – tillige indgå i selskabets reserver, idet kun selskabets aktiekapital på 47 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.		2007	2006
<i>Aktiver</i>			
Investeringsaktiver			
- vedrørende unit-linked kontrakter		19.599	15.980
- i øvrigt		49.805	45.332
Andre aktiver		987	572
Aktiver i alt		70.391	61.885
<i>Passiver</i>			
Livsforsikringshensættelser			
- vedrørende unit-linked kontrakter		19.599	15.980
- i øvrigt		42.044	36.538
Erstatningshensættelser		343	211
Kollektivt bonuspotentiale		2.554	3.620
Særlig bonushensættelse		1.180	978
Hensættelser til investerings- og forsikringskontrakter i alt		65.719	57.328
Gæld		88	76
Egenkapital		4.584	4.481
Passiver i alt		70.391	61.885
Solvenskrav		1.163	1.802

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 (21,4 mia. kr.) kan sammen med de almindelige reserver dække tab på investeringsaktiverne. Det giver selskabet meget betydelige friheder i investeringspolitikken.

Garanterede ydelser var negative med 20,5 mia. kr. ultimo året i forhold til minus 13,8 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 2,6 mia. kr. ved årets udgang, og er således reduceret med 1,1 mia. kr. Det skyldes, at den tilskrevne kontorente overstiger det opnåede investeringsafkast for året.

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 2007 et overskud på 1,3 mia. kr. mod 2,7 mia. kr. i 2006. Forskellen i resultat kan fuldt ud henføres til forskellen i investeringsresultaterne i de to år.

Resultatfordeling	2007	2006
Mio. kr.		
Realiseret resultat for forsikringer med ret til bonus		
Realiseret resultat før pensionsafkastskat	1.446	2.989
Pensionsafkastskat vedrørende forsikringer med ret til bonus	-122	-312
Realiseret resultat efter pensionsafkastskat for forsikringer med ret til bonus	1.325	2.677
Resultatet fordeles således:		
Overførsel til de enkelte forsikrede (kontorente og pensionistbonus)	2.105	1.805
Overførsel til (+)/fra (-) kollektivt bonuspotentiale	-1.066	464
Overførsel til særlig bonushensættelse	189	188
Overførsel til egenkapital	98	220
I alt overført	1.325	2.677
Realiseret resultat i øvrigt		
Realiseret resultat af forsikringer uden ret til bonus	64	122
Andre indtægter	8	0
Andre omkostninger	-8	0
Realiseret resultat af forsikringer uden ret til bonus og andre omkostninger	64	122
Resultat fordeles således:		
Overførsel til særlig bonushensættelse	13	19
Overførsel til egenkapital	52	103
I alt overført	64	122

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 2007. Pensionistbonus fastsættes, så pensionisterne får tilbageført deres bidrag til opbygning af reserver under forudsætning af, at sel-

Regnskabet i hovedtræk

skabets kapitalforhold er tilstrækkeligt gode. Pensionistbonus var 5,0 pct. i 2007. I alt er der tilskrevet bonus på 2,1 mia. kr. til de forsikrede.

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 samt andre indtægter og andre omkostninger. Omkostningsresultatet tilfalder egenkapitalen. Det realiserede resultat udgjorde 1,3 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.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

I februar og marts er der i forbindelse med overenskomstforhandlingerne på dele af det private arbejdsmarked indgået aftaler, som over de næste tre år vil forhøje de overenskomstaftalte pensionsbidrag. I de fleste aftaler vil pensionsbidraget stige fra de nuværende 11,55 pct. til 12,75 pct. Hvis der indgås tilsvarende aftaler i alle de overenskomster, der er til forhandling i foråret 2008, vil det medføre en stigning i PensionDanmarks præmieindtægter til et niveau på omkring 11 mia. kr. i 2010.

Siden årsskiftet har de finansielle markeder været præget af uro og kursfald på aktier og kreditobligationer. Markedsudviklingen indebærer, at PensionDanmark i slutningen af februar havde opnået et investeringsafkast på -1,4 pct. før skat.

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

Udsigterne for de nærmeste år

For 2008 forventes de samlede præmieindtægter at blive godt 10 mia. kr. Pensionsudbetalingerne forventes at være godt 2 mia. kr. Der forventes i 2008 at være balance imellem de faktiske omkostninger på forventet omkring 210 mio. kr. og de omkostningsbidrag, der opkræves fra forsikringstagerne. Forventningerne er baseret på uændret antal bidragsaktive medlemmer og en vækst i bidragsprocenterne, der svarer til allerede indgåede overenskomster.

For de efterfølgende år forventes fortsat vækst i præmieindtægter og balance. Således forventes præmieindtægterne i 2010 at andrage godt 11 mia. kr., og balancen forventes at andrage lidt under 100 mia. kr. De langsigtede forventninger til præmier og balance er baseret på vækst i præmieindtægter i overensstemmelse med de forhøjelser af pensionsbidragsprocenterne, som blev aftalt ved overenskomstfornyelserne i 2007 og som forventes aftalt ved overenskomstfornyelserne i 2008 på de overenskomstmråder, hvis pensionsordninger forvaltes af PensionDanmark. Endvidere er det antaget, at det langsigtede afkast vil være omkring 4,0 pct. efter skat.

I løbet af 2008 vil de forsikringstagerne, som havde en pensionsordning i PensionDanmark den 31. december 2006, modtage en kompensation fra staten som følge af, at indeksobligationer fra 1. januar 2008 ikke længere er fritaget for pensionsafkastbeskatning. Den samlede kompensation udgør 470 mio. kr.

Med virkning fra 1. januar 2009 vil principperne for tilskrivning af rente på opsparingen til livsvarig alderspension blive ændret. I stedet for at få tilskrevet en af bestyrelsen fastsat kontorenter, vil medlemmerne hver måned få tilskrevet det faktiske investeringsafkast. Dette vil mindske behovet for reserver. En væsentlig del af reserverne vil derfor blive overført til medlemmernes konti.

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.

Udarbejdelsen af regnskabet forudsætter, at ledelsen foretager en række skøn og vurderinger omkring fremtidige forhold, der har væsentlig indflydelse på den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser. De områder, hvor ledelsens skøn og vurderinger har den væsentligste effekt på regnskabet, er

- > forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter.
- > dagsværdi af finansielle instrumenter

Ledelsens anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige, men som i sagens natur kan være usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå.

Dagsværdi af finansielle instrumenter

For finansielle instrumenter med noterede priser eller hvor værdiansættelsen bygger på generelt accepterede værdiansættelsesmodeller med observerbare markedsdata, er der ikke væsentlige skøn forbundet med værdiansættelsen. For finansielle instrumenter, hvor værdiansættelsen kun i mindre omfang bygger på observerbare markedsdata, er værdiansættelsen påvirket af skøn.

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 før skat i tilknyttede virksomheder og resultatet efter skat i associerede virksomheder.

Renteindtægter og udbytter mv. indeholder renter af obligationer, andre værdipapirer og tilgodehavender. Endvidere indgår udbytte af kapitalandele, bortset fra udbytte fra 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.

Anvendt regnskabspraksis

Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter

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

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter periodiserede omkostninger vedrørende forsikringsdriften. 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 indtægter

Udgør indtægter, der ikke direkte kan henføres til den forsikringsmæssige administration eller investeringsaktivitet herunder vederlag for administration af tilknyttede virksomheder.

Andre omkostninger

Udgør omkostninger, der ikke direkte 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. Under pensionsafkastskat føres tillige skat i tilknyttede virksomheder herunder ej refunderbare kildeskatter.

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.

Aktiver

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Finansielle investeringsaktiver

Finansielle aktiver indregnes på handelsdagen og måles efter første indregning til dagsværdi. Finansielle instrumenter ophører med at være indregnet i balancen, når instrumenterne er solgt eller på anden måde overdraget til tredjemand. 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.

Passiver

Ved opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser anvendes aktuar-mæssige 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 hidrøre 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.

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 ydelsen er garanteret på

Anvendt regnskabspraksis

basis af en forudsat rente på 4,25 pct. eller er knyttet til et lønindeks, er der anvendt et risikotil-læg 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 bonuspotentiale på fremtidige præmier og bonuspotentiale 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 bonuspotentiale og særlig bonushensættelse

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

Hensættelser for unit-link kontrakter

Hensættelsen udgør markedsværdien af de modsvarende aktiver.

Årsregnskab

RESULTATOPGØRELSE - Mio. kr.		
Note	2007	2006
1	9.433	8.364
	9.433	8.364
	844	2.257
	167	237
	377	207
2	77	945
	-4	-2
3	-47	-42
	1.413	3.602
4	-149	-407
	1.264	3.195
5	-1.964	-1.691
	-132	-76
	-2.096	-1.767
9	-3.284	-3.131
	-3.284	-3.131
9	-2.105	-1.805
10	-117	-12
11	1.066	-464
12	-202	-207
	-1.357	-2.488
13	-3.618	-3.679
3	-192	-170
	-192	-170
	-107	-251
	42	72
	118	284
	8	-
	-8	-
	161	355
	-12	-32
	149	323

Årsregnskab

BALANCE ultimo - mio. kr.		2007	2006
Note			
	AKTIVER		
	Driftsmidler	0	0
	MATERIELLE AKTIVER I ALT	0	0
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	42.776	39.504
	Udlån til tilknyttede virksomheder	284	242
	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.196	1.228
	Udlån til associerede virksomheder	90	94
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt	44.347	41.069
	Kapitalandele	4.128	972
	Investeringsforeningsandele	1.331	2.958
	Andre finansielle investeringsaktiver i alt	5.458	3.930
	INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	49.805	44.999
6	INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER	19.599	15.980
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	389	395
	Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter i alt	389	395
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	5	5
	Andre tilgodehavender	2	46
	TILGODEHAVENDER I ALT	396	445
	Tilgodehavende pensionsafkastskat	193	88
	Likvide beholdninger	365	333
	ANDRE AKTIVER I ALT	558	421
7	Tilgodehavende renter samt optjent leje	0	2
	Andre periodeafgrænsningsposter	33	37
	PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER I ALT	33	39
	AKTIVER I ALT	70.391	61.885

Årsregnskab

BALANCE ultimo - mio. kr.		2007	2006
Note			
	PASSIVER		
8	Aktiekapital	47	93
	Overført overskud	4.537	4.388
	EGENKAPITAL I ALT	4.584	4.481
	Garanterede ydelser	-20.475	-13.812
	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	40.510	33.028
	Bonuspotentiale på fripolicydelser	21.348	16.779
9	Livsforsikringshensættelser i alt	41.384	35.995
	Erstatningshensættelser	343	211
10	Gruppelivsbonushensættelse	661	543
11	Kollektivt bonuspotentiale	2.554	3.620
12	Særlig bonushensættelse	1.180	978
13	Hensættelser for unit-linked kontrakter	19.599	15.980
	HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER I ALT	65.719	57.328
	Gæld til kreditinstitutter	-	26
	Anden gæld	88	50
	GÆLD I ALT	88	76
	PASSIVER I ALT	70.391	61.885
14	Registrerede aktiver		
15	Eventualforpligtelser		
16	Solvenskrav og basiskapital		
17	Skyggekonti		
18	Nærtstående parter		
19	Afledte finansielle instrumenter		

Årsregnskab

EGENKAPITALOPGØRELSE	Aktie-	Overført	Egenkapital
Mio. kr.	kapital	overskud	i alt
2007			
1. januar 2007	93	4.388	4.481
Kapitalnedsættelse	-47		-47
Årets resultat		149	149
31. december 2007	47	4.537	4.584
2006			
1. januar 2006	93	4.065	4.158
Årets resultat		323	323
31. december 2006	93	4.388	4.481

Årsregnskab

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSEN		
Mio. kr.	2007	2006
1 Bruttopræmier		
Løbende præmier og engangspræmier	9.646	8.559
Overførsler fra pensionsordninger mv.	551	480
Bruttopræmier før afgifter mv.	10.196	9.039
Arbejdsmarkedsbidrag	-764	-675
Bruttopræmier i alt	9.433	8.364
<i>Bruttopræmier fordelt på:</i>		
Livrente med ret til bonus	4.309	3.850
Livrente uden ret til bonus og andre ordninger	49	42
Gruppelivsforsikring	1.155	1.139
Unit-linked kontrakter	3.920	3.333
Bruttopræmier fordelt i alt	9.433	8.364
Samtlige præmier vedrører direkte dansk forretning og forsikringer oprettet som led i et ansættelsesforhold på baggrund af kollektive overenskomster, aftaler eller lignende		
Antal personer omfattet af forsikringsordningerne	544.285	516.636
Antal personer omfattet af grupperisikoforsikringer	530.016	356.166
Antal personer omfattet af unit-link forsikringer	483.223	449.529
2 Kursreguleringer		
Kursreguleringer fordelt på investeringsaktiver:		
Kapitalandele	-240	121
Investeringsforeningsandele	249	-1.067
Øvrige	68	-
Kursregulering i alt	77	945
3 Administrationsomkostninger		
Administrationsomkostninger ifm investeringsvirksomhed	47	42
Administrationsomkostninger	192	170
Administrationsomkostninger i alt	240	212
<i>Personaleudgifter</i>		
Løn inkl. bonus	45	40
Pensionsbidrag	6	5
Udgifter til social sikring mv.	0	0
Afgifter beregnet på grundlag af lønsum	5	4
I alt	55	49
Det gennemsnitlige antal ansatte udgjorde	64	60
Vederlag til direktion	4	3
Vederlag til bestyrelse	1	1

Årsregnskab

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSEN		
Mio. kr.	2007	2006
<i>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer Deloitte, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab</i>		
Revision	1	1
Øvrige honorarer	0	0
I alt	1	1
4 Pensionsafkastskat		
Pensionsafkastskat vedrørende året	145	456
Regulering vedrørende tidligere år	4	-49
Pensionsafkastskat i alt	149	407
Friholdelsesbrøk, pct.	0,9	1,2
5 Udbetalte ydelser		
<i>Forsikringsydelser</i>		
Pensionsydelser	743	730
Forsikringssummer ved opnåelse af alder	67	62
Forsikringssummer ved kritisk sygdom	160	142
Forsikringssummer ved førtidspension	8	13
Forsikringssummer ved død	219	186
I alt	1.196	1.133
<i>Udtrædelser</i>		
Overførsler til andre pensionsordninger	675	521
Udbetalte depoter	66	13
I alt	740	534
Skadesforebyggende foranstaltninger	28	24
Udbetalte ydelser i alt	1.964	1.691

Årsregnskab

NOTER TIL BALANCEN		
Mio. kr.	2007	2006
6 Investeringsaktiver tilknyttet Unit-Linked kontrakter		
Investeringsforeningsandele		
- Kapitalandele	6.487	5.740
- Obligationer	13.112	10.240
I alt	19.599	15.980
7 Tilgodehavende renter samt optjent leje		
Heraf tilgodehavende hos associerede virksomheder	0	2
8 Aktiekapital		
Antal aktier udstedt i klasse I, af nominelt kr. 500, eller multipla heraf	88.847	177.694
Antal aktier udstedt i klasse II, af nominelt kr. 500, eller multipla heraf	4.450	8.900
9 Livsforsikringshensættelser i alt		
Livsforsikringshensættelser primo	35.995	31.059
Akkumuleret værdiregulering primo	-518	-687
Retrospektive hensættelser primo	35.477	30.372
Bruttopræmier	4.321	3.838
Stykomkostninger	-99	-90
Bidrag til særlig bonus-hensættelse	-201	-174
Forsikringsydelse	-1.168	-1.054
Pensionistbonus	35	33
Risikooverskud	-66	-50
Kontorente	2.185	1.880
Overførsler ved gruppelevsskader	572	724
Retrospektive hensættelser ultimo	41.055	35.477
Akkumuleret værdiregulering ultimo	328	518
Livsforsikringshensættelser ultimo	41.384	35.995

Årsregnskab

NOTER TIL BALANCEN

Mio. kr.

2007

2006

Livsforsikringshensættelser fordelt på grundlagsrente/relevante delbestande:

Grundlagsrente	Garanterede ydelser	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	Bonuspotentiale på fripolicer	Hensættelser i alt	Anvendt opgørelsesrente
<i>Ultimo året</i>					
0,00	-25.662	40.510	20.804	35.653	4,16
1,50	2.987	0	526	3.513	4,16
2,50	436	-	18	454	4,16
2,50 uden ret til bonus	452	-	-	452	1,71
4,25	1.312	-	-	1.312	3,66
I alt	-20.475	40.510	21.348	41.384	
<i>Primo 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	-	4	454	3,54
2,50 uden ret til bonus	492	-	-	492	1,11
4,25	1.463	-	-	1.463	3,04
I alt	-13.812	33.028	16.779	35.995	
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				7	11
Bonuspotentiale på fremtidige præmier er forhøjet med				1	2
Ændring af livsforsikringshensættelser i resultatopgørelsen:					
Ændring af hensættelser før bonus				3.284	3.131
Årets tilskrevne bonus				2.105	1.805
Ændring i alt				5.389	4.936
<i>Ændringen i livsforsikringshensættelser fordeles således:</i>					
Ændring i garanterede ydelser				-6.663	-3.961
Ændring i bonuspotentiale på fremtidige præmier				7.482	4.639
Ændring i bonuspotentiale på fripolicer				4.570	4.258
				5.389	4.936
10 Gruppelivsbonushensættelse					
Gruppelivsbonushensættelse primo				543	531
Ændring i gruppelivsbonushensættelse				117	12
Gruppelivsbonushensættelse ultimo				661	543

Årsregnskab

NOTER TIL BALANCEN		
Mio. kr.	2007	2006
11 Kollektivt bonuspotentiale		
Kollektivt bonuspotentiale primo	3.620	3.156
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-1.066	464
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	2.554	3.620
Investeringsafkast efter skat	846	2.068
Kontorente	-2.069	-1.772
Risiko- og omkostningsresultat	157	167
Årets ændring i alt	-1.066	464
12 Særlig bonushensættelse		
Særlig bonushensættelse primo	978	771
Ændring i særlig bonushensættelse	202	207
Særlig bonushensættelse ultimo	1.180	978
Investeringsafkast efter skat	23	47
Pensionistbonus	-35	-33
Solvensbidrag	201	174
Resultat af forsikringer uden ret til bonus og andre omkostninger	13	19
Årets ændring i alt	202	207
13 Hensættelser for unit-linked kontrakter		
Bruttopræmier	3.920	3.333
Omkostningsbidrag	-91	-81
Forsikringsydelse	-382	-271
Rentetilskrivning (markedsafkast)	168	705
Gruppelivspræmie mv.	3	-6
Årets ændring	3.618	3.679
Hensættelser primo	15.980	12.301
Hensættelser ultimo	19.599	15.980
Unit-linked kontrakter er tegnet uden garanti om minimumsforrentning og forrentes med markedsafkast.		
14 Registrerede aktiver		
Aktiver registreret til dækning af de forsikringsmæssige hensættelser	68.010	59.135
15 Eventualforpligtelser		
Tilsagn om kapitalindskud i investeringsfællesskaber	2.485	3.882
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	61	69

Årsregnskab

NOTER TIL BALANCEN		
Mio. kr.	2007	2006
Der er indgået lejeaftale som tidligst kan opsiges med virkning fra 1/11 2013. Den årlige lejeomkostning udgør	9	9
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	98	107
Herudover har selskabet ikke væsentlige eventualforpligtelser.		
16 Solvenskrav og basiskapital		
Selskabets beregnede solvenskrav	1.163	1.802
Egenkapital	4.584	4.481
Særlig bonushensættelse	1.180	978
Basiskapital	5.763	5.459
17 Skyggekonti		
Skyggekonti egenkapital	-	-
Skyggekonto særlig bonushensættelse	-	-
18 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. Indtægter og omkostninger i forbindelse med administration for andre selskaber føres under Andre indtægter/omkostninger.		
Udlån til nærtstående parter		
Udlån til PensionDanmark Holding A/S	4	3
Udlån til P/S Ørestad 4a	186	154
Udlån til PensionDanmark Ejendomme A/S	84	88
Udlån til P/S Strandvejen 44	14	
Udlån til Ejendomsselskabet af Januar 2002 A/S	90	94

Årsregnskab

NOTER TIL BALANCEN

Mio. kr.

2007

2006

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

19 Afledte finansielle instrumenter

	Teknisk hovedstol	Urealiserede gevinster/ tab ved regulering til dagsværdi	Dagsværdi
Salg af valuta på termin	271	-12	-12

Årsregnskab

Tilknyttede og associerede virksomheder

Navn og hjemsted	pct.	Resultat	Egenkapital
<i>Tilknyttede virksomheder</i>			
PensionDanmark Invest F.M.B.A., København	100	840	57.937
Fåmandsforeningen PensionsInvest, København	100	-8	0
Fåmandsforeningen PensionDanmark EMD, København	100	25	655
Ørestad 4a P/S, København	100	154	556
Partnerselskabet Langelinie Allé 39-43, København	100	35	532
Partnerselskabet Strandvejen 44, København	100	35	641
PensionDanmark Ejendomme A/S, København	100	9	56
Partnerselskabet Kalkbrænderihavngade 2, København	100	42	378
Seniorbolig P/S, København	100	0	67
<i>Associerede virksomheder</i>			
Ejendomspartnerselskabet af 1. juli 2003, København	25,5	255	2.312
Ejendomsselskabet af januar 2002 A/S, København	25	-99	703
Nordea Thematic fund of funds I K/S, København	32,3	375	1.052
Nordic Venture Partners II K/S, København	21,8	23	418

Årsregnskab

Specifikation af aktiver og disses afkast Mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi		Netto- investering	Afkast i pct. p.a. før skat
	Primo	Ultimo		
Ejendomsaktieselskaber	2.849	3.522	358	11,1
Grunde og bygninger i alt	2.849	3.522	358	11,1
Børsnoterede kapitalandele	14.989	15.089	-823	5,4
Unoterede kapitalandele	2.777	3.962	909	19,4
Øvrige kapitalandele i alt	17.765	19.051	86	6,8
Stats- og realkreditobligationer	16.868	20.414	3.098	1,3
Indeksobligationer	5.062	4.276	-376	-8,1
Kreditobligationer samt emerging markets	2.076	2.855	767	2,3
Obligationer i alt	24.006	27.545	3.489	-0,1
Øvrige finansielle investeringaktiver	924	733	274	-0,7
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	-213	-680	-10	-0,8
Investeringsaktiver	45.331	50.171	4.196	2,6

Afkastet for aktivklasserne er opgjort tidsvægtet. Det samlede afkast er opgjort pengevægtet og svarer til nøgletallet "Afkast før pensionsafkastskat"

I kapitalandele indgår både udenlandske og danske kapitalandele.

Afkastet på afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser (renteoverlay) er opgjort i forhold til investeringsaktiver i alt.

Kapitalandele, herunder investeringsforeninger, procentvis fordelt på brancher og regioner								
Pct.	Danmark	Øvrige Europa	Nord- amerika	Syd- amerika	Japan	Øvrige Fjern- østen	Øvrige lande	I alt
Energi	0,0	4,2	2,4	0,0	0,2	0,9	0,6	8,4
Materialer	0,1	4,7	1,2	0,0	0,9	0,1	0,1	7,1
Industri	0,4	4,9	3,6	0,0	2,9	0,1	0,0	11,9
Forbrugsgoder	0,0	3,8	3,0	0,0	1,8	0,3	1,0	9,8
Konsument-varer	0,2	6,6	3,5	0,0	1,8	0,0	0,1	12,3
Sundhedspleje	0,4	3,8	2,4	0,0	0,6	0,0	0,0	7,2
Finans	0,5	7,6	9,7	0,0	1,5	1,1	1,8	22,2
IT	0,1	2,2	3,4	0,0	1,9	0,1	0,0	7,7
Telekommunikation	0,0	3,0	0,9	0,0	0,4	0,2	0,3	4,7
Forsyning	0,0	5,5	2,4	0,0	0,3	0,3	0,0	8,4
Ikke fordelt	0,0	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5
I alt	1,6	46,7	32,4	0,0	12,2	3,0	3,9	100,0

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og vedtaget årsrapporten for 2007 for PensionDanmark 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 2007 samt selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2007. Det er vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende gennemgang af udviklingen i selskabet, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 11. marts 2008

Direktion

Torben Möger Pedersen
Adm. direktør

Bestyrelse

Poul Erik Skov Christensen
Formand

Ole Krog
Næstformand

Børge Elgaard

Arne Grevsen

Karsten Hansen

Niels Jørgen Hansen

Henrik Holmer

Arne Johansen

Allan Søgaard Larsen

John Larsen

Ellen Lykkegård

Tina Møller Madsen

Karin Retvig

Jan Gerhard Villadsen

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 2007 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 revisionshandlingerne, 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 2007 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007 i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed.

København, den 11. marts 2008

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"> > PensionDanmark Holding A/S > Ejendomsselskabet Pile-Bo A/S, fratrådt 26.07.07 > Aktieselskabet Kalkværksgrundene, fratrådt, 26.07.07 > Juristernes og Økonomernes Pensionskasse, fratrådt 08.06.07 	<p>Næstformand Bestyrelsesformand Bestyrelsesformand Bestyrelsesformand</p>
<p>Børge Elgaard Direktør, Dansk Byggeri Født 1950 Medlem af bestyrelsen siden 2008</p>	<ul style="list-style-type: none"> > PensionDanmark Holding A/S 	<p>Bestyrelsesmedlem</p>
<p>Arne Grevsen Gruppeformand, 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 > A/S Arbejdernes Landsbank 	<p>Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Repræsentantskab</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>

Bilag A - Bestyrelsen

Medlemmer	Andre ledelseshverv	
Henrik Holmer Borgmester, Vordingborg Kommune (Kommuner- nes Landsforening) Født 1956 Medlem af bestyrelsen siden 2006	> Vordingborg Spildevand A/S, fratrådt 06.11.07 > Vordingborg Forsyningservice A/S, fratrådt 06.11.07 > Vordingborg Fjernvarme A/S, fratrådt 06.11.07 > Vordingborg Gadebelysning A/S, fratrådt 08.11.07 > Vordingborg Vand A/S, fratrådt 26.11.07 > PensionDanmark Holding A/S > Vordingborg Udviklingsselskab A/S	Bestyrelsesformand Bestyrelsesformand Bestyrelsesformand Bestyrelsesformand Bestyrelsesformand Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem
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	> AKF Holding A/S > Aktieselskabet Arbejdernes Lands- bank > Fagbevægelsens Erhvervsinveste- ring A/S (FEAS) > PensionDanmark Holding A/S	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 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	Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem
Tina Møller Madsen Gruppeformand Født 1964 Medlem af bestyrelsen siden 26.10.07	> 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	> PensionDanmark Holding A/S > FunktionærPension Pensionsforsik- ringsaktieselskab, fratrådt 05.11.07 > Holdingaktieselskabet FunktionærPension, fratrådt	Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem

Bilag A - Bestyrelsen

Medlemmer	Andre ledelseshverv	
Jan Gerhard Villadsen Gruppeformand Født 1957 Medlem af bestyrelsen siden 26.10.07	> PensionDanmark Holding A/S	Bestyrelsesmedlem
Gerner Wolff-Sneedorff Godsejer Formand, Gartneri-, Land- og Skovbrugets Arbejdsgivere Født 1952 Medlem af bestyrelsen for PKS Pension siden 2002 Medlem af bestyrelsen siden fusionen i 2005	> PHZ Invest 1 A/S > PHZ Invest 2 A/S > AW Hansen A/S > Dansk Skovselskab A/S > Gunderslevholm A/S > PensionDanmark Holding A/S	Bestyrelsesformand Bestyrelsesformand Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem 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>Jørgen Aarestrup Jensen (formand) Forhandlingssekretær, 3F Transportgruppen</p>
<p>Børge Elgaard (næstformand) Direktør, Dansk Byggeri</p>	<p>Knud Erik Linius (næstformand) Direktør, HTS Handel, Transport og Service</p>
<p>Jette S. Andersen Faglig sekretær, HK/Privat</p>	<p>Henrik Berlau Forhandlingssekretær, 3F Transportgruppen</p>
<p>Niels Kærgaard Andersen (valgt af TR-Forum) Tillidsrepræsentant, Th. Pedersen og Sønner, Forbundet Træ-Industri-Byg i Danmark</p>	<p>Claus Borly Overenskomstchef, Danske Mediers Arbejdsgiverforening</p>
<p>Jens Bang (valgt af TR-Forum) Tillidsrepræsentant, Glenco A/S, Dansk EL- Forbund</p>	<p>Lars Gaardbo (valgt af TR-Forum) Tillidsrepræsentant, City Trafik A/S, 3F Transportgruppen</p>
<p>Thorkild Bang Afdelingschef, TEKNIQ</p>	<p>John Falbe Hansen (valgt af TR-Forum) Fællestillidsrepræsentant, Trevira Neckelmann A/S, 3F Industrigruppen</p>
<p>Ole Draborg Adm. direktør, Danske Malermestre</p>	<p>Lis Jacobsen Forhandlingssekretær, 3F Transportgruppen</p>
<p>Ole B. Hansen (valgt af TR-Forum) Tillidsrepræsentant, O.P. Nedergaard, 3F Byggegruppen</p>	<p>Ole Lundberg Larsen Kontorchef, Danmarks Fiskeriforening</p>
<p>Niels Jørgen Hansen Adm. direktør, TEKNIQ</p>	<p>Jan Heine Lauvring (valgt af TR-Forum) Fællestillidsrepræsentant, Falck Danmark A/S, 3F Transportgruppen</p>
<p>Ole Ibsen Næstformand, Dansk Metal</p>	<p>Jens Ove Mathiesen Afdelingsformand, 3F Transportgruppen</p>
<p>Bent Krog (valgt af TR-Forum) Tillidsrepræsentant, Ernst Hansen A/S, 3F Byggegruppen</p>	<p>Hans Henrik Mortensen Afdelingschef, HTS Handel, Transport og Service</p>
<p>Jørn Erik Nielsen Forbundsformand, Malerforbundet i Danmark</p>	<p>André Rouvaillian Afdelingschef, HTS Handel, Transport og Service</p>
<p>Peter Hougård Nielsen Bygningsgruppeformand, Forbundet Træ-Industri-Byg i Danmark</p>	<p>Ulrik Salmonsén Forbundsformand, Dansk Jernbaneforbund</p>
<p>Henrik Juul Rasmussen (valgt af TR-Forum) Tillidsrepræsentant, L&H Rørbyg A/S, Blik- og Rørarbejderforbundet</p>	<p>Lars Schandorff Afdelingschef, Dansk Textil og Beklædning</p>
<p>Stig Søllested Forbundssekretær, Blik- og Rørarbejderforbundet</p>	<p>Connie Sørensen Forhandlingssekretær, 3F Industrigruppen</p>
<p>Frank Thaulow Forhandlingssekretær, 3F Byggegruppen</p>	
<p>Thorsten Wilstrup Afdelingschef, Dansk Byggeri</p>	

Bilag B - Branchebestyrelser

Branchebestyrelsen Privat Service	Branchebestyrelsen Offentlig sektor
<p>Poul Monggaard (formand) Forbundsformand, Dansk Frisør & Kosmetiker Forbund</p>	<p>Ellen Lykkegård (formand) Gruppeformand, 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 Privat Service, Hotel og Restauration</p>	<p>Torben Bekke (valgt af TR-Forum) Tillidsrepræsentant, Greve Kommune, 3F Den Offentlige Gruppe</p>
<p>Marion Andersson Christensen (valgt af TR-Forum) Tillidsrepræsentant, ISS Facility Services A/S, 3F Privat Service, Hotel og Restauration</p>	<p>Ole Bjørstorp Borgmester, Ishøj Kommune (Kommunernes Landsforening)</p>
<p>Morten Schmidtke Eriksen Formand, Landssammenslutningen for Sanitører og Servicefunktionærer, Dansk Funktionærforbund - Serviceforbundet</p>	<p>David Gibson Gruppenæstformand, 3F Den Offentlige Gruppe</p>
<p>John Frederiksen Forhandlingssekretær, 3F Privat Service, Hotel og Restauration</p>	<p>Leon Kanstrup (valgt af TR-Forum) Tillidsrepræsentant, Lokalcenter Toftegården, 3F Den Offentlige Gruppe</p>
<p>Anne Karen Haaning (valgt af TR-Forum) Tillidsrepræsentant, Hos Kirsten, Dansk Frisør & Kosmetiker Forbund</p>	<p>Mariann Larsen Lokalafdelingens gruppeformand, 3F Aalborg, 3F Den Offentlige Gruppe</p>
<p>Aage Jensen Konsulent, 3F Privat Service, Hotel og Restauration</p>	<p>Bent Normann Olsen Første næstformand, Region Sjælland (Danske Regioner)</p>
<p>Birgit Jørgensen Faglig sekretær, 3F Privat Service, Hotel og Restauration</p>	<p>Gary Sheridan Næstformand, 3F Odense GOPS, 3F Den Offentlige Gruppe</p>
<p>Kim Larsen Formand, Ejendom- og Servicefunktionærernes Landsammenslutning, Dansk Funktionærforbund - Serviceforbundet</p>	
<p>Tina Møller Madsen Gruppeformand, 3F Privat Service, Hotel og Restauration</p>	
<p>Knud-Jørgen Poulsen (valgt af TR-Forum) Tillidsrepræsentant, Grenå Boligforening, Dansk Funktionærforbund - Serviceforbundet</p>	
<p>Peter Stenholm Underdirektør, HTS Handel, Transport og Service</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>Birgitte Dember Kontorchef, SALA / Dansk Maskinhandlerforening og DLG</p>	<p>Kate Fuglsang Brugerservicekonsulent, Landsorganisationen i Danmark</p>
<p>Poul Erik Faarkrog Forbundssekretær, Nærings- og Nydelsesmiddelarbejder Forbundet</p>	<p>Lisbeth Gjertsen Kontorassistent, Dansk Metal</p>
<p>Stephan H. Falsner Direktør, Danske anlægsgartnere</p>	<p>Palle Larsen Sekretariatsleder, 3F Fagligt Fælles Forbund</p>
<p>Morten Fischer-Nielsen Forhandlingssekretær, 3F Den Grønne Gruppe</p>	<p>Carl Mahler Forhandlingssekretær, Dansk Metal</p>
<p>Morten Gass Direktør, Mejeribrugets Arbejdsgivere</p>	<p>Kirsten Rindbøl Projektmedarbejder, Forbundet Træ-Industri-Byg i Danmark</p>
<p>Claus Jensen Forbundssekretær, Dansk Metal</p>	<p>Ulla Sørensen Hovedkasserer, 3F Fagligt Fælles Forbund</p>
<p>Jørn Jespersen (valgt af TR-Forum) Tillidsrepræsentant, Arla Foods, Brabrand Mejeri, Nærings- og Nydelsesmiddelarbejder Forbundet</p>	<p>Vakant, AOF Danmark</p>
<p>Gustav Pedersen (valgt af TR-Forum) Fellestillidsrepræsentant, Hedeselskabet Skov og Landskab A/S, 3F Den Grønne Gruppe</p>	<p>Vakant, HK/Privat</p>
<p>Lene Nygaard Pedersen Tillidsrepræsentant, HK/Privat</p>	
<p>Brian Rahr Petersen (valgt af TR-Forum) Tillidsrepræsentant, Arla Foods, Samden Mejeri, Dansk Funktionærforbund - Serviceforbundet</p>	

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

I løbet af 2007 er følgende trådt ud af branchebestyrelserne:

Afdelingsleder Susan Mai Andresen
AOF Danmark, Branchebestyrelsen Organisationsansatte

Adm. direktør Preben W. Friis
Dansk Textil og Beklædning, Branchebestyrelsen Handel, Transport & Industri

Bilag B - Branchebestyrelser

Forhandlingssekretær Kaj Lyng Jensen
3F Den Offentlige Gruppe, Branchebestyrelsen Offentlig Sektor

Faglig sekretær Lars Pentti Jensen
HK/Privat, Branchebestyrelsen Byggeri

Formand for Branchesektion for organisationer J. Christian Johansen
HK/Privat, Branchebestyrelsen Organisationsansatte

Forhandlingssekretær Anne M. Pedersen
3F Industrigruppen, Branchebestyrelsen Handel, Transport & Industri

Afdelingsformand Per Petersen
3F Transportgruppen, Branchebestyrelsen Handel, Transport & Industri

Overenskomstkonsulent Lone-Camilla Nielsen
Danske Mediers Arbejdsgiverforening, Branchebestyrelsen Handel, Transport & Industri

Tillidsrepræsentant Susanna Coleman Sørensen
3F Privat Service, Hotel og Restauration, Branchebestyrelsen Privat Service

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 3.704.000 kr. (3.380.000 kr. i 2006). Der er ikke knyttet bonusordninger eller resultatlønaftaler til direktionens ansættelse. Der udbetales ikke ledelsesvederlag for bestyrelses- og direktionsposter i koncerninterne selskaber.</p>	<p><i>Koncerninterne selskaber:</i></p> <p><i>Administrerende direktør for:</i> PensionDanmark Holding A/S</p> <p><i>Direktør for:</i> Handels-, Transport- og Servicesektorens Kompetenceudviklingsfond</p> <p><i>Bestyrelsesformand for:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> > PensionDanmark Invest f.m.b.a. > Komplementarselskabet Ørestad 4A ApS > Komplementarselskabet Langelinie Allé 39-43 ApS > Partnerselskabet Ørestad 4A > Partnerselskabet Strandvejen 44 > Partnerselskabet Langelinie Allé 39-43 > Partnerselskabet Kalkbrænderihavngade 2 > PensionDanmark Ejendomme A/S > Seniorbolig P/S > Administration og Service A/S <p><i>Øvrige selskaber:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> > A/S Dagbladet Information (formand) > Forsikring & Pension > 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) > Komplementarselskabet Ørestad 4A ApS > Komplementarselskabet Langelinie Allé 39-43 ApS > Partnerselskabet Ørestad 4A > Partnerselskabet Strandvejen 44 > Partnerselskabet Langelinie Allé 39-43 > Partnerselskabet Kalkbrænderihavngade 2 > PensionDanmark Ejendomme A/S > Seniorbolig P/S > Administration og Service A/S

Bilag C - Direktion og daglig ledelse

Øvrige medlemmer af ledelsesgruppen	Andre ledelseshverv
<p>Direktør Flemming Tovdal Schmidt HD, MBA Født 1965 Ansat i PensionDanmark siden 1. oktober 2007</p>	<p><i>Koncerninterne selskaber:</i> > Ingen</p> <p><i>Øvrige selskaber</i> > PensionsInfo (bestyrelsesmedlem)</p>
<p>Direktør Claus Stampe Cand.oecon. Født 1961 Ansat 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. > Komplementarselskabet Ørestad 4A ApS > Komplementarselskabet Langelinie Allé 39-43 ApS > Partnerselskabet Ørestad 4A > Partnerselskabet Strandvejen 44 > Partnerselskabet Langelinie Allé 39-43 > Partnerselskabet Kalkbrænderihavngade 2 > PensionDanmark Ejendomme A/S > Seniorbolig P/S <p><i>Øvrige selskaber:</i> > EjendomsSelskabet af Januar 2002 A/S</p>
<p>Underdirektør Torben Dam Cand.scient.oecon. Født 1970 Ansat i PensionDanmark siden 2004 samt i perioden 1997-2001</p>	<p>Torben Dam varetager ikke ledelseshverv i andre virksomheder</p>
<p>Underdirektør Jens-Christian Stougaard Cand.polit., MBA Født 1974 Ansat 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 Ansat i PensionDanmark siden 1. april 2006</p>	<p>Louise Claudi Nørregaard varetager ikke ledelseshverv i andre virksomheder</p>
Ansvarshavende aktuar	Andre ledelseshverv
<p>Ansvarshavende aktuar Carsten Niemann Cand.act. Født 1969 Ansat i PensionDanmark siden 1. marts 2003 og ansvarshavende aktuar siden 1. april 2007.</p>	<p>Carsten Niemann varetager ikke ledelseshverv i andre virksomheder</p>