

LÆRERNES **pension**

# Halvårsrapport 2014

Halvårsrapport pr. 30. juni 2014

## Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning	2
Femårsoversigt over hoved- og nøgletal	2
Ledelsespåtegning	4
Resultatopgørelse	5
Balance	6
Kapitalforhold	8
Noter	9

## Ledelsesberetning

### Idégrundlag

**Lærernes Pension er dannet af aftaleparterne på lærerområdet for at sikre lærernes pensionsdækning. Vores mål er at være blandt de bedste pensionselskaber.**

- Vi giver lærerne økonomisk tryghed som pensionister og tryghed omkring deres egen og nærmestes økonomi ved invaliditet og død. Vores pensionsordninger sikrer tryghed for hvert enkelt medlem og bygger på kollektive, solidariske principper
- Vi yder lærerne god service og udvikler enkle og forståelige pensionsordninger i dialog med lærerne
- Vi har fokus på lave omkostninger, så mest muligt går til pension
- Vi sikrer lærernes pensioner gennem en sikker, effektiv, langsigtet og etisk forsvarlig investeringsstrategi
- Vi arbejder for, at arbejdsmarkedspensionerne præges af åbenhed, troværdighed og samfundsmæssigt ansvar
- Vi arbejder professionelt og ansvarsfuldt

### Etisk kodeks

Lærernes Pension har som formål at sikre lærerne gode pensioner. Et højt pensionsniveau sikres bl.a. gennem en sikker, effektiv og langsigtet investeringspolitik. I investeringsstrategien indgår også en etisk holdning til investeringerne.

Lærernes Pension ønsker således via sine investeringer at fremme en afbalanceret økonomisk udvikling og gode arbejds- og levevilkår, herunder en forsvarlig omgang med naturens ressourcer. Investeringerne i Lærernes Pension sker med respekt for demokrati og informations- og ytringsfrihed.

Lærernes Pension følger den etiske grundholdning, som afspejles i det omliggende samfund. Lærernes Pension følger naturligt de af Folketinget tiltrådte gældende love og konventioner i såvel den nationale lovgivning, som i de internationale aftaler mv., som Danmark har tiltrådt.

I særlig grad gælder, at Lærernes Pension ikke investerer i virksomheder:

- som via deres aktivitet fremmer voldelige konflikter, herunder baserer deres aktivitet på produktion af våben eller handel hermed,
- som via deres aktivitet understøtter krænkelse af menneskerettighederne,
- som via deres aktivitet viser uansvarlig omgang med naturens ressourcer og/eller unødigt belast miljøet.

## Femårsoversigt over hoved- og nøgletal

Alle beløb i mio. kr.

Koncern					
	2011	2012	2013	30.06. 2013	30.06. 2014
Præmier	4.004	4.224	4.089	1.930	2.221
Forsikringsydelse	-534	-647	-2.755	-362	-365
Investeringsafkast	1.584	5.302	2.619	265	4.369
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-71	-74	-80	-36	-37
Forsikringsteknisk resultat	-7	34	4	8	-18
Årets resultat	0	0	-7	0	7
Ændring i livsforsikringshensættelser	-5.088	-4.496	-1.728	-1.656	-3.172
Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	44.387	52.375	55.569	54.123	61.082
Egenkapital, i alt	447	448	441	448	448
Aktiver, i alt koncernen	47.954	57.873	64.087	60.838	74.499
Aktiver, i alt moderselskab	47.939	57.760	63.984	60.759	74.202
Basiskapital	3.213	3.700	3.842	3.786	4.179
Solvensmargenkrav	1.124	1.216	1.100	1.226	1.258
Depotrente efter pensionsafkastskat	3,75	3,00	3,50	3,50	3,75

Nøgletal						
	2011	2012	2013	30.06. 2013	30.06. 2014	
Afkast før pensionsafkastskat	%	3,8	11,5	5,0	0,5	7,7
Omkostningsprocent af præmier	%	1,8	1,7	2,0	1,9	1,7
Omkostninger af hensættelser *	%	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Omkostninger pr. forsikret *	kr.	530	551	607	554	563
Omkostningsresultat *	%	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1
Forsikringsrisikoresultat *	%	0,7	1,1	0,9	0,8	0,3
Bonusgrad	%	4,7	11,3	13,6	10,8	17,1
Kundekapitalgrad	%	7,1	7,6	7,5	7,5	7,8
Egenkapitalgrad	%	1,2	1,0	1,0	1,0	0,9
Overdækningsgrad	%	5,4	5,8	6,1	5,7	6,1
Solvensdækning	%	286	304	349	309	332
Egenkapitalforrentning før skat	%	1,6	0,0	5,0	0,5	2,2
Egenkapitalforrentning efter skat	%	0,0	0,0	-1,5	0,0	1,5
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat	%	6,1	14,6	7,1	1,5	9,3
Forrentning af særlige bonushensættelser type B før skat	%	4,2	13,2	5,0	0,5	8,4

Der er kun vist hoved- og nøgletal for koncern, da de er sammenfaldende med tallene for moderselskab med undtagelse af aktiver i alt.

\*helårsomregnet

## Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2014 for Lærernes Pension, forsikringsaktieselskab.

Rapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og halvårsregnskabet givet et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet. Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen henholdsvis moderselskabet står over for.

København, den 20. august 2014

## Direktion



Paul Brüniche-Olsen

## Bestyrelsen



Anders Bondo Christensen  
formand

Pia Allerslev  
næstformand



Finn Viberg Brunse



Lars Busk Hansen



Monica Lendal Jørgensen



Dorte Lange



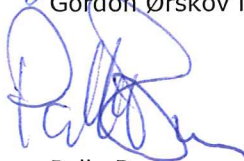
Gordon Ørskov Madsen



Børge Pedersen



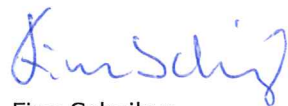
Hanne Pontoppidan



Palle Rom



Uffe Røstrup



Finn Scheibye

Anne Mette Toftegaard



Jan Trojaborg



## Resultatopgørelse

Alle beløb i tusind kr.

	Note	Moderselskab		Koncern	
		30.06.2014	30.06.2013	30.06.2014	30.06.2013
Bruttopræmier		2.220.942	1.930.288	2.220.942	1.930.288
<b>Præmier f.e.r., i alt</b>		<b>2.220.942</b>	<b>1.930.288</b>	<b>2.220.942</b>	<b>1.930.288</b>
Indtægter fra tilknyttede virksomheder		11.115	17.431		
Indtægter fra associerede virksomheder		604	819	604	819
Indtægter af investeringsejendomme				12.936	20.659
Renteindtægter og udbytter m.v.		791.971	714.699	1.249.318	1.148.472
Kursreguleringer		3.503.736	-443.873	3.086.861	-834.735
Renteudgifter		93.400	-933	93.400	-933
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-31.719	-30.672	-74.011	-69.494
<b>Investeringsafkast, i alt</b>		<b>4.369.107</b>	<b>257.472</b>	<b>4.369.107</b>	<b>264.787</b>
<b>Pensionsafkastskat</b>		<b>-666.513</b>	<b>-38.818</b>	<b>-666.513</b>	<b>-38.818</b>
<b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>		<b>3.702.594</b>	<b>218.654</b>	<b>3.702.594</b>	<b>225.969</b>
Udbetalte ydelser		-364.104	-363.306	-364.104	-363.306
Ændring i erstatningshensættelser		-776	1.568	-776	1.568
<b>Forsikringsydelser f.e.r., i alt</b>		<b>-364.880</b>	<b>-361.738</b>	<b>-364.880</b>	<b>-361.738</b>
<b>Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r. i alt</b>	2	<b>-3.171.651</b>	<b>-1.656.088</b>	<b>-3.171.651</b>	<b>-1.656.088</b>
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		-2.009.866	-6.938	-2.009.866	-6.938
Ændring i særlige bonushensættelser		-330.314	-85.770	-330.314	-85.770
<b>Bonus, i alt</b>		<b>-2.340.180</b>	<b>-92.708</b>	<b>-2.340.180</b>	<b>-92.708</b>
Administrationsomkostninger		-37.196	-36.211	-37.196	-36.211
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>	3	<b>-37.196</b>	<b>-36.211</b>	<b>-37.196</b>	<b>-36.211</b>
<b>Overført investeringsafkast</b>		<b>-27.988</b>	<b>-1.822</b>	<b>-27.988</b>	<b>-1.822</b>
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>		<b>-18.359</b>	<b>376</b>	<b>-18.359</b>	<b>7.691</b>
Egenkapitalens investeringsafkast		27.988	1.822	27.988	1.822
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>		<b>9.629</b>	<b>2.197</b>	<b>9.629</b>	<b>9.513</b>
<b>Skat</b>		<b>-3.037</b>	<b>-2.197</b>	<b>-3.037</b>	<b>-9.513</b>
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>6.592</b>	<b>0</b>	<b>6.592</b>	<b>0</b>
<b>Anden totalindkomst</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PERIODENS TOTALINDKOMST</b>		<b>6.592</b>	<b>0</b>	<b>6.592</b>	<b>0</b>

Periodens resultat overføres til egenkapitalen.

## Balance

## AKTIVER

Alle beløb i tusind kr.

Note	Moderselskab		Koncern	
	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2014	31.12.2013
<b>Driftsmidler</b>	<b>1.515</b>	<b>1.665</b>	<b>1.515</b>	<b>1.665</b>
<b>MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>	<b>1.515</b>	<b>1.665</b>	<b>1.515</b>	<b>1.665</b>
<b>Investeringsejendomme</b>			<b>1.366.449</b>	<b>1.231.326</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.051.783	1.040.618		
Kapitalandele i associerede virksomheder	136.392	135.789	136.392	135.789
<b>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt</b>	<b>1.188.175</b>	<b>1.176.407</b>	<b>136.392</b>	<b>135.789</b>
Kapitalandele	14.771.148	15.175.182	22.314.824	21.353.323
Investeringsforeningsandele	26.704.986	22.883.874	2.276.103	4.104.414
Obligationer	29.968.422	23.186.467	46.228.741	35.216.327
Indlån i kreditinstitutter	246.687	143.793	873.780	563.030
Afledte finansielle instrumenter	221.148	538.712	228.368	548.071
<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>	<b>71.912.392</b>	<b>61.928.028</b>	<b>71.921.816</b>	<b>61.785.165</b>
<b>INVESTERINGSAKTIVER I ALT</b>	<b>73.100.567</b>	<b>63.104.434</b>	<b>73.424.657</b>	<b>63.152.280</b>
Tilgodehavender hos forsikringstagere	55.791	48.399	55.791	48.399
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	260.244	141.642		
Andre tilgodehavender	46.594	6.357	48.945	7.856
<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>	<b>362.628</b>	<b>196.398</b>	<b>104.735</b>	<b>56.255</b>
Likvide beholdninger	274.339	332.475	274.642	332.790
<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>	<b>274.339</b>	<b>332.475</b>	<b>274.642</b>	<b>332.790</b>
Tilgodehavende renter	421.973	302.993	652.387	498.396
Andre periodeafgrænsningsposter	41.039	45.931	41.039	45.931
<b>PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT</b>	<b>463.013</b>	<b>348.924</b>	<b>693.426</b>	<b>544.327</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>74.202.062</b>	<b>63.983.897</b>	<b>74.498.975</b>	<b>64.087.317</b>

**Balance****PASSIVER**

Alle beløb i tusind kr.

	Note	Moderselskab		Koncern	
		30.06.2014	31.12.2013	30.06.2014	31.12.2013
Aktiekapital		49.070	49.070	49.070	49.070
Overført overskud		398.464	391.872	398.464	391.872
<b>EGENKAPITAL</b>		<b>447.534</b>	<b>440.942</b>	<b>447.534</b>	<b>440.942</b>
Garanterede ydelser		-9.666.274	-12.892.552	-9.666.274	-12.892.552
Bonuspotentiale på fremtidige præmier		42.203.129	41.381.344	42.203.129	41.381.344
Bonuspotentiale på fripolicydelser		16.663.192	17.539.408	16.663.192	17.539.408
<b>Livsforsikringshensættelser, i alt</b>	5	<b>49.200.047</b>	<b>46.028.199</b>	<b>49.200.047</b>	<b>46.028.199</b>
Erstatningshensættelser		3.744	2.968	3.744	2.968
Kollektivt bonuspotentiale	6	8.147.250	6.137.384	8.147.250	6.137.384
Særlige bonushensættelser	7	3.731.212	3.400.898	3.731.212	3.400.898
<b>HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER, I ALT</b>		<b>61.082.252</b>	<b>55.569.448</b>	<b>61.082.252</b>	<b>55.569.448</b>
Hensættelser til skatter		2.621	2.580	9.982	9.941
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT</b>		<b>2.621</b>	<b>2.580</b>	<b>9.982</b>	<b>9.941</b>
Gæld angående afledte finansielle instrumenter		135.200	109.999	148.696	115.461
Gæld til kreditinstitutter		11.565.106	7.136.229	11.565.106	7.136.229
Skyldig pensionsafkastskat		655.383	379.787	655.383	379.787
Skyldig selskabsskat		21.637	19.266	21.637	19.266
Anden gæld		286.887	307.327	562.943	397.924
<b>GÆLD, I ALT</b>		<b>12.664.213</b>	<b>7.952.608</b>	<b>12.953.765</b>	<b>8.048.667</b>
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>		<b>5.442</b>	<b>18.319</b>	<b>5.442</b>	<b>18.319</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>74.202.062</b>	<b>63.983.897</b>	<b>74.498.975</b>	<b>64.087.317</b>

Anvendt regnskabspraksis

1



**Kapitalforhold**

Alle beløb i tusind kr.

	Moderselskab		Koncern	
	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2014	31.12.2013
<b>Egenkapital</b>				
Egenkapital pr. 1. januar	440.942	447.534	440.942	447.534
Overført fra disponering af årets resultat	6.592	-6.592	6.592	-6.592
Anden totalindkomst	0	0	0	0
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>447.534</b>	<b>440.942</b>	<b>447.534</b>	<b>440.942</b>

	Moderselskab	
	30.06.2014	31.12.2013
<b>Kapitalkrav og basiskapital</b>		
Basiskapital:		
Egenkapital	447.534	440.942
Særlige bonushensættelser	3.731.212	3.400.898
<b>Basiskapital</b>	<b>4.178.745</b>	<b>3.841.839</b>
<b>Kapitalkrav</b>	<b>1.257.757</b>	<b>1.100.227</b>
<b>Overskydende basiskapital</b>	<b>2.920.988</b>	<b>2.741.612</b>
<b>Tilgodehavende risikoforrentning, egenkapital</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Tilgodehavende risikoforrentning, særlige bonushensættelser</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

Alle beløb i tusinde kr.

### Note 1

#### Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten aflægges efter reglerne i lov om finansiel virksomhed og den dertil knyttede bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser udstedt af Finanstilsynet (regnskabsbekendtgørelsen).

Alle beløb i halvårsregnskabet del af halvårsrapporten præsenteres i hele tusinde kr. Hvert tal afrundes hver for sig. Der kan derfor forekomme afvigelser mellem de anførte totaler og summen af de underliggende tal.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til 2013.

### Note 2

#### Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r

	Moderselskab		Koncern	
	30.06.2014	30.06.2013	30.06.2014	30.06.2013
Garanterede ydelser	-3.226.082	1.142.115	-3.226.082	1.142.115
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	-821.785	-1.273.442	-821.785	-1.273.442
Bonuspotentiale på fripolicer	876.216	-1.524.761	876.216	-1.524.761
<b>Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r. i alt</b>	<b>-3.171.651</b>	<b>-1.656.088</b>	<b>-3.171.651</b>	<b>-1.656.088</b>

### Note 3

#### Administrationsomkostninger

	Moderselskab		Koncern	
	30.06.2014	30.06.2013	30.06.2014	30.06.2013
Administrationsaftale med Forca	-43.169	-38.373	-43.169	-38.373
Personaleudgifter i alt	-12.004	-11.540	-12.004	-11.540
Øvrige omkostninger	-8.928	-9.472	-8.928	-9.472
Samlede omkostninger før fordeling	-64.101	-59.385	-64.101	-59.385
Fordelte omkostninger	26.905	23.175	26.905	23.175
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>-37.196</b>	<b>-36.211</b>	<b>-37.196</b>	<b>-36.211</b>
<i>Personaleudgifter specificeres således:</i>				
Løn til medarbejdere	-8.943	-8.544	-8.943	-8.544
Pensionsbidrag	-1.811	-1.833	-1.811	-1.833
Lønsumsafgift mv.	-1.250	-1.164	-1.250	-1.164
<b>Personaleudgifter i alt</b>	<b>-12.004</b>	<b>-11.540</b>	<b>-12.004</b>	<b>-11.540</b>

### Note 4

#### Egenkapital

	Aktiekapital	Overført overskud	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2014	49.070	391.872	440.942
Overført fra disponering af periodens resultat		6.592	6.592
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>49.070</b>	<b>398.464</b>	<b>447.534</b>

Selskabets aktiekapital består af 49.070 stk. á 1.000 kr. Aktiekapitalen er ikke opdelt i klasser.

Egne aktier	Antal styk	Pålydende værdi	Købssum	Procentdel af aktiekapital
Egne aktier	30	30	87	0,06

Som led i fusionen med LPA Holding, der blevet gennemført i 2012, erhvervede Lærernes Pension aktiebeholdninger ejet af Danske Regioner, Københavns Kommune og Frederiksberg Kommune i alt aktier for nominelt 30 t. kr. Da de 3 aktionærer ikke længere havde noget tilhørsforhold til Lærernes Pension var det naturligt at erhverve deres aktieposter i forbindelse med fusionen.

<b>Note 5</b> <b>Livsforsikringshensættelser</b>	<b>Moderselskab</b>		<b>Koncern</b>	
	<b>30.06.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>30.06.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Livsforsikringshensættelser primo	46.028.199	44.299.489	46.028.199	44.299.489
Akkumuleret værdiregulering primo	-900.712	-1.510.499	-900.712	-1.510.499
Retrospektive hensættelser primo	45.127.487	42.788.990	45.127.487	42.788.990
Bruttopræmier	2.220.942	4.089.010	2.220.942	4.089.010
Indskud PAL kompensation	197	552	197	552
Omkostninger PAL kompensation	-9	-18	-9	-18
Rentetilskrivning	854.149	1.540.309	854.149	1.540.309
Forsikringsydelse	-337.176	-723.361	-337.176	-723.361
Statsafgift på kapitalpensioner	0	-1.843.941	0	-1.843.941
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-50.442	-102.353	-50.442	-102.353
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-78.584	-409.124	-78.584	-409.124
Andet	-8.114	-8.305	-8.114	-8.305
Overført til særlige bonushensættelser, netto	-110.984	-204.272	-110.984	-204.272
Retrospektive hensættelser ultimo	47.617.468	45.127.487	47.617.468	45.127.487
Akkumuleret værdiregulering ultimo	1.582.579	900.712	1.582.579	900.712
<b>Livsforsikringshensættelser i alt</b>	<b>49.200.047</b>	<b>46.028.199</b>	<b>49.200.047</b>	<b>46.028.199</b>

<b>Note 6</b> <b>Kollektiv bonuspotentiale</b>	<b>Moderselskab</b>		<b>Koncern</b>	
	<b>30.06.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>30.06.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Kollektiv bonuspotentiale primo	6.137.384	4.818.273	6.137.384	4.818.273
Overført til/fra resultatopgørelsen	2.356.370	1.780.837	2.356.370	1.780.837
Heraf PAL	-346.504	-204.709	-346.504	-204.709
Statsafgift på kapitalpensioner	0	-257.018	0	-257.018
<b>Kollektiv bonuspotentiale ultimo</b>	<b>8.147.250</b>	<b>6.137.384</b>	<b>8.147.250</b>	<b>6.137.384</b>

<b>Note 7</b> <b>Særlige bonushensættelser, type B</b>	<b>Moderselskab</b>		<b>Koncern</b>	
	<b>30.06.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>30.06.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Særlige bonushensættelser primo	3.400.898	3.252.343	3.400.898	3.252.343
Tilgang i særlige bonushensættelser	110.984	204.272	110.984	204.272
Udbetaling af særlige bonushensættelser	-25.741	-52.761	-25.741	-52.761
Statsafgift på kapitalpensioner	0	-139.824	0	-139.824
Rente og risikoforrentning, særlige bonushensættelser	266.084	161.591	266.084	161.591
Rente og risikoforrentning, egenkapitalens andel	23.257	0	23.257	0
Heraf PAL	-44.269	-24.723	-44.269	-24.723
<b>Særlige bonushensættelser, type B ultimo</b>	<b>3.731.212</b>	<b>3.400.898</b>	<b>3.731.212</b>	<b>3.400.898</b>