

ÅRSRAPPORT 2012





En del af Unipension

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

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



Indhold

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



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

Jakob Hermansen Chief Risk Officer	Åse Kogsbøll Sekretariatschef	Niels Erik Petersen Investeringschef i Unipension	Kenneth Petersen Medlemschef	Cristina Lage Administrerende direktør	Jens Munch Holst CFO (Chief Financial Officer)	Steen Ragn Chefaktuar
--	---	--	--	---	---	---------------------------------

Udvikling i medlemstal 2008-2012

	2012	2011	2010	2009	2008
Erhvervsaktive medlemmer primo	6.641	6.545	6.431	6.392	6.149
Tilgang	340	302	284	208	418
Afgang: Pensioneringer	-136	-146	-109	-101	-99
Dødsfald	-9	-11	-10	-4	-10
Udtrædelse	-71	-49	-51	-64	-66
Erhvervsaktive medlemmer ultimo	6.765	6.641	6.545	6.431	6.392
Pensionerede medlemmer ultimo	1.137	1.036	920	852	764
Ægtefælle- og børnepensionister ultimo	328	313	313	304	300
Medlemmer i alt	8.230	7.990	7.778	7.587	7.456

Nøgletal og 5-årsoversigt (koncernen)

(beløb i mio. kr.)

	2012	2011	2010	2009	2008
Resultatopgørelse					
Medlemsbidrag	289	261	244	232	226
Pensionsydelse	-175	-149	-110	-91	-108
Investeringsafkast før skat	750	161	421	516	-967
Pensionsmæssige administrationsomkostninger	-8	-8	-7	-7	-6
Pensionsteknisk resultat	275	-56	-82	-93	-11
Årets resultat	383	-36	43	41	-280

Balance

Aktiver:

Ejendomme	694	599	589	797	878
Kapitalandele (aktier mv.)	2.017	1.743	1.628	1.193	1.214
Investeringsforeningsandele	595	693	808	1.169	684
Obligationer	3.633	3.126	2.891	2.859	1.698
Likvide beholdninger og andre aktiver	554	455	187	247	427
Aktiver i alt	7.493	6.616	6.103	6.265	4.901

Aktiver i alt, pensionskassen

6.560 5.831 5.631 6.257 4.894

Passiver:

Egenkapital	1.403	1.052	1.124	1.146	1.168
Pensionshensættelser	4.707	4.430	4.150	3.706	3.322
Kollektivt bonuspotentiale	-	-	-	-	-
Særlige bonushensættelser	306	227	230	224	-
Gæld og periodeafgrænsningsposter	1.076	907	599	1.188	411
Passiver i alt	7.493	6.616	6.103	6.265	4.901

Afkastnøgletal

	2012	2011	2010	2009	2008
1. Afkast før pensionsafkastskat	13,1%	2,9%	8,3%	13,3%	-21,0%
2. Afkast efter pensionsafkastskat	11,0%	2,5%	7,2%	11,4%	-18,0%

Omkostnings- og resultatnøgletal

3. Omkostningsprocent af medlemsbidrag	2,66%	3,18%	3,07%	3,20%	2,70%
4. Omkostningsprocent af hensættelser	0,17%	0,19%	0,19%	0,20%	0,20%
5. Omkostninger per medlem	947 kr.	1.055 kr.	976 kr.	990 kr.	843 kr.
6. Omkostningsresultat	0,02%	0,02%	0,01%	0,01%	-0,01%
7. Risikoresultat	0,14%	0,12%	0,41%	-0,23%	-0,03%

Konsolideringsnøgletal

8. Bonusgrad	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
9. Medlemskapitalgrad	6,5%	5,1%	5,5%	5,7%	-
10. Egenkapitalgrad	29,9%	23,9%	27,1%	29,3%	32,1%
11. Overdækningsgrad	33,1%	25,8%	29,6%	32,2%	28,5%
12. Solvendækning	1.117%	913%	1.112%	1.292%	915%

Forrentningsnøgletal

13. Egenkapitalforrentning før skat	33,7%	-5,4%	0,0%	0,0%	-27,5%
14. Egenkapitalforrentning efter skat	31,4%	-6,6%	-1,9%	-1,9%	-24,2%
15. Forrentning af hensættelser til pensionsaftaler før skat	5,7%	4,4%	7,4%	16,2%	-16,7%
19. Forrentning af særlige bonushensættelser før skat	13,0%	2,9%	8,0%	13,5%	-

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



Medlemmernes foretrukne pensionskasse

I 2012 fik pensionskassen et af branchens bedste afkast på mere end 750 mio. kr., medlemmerne har rundet en samlet formue på 6,5 mia. kr. og de administrative omkostninger har været faldende.

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

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

Medlemskrav 1: Konkurrencedygtige afkast

I 2008 satte vi et nyt hold i pensionskassens investeringsafdeling for at sikre bedre fremtidige afkast. Og det har virket. Afkastet i 2012 var 13,1 pct., og pensionskassen ligger flot i afkastsammenligningerne for såvel 2012 som for perioden 2009-2012.

Vi har vedtaget en ny ejendomsstrategi for at sikre et højere langsigtet afkast og en bedre risikospredning i ejendomsporteføljen, som hidtil primært har bestået af danske bolig-ejendomme. Det betyder, at den nuværende ejendomsportefølje er sat til salg primo 2013, og at ejendomsporteføljen fremover bliver global.

●●●■ Læs mere i temaet på side 8.

Medlemskrav 2: Lave omkostninger

Medlemmerne ønsker på en gang lave omkostninger og produkter, som matcher deres behov. Vores administrative omkostninger har været faldende de senere år, men vi har

brug for mere volumen for at kunne leve op til begge dele på længere sigt. Vi tog det første skridt med Unipension i 2008, og vi arbejder på flere tiltag, som kan reducere omkostningerne i fremtiden.

●●●■ Læs mere i temaet på side 14.

Medlemskrav 3: Stabile pensioner

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

●●●■ Læs mere i temaet på side 18.

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

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

●●●■ Læs mere i temaet på side 20.

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



Carstad



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

Venlig hilsen

Mette Carstad

Mette Carstad

Formand for bestyrelsen i Arkitekternes Pensionskasse



Medlemskrav 1: Konkurrencedygtige afkast

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

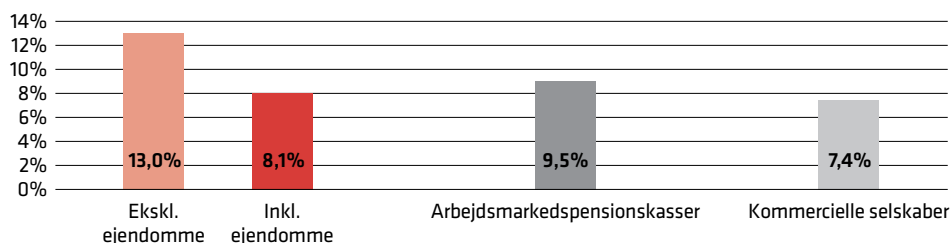
I 2012 opnåede vi et afkast på 13,1 pct. til medlemmerne. Til sammenligning var markedsafkastet 11,7 pct. Det er fjerde år i træk, vi slår markedsafkastet, og det har givet medlemmerne et merafkast efter omkostninger på cirka 350 mio. kr.

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

Vores akkumulerede afkast for 2009-2012 er 42,8 pct. Hvis vi beregner afkastet ekskl. ejendomme, er det gennemsnitligt 13,0 pct. og dermed betydeligt bedre end gennemsnittene for andre pensionskasser og kommercielle pensionselskaber. Sammenligningen indeholder ikke tal for 2012, da ikke alle havde meldt tallene ud ved redaktionens slutning. Vi kan imidlertid godt sige, at vi også i 2012 er blandt dem med de højeste afkast.

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

Sammenligning af gennemsnitlige afkast 2009-2011



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



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

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

Afkast er opgjort ekskl. ejendomme

	2010	2011	2012
Investeringsafkast	15,7	3,3	12,6
Markedsafkast	13,1	3,0	10,8
Merafkast	2,6	0,3	1,8

Bidrag til merafkast:

Afkast af obligationer	1,4	-0,2	1,4
Afkast af aktier	0,9	0,3	0,3
Allokering mellem aktier og obligationer	0,3	0,1	0,1

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

De finansielle markeder i 2012

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

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

Forventninger til 2013

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

Obligationer

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

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

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



Aktier

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

pct. ligeledes klaret sig godt. Unoterede aktier har også haft et højt afkast, der over de seneste tre år har været samlet 42 pct. mod et afkast på børsnoterede aktier på samlet 32 pct.

Afkast aktier 2012 (pct.)	Pensionskassen	Markedsafkast	Pensionskassens merafkast
Danske aktier	28,1	26,6	1,5
Udenlandske aktier	16,0	14,8	1,2
Unoterede aktier	11,8	14,8*	-3,0

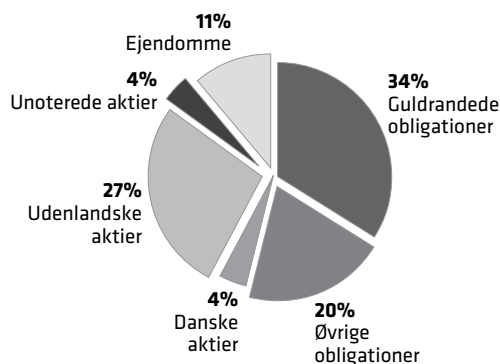
*) Målepunktet for unoterede aktier er afkastet på børsnoterede aktier.

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

Pensionskassens investeringsstrategi

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

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



Diagrammet viser aktivfordelingen ved udgangen af 2012.

Ny strategi for ejendomsinvesteringer

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

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

Afkastet på pensionskassens ejendomme i perioden 2009-2012 har været -4,7 pct., og det forventede fremtidige afkast med den nye strategi er 5 pct.

Samtidig har bestyrelsen besluttet, at ejendomsinvesteringernes andel af de samlede investeringsaktiver over tid skal reduceres fra de nuværende 11 pct. til cirka 5 pct. Dermed indfører vi den samme investeringstilgang på ejendomsområdet, som

allerede med succes er implementeret for fx aktier og obligationer.

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

Læs mere om pensionskassens nye strategi for ejendomsinvesteringer på www.arkitektension.dk/apejendom.

Balance mellem risiko og afkast

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

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

Det overordnede formål med vores finansielle risikostyring er at opnå:

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

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

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

TEMA: Afkast efter investeringsomkostninger

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

Når vi opnår bedre afkast end markedet, er der mere til medlemmerne efter omkostninger. Vi har estimeret, at vores aktive forvaltning efter omkostninger i 2009-2012 har givet cirka 350 mio. kr. mere til medlemmerne, end hvis vi havde haft passiv forvaltning.

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

Aktiv eller passiv forvaltning?

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

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

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



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

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

Intern eller eksternt forvaltning?

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

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

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

TEMA: CSR – ansvarlige investeringer

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

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

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

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

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

Med ejerskab følger ansvar

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

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

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

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

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

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

Statsobligationer

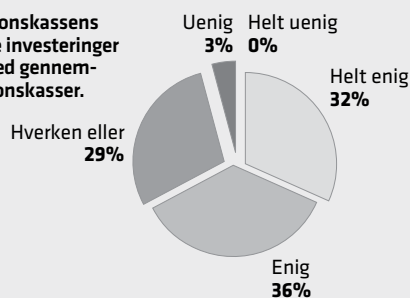
Vores retningslinjer for ansvarlige investeringer har hidtil kun været gældende for aktier og virksomhedsobligationer, men hensigten er at udvide retningslinjerne til at gælde alle typer af investeringer.

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

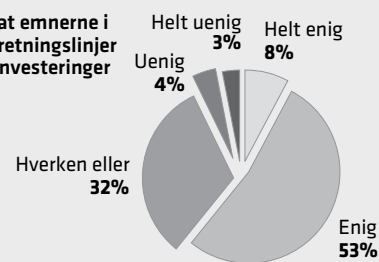
Vi deltager aktivt i en dansk arbejdsgruppe ledet af Erhvervsstyrelsen og en arbejdsgruppe under UN PRI med det formål at udarbejde overordnede retningslinjer for statsobligationer. Derudover arbejder vi på at udvikle en model, som kan sikre, at vores investeringer i statsobligationer fremover også inkluderes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

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

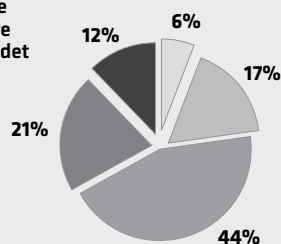
68 pct. mener, at pensionskassens arbejde med ansvarlige investeringer er mindst på niveau med gennemsnittet for andre pensionskasser.



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



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



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

Kilde: Medlemsundersøgelse om ansvarlige investeringer (2012).



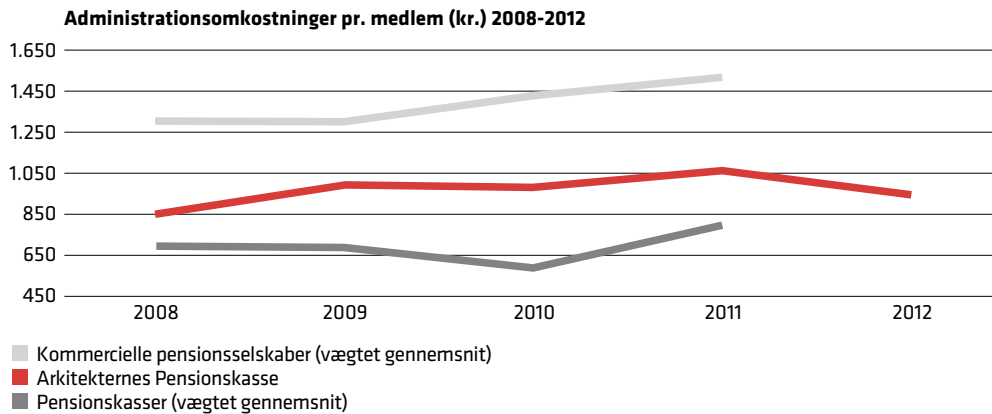
Medlemskrav 2: Lave omkostninger

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

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

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

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



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



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

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

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

Pension til kostpris

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

Øget volumen gennem mere samarbejde

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

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

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

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

Øget volumen via administrationssamarbejde

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

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

Øget volumen via formueforvaltning for andre

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

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

* Indeholder administrationsomkostninger, men ikke investeringsomkostninger.

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



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

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

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

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

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

* Indeholder investeringsomkostninger, men ikke administrationsomkostninger.

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





Medlemskrav 3: Stabile pensioner

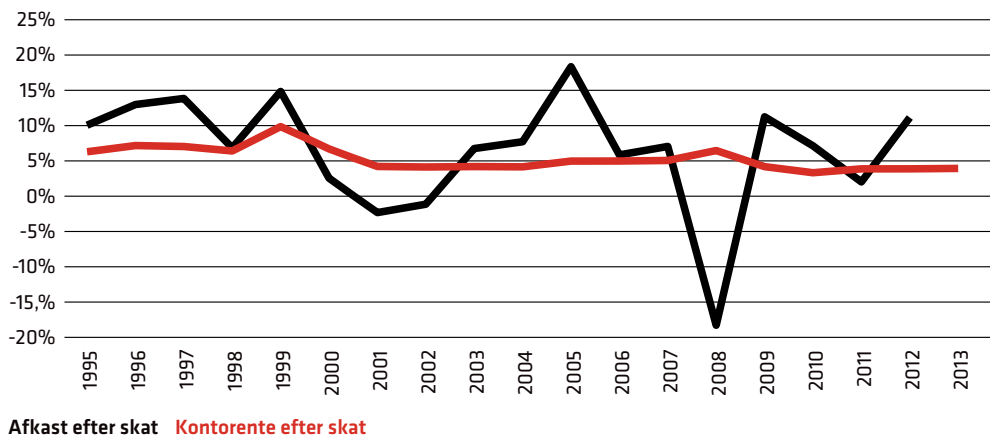
Når medlemmerne går på pension, vil de have tryghed i form af pensioner med stabile udbetalinger, som ikke svinger op og ned fra år til år. Det sikrer vi ved at opbygge en kapitalbuffer, som kan udjævne udsvingene i de enkelte års afkast. I stedet for at få tilskrevet de aktuelle investeringsafkast,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

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

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

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

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



Afkast og kontorente efter skat 1995-2013



Steen Ragn, chefaktuar, sra@unipension.dk

4,25 pct. i 2013

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

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

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

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

TEMA: Kapitalbufferne

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

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

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

Hvad består kapitalbufferne af?

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

Sådan får alle medlemmer lod og del

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

Konsekvenser for de årlige omkostninger

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

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

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



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

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

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

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

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

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

Pension hele livet

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

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

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

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

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

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

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

Jakob Hvenegaard Andersen, Højskolernes Hus (MP Pension)

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

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



Kenneth Petersen, medlemschef, kep@unipension.dk

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

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

Rådgivning – når og hvor det passer medlemmerne

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

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

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

Pensionskassen online

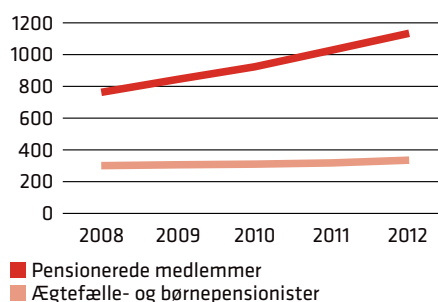
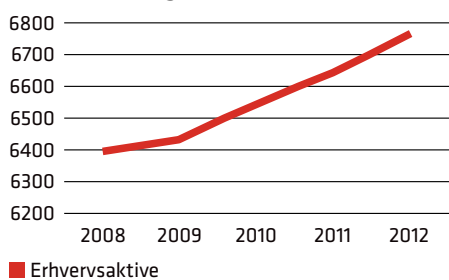
På PensionsInfo kan alle danskere få overblik over deres pensionsordninger, og på Min Pension kan pensionskassens medlemmer få uddybende information om deres pensionsordning: se forsikringer og opsparing og lave forskellige beregninger. Som noget nyt kan medlemmerne også se breve fra pensionskassen som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

Vi deltager i konkurrencen

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

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

Medlemsudviklingen 2008-2012



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

TEMA: Værdiskabelse med minimal risiko

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

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

Risikopolitik, risikoledeelse og risikostyring

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

Risikopolitik

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

Risikoledeelse

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

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

Risikostyring

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

Risikogrupper

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

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



De to største grupper er forsikringsmæssige risici og finansielle risici.

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

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

Solvens II og pensionskassernes solvenssituation

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

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

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

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

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

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

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

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

Pensionskassens solvenssituation (mio. kr.)

	2012	2011
Basiskapital	1.706	1.275
Solvenskrav	153	140
Individuelt solvensbehov	289	357
Krav til tilstrækkelig basiskapital	289	357



Resultat og balance

Kommentarer til årets resultat

Renteresultatet viser forholdet mellem investeringsafkastet efter skat og den forrentning, pensionskassen tilskriver medlemmernes depotrenter i form af kontorenten. Pensionskassen har i 2012 realiseret et positivt investeringsafkast, som fuldt ud har kunnet dække forrentningen til medlemmerne, hvilket har medført et positivt renteresultat på 375,9 mio. kr. Det betyder, at det i et stort omfang har været muligt at dække basiskapitalens udlæg i tidligere år ind igen.

Risikoresultatet viser forholdet mellem den opkrævede pris for forsikringsdækningerne og de faktiske forsikringsudbetalinger. Da pensionskassen har et princip om forsikringer til kostpris, forsøger pensionskassen at sikre, at risikoresultatet er så tæt på nul som muligt. I 2012 har der været et positivt risikoresultat på 6,6 mio. kr.

I 2012 var de samlede udbetalinger fra pensionskassen på 174,7 mio. kr., hvilket er en stigning på 15,9 pct. sammenlignet med 2011. Denne udvikling kan i alt væsentligt tilskrives en stigning i udbetalingen af alderspensioner.

Omkostningsresultatet viser forholdet mellem de opkrævede administrationsbidrag og de faktiske administrationsomkostninger. Da pensionskassen har et princip om administration til kostpris, forsøger pensionskassen at sikre, at omkostningsresultatet er så tæt på nul som muligt. I 2012 har der været et overskud på 0,7 mio. kr. mod et overskud på 1,0 mio. kr. i 2011. Samlet set giver rente-, risiko- og omkostningsresultatet et positivt bidrag på 383,3 mio. kr.

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

bonushensættelser med henholdsvis 226,4 og 40,7 mio. kr. Beløb på skyggekontiene skal indfris, når pensionskassens realiserede resultat tillader det.

Kommentarer til balancen

Balancen er steget fra 6.615,9 mio. kr. til 7.492,8 mio. kr. i 2012. Dette skyldes primært tilgang af investeringsaktiver og likvide beholdninger. Årets resultat overføres til egenkapitalen, som dermed vokser med 383,3 mio. kr. Fra egenkapitalen udloddes 32,3 mio. kr. som tillægspensioner. Egenkapitalen udgør herefter 1.403,4 mio. kr. Pensionskassen har fortsat en meget tilfredsstillende kapitalstyrke, idet basiskapitalens overdækning af kapitalkravet (solvensdækningen - nøgletal 12) udgør 1.117 pct. Denne kapitalstyrke gør det muligt at fastholde dels en konkurrencedygtig kontorente til medlemmerne og dels en investeringsprofil med en relativt høj aktieandel på mere end 25 pct. selv i perioder med volatile markeder.

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

Begivenheder efter balancedatoen

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

Forventninger til 2013

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

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

Vi forventer en moderat vækst i medlemstallet.

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

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for Arkitekternes Pensionskasse for regnskabsåret 2012.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gentofte, den 14. marts 2013

Direktion:

Cristina Lage

Bestyrelse:

Mette Carstad
Formand

Cecilie Therese Hansen
Næstformand

Geert Ahrends

Bo Boje Larsen

Niels Olsen

Ole Bjørn Petersen

Lars Thiis



Den uafhængige revisors erklæringer

Til medlemmerne i Arkitekternes Pensionskasse

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Arkitekternes Pensionskasse for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

København, den 14. marts 2013

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Lone Møller Olsen
Statsautoriseret revisor

Kasper Bruhn Udarn
Statsautoriseret revisor

Resultatopgørelse

(alle beløb i 1.000 kr.)

Note	Koncernen		Pensionskassen	
	2012	2011	2012	2011
2 Medlemsbidrag	289.180	261.416	289.180	261.416
Afkast af investeringsaktiver				
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-	-	66.752	-1.885
Indtægter fra associerede virksomheder	0	29	22	29
Indtægter af investeringsjendomme	15.740	6.956	12.544	6.920
3 Renteindtægter og udbytter mv.	192.429	165.135	15.203	17.315
4 Kursreguleringer	571.635	12.160	667.035	152.354
Renteudgifter	-2.380	-2.079	-287	-403
5 Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-27.464	-21.700	-11.309	-13.829
Investeringsafkast før skat	749.960	160.502	749.960	160.502
6 Pensionsafkastskat	-116.546	-24.419	-116.546	-24.419
Investeringsafkast efter skat	633.414	136.082	633.414	136.082
Pensionsydelse				
7 Udbetalte ydelser	-174.686	-148.725	-174.686	-148.725
Ændring i erstatningshensættelser	0	0	0	0
Pensionsydelse i alt	-174.686	-148.725	-174.686	-148.725
17 Ændring i pensionshensættelser	-117.739	-160.343	-117.739	-160.343
Bonus				
Årets tilskrevne bonus	-159.865	-118.773	-159.865	-118.773
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	0	0	0	0
Ændring i særlige bonus-hensættelser	-79.372	2.899	-79.372	2.899
Bonus, i alt	-239.237	-115.874	-239.237	-115.874
8 Administrationsomkostninger	-7.680	-8.315	-7.680	-8.315
Overført investeringsafkast	-108.639	-20.121	-108.639	-20.121
PENSIONSTEKNISK RESULTAT	274.613	-55.879	274.613	-55.879
Egenkapitalens investeringsafkast	136.818	32.598	136.818	32.598
RESULTAT FØR SKAT	411.431	-23.281	411.431	-23.281
Pensionsafkastskat for egenkapitalen	-28.179	-12.477	-28.179	-12.477
ÅRETS RESULTAT	383.252	-35.758	383.252	-35.758
ANDEN TOTALINDKOMST				
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Skat vedrørende anden totalindkomst	0	0	0	0
Anden totalindkomst i alt	0	0	0	0
Totalindkomst	383.252	-35.758	383.252	-35.758



Balance

Aktiver

(alle beløb i 1.000 kr.)

Note	Koncernen		Pensionskassen	
	2012	2011	2012	2011
Immaterielle aktiver				
9 IT-programmer	3.061	4.596	3.041	4.596
Immaterielle aktiver i alt	3.061	4.596	3.041	4.596
Materielle aktiver				
10 Driftsmidler	1.415	2.200	1.415	2.200
Materielle aktiver i alt	1.415	2.200	1.415	2.200
Investeringsaktiver				
11 Investeringsjendomme	694.048	598.530	509.230	479.274
<i>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder:</i>				
12 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	172.224	105.473
13 Kapitalandele i associerede virksomheder	0	3.290	5.099	3.290
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt	0	3.290	177.323	108.762
<i>Andre finansielle investeringsaktiver:</i>				
14 Kapitalandele	2.012.919	1.736.087	125.202	110.324
14 Investeringsforeningsandele med kapitalandele	192.501	135.264	2.050.439	1.737.003
15 Obligationer	3.633.230	3.126.682	0	0
15 Investeringsforeningsandele med obligationer	406.302	564.697	3.522.705	3.284.388
Pantesikrede udlån	0	3	0	3
Indlån i kreditinstitutter	177.780	185.797	0	0
16 Afledte finansielle instrumenter	98.206	40.675	89.923	31.068
Andre finansielle investeringsaktiver i alt	6.520.937	5.789.204	5.788.269	5.162.785
Investeringsaktiver i alt	7.214.985	6.391.024	6.474.821	5.750.822
Tilgodehavender				
Tilgodehavender hos medlemmer	6.772	5.711	6.772	5.711
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	7.764	7.642
Andre tilgodehavender	22.709	23.104	19.787	21.371
Tilgodehavender i alt	29.481	28.815	34.322	34.724
Andre aktiver				
Skatteaktiv	0	4.873	0	4.872
Likvide beholdninger	196.302	133.639	33.869	22.833
Andre aktiver i alt	196.302	138.512	33.869	27.705
Periodeafgrænsningsposter				
Tilgodehavende renter	33.996	39.436	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter	13.547	11.293	12.803	11.173
Periodeafgrænsningsposter i alt	47.543	50.728	12.803	11.173
Aktiver i alt	7.492.786	6.615.875	6.560.271	5.831.220

Passiver

(alle beløb i 1.000 kr.)

Note	Koncernen		Pensionskassen	
	2012	2011	2012	2011
Egenkapital				
Overført overskud	1.403.352	1.052.448	1.403.352	1.052.448
Egenkapital i alt	1.403.352	1.052.448	1.403.352	1.052.448
Hensættelser til pensionsaftaler				
<i>Pensionshensættelser:</i>				
Garanterede ydelser	1.918.214	2.032.003	1.918.214	2.032.003
Bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag	1.770.907	1.331.080	1.770.907	1.331.080
Bonuspotentiale på hvilende pensioner	1.018.001	1.066.435	1.018.001	1.066.435
17 Pensionshensættelser i alt	4.707.123	4.429.519	4.707.123	4.429.519
Erstatningshensættelser	30	30	30	30
Kollektivt bonuspotentiale	0	0	0	0
18 Særlige bonushensættelser	306.139	226.767	306.139	226.767
Hensættelser til pensionsaftaler i alt	5.013.292	4.656.316	5.013.292	4.656.316
Gæld				
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	20	20	20	20
19 Gæld til kreditinstitutter	853.443	586.410	3.586	3.973
20 Afledte finansielle instrumenter	9.616	87.520	1.231	66.538
Aktuelle skatteforpligtelser	111.711	27.439	111.710	27.439
Anden gæld	95.584	201.670	22.472	20.485
Gæld i alt	1.070.373	903.058	139.019	118.455
Periodeafgrænsningsposter				
Periodeafgrænsningsposter	5.770	4.053	4.608	4.002
Periodeafgrænsningsposter i alt	5.770	4.053	4.608	4.002
Passiver i alt	7.492.786	6.615.875	6.560.271	5.831.220

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



Egenkapitalopgørelse

(alle beløb i 1.000 kr.)

	Koncernen		Pensionskassen	
	2012	2011	2012	2011
Saldo 1. januar	1.052.448	1.124.060	1.052.448	1.124.060
Årets resultat	383.252	-35.758	383.252	-35.758
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Øvrige bevægelser (tillægspensioner)	-32.348	-35.854	-32.348	-35.854
Saldo 31. december	1.403.352	1.052.448	1.403.352	1.052.448
Kapitaldækning				
Pensionskassen skal mindst have reserver af en vis størrelse, et såkaldt kapitalkrav, som ved årets udgang udgjorde			152.742	139.561
Basiskapital				
Egenkapital			1.403.352	1.052.448
Særlige bonushensættelser			306.139	226.767
- Solvenskrav i koncernvirksomheder			-640	0
- Immaterielle aktiver			-3.041	-4.596
Basiskapital i alt			1.705.809	1.274.619
Fordeling af resultat, jf. beskrivelse i note 1				
Realiseret resultat				
Pensionsteknisk resultat			274.613	-55.879
Overført investeringsafkast (efter skat)			108.639	20.121
Årets tilskrevne bonus			159.865	118.773
Ændring i kollektivt bonuspotentiale			0	0
Ændring i særlige bonushensættelser			79.372	-2.899
Ændring i forbrug af bonuspotentiale på hvilende pensioner			0	6.739
Realiseret resultat efter pensionsafkastskat			622.488	86.854
Pensionsafkastskat			116.546	24.419
Realiseret resultat			739.034	111.274
Medlemmernes andel				
Årets tilskrevne bonus			159.865	118.773
Forrentning og risikopræmie til særlige bonushensættelser (efter skat)			33.613	14.446
Overført til/fra skyggekonto for særlige bonushensættelser			40.694	-21.752
Anden ændring i særlige bonushensættelser			5.065	4.407
Forbrug af kollektivt bonuspotentiale			0	0
Forbrug af bonuspotentiale på hvilende pensioner			0	6.739
Fordelt til medlemmer			239.237	122.613
Medlemmers andel af skat			88.367	11.942
Fordelt til medlemmer i alt			327.603	134.555
Egenkapitalens andel				
Forrentning og risikopræmie til egenkapitalen (efter skat)			156.891	70.704
Årets overførsel til/fra skyggekonto (efter skat)			226.361	-106.462
Fordelt til egenkapital			383.252	-35.758
Egenkapitalens andel af skat			28.179	12.477
Resultat før skat			411.431	-23.281
Opsparet til senere forrentning af egenkapitalen (skyggekonto)				
Skyggekonto 1. januar			413.726	289.081
Forrentning af skyggekonto (efter skat)			61.675	18.183
Årets overførsel til/fra skyggekonto (efter skat)			-226.361	106.462
Skyggekonto 31. december			249.040	413.726
Opsparet til senere forrentning af særlige bonushensættelser (skyggekonto)				
Skyggekonto 1. januar			47.622	24.339
Forrentning af skyggekonto (efter skat)			7.099	1.531
Årets overførsel til/fra skyggekonto (efter skat)			-40.694	21.752
Skyggekonto 31. december			14.027	47.622

Noter til regnskabet

Note 1. Anvendt regnskabspraksis 2012

Generelt

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

Egenkapitalens andel af tillægspensioner er ikke længere udgiftsført i resultatopgørelsen, men fratrukket direkte på egenkapitalen. Sammenligningstal er tilrettet i overensstemmelse hermed. I 2011 er årets resultat som følge heraf steget med 36 mio. kr. Egenkapitalen er uændret.

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

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

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

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Regnskabsmæssige skøn og ændring heri

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

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

Effekten af ændringen målt på rentekurverne 13. juni 2012 er en beskeden reduktion af pensionshensættelserne på 2 mio. kr. Bonuspotentialerne er dog vokset med 576 mio. kr., svarende til en vækst fra 45 pct. til 58 pct. af pensionshensættelserne.

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

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



Koncernregnskabet

Koncernregnskabet fremkommer ved sammenlægning (konsolidering) af Arkitekternes Pensionskasse, årsregnskabet for den tilknyttede virksomhed Arkitekternes Ejendomsselskab A/S og pensionskassens andel af årsregnskaberne i de fælles ledede aktiviteter.

Tilknyttede virksomheder

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

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

Kapitalandele i associerede selskaber

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

Fælles ledede aktiviteter

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

Koncerninterne transaktioner

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

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

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

Valuta

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

Resultatopgørelsen

Medlemsbidrag

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

Afkast af investeringsaktiver

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

Administrationsomkostninger

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



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

Pensionsafkastskat (PAL)

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

Pensionsydelser

Pensionsydelser omfatter årets udbetalte pensionsydelser med regulering af årets ændring i erstatningshensættelser. Egenkapitalens andel af udbetalte pensionsydelser er dog ført direkte under egenkapitalen.

Ændring i pensionshensættelser

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

Bonus

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

Egenkapitalens investeringsafkast

Egenkapitalens investeringsafkast opgøres i henhold til de regler om egenkapitalens forrentning, som pensionskassen har anmeldt til Finanstilsynet, jf. afsnittet om fordeling af realiseret resultat. Den del af pensionsafkastskatten, som kan henføres til egenkapitalens investeringsafkast, opføres under posten Pensionsafkastskat af egenkapitalens investeringsafkast. Summen af Egenkapitalens investeringsafkast og Pensionsafkastskat af egenkapitalens investeringsafkast svarer dermed til resultatposten Overført investeringsafkast,

det vil sige egenkapitalens investeringsafkast efter pensionsafkastskat.

Fordeling af realiseret resultat

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

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

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

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

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Herunder aktiveres it-programmer til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdi, hvor denne er lavere. Vurderingen foretages på baggrund af en nedskrivningstest, der er baseret på



kapitalværdiberegninger, som er individuelt fastsatte ved anvendelse af forventede betalingsstrømme.

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

Driftsmidler

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

Investeringssejendomme

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

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

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

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til den regnskabsmæssige indre værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

Fælles ledede aktiviteter

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

Andre finansielle investeringsaktiver

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

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

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

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

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

Dagsværdi er som udgangspunkt fastsat ud fra en relevant markedspris, eller alternativt ved inddragelse af observerbare, aktuelle markedsdata, som markedsdeltagere må antages at ville tage i betragtning.

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



Pensionshensættelser

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

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

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

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

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

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

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

Pensionskassen har én kontributionsgruppe.

Erstatningshensættelser

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

Kollektivt bonuspotentiale

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

Særlige bonushensættelser

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

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

Nøgletal

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



Noter til resultatopgørelsen

(alle beløb i 1.000 kr.)

Note	Koncernen		Pensionskassen	
	2012	2011	2012	2011
2 Medlemsbidrag				
Ordinære bidrag	281.952	264.084	281.952	264.084
Engangsindskud	29.549	18.070	29.549	18.070
Bidragsfritagelse	-261	-148	-261	-148
Medlemsbidrag, brutto	311.240	282.006	311.240	282.006
Indeholdt arbejdsmarkedsbidrag	-22.061	-20.590	-22.061	-20.590
I alt	289.180	261.416	289.180	261.416
Ordinære bidrag fordelt efter medlemmernes bopæl:				
Danmark			278.063	260.723
Andre EU-lande			2.297	2.036
Øvrige lande			1.592	1.325
I alt			281.952	264.084
Antal medlemmer (inkl. ægtefælle- og børnepensionister ved årets udgang)			8.230	7.990
3 Renteindtægter og udbytter mv.				
Kapitalandele (aktier mv.)	60.529	43.483	14.680	16.929
Investeringsforeningsandele	0	0	0	3
Obligationer (inkl. indeksregulering)	131.388	121.280	0	0
Pantesikrede udlån	0	4	0	4
Likvide beholdninger	11	204	8	188
Øvrige	501	165	515	191
I alt	192.429	165.135	15.203	17.315
4 Kursreguleringer				
Investeringsjendomme	85.052	-392	20.477	1.184
Kapitalandele (aktier mv.)	274.690	-160.063	19.582	-37.863
Investeringsforeningsandele	113.275	28.984	624.626	190.083
Obligationer	109.478	137.475	0	0
Pantesikrede udlån	7.813	0	0	0
Rentederivater	-22.771	-3.567	2.318	-709
Likvide beholdninger	4.098	9.724	31	-341
I alt	571.635	12.160	667.035	152.354
5 Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed				
Handelsomkostninger og ekstern formueforvaltning	-15.507	-8.600	-4.858	-729
Intern formueforvaltning, jf. note 8	-11.957	-13.100	-6.451	-13.100
I alt	-27.464	-21.700	-11.309	-13.829
6 Pensionsafkastskat				
Pensionsafkastskat for året	-111.743	-22.667	-111.743	-22.667
Ændring af skatteaktiv	-4.872	0	-4.872	0
Regulering til pensionsafkastskat i tidligere år	69	-1.752	69	-1.752
I alt	-116.546	-24.419	-116.546	-24.419
Den friholdte del af det skattepligtige afkast udgør			1,6%	7,9%

(alle beløb i 1.000 kr.)

	Koncernen		Pensionskassen	
	2012	2011	2012	2011
7 Udbetalte ydelser				
Alderspensioner	-140.572	-125.514	-140.572	-125.514
Invalidepensioner	-5.082	-5.210	-5.082	-5.210
Ægtefællepensioner	-22.317	-21.058	-22.317	-21.058
Børnepensioner	-1.346	-1.329	-1.346	-1.329
Ratepensioner	-533	-265	-533	-265
Løbende ydelser	-169.849	-153.377	-169.849	-153.377
Engangsydelser ved pensionering	-22.165	-21.812	-22.165	-21.812
Engangsydelser ved død	-194	-244	-194	-244
Udtrædelsesgodtgørelser	-8.175	-3.099	-8.175	-3.099
Præmie til gruppeforsikring	-6.651	-6.047	-6.651	-6.047
I alt	-207.034	-184.579	-207.034	-184.579
Indregnet i resultatopgørelsen, jf. s. 27	-174.686	-148.725	-174.686	-148.725
Udlodning fra egenkapitalen, jf. s. 30	-32.348	-35.854	-32.348	-35.854
I alt ydelser	-207.034	-184.579	-207.034	-184.579
8 Administrationsomkostninger				
Løn og vederlag mv.:				
Løn mv.	-7.351	-10.280	-5.528	-10.280
Pension	-562	-666	-442	-666
Andre udgifter til social sikring	-171	-93	-63	-93
Lønsumsafgift	-790	-889	-605	-889
Løn og vederlag mv. i alt	-8.874	-11.928	-6.638	-11.928
Øvrige administrationsomkostninger	-10.763	-9.486	-7.739	-9.905
Administrationsomkostninger, brutto	-19.637	-21.415	-14.376	-21.833
Administrationsgodtgørelse fra tilknyttede virksomheder	0	0	245	419
Overført til investeringsomkostninger, jf. note 5	11.957	13.100	6.451	13.100
I alt	-7.680	-8.315	-7.680	-8.315
I løn og vederlag mv. indgår:				
Løn og vederlag til Cristina Lage (1/9 2011 -)	-368	-126	-368	-126
Løn og vederlag til Erik Adolphsen (1/4 2010 - 31/8 2011)	0	-201	0	-201
Fast løn inkl. pensionsbidrag mv. til andre ansatte, som kan tage risici *)	-567	-2.094	-264	-2.094
Variabel løn til andre ansatte, som kan tage risici *)	-134	-1.346	0	-1.346
Honorar til bestyrelsens formand, Mette Carstad	-155	-159	-155	-159
Honorar til bestyrelsens næstformand, Cecilie Therese Hansen	-93	-106	-93	-106
Honorar til uafhængigt bestyrelsesmedlem, Niels Olsen	-90	-90	-90	-90
Honorar til Geert Ahrends	-52	-82	-52	-82
Honorar til Ole Bjørn Petersen	-52	-82	-52	-82
Honorar til Lars Juel Thiis	-64	-94	-64	-94
Honorar til Bo Boje Larsen	-52	-30	-52	-30
Honorar til afgående formand, Jean-Pierre V. Tittelboom	0	-109	0	-109
Der er ikke fastsat incitamentsprogrammer for direktion eller bestyrelse.				
* Pensionskassen har i 2012 ændret en række procedurer og forretningsgange og har som følge heraf indsnævret kredsen af risikotagere markant.				
Pensionskassen anser investeringschefen, den ansvarshavende aktuar samt aktuarchefen som "andre ansatte, der kan tage risici".				
Yderligere oplysninger om pensionskassens lønpolitik findes på pensionskassens hjemmeside.				
Gennemsnitligt antal heltidsansatte	8	10	7	10
Honorar til den valgte revision, Deloitte:				
Lovpligtig revision	-161	-204	-148	-173
Andre erklæringsopgaver	-18	-13	-18	-13
Skatterådgivning	-2	-27	-2	-27
Andre ydelser	-266	-53	-262	-53
I alt	-447	-297	-430	-266



Noter til balancen

(alle beløb i 1.000 kr.)

Note	Koncernen		Pensionskassen	
	2012	2011	2012	2011
9 IT-Programmer				
Anskaffelsespris 1. januar	7.969	7.433	7.969	7.433
Årets tilgang	104	537	43	537
Årets afgang	-742	0	-742	0
Anskaffelsespris 31. december	7.331	7.969	7.270	7.969
Afskrivninger og nedskrivninger 1. januar	-3.374	-1.888	-3.374	-1.888
Årets afskrivninger og nedskrivninger	-896	-1.485	-856	-1.485
Afskrivninger og nedskrivninger 31. december	-4.270	-3.374	-4.229	-3.374
Regnskabsmæssig værdi 31. december, i alt	3.061	4.596	3.041	4.596
10 Driftsmidler				
Anskaffelsespris 1. januar	3.785	3.668	3.785	3.668
Årets tilgang	4	298	4	298
Årets afgang	0	-181	0	-181
Anskaffelsespris 31. december	3.789	3.785	3.789	3.785
Afskrivninger 1. januar	-1.585	-946	-1.585	-946
Årets afskrivninger	-790	-639	-790	-639
Afskrivninger 31. december	-2.375	-1.585	-2.375	-1.585
Regnskabsmæssig værdi 31. december, i alt	1.415	2.200	1.415	2.200
11 Investeringsejendomme				
Dagsværdi 1. januar	598.530	588.654	479.274	469.489
Årets tilgang (nyanskaffelser og forbedringer)	10.466	10.269	9.478	8.601
Kursreguleringer	85.052	-392	20.477	1.184
Dagsværdi 31. december	694.048	598.530	509.230	479.274
Ved beregning af ejendommenes dagsværdi er der i gennemsnit anvendt følgende afkastprocenter:				
Boligejendomme	3,3%	3,2%	3,1%	3,0%
Erhvervsjendomme	4,9%	5,2%	5,4%	5,2%
Alle ejendomme	3,7%	3,5%	3,5%	3,3%

(alle beløb i 1.000 kr.)

Note	Koncernen		Pensionskassen	
	2012	2011	2012	2011
12 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Aktier i Arkitekternes Ejendomsselskab, Gentofte (ejerandel 100 %)				
Kostpris 1. januar			60.000	60.000
Kostpris 31. december			60.000	60.000
Værdiregulering 1. januar			45.473	47.357
Andel af årets resultat			66.752	-1.885
Værdiregulering 31. december			112.224	45.473
Regnskabsmæssig værdi 31. december, i alt			172.224	105.473
13 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Anskaffelsespris 1. januar	3.000	3.040	3.000	3.040
Overgået til pro-rata-konsolidering	-3.000	0	0	0
Værdiregulering 1. januar	0	-40	0	-40
Køb/salg i året	0	0	1.786	0
Anskaffelsespris 31. december	0	3.000	4.786	3.000
Nedskrivning 1. januar	0	-1	0	-1
Værdiregulering 1. januar	0	1	0	1
Årets regulering (andel af resultater)	0	0	0	0
Nedskrivning 31. december	0	0	0	0
Opskrivning 1. januar	290	260	290	260
Overgået til pro-rata-konsolidering	-290	0	0	0
Værdiregulering 1. januar	0	0	1	0
Årets regulering (andel af resultater)	0	29	22	29
Opskrivning 31. december	0	290	312	290
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	3.290	5.099	3.290
Indtægter fra associerede virksomheder				
Årets værdireguleringer, jf. ovenfor	0	29	22	29
Indtægter fra associerede virksomheder i alt	0	29	22	29

Associerede virksomheder i pensionskassen består af:

	Ejerandel	Resultat	Egenkapital
Unipension I/S, Gentofte	33%	64	9.933
Unipension Fondsmæglerselskab A/S, Gentofte	7%	33	25.033
Unipension GP ApS, Gentofte	8%	-35	419

Unipension I/S indkøber varer og tjenesteydelser til administration af pensionsordninger.
Unipension Fondsmæglerselskab A/S beskæftiger sig med investeringsrådgivning.

	Ejerandel	Resultat	Egenkapital
Indregnet under Investeringsforeningsandele i pensionskassen:			
Unipension PE K/S, Gentofte	8%	121.993	1.489.825
Unipension Invest f.m.b.a., København (ejerandel ultimo året, varierer)	6%	7.852.412	75.623.644

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

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



(alle beløb i 1.000 kr.)

Note	Koncernen		Pensionskassen	
	2012	2011	2012	2011
14 Kapitalandele (aktier mv.)				
Børsnoterede danske kapitalandele	298.555	238.509	0	0
Unoterede danske kapitalandele	18.480	568	566	2.354
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	1.379.531	1.220.111	0	0
Unoterede udenlandske kapitalandele	316.353	276.900	124.635	107.970
Investeringsforeningsandele med kapitalandele	192.501	135.264	2.050.439	1.737.003
Dagsværdi 31. december i alt	2.205.420	1.871.351	2.175.640	1.847.327
På www.unipensioninvest.dk findes en fortegnelse over samtlige pensionskassens kapitalandele				
15 Obligationer				
Danske obligationer	2.609.880	1.983.331	0	0
Udenlandske obligationer	1.023.350	1.143.351	0	0
Investeringsforeningsandele med obligationer	406.302	564.697	3.522.705	3.284.388
Dagsværdi 31. december i alt	4.039.531	3.691.378	3.522.705	3.284.388

16 Afledte finansielle instrumenter

Pensionskassen anvender finansielle instrumenter til styring af valuta-, rente- og aktierisici.

	Udløb	Hovedstol	Bogført værdi
Valutaterminsforretninger	2013	2.170.623	89.923

(alle beløb i 1.000 kr.)

	Koncernen		Pensionskassen	
	2012	2011	2012	2011
17 Pensionshensættelser				
Pensionshensættelser 1. januar	4.429.519	4.157.141	4.429.519	4.157.141
Akkumuleret værdiregulering 1. januar	-23.638	-11.288	-23.638	-11.288
Retrospektive hensættelser 1. januar	4.405.881	4.145.853	4.405.881	4.145.853
Medlemsbidrag	289.180	261.416	289.180	261.416
Rentetilskrivning (grundlagsrente og rentebonus)	188.039	168.148	188.039	168.148
Pensionsydelse	-159.757	-136.828	-159.757	-136.828
Omkostningsstillæg efter tilskr. af omkostningsbonus	-8.404	-9.273	-8.404	-9.273
Risikogevinster efter tilskrivning af risikobonus	-6.365	-4.937	-6.365	-4.937
Gruppelivspræmie	-5.824	-5.502	-5.824	-5.502
Overført til særlige bonus-hensættelser	-14.398	-12.995	-14.398	-12.995
Retrospektive hensættelser 31. december	4.688.351	4.405.881	4.688.351	4.405.881
Akkumuleret værdiregulering 31. december	18.772	23.638	18.772	23.638
Pensionshensættelser 31. december	4.707.123	4.429.519	4.707.123	4.429.519
Årets ændring i pensionshensættelser:				
Pensionshensættelser 31. december	4.707.123	4.429.519	4.707.123	4.429.519
Pensionshensættelser 1. januar	4.429.519	4.150.402	4.429.519	4.150.402
	277.604	279.117	277.604	279.117
Der er optaget i regnskabet således:				
Ændring i pensionshensættelser	117.739	153.605	117.739	153.605
Anvendt bonuspotentialer på hvilende policer	0	6.739	0	6.739
Ændring i pensionshensættelser, jf. resultatopgørelsen	117.739	160.343	117.739	160.343
Årets tilskrevne bonus	159.865	118.773	159.865	118.773
	277.604	279.117	277.604	279.117
2012	Garanterede ydelser	Bonuspotentialer på fremtidige bidrag	Bonuspotentialer på hvilende pensioner	Pensionshensættelser i alt
Pensionshensættelser opdelt på grundlagsrente				
Grundlagsrente 4,25 %	77.525	1.937	2.596	82.058
Grundlagsrente 1,00 %	1.840.689	1.768.970	1.015.405	4.625.065
	1.918.214	1.770.907	1.018.001	4.707.123
2011	Garanterede ydelser	Bonuspotentialer på fremtidige bidrag	Bonuspotentialer på hvilende pensioner	Pensionshensættelser i alt
Pensionshensættelser opdelt på grundlagsrente				
Grundlagsrente 4,25 %	82.177	1.728	2.921	86.827
Grundlagsrente 1,00 %	1.949.826	1.329.352	1.063.514	4.342.692
	2.032.003	1.331.080	1.066.435	4.429.519

(alle beløb i 1.000 kr.)

Note	Koncernen		Pensionskassen	
	2012	2011	2012	2011
18 Særlige bonushensættelser type B				
Særlige bonushensættelser 1. januar	226.767	229.666	226.767	229.666
Bidrag, jf. note 17	14.398	12.995	14.398	12.995
Pensionsydelse	-8.278	-7.625	-8.278	-7.625
Andel af omkostningsresultat	-432	-516	-432	-516
Andel af risikoresultat	-323	-140	-323	-140
Gruppelivspræmie	-299	-306	-299	-306
Forrentning, jf. Egenkapitalopgørelse	33.613	14.446	33.613	14.446
Overført til/fra skyggekonto, jf. Egenkapitalopgørelse	40.694	-21.752	40.694	-21.752
Ændring i særlige bonushensættelser, i alt	79.372	-2.899	79.372	-2.899
Særlige bonushensættelser, 31. december	306.139	226.767	306.139	226.767
19 Gæld til kreditinstitutter mv.				
Gæld ifb. med aftaler om genkøb af obligationer (repoforretninger)	844.377	577.593	0	0
Prioritetsgæld	9.065	8.816	3.586	3.973
Gæld til kreditinstitutter i alt	853.443	586.410	3.586	3.973
Prioritetsgæld, som forfalder mere end 5 år efter regnskabårets udløb, udgør	4.227	4.558	2.559	2.565
20 Afledte finansielle instrumenter				
Dagsværdi af afledte finansielle instrumenter med gæld til modpart	9.616	87.520	1.231	66.538

21 Nærtstående parter

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

Pensionskassen har nedenstående transaktioner af væsentligt omfang med nærtstående parter:
 Arkitekternes Ejendomsselskab, Gentofte, salg af administrative ydelser, 0,3 mio. kr.
 Arkitekternes Ejendomsselskab, Gentofte, renter af koncerninterne mellemværender, 0,1 mio. kr.
 Unipension Fondsmæglerselskab A/S, køb af formueforvaltning, 4,8 mio. kr.
 Unipension Fondsmæglerselskab A/S, salg af varer og tjenesteydelser, 0,5 mio. kr.
 Unipension GP ApS, salg af varer og tjenesteydelser, 0,0 mio. kr.
 Unipension PE K/S, salg af varer og tjenesteydelser, 0,0 mio. kr.
 Unipension I/S, køb af varer og tjenesteydelser, 4,2 mio. kr.
 Unipension I/S, salg af varer og tjenesteydelser, 0,1 mio. kr.
 Unipension Invest f.m.b.a., ingen transaktioner.

Med hensyn til ejerandele mv. henvises til note 12 og 13.

22 Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

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

	2012	2011
Investerings ejendomme	25.000	25.000
Kapitalandele og investeringsforeningsandele med kapitalandele	2.205.420	1.871.351
Obligationer og investeringsforeningsandele med obligationer	3.467.795	3.273.485
Likvider	196.302	80.466
Tilgodehavende renter	33.996	39.436
Registrerede aktiver i alt	5.928.513	5.289.738

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

Pensionskassen har stillet obligationer til sikkerhed for afvikling af såkaldte repo-forretninger, som udløber i 2013, til en værdi af 844 mio. kr.

Pensionskassen har givet tilsagn om deltagelse i investering i unoterede kapitalandele med 518 mio. kr.

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



Note

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

	Markedsværdi		Netto-	Afkast
	Primo	Ultimo	investeringer	før skat
Ejendomme, der er direkte ejet	497	522	-4	6,8%
Ejendomsaktieselskaber	105	172	0	63,3%
Ejendomme i alt	603	694	-4	16,8%
Børsnoterede danske kapitalandele	238	288	-13	28,1%
Unoterede danske kapitalandele	2	6	0	0,1%
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	1.421	1.611	-31	16,0%
Unoterede udenlandske kapitalandele	181	244	41	11,8%
Kapitalandele i alt	1.837	2.149	-3	17,1%
Nominelle obligationer (zone A)	2.323	2.215	-278	7,6%
Kreditobligationer	958	1.315	204	16,2%
Obligationer i alt	3.280	3.530	-74	10,0%
Øvrige finansielle investeringsaktiver	-1	140	114	

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

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

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

	Danmark	Europa	Japan	Nord-amerika	Syd-amerika	Øvrige fjernøsten	Øvrige lande	I alt
Forbrugsgoder	0,4 %	3,1 %	0,7 %	7,0 %	0,1 %	1,8 %	0,2 %	13,2 %
Konsumtvarer	1,3 %	3,1 %	0,2 %	3,7 %	0,2 %	0,6 %	0,4 %	9,6 %
Energi	0,0 %	3,6 %	0,1 %	3,9 %	0,3 %	0,7 %	0,0 %	8,5 %
Finans	2,6 %	4,4 %	0,8 %	9,0 %	0,1 %	4,1 %	0,9 %	21,9 %
Sundhedspleje	7,7 %	1,2 %	0,2 %	3,1 %	0,0 %	0,0 %	0,1 %	12,3 %
Industri	3,9 %	3,2 %	1,2 %	3,9 %	0,0 %	1,2 %	0,0 %	13,4 %
Informationsteknologi	0,3 %	3,4 %	0,3 %	6,6 %	0,0 %	1,7 %	0,2 %	12,5 %
Materialer	0,7 %	0,9 %	0,3 %	2,2 %	0,0 %	0,4 %	0,3 %	4,8 %
Telekommunikation	0,3 %	0,2 %	0,2 %	0,9 %	0,0 %	1,0 %	0,0 %	2,5 %
Forsyning	0,0 %	0,1 %	0,0 %	1,0 %	0,0 %	0,2 %	0,0 %	1,4 %
I alt	17,2 %	23,1 %	3,9 %	41,4 %	0,7 %	11,6 %	2,2 %	100,0 %

25 Følsomhedsoplysninger

	Minimum påvirkning af basiskapitalen (mio. kr.)	Maksimum påvirkning af bonuspotentiale på hvilende pensioner før ændring i anvendt bonuspotentiale på hvilende pensioner (mio. kr.)	Maksimum påvirkning af anvendt bonuspotentiale på hvilende pensioner (mio. kr.)
Rentestigning på 0,7%	-32	304	-75
Rentefald på 0,7%	106	-349	0
Aktiekursfald på 12%	-62	0	-159
Ejendomsprisfald på 8%	-13	0	-33
Valutarisiko (VaR 99,5%)	-10	0	-26
Tab på modparter 8%	-29	0	-75
Fald i dødelighedsintensitet 10%	0	-92	-2
Stigning i dødelighedsintensitet 10%	2	84	0
Stigning i invaliditetsintensitet 10%	0	-1	0

26 Risikoplysninger

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



Note

27 Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

Bestyrelse

Pensionskassens bestyrelse består af 7 medlemmer, hvoraf 4 vælges blandt medlemmerne på den ordinære generalforsamling og 2 udpeges af henholdsvis Akademisk Arkitektforening og Arkitektforbundet. Det regnskabskyndige medlem udpeges af de faglige organisationer i fællesskab. Valgperioden for de medlemsvalgte bestyrelsesmedlemmer er på 3 år.

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

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

Mette Carstad, formand

Arkitekt (MAA), udpeget af Arkitektforbundet, ansat i Bygningsstyrelsen. Andre tillidshverv: Medlem af AP's revisionsudvalg, formand for forretningsudvalget i Unipension og formand for bestyrelsen i Arkitekternes Ejendomsselskab A/S. Bestyrelsesformand i BSB Lyngby-Taarbæk.

Cecilie Therese Hansen, næstformand

Arkitekt (MAA), medlemsvalgt, projektleder, Novozymes. Andre tillidshverv: Medlem af forretningsudvalget i Unipension, næstformand for bestyrelsen i Arkitekternes Ejendomsselskab A/S og medlem af AP's revisionsudvalg.

Geert Ahrends

Arkitekt (MAA), medlemsvalgt, pensionist, kunststuderende. Andre tillidshverv: Medlem af bestyrelsen i Arkitekternes Ejendomsselskab A/S.

Bo Boje Larsen

Arkitekt (MAA), udpeget af Akademisk Arkitektforening, administrerende direktør og medejer af 3XN A/S. Andre tillidshverv: Medlem af bestyrelsen i Arkitekternes Ejendomsselskab A/S, medlem af bestyrelsen i 3XN A/S. Bestyrelsesmedlem i DBI.

Niels Olsen

Uafhængigt regnskabs- og revisionsagkyndigt medlem, koncerndirektør i Finansiell Stabilitet A/S, HD i Regnskab. Andre tillidshverv: medlem af Forretningsudvalget i Unipension, formand for Arkitekternes Pensionskasses revisionsudvalg, medlem af bestyrelsen i Arkitekternes Ejendomsselskab A/S. Bestyrelsesmedlem i Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyr læger (PJD) og formand for PJD's revisionsudvalg. Medlem af bestyrelsen i Fjordbank Mors af 2011 A/S. Formand i Amagerbanken af 2011 A/S.

Ole Bjørn Petersen

Cand. arch., arkitekt, medlemsvalgt, ansat hos Center for Ejendomme, Helsingør Kommune. Andre tillidshverv: Medlem af bestyrelsen i Arkitekternes Ejendomsselskab A/S.

Lars Thiis

Arkitekt (MAA), Adjungeret Professor, Aalborg Universitet, medlemsvalgt, partner i Cubo Arkitekter A/S. Andre tillidshverv: Medlem af bestyrelsen i Arkitekternes Ejendomsselskab A/S, medlem af bestyrelsen i Cubo Arkitekter A/S og af bestyrelsen i Cubo Holding A/S. Bestyrelsesmedlem i Statens Kunstfond, formand for Statens Kunstfonds Udvalg for Arkitektur, formand for Kulturministeriets Censorkorps og ordfører i Akademisk Arkitektforening.

Cristina Lage, administrerende direktør

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

28 Nøgletal og 5-årsoversigt (koncernen)

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

