



PENSIONSKASSEN

Magistre & Psykologer

# HALVÅRS RAPPORT 2015

MP Pension – Pensionskassen for Magistre & Psykologer, Smakkedalen 8, DK-2820 Gentofte

Telefon 3915 0102, fax 3915 0199, mail: [post@unipension.dk](mailto:post@unipension.dk), CVR nr. 2076 6816

# Indholdsfortegnelse

<b>Ledelsesberetning</b> .....	<b>3</b>
Pensionsvirksomheden .....	3
Investeringsvirksomheden .....	3
Risici .....	5
Resultat og balance .....	5
Forventninger til resten af 2015 .....	6
<b>Ledelsens påtegning</b> .....	<b>7</b>
<b>Resultatopgørelse</b> .....	<b>8</b>
<b>Balance</b> .....	<b>9</b>
<b>Egenkapitalopgørelse</b> .....	<b>11</b>
<b>Noter</b> .....	<b>12</b>

## Ledelsesberetning

Udvalgte nøgletal (pct.)	1. halvår 2015	2014	2013	2012	2011
N1 Investeringsafkast før pensionsafkastskat	4,2	10,2	8,3	12,7	3,8
N2 Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	3,6	8,6	7,0	10,8	3,3
N3 Omkostningsprocent af medlemsbidrag	1,7	1,5	1,4	1,6	1,9
N5 Omkostninger per medlem	277 kr.	520 kr.	506 kr.	578 kr.	711 kr.
N15 Forrentning af pens.hens. efter omk. før skat	3,3	6,3	4,6	6,5	5,4

### Pensionsvirksomheden

Der har i 1. halvår 2015 været en positiv udvikling, både i medlemsantallet og i bidragsindbetalingen.

Bidragsindbetalingen har været 1.863,6 mio. kr., hvilket er en stigning på 75,0 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2014, svarende til 4,2 pct. Heraf udgør ændringen i løbende bidrag 41,6 mio. kr., svarende til en stigning på 2,3 pct. Ændringen i indskud udgør 33,4 mio. kr., svarende til en stigning på 35,2 pct.

Antallet af erhvervsaktive medlemmer er siden 31/12 2014 steget fra 93.164 til 95.232, eller med 2.068, en stigning på 2,2 pct.

Kontorenten udgør p.t. 4,25 pct. efter pensionsafkastskat.

Medlemsudviklingen 2011 - 2015	1. halvår 2015	2014	2013	2012	2011
Erhvervsaktive medlemmer primo	93.164	87.622	82.056	77.113	70.754
Tilgang	3.253	8.150	8.218	7.383	8.607
Afgang: Pensioneringer	-561	-1.315	-1.232	-1.076	-1.088
Dødsfald	-33	-89	-52	-88	-85
Udtrædelse	-591	-1.204	-1.368	-1.276	-1.075
<b>Erhvervsaktive medlemmer ultimo</b>	<b>95.232</b>	<b>93.164</b>	<b>87.622</b>	<b>82.056</b>	<b>77.113</b>
Pensionerede medlemmer ultimo	11.415	11.012	10.016	9.006	8.145
Ægtefælle- og børnepensionister ultimo	2.637	2.612	2.537	2.509	2.410
<b>I alt</b>	<b>109.284</b>	<b>106.788</b>	<b>100.175</b>	<b>93.571</b>	<b>87.668</b>

### Investeringsvirksomheden

De finansielle markeder har i 1. halvår 2015 været kendetegnet ved moderat stigende globale aktiemarkeder, mens de danske og tyske statsrenter generelt faldt i 1. kvartal, og herefter steg ret kraftigt i det meste af 2. kvartal. Aktiemarkederne har været positivt påvirket af en gunstig økonomisk udvikling i USA, hvor arbejdsløsheden er faldet, mens boligpriserne er steget. Herudover har halvåret været præget af et stort fokus på Grækenland, hvor usikkerheden om landets overholdelse af gældsforpligtelser og medlemskab af euroen er øget.

Udover det betydelige fokus på problemerne i Grækenland har Europa vist moderat økonomisk fremgang i 1. halvår med stigende erhvervstillid, stigende detailsalg og faldende ledighed. Økonomien har været positivt påvirket af lave renter, lave energipriser og en gunstig valutakursudvikling, herunder særligt en stigende USD-kurs over for euroen.

Den positive udvikling på de globale aktiemarkeder i 1. halvår gav en stigning i det globale aktieindeks MSCI World på 4,3 pct. (opgjort i lokal valuta). Det danske aktiemarked (OMXC Total) er i 1. halvår steget 21,3 pct. Stigningen på det danske marked er positivt påvirket af en stigning i indekstunge Novo Nordisk på 40 pct.

På obligationsmarkederne er renten på den 10-årige danske statsobligation steget moderat med 0,14 pct.-point til 1,0 pct. Rentestigningen skyldes bl.a. den moderate fremgang i den europæiske økonomi.

På High Yield og Emerging Markets obligationer har markedsafkastet været på hhv. 2,5 pct. og 1,7 pct. i 1. halvår (opgjort i lokal valuta). Afkastene har været negativt påvirket af stigende renter.

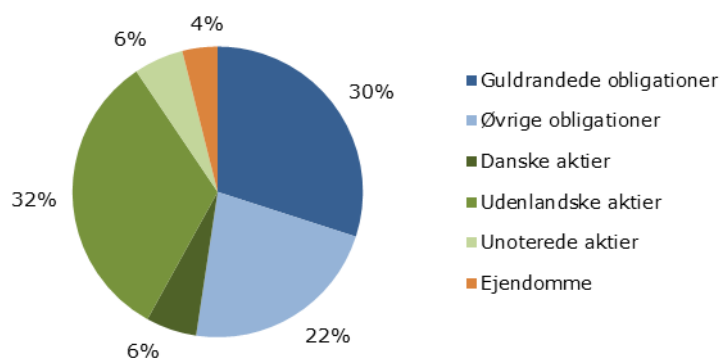
Det tidsvægtede afkast af de enkelte aktivkategorier for 1. halvår fremgår af tabellen nedenfor. Det samlede afkast for 1. halvår er på 4,2 pct. I tabellen er obligations- og aktieafkastene opgjort ekskl. valutaafdækning, som først medregnes i det samlede afkast.

<b>Afkast før skat (pct.)</b>	<b>1. halvår 2015</b>
Guldrandede obligationer	-2,2 %
Øvrige obligationer	10,9 %
Danske aktier	28,2 %
Udenlandske aktier	12,2 %
Unoterede aktier	8,5 %
Danske ejendomme	2,7 %
Udenlandske ejendomme	14,1 %
<b>Samlet afkast</b>	<b>4,2 %</b>
Benchmark	3,1 %
Samlet merafkast ift. benchmark	1,1 %

Opgøres afkastet som finanstilsynets Nøgletal 1, der er det pengevægtede afkast før skat, er afkastet for perioden ligeledes 4,2 pct. Det pengevægtede afkast er baseret på regnskabstal fra resultatopgørelse og balance, mens det tidsvægtede afkast alene baseres på investeringsporteføljen. Det tidsvægtede afkast er efter pensionskassens vurdering en mere præcis opgørelse af afkastet og kan afvige fra Finanstilsynets afkastnøgletal. Et udvalg af Finanstilsynets nøgletal er vist i starten af denne beretning.

De samlede investeringsaktiver udgør pr. 30. juni 2015 96,6 mia. kr. i pensionskassen. Aktivfordelingen er vist i nedenstående figur.

#### **Aktivfordeling 30. juni 2015**



## Risici

Det overordnede formål med den finansielle risikostyring er at afbalancere risikoen på aktiverne i forhold til pensionshensættelserne for herigennem at opnå en tilfredsstillende afvejning mellem afkast og risiko. Til dette formål anvendes Asset/Liability Management-analyser, som bygger på en samtidig simulering af både aktiver og pensionshensættelser.

Styring og overvågning af investeringsrisici er et hovedfokusområde for pensionskassen. Risikostyring i forbindelse med investeringsaktiviteterne er derfor en integreret del af alle investeringsprocesser og foregår på alle niveauer. En effektiv risikostyring sikrer, at investeringsaktiviteterne foregår betryggende og understøtter pensionskassens målsætning om at være en attraktiv pensionsudbyder.

Der rapporteres løbende til direktion og bestyrelse om udviklingen i de investeringsmæssige risici, så der sikres et højt informationsniveau.

Pensionskassen er således godt rustet til at håndtere en eventuel "ny" finansiell krise.

Siden 2007 har der været krav om, at pensionskasser skal beregne et individuelt solvensbehov. Det individuelle solvensbehov er baseret på identificering og vurdering af de risici, pensionskassen kan blive udsat for. Opgørelsen af pensionskassens individuelle solvensbehov sker på baggrund af Finanstilsynets standardmodel. Pensionskassen har ved halvåret en stor overdækning i forhold til det individuelle solvensbehov.

Pensionskassen er fortsat komfortabelt i det grønne lys i Finanstilsynets grønne trafiklys. Det betyder, at pensionskassens kapital med stor overdækning kan dække en negativ markedsudvikling, med bl.a. et samtidigt aktiekursfald på 12 pct., en ændring i den lange rente på 1 procentpoint og et fald i ejendomspriserne på 8 pct.

(mio. kr.)

### Basiskapital

	1. halvår 2015	31/12 2014
Egenkapital	21.996	20.847
Særlige bonushensættelser	4.746	4.536
- Immaterielle aktiver	-6	-11
- Solvenskrav i koncernvirksomheder	-8	-10
- Reduktion for koncentrationsrisiko	-355	0
Basiskapital	<u>26.373</u>	<u>25.362</u>

### Solvenskrav

Skematisk solvenskrav	2.328	2.337
Individuelt solvensbehov	9.419	8.925
Basiskapital i % af skematisk solvenskrav	1.133 %	1.085 %
Basiskapital i % af individuelt solvensbehov	280 %	284 %

## Resultat og balance

Periodens resultat, 1.273,3 mio. kr. overføres til egenkapitalen, som herefter udgør 21.996,4 mio. kr.

I resultatet indgår 373,5 mio. kr., som overføres fra egenkapitalens skyggekonto, som herefter udgør 0 kr. Skyggekontoen bestod af forrentning/risikoforrentning, som det ikke har været muligt at tilskrive egenkapitalen i tidligere regnskabsperioder. Skyggekontoens saldo ved årets begyndelse forrentes/risikoforrentes på samme måde som egenkapitalen.

Resultatets sammensætning fremgår af denne tabel:

<b>Resultat, opdelt i del-elementer (mio. kr.)</b>	<b>1. halvår 2015</b>	<b>1. halvår 2014</b>
Renteresultat	1.214,6	2.591,1
Risikoresultat	62,2	6,3
Omkostningsresultat	-3,4	-2,7
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.273,3</b>	<b>2.594,7</b>

*Renteresultatet* viser forholdet mellem investeringsafkastet efter skat og den forrentning, som pensionskassen tilskriver medlemmernes depoter i form af kontorenten. I første halvår 2015 har pensionskassens investeringsafkast oversteget rentetilskrivningen, hvorfor der er et positivt renteresultat på 1.214,6 mio. kr.

*Risikoresultatet* viser forholdet mellem de opkrævede priser for forsikringsdækningerne og de faktiske forsikringsudbetalinger. Risikoresultatet er positivt for 1. halvår 2015 med 62,2 mio. kr.

*Omkostningsresultatet* viser forholdet mellem de opkrævede omkostningsbidrag og de faktiske administrationsomkostninger. Omkostningsresultatet udgør -3,4 mio. kr. i 1. halvår 2015.

<b>(mio. kr.)</b>	<b>1. halvår 2015</b>	<b>1. halvår 2014</b>
<b>Realiseret resultat</b>		
Realiseret resultat før skat	4.034,5	4.713,7
Medlemmernes andel	2.972,0	3.451,1
- Årets overførsel til/fra egenkapitalens skyggekonto	-373,5	-1.525,2
- Medlemmernes andel af skat	-400,5	-587,6
Fordelt til medlemmerne i alt efter skat	2.198,0	1.338,1
Egenkapitalens andel	1.062,4	1.262,7
+ årets overførsel til/fra egenkapitalens skyggekonto	373,5	1.525,2
- Egenkapitalens andel af skat	-162,6	-193,2
Egenkapitalens resultat efter skat	1.273,3	2.594,7

I forhold til årets begyndelse er *pensionskassens balance* faldet til 97.295 mio. kr., eller med 1.317,8 mio. kr. Faldet skyldes primært indfrielse af repoforretninger. En specifikation af pensionskassens beholdning af kapitalandele (aktier mv.) og obligationer er vist i henholdsvis note 2 og 3 til regnskabet.

## Forventninger til resten af 2015

Væksten i medlemstal og bidragsindbetalinger forventes at fortsætte.

Årets resultat vil afhænge af udviklingen på de finansielle markeder. Generelt er udviklingen i såvel de danske som de internationale markeder præget af stor usikkerhed, blandt andet som følge af den fortsatte gældskrise i eurolandene. Hvordan de finansielle markeder påvirker pensionskassens resultat er derved også usikkert.

Pensionskassen har et stærkt kapitalgrundlag, og vi forventer ikke, at situationen på de finansielle markeder vil give anledning til solvensmæssige problemer. Pensionskassen har som følge heraf gode muligheder for at fastholde investeringsstrategien.

## Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2015 for MP Pension – Pensionskassen for Magistre & Psykologer.

Halvårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed og Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser. Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og halvårsrapporten giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og pensionskassens aktiver, forpligtelser, egenkapital, finansielle stilling samt resultat.

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

Gentofte, den 26. august 2015

### Direktion:

Cristina Lage

### Bestyrelse:

Tina Mose  
*Formand*

Erik Alstrup  
*Næstformand*

Thomas Sams

Arne Grønberg Johansen

Søren Kogsbøll

Egon Kristensen

Kristian Nordholm

Anders Christian Rasmussen

Lis Skovbjerg

Henrik Klitmøller Rasmussen

# Resultatopgørelse

(Alle beløb i 1.000 kr.)

Note	Koncernen		Pensionskassen	
	1/1 - 30/6 2015	1/1 - 30/6 2014	1/1 - 30/6 2015	1/1 - 30/6 2014
<b>Medlemsbidrag</b>	<b>1.863.643</b>	<b>1.788.684</b>	<b>1.863.643</b>	<b>1.788.684</b>
<b>Afkast af investeringsaktiver</b>				
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-	-	1.118	6.923
Indtægter fra associerede virksomheder	-1.885	-2.162	-919	-3.183
Indtægter af investeringsejendomme	34.790	56.722	32.078	51.284
Renteindtægter og udbytter mv.	2.349.299	1.624.197	212.493	175.132
Kursreguleringer	1.773.227	3.868.110	3.690.052	5.088.119
Renteudgifter	-52.696	-104.210	-686	-212
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-192.755	-146.778	-24.156	-22.182
<b>Investeringsafkast før skat</b>	<b>3.909.980</b>	<b>5.295.879</b>	<b>3.909.980</b>	<b>5.295.879</b>
Pensionsafkastskat	-563.161	-780.829	-563.161	-780.829
<b>Investeringsafkast efter skat</b>	<b>3.346.818</b>	<b>4.515.050</b>	<b>3.346.818</b>	<b>4.515.050</b>
<b>Pensionsydelser</b>				
Udbetalte ydelser	-1.137.061	-1.077.939	-1.137.061	-1.077.939
Ændring i erstatningshensættelser	-799	0	-799	0
<b>Pensionsydelser, i alt</b>	<b>-1.137.860</b>	<b>-1.077.939</b>	<b>-1.137.860</b>	<b>-1.077.939</b>
<b>Ændring i pensionshensættelser</b>	<b>-569.848</b>	<b>-1.263.501</b>	<b>-569.848</b>	<b>-1.263.501</b>
<b>Bonus</b>				
Periodens tilskrevne bonus	-1.136.847	-1.065.720	-1.136.847	-1.065.720
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-851.664	0	-851.664	0
Ændring i særlige bonushensættelser	-209.482	-272.393	-209.482	-272.393
<b>Bonus, i alt</b>	<b>-2.197.994</b>	<b>-1.338.114</b>	<b>-2.197.994</b>	<b>-1.338.114</b>
<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-31.461</b>	<b>-29.471</b>	<b>-31.461</b>	<b>-29.471</b>
Overført investeringsafkast	-712.972	-895.920	-712.972	-895.920
<b>PENSIONSTEKNISK RESULTAT</b>	<b>560.327</b>	<b>1.698.790</b>	<b>560.327</b>	<b>1.698.790</b>
Egenkapitalens investeringsafkast	875.589	1.089.112	875.589	1.089.112
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>1.435.915</b>	<b>2.787.902</b>	<b>1.435.915</b>	<b>2.787.902</b>
Pensionsafkastskat for egenkapitalen	-162.616	-193.192	-162.616	-193.192
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>1.273.299</b>	<b>2.594.710</b>	<b>1.273.299</b>	<b>2.594.710</b>
<b>ANDEN TOTALINDKOMST</b>				
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Skat vedrørende anden totalindkomst	0	0	0	0
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totalindkomst</b>	<b>1.273.299</b>	<b>2.594.710</b>	<b>1.273.299</b>	<b>2.594.710</b>



# Balance

## Aktiver

(Alle beløb i 1.000 kr.)

Note	Koncernen		Pensionskassen	
	30/06 2015	31/12 2014	30/06 2015	31/12 2014
<b>Immaterielle aktiver</b>				
IT-programmer	5.533	11.053	5.533	11.053
<b>Immaterielle aktiver, i alt</b>	<b>5.533</b>	<b>11.053</b>	<b>5.533</b>	<b>11.053</b>
<b>Materielle aktiver</b>				
Driftsmidler	1.310	1.674	1.275	1.616
<b>Materielle aktiver, i alt</b>	<b>1.310</b>	<b>1.674</b>	<b>1.275</b>	<b>1.616</b>
<b>Investeringsaktiver</b>				
Investeringsejendomme	1.458.670	1.541.899	1.334.667	1.382.396
<i>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder:</i>				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	151.301	230.182
Kapitalandele i associerede virksomheder	23.373	45.000	58.946	82.641
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	23.373	45.000	210.246	312.823
<i>Andre finansielle investeringsaktiver:</i>				
<b>2</b> Kapitalandele	40.665.784	35.933.680	1.531.178	1.574.481
<b>2</b> Investeringsfor. andele med kapitalandele	2.579.554	2.299.971	43.049.206	37.640.535
<b>3</b> Obligationer	50.620.405	59.149.400	0	0
<b>3</b> Investeringsforeningsandele med obligationer	3.213.230	3.690.220	49.641.707	53.429.906
Pantesikrede udlån	0	5	0	5
Indlån i kreditinstitutter	1.835.600	1.846.270	0	0
Afledte finansielle instrumenter	1.136.853	7.363.443	785.902	3.523.744
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	100.051.427	110.282.989	95.007.993	96.168.671
<b>Investeringsaktiver, i alt</b>	<b>101.533.470</b>	<b>111.863.530</b>	<b>96.552.906</b>	<b>97.863.891</b>
<b>Tilgodehavender</b>				
Tilgodehavender hos medlemmer	181.704	182.264	181.704	182.264
Andre tilgodehavender	7.293.039	2.174.348	94.319	176.915
<b>Tilgodehavender, i alt</b>	<b>7.474.743</b>	<b>2.356.612</b>	<b>276.023</b>	<b>359.178</b>
<b>Andre aktiver</b>				
Likvide beholdninger	2.748.281	2.451.087	181.318	231.591
<b>Andre aktiver, i alt</b>	<b>2.748.281</b>	<b>2.451.087</b>	<b>181.318</b>	<b>231.591</b>
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>				
Tilgodehavende renter	569.166	615.186	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter	280.739	146.126	277.891	145.431
<b>Periodeafgrænsningsposter, i alt</b>	<b>849.905</b>	<b>761.312</b>	<b>277.891</b>	<b>145.431</b>
<b>Aktiver, i alt</b>	<b>112.613.243</b>	<b>117.445.267</b>	<b>97.294.946</b>	<b>98.612.759</b>

# Balance

## Passiver

(Alle beløb i 1.000 kr.)

Note	Koncernen		Pensionskassen	
	30/06 2015	31/12 2014	30/06 2015	31/12 2014
<b>Egenkapital</b>				
Overført overskud	21.996.422	20.847.346	21.996.422	20.847.346
<b>Egenkapital, i alt</b>	<b>21.996.422</b>	<b>20.847.346</b>	<b>21.996.422</b>	<b>20.847.346</b>
<b>Hensættelser til pensionsaftaler</b>				
<i>Pensionshensættelser:</i>				
Garanterede ydelser	28.086.169	27.258.136	28.086.169	27.258.136
Bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag	27.349.435	28.366.083	27.349.435	28.366.083
Bonuspotentiale på hvilende pensioner	13.333.188	11.437.878	13.333.188	11.437.878
<b>4</b> Pensionshensættelser, i alt	<b>68.768.792</b>	<b>67.062.097</b>	<b>68.768.792</b>	<b>67.062.097</b>
Erstatningshensættelser	4.077	3.278	4.077	3.278
Kollektivt bonuspotentiale	851.664	0	851.664	0
<b>5</b> Særlige bonus-hensættelser	<b>4.745.746</b>	<b>4.536.263</b>	<b>4.745.746</b>	<b>4.536.263</b>
<b>Hensættelser til pensionsaftaler, i alt</b>	<b>74.370.279</b>	<b>71.601.638</b>	<b>74.370.279</b>	<b>71.601.638</b>
<b>Gæld</b>				
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	368	350	368	350
Gæld til kreditinstitutter	14.744.037	17.693.611	4.040	12.438
Afledte finansielle instrumenter	601.043	5.858.495	119.850	4.795.588
Aktuelle skatteforpligtelser	590.256	1.296.639	589.681	1.296.357
Anden gæld	273.516	122.231	189.709	46.494
<b>Gæld, i alt</b>	<b>16.209.219</b>	<b>24.971.326</b>	<b>903.649</b>	<b>6.151.227</b>
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>				
Periodeafgrænsningsposter	37.323	24.957	24.597	12.548
<b>Periodeafgrænsningsposter, i alt</b>	<b>37.323</b>	<b>24.957</b>	<b>24.597</b>	<b>12.548</b>
<b>Passiver, i alt</b>	<b>112.613.243</b>	<b>117.445.267</b>	<b>97.294.946</b>	<b>98.612.759</b>

# Egenkapitalopgørelse

(Alle beløb i 1.000 kr.)

	Koncernen		Pensionskassen	
	30/06 2015	31/12 2014	30/06 2015	31/12 2014
<b>Egenkapital</b>				
Saldo 1. januar	20.847.346	17.287.495	20.847.346	17.287.495
Periodens resultat	1.273.299	3.773.526	1.273.299	3.773.526
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Øvrige bevægelser (tillægspensioner)	-124.223	-213.675	-124.223	-213.675
<b>Saldo</b>	<b>21.996.422</b>	<b>20.847.346</b>	<b>21.996.422</b>	<b>20.847.346</b>
<b>Kapitaldækning</b>				
Pensionskassen skal mindst have reserver af en vis størrelse, et såkaldt kapitalkrav, som ved periodens udgang udgjorde			2.327.610	2.336.670
Pensionskassen skal desuden have reserver af en vis størrelse (individuet solvensbehov), som udgjorde			9.419.120	8.924.961
<b>Basiskapital</b>				
Egenkapital			21.996.422	20.847.346
Særlige bonushensættelser			4.745.746	4.536.263
- Solvenskrav i koncernvirksomheder			-8.021	-10.482
- Reduktion for koncentrationsrisiko			-355.127	0
- Immaterielle aktiver			-5.533	-11.053
<b>Basiskapital, i alt</b>			<b>26.373.486</b>	<b>25.362.075</b>
<b>Fordeling af resultat</b>				
<b>Realiseret resultat</b>				
Pensionsteknisk resultat			560.327	2.333.105
Overført investeringsafkast (efter skat)			712.972	1.440.421
Periodens tilskrevne bonus			1.136.847	2.162.546
Ændring i kollektivt bonuspotentiale			851.664	0
Ændring i særlige bonushensættelser			209.482	455.506
Realiseret resultat efter pensionsafkastskat			3.471.293	6.391.578
Pensionsafkastskat			563.161	1.274.275
<b>Realiseret resultat</b>			<b>4.034.454</b>	<b>7.665.853</b>
Principperne for beregning af realiseret resultat er beskrevet i Anvendt regnskabspraksis				
<b>Medlemmernes andel</b>				
Årets tilskrevne bonus			1.136.847	2.162.546
Årets ændring i kollektivt bonuspotentiale			851.664	0
Forrentning og risikoforrentning til særlige bonushensættelser (efter skat)			195.886	421.963
Anden ændring i særlige bonushensættelser			13.596	33.544
Fordelt til medlemmer			2.197.994	2.618.052
Medlemmers andel af skat			400.545	951.371
<b>Fordelt til medlemmer, i alt</b>			<b>2.598.539</b>	<b>3.569.423</b>
<b>Egenkapitalens andel</b>				
Forrentning og risikoforrentning til egenkapitalen (efter skat)			899.792	1.787.579
Årets overførsel til/fra skyggekonto (efter skat)			373.507	1.985.947
Fordelt til egenkapital			1.273.299	3.773.526
Egenkapitalens andel af skat			162.616	322.904
<b>Resultat før skat</b>			<b>1.435.915</b>	<b>4.096.430</b>
<b>Opsparet til senere forrentning af egenkapitalen (skyggekonto)</b>				
Skyggekonto 1. januar			360.677	2.160.012
Forrentning og risikoforrentning af skyggekonto (efter skat)			12.830	186.612
Årets overførsel til/fra skyggekonto (efter skat)			-373.507	-1.985.947
<b>Skyggekonto</b>			<b>0</b>	<b>360.677</b>

# Noter

## 1 Anvendt regnskabspraksis

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsregnskabet for 2014. Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

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

Pensionshensættelserne er opgjort efter Finanstilsynets rentekurve, suppleret med bedste skøn over risici (dødelighed, invaliditet m.m.) samt forventede omkostninger.

Koncernregnskabet fremkommer ved en sammenlægning af regnskaberne for pensionskassen og pensionskassens tilknyttede virksomhed, MP Ejendomme P/S, den tilknyttede virksomhed Komplementarejendomsselskabet MP ApS og pensionskassens andel af følgende fælles ledede virksomheder; Unipension I/S, Kapitalforeningen Unipension Invest, Unipension Fondsmæglerselskab A/S, Unipension PE K/S, Unipension PE II K/S, Unipension Infra K/S, Unipension RE K/S og Unipension GP ApS.

*(Alle beløb i 1.000 kr.)*

	Koncernen		Pensionskassen	
	30/06 2015	31/12 2014	30/06 2015	31/12 2014
<b>2 Kapitalandele</b>				
Børsnoterede danske kapitalandele	5.738.038	4.824.505	27.397	23.332
Unoterede danske kapitalandele	1.878.172	1.739.470	678.363	622.260
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	27.114.027	24.765.311	0	0
Unoterede udenlandske kapitalandele	5.935.547	4.604.395	825.418	928.888
Investeringsforeningsandele med kapitalandele	2.579.554	2.299.971	43.049.206	37.640.535
<b>Dagsværdi, i alt</b>	<b>43.245.338</b>	<b>38.233.651</b>	<b>44.580.384</b>	<b>39.215.015</b>
På <a href="http://www.unipensioninvest.dk/da/Investering/-Portefølje/Aktier/Aktiebeholdning">www.unipensioninvest.dk/da/Investering/-Portefølje/Aktier/Aktiebeholdning</a> findes en fortegnelse over samtlige pensionskassens kapitalandele				
<b>3 Obligationer</b>				
Danske obligationer	32.994.221	39.680.756	0	0
Udenlandske obligationer	17.626.185	19.468.644	0	0
Investeringsforeningsandele med obligationer	3.213.230	3.690.220	49.641.707	53.429.906
<b>Dagsværdi, i alt</b>	<b>53.833.636</b>	<b>62.839.620</b>	<b>49.641.707</b>	<b>53.429.906</b>

## Noter

(Alle beløb i 1.000 kr.)

	Koncernen		Pensionskassen	
	30/06 2015	2014	30/06 2015	2014
<b>4 Pensionshensættelser</b>				
Pensionshensættelser primo	67.062.097	62.626.846	67.062.097	62.626.846
Akkumuleret værdiregulering primo	-1.916.462	-1.326.032	-1.916.462	-1.326.032
Retrospektive hensættelser primo	65.145.635	61.300.814	65.145.635	61.300.814
Medlemsbidrag	1.863.643	3.686.481	1.863.643	3.686.481
Rentetilskrivning (grundlagsrente og rentebonus)	1.362.142	2.596.256	1.362.142	2.596.256
Pensionsydelse	-1.032.751	-2.065.485	-1.032.751	-2.065.485
Omkostningstillæg efter tilskr. af omk. bonus	-28.028	-54.596	-28.028	-54.596
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-56.046	-68.684	-56.046	-68.684
Gruppeforsikringspræmie	-35.640	-73.932	-35.640	-73.932
Overført til særlige bonushensættelser	-89.173	-175.219	-89.173	-175.219
Retrospektive hensættelser ultimo	67.129.783	65.145.635	67.129.783	65.145.635
Akkumuleret værdiregulering ultimo	1.639.010	1.916.462	1.639.010	1.916.462
<b>Pensionshensættelser i alt</b>	<b>68.768.792</b>	<b>67.062.097</b>	<b>68.768.792</b>	<b>67.062.097</b>
Periodens ændring i pensionshensættelser:				
Pensionshensættelser ultimo	68.768.792	67.062.097	68.768.792	67.062.097
Pensionshensættelser primo	67.062.097	62.626.846	67.062.097	62.626.846
	1.706.695	4.435.252	1.706.695	4.435.252
Der er optaget i regnskabet således:				
Ændring i garanterede ydelser	828.032	5.625.823	828.032	5.625.823
Ændring i bonuspotentiale på fremtidige bidrag	-1.016.647	3.492.010	-1.016.647	3.492.010
Ændring i bonuspotentiale på hvilende pensioner	1.895.310	-4.682.581	1.895.310	-4.682.581
Ændring i pensionshensættelser	1.706.695	4.435.252	1.706.695	4.435.252
Periodens tilskrevne bonus	-1.136.847	-2.162.546	-1.136.847	-2.162.546
Ændring i pensionshensættelser, jf. resultatopgørelsen	569.848	2.272.705	569.848	2.272.705
<b>30. juni 2015</b>				
Pensionshensættelser opdelt på grundlagsrente *	Garanterede ydelser	Bonuspotentiale på fremtidige bidrag	Bonuspotentiale på hvilende pensioner	Pensionshensættelser i alt
Grundlagsrente 4,25 %	5.429.693	20.922	926	5.451.541
Grundlagsrente 3,50 %	324.868	20.502	2.095	347.464
Grundlagsrente 3,00 %	472.785	62.456	8.358	543.599
Grundlagsrente 1,50 %	320.485	783.479	285.095	1.389.060
Grundlagsrente 1,00 %	21.538.338	26.462.077	13.036.715	61.037.129
	28.086.169	27.349.435	13.333.188	68.768.792
<b>31. december 2014</b>				
Pensionshensættelser opdelt på grundlagsrente *	Garanterede ydelser	Bonuspotentiale på fremtidige bidrag	Bonuspotentiale på hvilende pensioner	Pensionshensættelser i alt
Grundlagsrente 4,25 %	5.652.639	19.864	464	5.672.968
Grundlagsrente 3,50 %	336.314	20.595	928	357.836
Grundlagsrente 3,00 %	495.902	56.261	4.283	556.446
Grundlagsrente 1,50 %	310.982	802.085	210.890	1.323.957
Grundlagsrente 1,00 %	20.462.300	27.467.278	11.221.313	59.150.890
	27.258.136	28.366.083	11.437.878	67.062.097

\* Siden 1. januar 1993 er grundlagsrenten nedsat i flere omgange fra 4,25 % til nugældende 1,0 %. I ovenstående opdeling, som anvendes ved opgørelsen af markedsværdien af pensionshensættelserne, er hensættelsen for hvert enkelt medlem samlet på det højeste af de grundlag, som medlemmet er omfattet af.

## Noter

(Alle beløb i 1.000 kr.)

	Koncernen		Pensionskassen	
	30/06 2015	31/12 2014	30/06 2015	31/12 2014
<b>5 Særlige bonushensættelser</b>				
Særlige bonushensættelser primo	4.536.263	4.080.757	4.536.263	4.080.757
Bidrag, jf. note 4	89.173	175.219	89.173	175.219
Pensionsydelse	-67.220	-129.898	-67.220	-129.898
Andel af omkostningsresultat	-1.957	-3.645	-1.957	-3.645
Andel af risikoresultat	-3.912	-3.196	-3.912	-3.196
Gruffeforsikringspræmie	-2.488	-4.936	-2.488	-4.936
Forrentning, jf. Egenkapitalopgørelse	195.886	421.963	195.886	421.963
Ændring i særlige bonushensættelser, i alt	209.482	455.506	209.482	455.506
<b>Særlige bonushensættelser i alt</b>	<b>4.745.746</b>	<b>4.536.263</b>	<b>4.745.746</b>	<b>4.536.263</b>