



LÆGERNES  
PENSIONSKASSE

# HALVÅRSRAPPORT 2011

CVR. NR. 24 26 04 02



# INDHOLDSFORTEGNELSE

<b>FORORD</b>	<b>4</b>
<b>HALVÅRSBERETNING</b>	<b>6</b>
Halvårets resultat	6
Balance	6
Udsigterne for andet halvår 2011	7
<b>Risici og kapitalberedskab</b>	<b>7</b>
Kapitalberedskab og individuelt solvensbehov	7
Risikokilder	8
Usikkerhed	9
<b>LEDELSESPÅTEGNING</b>	<b>10</b>
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>	<b>11</b>
<b>BALANCE</b>	<b>13</b>
<b>EGENKAPITALBEVÆGELSER</b>	<b>15</b>
<b>NOTER</b>	<b>16</b>

## **FORORD**

Koncernen Lægernes Pensionskasse omfatter moderselskabet Lægernes Pensionskasse (LPK), det af LPK hel-ejede datterselskab Lægernes Pensionsbank (LPB), Lægernes Pensionsinvestering (LPI) samt en række ejendomsselskaber.

LPK består af følgende afdelinger:

- Lægernes Pensionskasse (LP)
- Lægernes Pensionskasse Under Afvikling (LPUIA)
- Lægernes Enkekasse (LE)
- Livrenter (LR)

Koncernen – herunder kunder i Lægernes Pensionsbank – foretager i væsentligt omfang investeringsvirksomhed gennem Lægernes Pensionsinvestering (LPI), som er en fællesbetegnelse for Investeringsforeningen Lægernes Pensionsinvestering og LPI professionel forening.

## **Bestyrelse**

Mikael Rosenmejer, formand  
Jens Lundby Frandsen, næstformand  
Joachim Hoffmann-Petersen  
Uwe Max Jansen  
Marianne Ingerslev Holt  
Jens Erik Christensen  
Jesper Rangvid

## **Direktion**

Adm. dir. Niels Lihn Jørgensen

## **Revision**

KPMG  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Statsaut. revisor Per Gunslev  
Statsaut. revisor Anja Bjørnholt Lüthcke

## REDAKTIONEL NOTE

Anvendte signaturer:

- 0 Nul eller mindre end ½ af den anvendte enhed.
- Tal kan efter sagens natur ikke forekomme.

Afrunding kan medføre, at beløbene ikke summer til totalen.

Anvendt terminologi i ledelsesberetningen vedrørende regnskabsposten "Investeringsaktiver":

- Aktiverne opdeles i investeringsaktiver og afdækningsaktiver.
- Afdækningsaktiver er renteafdækningsaktiver (fx swaps, swaptioner samt korte og ultralange obligationer med lav kreditrisiko) og aktieafdækningsaktiver (fx aktiefutures og aktieoptioner) samt pensionskassens investering i Lægernes Pensionsbank.
- Investeringsaktiver er stats-, realkredit- og kreditobligationer, aktier, ejendomme, private equity, råvarer og valuta- og aktieafdækning.

### Virksomheder

Lægernes Pensionskasse  
CVR-nr. 24 26 04 02

### E-mail adresser

[lpk@lpk.dk](mailto:lpk@lpk.dk)

### Postadresse/tlf./fax/hjemmeside

Esplanaden 8 A  
1263 København K  
Tlf. 33 12 21 41  
Fax. 33 93 02 40  
Internet: [www.lpk.dk](http://www.lpk.dk)

Lægernes Pensionsbank A/S  
CVR-nr. 15 96 66 37  
Bank reg.nr. 6771

[lpb@lpk.dk](mailto:lpb@lpk.dk)

(som ovenfor)

# LEDELSESBERETNING

## HALVÅRSBERETNING

### Halvårets resultat

Medlemsbidragene beløb sig i 1. halvår til 904 mio.kr. - en stigning på 3 pct. fra 1. halvår 2010.

I 1. halvår 2011 har udviklingen på de finansielle markeder været karakteriseret ved aktiekursfald målt ved udviklingen i det globale aktieindeks i danske kroner på 1,0 pct. og ved, at den 10-årige danske rente er steget fra 3,0 pct. til 3,2 pct.

Lægernes Pensionskasse opnåede i 1. halvår et afkast af investeringsaktiverne på 0,9 pct. før pensionsafkastskat. Det samlede formueafkast, inkl. afkast af afdækningsaktiverne, udgjorde -0,5 pct. og -0,4 pct. henholdsvis før og efter pensionsafkastskat.

Der blev udbetalt pensionsydelse på 671 mio.kr.

Pensionshensættelserne, dvs. den del af formuen, der er afsat til at opfylde pensionskassens forpligtelser overfor medlemmerne, er reduceret med 263 mio.kr.

Administrationsomkostningerne beløb sig til 11 mio.kr., og pensionsafkastskatten udgjorde (som følge af det negative formueafkast) en indtægt på 38 mio.kr.

Nettoresultatet for 1. halvår 2011 var således på 254 mio.kr., og pensionskassens egenkapital udgør herefter 6.849 mio.kr.

### Balance

Pensionskassens aktiver opgjort til markedsværdi udgjorde 56 mia.kr. ved udgangen af 1. halvår 2011.

Aktiverne er opdelt i investerings- og afdækningsaktiver. Investeringsaktiverne udgør 55 pct. af de samlede aktiver. Af investeringsaktiverne er 42 pct. placeret i børsnoterede obligationer, 41 pct. i børsnoterede aktier og 17 pct. i illikvide aktiver ved udgangen af 1. halvår 2011.

De pensionsmæssige hensættelser udgjorde ved udgangen af 1. halvår 2011 i alt 48.119 mio.kr.

Egenkapitalen udgjorde ved udgangen af 1. halvår 2011 14,2 pct. af de pensionsmæssige hensættelser. Ved udgangen af 2010 udgjorde egenkapitalen 13,8 pct. Egenkapitalen vurderes til at være tilstrækkelig til at sikre, at pensionskassen kan opfylde sine forpligtelser overfor medlemmerne.

Afdækningen af renterisikoen er i 1. halvår 2011 løbende blevet justeret på baggrund af renteutviklingen. For 2011 har bestyrelsen fastlagt et niveau for afdækning af renterisikoen, som skal sikre beskyttelse af kapitalberedskabet (egenkapital, bonuspotentiale på fripolicydelser og kollektivt bonuspotentiale) i tilfælde af udsving i renteniveauet. Afdækningsstrategien kan - inden for fastlagte grænser - ændres afhængig af forventningerne til udviklingen på de finansielle markeder.

Herudover har en del af aktiebeholdningen i perioden været afdækket i aktiefutures. Afdækningen har både været anvendt i afdækningsaktiverne som led i styringen af pensionskassens samlede risikoprofil samt kapitalgrundlag og i den løbende forvaltning af investeringsaktiverne.

Egenkapitalen, bonuspotentialer på hvilende pensioner og kollektivt bonuspotentialer er i første halvår 2011 samlet set steget fra 14.633 mio.kr. til 15.345 mio.kr.

## Udsigterne for andet halvår 2011

Pensionskassens formueforvaltning tilrettelægges med en investeringshorisont, som rækker flere år frem. Sigtet er at opnå et konkurrencedygtigt formueafkast på længere sigt samt styrke pensionskassens samlede kapitalberedskab. Det indebærer, at pensionskassen påtager sig nogle investeringsmæssige risici, som betyder, at formueafkastet for andet halvår 2011 i væsentlig grad afhænger af udviklingen på de finansielle markeder, og det er dermed ikke muligt at forudsige resultatet for andet halvår 2011.

I de kommende år vil der fortsat være fokus på det igangværende arbejde omkring effektivisering og automatisering af flest mulige processer. Herudover vil pensionskassen fortsætte samt videreudvikle samarbejdet med eksterne parter, således at der i videst muligt omfang kan opnås stordriftsfordele i administrationen. Pensionskassen forventer således også fremover at kunne tilbyde medlemmerne konkurrencedygtige administrationsomkostninger.

Omkostningerne til formueforvaltning vil ligeledes fortsat blive søgt reduceret gennem samarbejde med andre pensionskasser mv., fx ved fortsat at investere i fælles porteføljer, som i nogle tilfælde forvaltes via Lægernes Pensionsinvestering.

Pensionskassen tilstræber systematisk at udnytte stordriftsfordele på alle de områder, hvor sådanne findes. Det er derfor bestyrelsens overbevisning, at pensionskassen - og banken - på lang sigt fortsat kan drives omkostningseffektivt.

## Risici og kapitalberedskab

Danske forsikringselskaber og pensionskasser er omfattet af regler for opgørelse af et individuelt solvensbehov, som er et krav til pensionskassens kapitalstyrke. Dette kapitalkrav afhænger af de risici, som pensionskassen påtager sig. EU er på vej med et nyt regelsæt (solvens II) med henblik på at lave et ensartet og risikobaseret kapitalkrav for alle europæiske forsikringselskaber og pensionskasser. Det forventes at træde i kraft den 1. januar 2013, og der er lagt op til en skærpelse af kapitalkravet i forhold til de nuværende danske regler.

## Kapitalberedskab og individuelt solvensbehov

Pensionskassen påtager sig løbende en række risici, hvoraf de væsentligste er forsikrings-, finansielle og operationelle risici. På kort sigt er det især risikoen for kraftige fald i markedsværdien af aktiverne og renterisikoen på hensættelserne, der er afgørende, mens de mest betydende langsigtede risikofaktorer fortsat er faldende dødelighed samt vedvarende lave investeringsafkast. Samtlige risici skal til enhver tid kunne dækkes af pensionskassens kapitalberedskab.

Kapitalberedskabet består både af egenkapitalen og bestemte elementer af de pensionsmæssige hensættelser (bonuspotentialer på fripolicydelser og kollektivt bonuspotentialer). Det betyder, at pensionskassens samlede risikokilder fordeles mellem medlemmerne og egenkapitalen. Egenkapitalens andel af risikokilderne kaldes for det individuelle solvensbehov. Brutto- og netto- risikokilderne er udtryk for det maksimale tab, der kan forventes ved et konfidensniveau på 99,5 pct., dvs. en 200 års begivenhed.

# LEDELSESBERETNING

I nedenstående tabel er vist pensionskassens bruttorisikokilder samt fordelingen mellem pensionsmæssige hensættelser og egenkapitalen.

**Tabel 9. Bruttoisikokilder og kapitaldækning, ultimo, mio.kr.**

	Pensionsmæssige hensættelser	Egenkapitalen	Risikokilder i alt
Forsikringsrisici	1.149		1.149
Finansielle risici	2.347	284	2.630
Operationelle risici		172	172
Samlede risikokilder	3.496	455	3.951
Fordeling af risikokilder	519	3.432	3.951
Egenkapital		6.848	
- fradrag i egenkapital <sup>1)</sup>		-923	
Basiskapital		5.925	
Kapitaloverdækning		2.493	

Anm.: Egenkapitalens andel af risikokilder er pensionskassens individuelle solvensbehov.

<sup>1)</sup> Kapitalkrav vedr. Lægernes Pensionsbank A/S mv.

## Risikokilder

### FORSIKRINGSRISICI

Det pensionstilsagn, som afgives til det enkelte medlem, er baseret på en lang række forudsætninger om formueafkast, dødelighed, invaliditet mv. omfattende hele den periode, hvor den enkelte er medlem af pensionskassen, dvs. typisk 50-60 år. Selv små forskydninger i disse forudsætninger kan have stor økonomisk betydning.

Forudsætningerne har som udgangspunkt været fastsat forsigtigt, men de senere års lave renteniveau og stadig faldende dødelighed har medført behov for ændringer i forudsætningerne. Derfor har medlemmer, der er indtrådt i pensionskassen siden 1. juli 1999, fået pensionstilsagn, hvor der er taget forbehold for, at pensionen kan nedsættes, hvis renten eller dødeligheden falder markant. Samme forbehold gælder for pensionsforhøjelser siden år 2000 for medlemmer, der er indtrådt i pensionskassen før 1. juli 1999.

Alle pensionsforhøjelser og nye pensionsordninger beregnes således på beregningsgrundlag, hvor der er taget forbehold for ændringer i rente og dødelighed (betingede grundlag). Med tiden vil al vækst i pensionshensættelserne ske på betingede grundlag. Imidlertid vokser pensionshensættelserne også på de gamle garanterede grundlag, da der fortsat er bidragsindbetalinger på disse grundlag.

Ved opgørelse af markedsværdien af pensionshensættelserne er der anvendt den af Finanstilsynet offentliggjorte løbetidsafhængige justerede diskonteringsrate for alle afdelinger.

I forudsætningerne om dødelighed og invaliditet, som er anvendt til opgørelse af markedsværdien af pensionshensættelserne, er indregnet et risikotillæg. Risikotillægget er et skøn over det tillæg, som pensionskassen må forventes at skulle betale til en erhverver af pensionskassens bestand, for at erhververen vil påtage sig risikoen for udsving i størrelsen af og betalingstidspunkterne for ydelserne. Risikotillægget er fastsat således, at den forudsatte dødelighed (før indregning af forventet levetidsforbedring) ligger noget under den observerede dødelighed gennem de seneste år, og den forudsatte invaliditet ligger noget over den observerede

invaliditet gennem de seneste år. Risikotillægget er fastsat således, at der er sammenhæng med estimationsusikkerheden. For kvinder, som fortsat udgør den mindste del af medlemmerne, er der derfor større risikotillæg i den forudsatte dødelighed og invaliditet end for mændene. Fra og med ultimo 2009 er der endvidere indregnet en forventet årlig stigning i restlevetiden. Stigningen er justeret ultimo 2010 og udgør på langt sigt 0,9 måned pr. år for 60-årige mænd og 0,8 måned pr. år for 60-årige kvinder.

Indregning af risikotillæg og årlige stigninger i forventet restlevetid betyder, at der allerede i betydeligt omfang er taget højde for disse risici i værdiansættelsen af de pensionsmæssige hensættelser. Men for at tilnærme kapitalkravet til de kommende solvens II-regler er der i opgørelsen af kapitalkravet medio 2011 afsat yderligere 1 mia.kr. til dækning af livsforsikringsrisici.

## FINANSIELLE RISICI

Pensionskassen påtager sig en række generelle risici i forbindelse med investeringen af pensionskassens formue.

Det drejer sig om renterisiko, aktiekursrisiko, ejendomsrisiko, kreditrisiko og valutakursrisiko, som samlet kaldes for *markedsrisici*. Derudover er der også risici forbundet med tilrettelæggelsen af formueforvaltningen, herunder:

- *forvaltningsrisici*, idet en række af pensionskassens aktie- og obligationsmandater er aktivt forvaltet, hvilket indebærer en risiko for, at porteføljeafkastet afviger negativt fra markedsafkastet
- *likviditetsrisici* som følge af, at visse typer investeringer ikke kan afvikles uden store transaktionsomkostninger
- *modpartsrisici* som følge af, at pensionskassen i perioder kan have relativt store indeståender hos banker og kreditinstitutter, fx i forbindelse med anvendelsen af afledte finansielle instrumenter, og pengeoverførsler i forbindelse med omlægning af investeringer og lignende

## OPERATIONELLE RISICI

Operationelle risici vedrører fysiske risici som fx brand, vandskade, tyveri, personelle risici (utilsigtede hændelser og svig) samt risici knyttet til anvendelse af it. En række opgaver er outsourcet, og risici i forbindelse med manglende eller utilstrækkelige leverancer er en del af de operationelle risici.

## Usikkerhed

De anvendte skøn i relation til opgørelse af aktiver og forpligtelser er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer er forsvarlige, men som er forbundet med usikkerhed.

De væsentligste områder omfatter de pensionsmæssige hensættelser og de finansielle aktiver, men det er ledelsens opfattelse, at de usikkerheder, som er forbundet hermed, er fyldestgørende belyst.

# LEDELSESPÅTEGNING

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for Lægernes Pensionskasse for perioden 1. januar - 30. juni 2011.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed.

Koncernregnskabet og halvårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og pensionskassens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2011, samt af resultatet af koncernens og pensionskassens aktiviteter for perioden 1. januar - 30. juni 2011.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og pensionskassens aktiviteter og økonomiske forhold, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer som koncernen og pensionskassen kan påvirkes af.

Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

København 20. august 2011

Direktion:

---

Niels Lihn Jørgensen

Bestyrelse:

---

Mikael Rosenmejer  
(formand)

---

Jens Lundby Frandsen  
(næstformand)

---

Joachim Hoffmann-Petersen

---

Uwe Max Jansen

---

Marianne Ingerslev Holt

---

Jens Erik Christensen

---

Jesper Rangvid

# HALVÅRSREGNSKAB

## RESULTATOPGØRELSE

REGNSKAB 1.000 KR.	PENSIONS KASSE		KONCERN	
	2011	2010	2011	2010
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>				
1. januar - 30. juni	1. halvår	1. halvår	1. halvår	1. halvår
<b>PENSIONS VIRKSOMHED</b>				
Medlemsbidrag, brutto	905.147	880.251	905.147	880.251
Afgivne genforsikringspræmier	-960	-1.000	-960	-1.000
<b>Medlemsbidrag i alt</b>	<b>904.187</b>	<b>879.251</b>	<b>904.187</b>	<b>879.251</b>
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-56.091	1.928.952	-	-
Indtægter fra associerede virksomheder	6.218	6.103	6.218	6.102
Indtægter af investeringsejendomme	14.776	13.656	26.056	22.742
Renteindtægter og udbytter mv.	316.432	123.595	1.031.997	871.294
Kursreguleringer	-535.307	2.263.940	-1.447.070	4.264.160
Renteudgifter	-6	-8	-283	-4.051
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-14.680	-16.474	-84.861	-95.578
<b>Investeringsafkast i alt</b>	<b>-268.658</b>	<b>4.319.764</b>	<b>-467.943</b>	<b>5.064.669</b>
Pensionsafkastskat	38.033	-605.215	38.033	-605.215
<b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>	<b>-230.624</b>	<b>3.714.549</b>	<b>-429.909</b>	<b>4.459.454</b>
Udbetalte ydelser	-671.483	-681.153	-671.483	-681.153
Modtaget genforsikringsdækning	0	50	0	50
<b>Pensionsydelse i alt</b>	<b>-671.483</b>	<b>-681.103</b>	<b>-671.483</b>	<b>-681.103</b>
<b>Ændring i pensionshensættelser</b>	<b>-153.602</b>	<b>-3.519.990</b>	<b>-153.602</b>	<b>-3.519.990</b>
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	416.690	-937.174	416.690	-937.174
Ændring i særlige bonushensættelser	101	0	101	0
<b>Bonus i alt</b>	<b>416.791</b>	<b>-937.174</b>	<b>416.791</b>	<b>-937.174</b>
Administrationsomkostninger	-11.098	-12.113	-11.098	-12.113
Overført investeringsafkast	-40.681	-372.415	-40.681	-372.415
<b>PENSIONSTEKNISK RESULTAT</b>	<b>213.488</b>	<b>-928.994</b>	<b>14.203</b>	<b>-184.088</b>
Egenkapitalens investeringsafkast	47.860	428.277	47.860	428.277
<b>RESULTAT AF PENSIONS VIRKSOMHED</b>	<b>261.349</b>	<b>-500.716</b>	<b>62.064</b>	<b>244.189</b>

# HALVÅRSREGNSKAB

REGNSKAB 1.000 KR.	PENSIONS KASSE		KONCERN	
	2011	2010	2011	2010
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>				
<b>(FORTSAT)</b>				
1. januar - 30. juni	1. halvår	1. halvår	1. halvår	1. halvår
<b>RESULTAT AF PENSIONS VIRKSOMHED</b>	<b>261.349</b>	<b>-500.716</b>	<b>62.064</b>	<b>244.189</b>
Andre indtægter	2	0	2	0
Andre omkostninger	0	0	0	0
<b>BANK VIRKSOMHED</b>				
Renteindtægter	-	-	75.863	76.235
Renteudgifter	-	-	-23.554	-24.594
Netto renteindtægter	-	-	52.310	51.641
Gebyrer og provisionsindtægter mv. (netto)	-	-	16.487	16.052
Netto rente- og gebyrindtægter	-	-	68.797	67.693
Kursreguleringer	-	-	6.652	5.519
Omkostninger	-	-	-61.281	-36.251
Nedskrivninger på udlån mv.	-	-	-26	-2.458
<b>RESULTAT AF BANK VIRKSOMHED FØR SKAT</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14.142</b>	<b>34.503</b>
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>261.351</b>	<b>-500.716</b>	<b>76.208</b>	<b>278.692</b>
Skat	-7.179	-55.862	-3.664	-55.444
<b>KONCERN RESULTAT</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>72.544</b>	<b>223.248</b>
Minoritetsinteressers andel af resultat	-	-	181.628	-779.827
<b>PENSIONS KASSENS ANDEL AF RESULTAT</b>	<b>254.172</b>	<b>-556.579</b>	<b>254.172</b>	<b>-556.579</b>
<i>Der fordeles således:</i>				
Sikkerhedsfond	48.243	20.805	48.243	20.805
Reservefond	205.929	-577.384	205.929	-577.384
	<b>254.172</b>	<b>-556.579</b>	<b>254.172</b>	<b>-556.579</b>
<b>ANDEN TOTALINDKOMST</b>				
Pensionisttillæg	-69.778	0	-69.778	0
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>-69.778</b>	<b>0</b>	<b>-69.778</b>	<b>0</b>

# HALVÅRSREGNSKAB

## BALANCE

REGNSKAB 1.000 KR.	PENSIONS KASSE		KONCERN	
	2011	2010	2011	2010
<b>BALANCE</b>	30. juni	31. december	30. juni	31. december
<b>AKTIVER</b>				
Software mv.	9.146	8.789	11.193	11.316
<b>IMMATERIELLE AKTIVER</b>	<b>9.146</b>	<b>8.789</b>	<b>11.193</b>	<b>11.316</b>
Driftsmidler	106	177	416	432
Domicilejendomme	56.738	56.738	56.738	56.738
<b>MATERIELLE AKTIVER</b>	<b>56.843</b>	<b>56.915</b>	<b>57.154</b>	<b>57.170</b>
<b>Investerings ejendomme</b>	<b>968.462</b>	<b>968.462</b>	<b>1.514.665</b>	<b>1.526.462</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	25.614.801	23.953.200	-	-
Udlån til tilknyttede virksomheder	995.000	995.000	-	-
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.064.777	1.063.089	1.064.777	1.063.089
<b>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt</b>	<b>27.674.578</b>	<b>26.011.289</b>	<b>1.064.777</b>	<b>1.063.089</b>
Kapitalandele	2.589.513	2.386.397	23.992.140	24.089.354
Investeringsforeningsandele	3.434.118	5.568.114	3.640.518	5.633.447
Obligationer	19.273.314	19.347.370	37.569.411	34.668.288
Pantesikrede udlån	12.647	14.481	12.647	14.481
Indlån i kreditinstitutter	0	0	189.711	88.402
Afledte finansielle instrumenter	1.416.063	1.099.071	1.459.285	1.181.653
Udlån til bankkunder	-	-	3.810.894	3.777.916
<b>Andre finansielle investeringsaktiver i alt</b>	<b>26.725.657</b>	<b>28.415.433</b>	<b>70.674.606</b>	<b>69.453.541</b>
<b>INVESTERINGS AKTIVER</b>	<b>55.368.697</b>	<b>55.395.184</b>	<b>73.254.048</b>	<b>72.043.092</b>
<b>INVESTERINGS AKTIVER TILKNYTTET PULJEORDNINGER I BANK</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.751.999</b>	<b>2.246.393</b>
Tilgodehavender hos medlemmer	30.180	8.580	30.180	8.580
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	197.000	212.458	-	-
Tilgodehavender, ejendomme	22.466	11.646	32.044	21.211
Andre tilgodehavender	0	3.236	1.162.969	125.638
<b>TILGODEHAVENDER I ALT</b>	<b>249.646</b>	<b>235.920</b>	<b>1.225.193</b>	<b>155.429</b>
Aktuelle skatteaktiver	8.482	8.482	59.699	9.474
Udskudte skatteaktiver	38.033	0	41.798	250
Likvide beholdninger	527.474	673.250	2.251.616	1.119.866
<b>ANDRE AKTIVER I ALT</b>	<b>573.989</b>	<b>681.732</b>	<b>2.353.113</b>	<b>1.129.591</b>
Tilgodehavende renter samt optjent leje	141.318	91.579	423.119	276.946
Andre periodeafgrænsningsposter	74.275	71.422	76.620	73.522
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER I ALT</b>	<b>215.593</b>	<b>163.001</b>	<b>499.738</b>	<b>350.468</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>56.473.914</b>	<b>56.541.540</b>	<b>79.152.438</b>	<b>75.993.459</b>

# HALVÅRSREGNSKAB

REGNSKAB 1.000 KR.	PENSIONSKASSE		KONCERN	
	2011	2010	2011	2010
BALANCE	30. juni	31. december	30. juni	31. december
<b>PASSIVER</b>				
Opskrivningshenlæggelser	11.684	11.684	11.684	11.684
Sikkerhedsfond	2.059.871	2.011.627	2.059.871	2.011.627
Reservefond	4.777.326	4.641.176	4.777.326	4.641.176
<b>PENSIONSKASSENS ANDEL AF EGENKAPITAL</b>	<b>6.848.881</b>	<b>6.664.488</b>	<b>6.848.881</b>	<b>6.664.488</b>
Minoritetsinteresser ekskl. puljeordninger i bank	-	-	14.878.812	13.249.111
<b>EGENKAPITAL I ALT</b>	<b>6.848.881</b>	<b>6.664.488</b>	<b>21.727.693</b>	<b>19.913.598</b>
Garanterede ydelser	29.596.219	31.638.076	29.596.219	31.638.076
Bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag	9.821.904	8.769.111	9.821.904	8.769.111
Bonuspotentiale på hvilende pensioner	6.293.526	5.151.148	6.293.526	5.151.148
Pensionshensættelser i alt	45.711.650	45.558.334	45.711.650	45.558.334
Erstatningshensættelser	4.471	4.471	4.471	4.471
Kollektivt bonuspotentiale	2.400.742	2.817.431	2.400.742	2.817.431
Særlige bonushensættelser	2.149	2.250	2.149	2.250
Indlån i puljeordninger	-	-	1.751.999	2.246.393
<b>HENSÆTTELSE TIL PENSIONS- OG INVESTERINGSAFTALER</b>	<b>48.119.011</b>	<b>48.382.487</b>	<b>49.871.011</b>	<b>50.628.879</b>
Andre hensættelser	0	0	1.253	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE I ALT</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.253</b>	<b>0</b>
Indlån fra bankkunder	-	-	3.673.576	3.645.268
Aktuelle skatteforpligtelser	0	839.449	0	839.449
Afledte finansielle instrumenter	1.384.586	586.167	1.403.160	597.663
Gæld til kreditinstitutter	0	0	65.193	62.303
Øvrig gæld, ejendomme	47.598	45.834	58.067	56.656
Anden gæld	73.515	13.998	2.352.165	240.525
<b>GÆLD I ALT</b>	<b>1.505.700</b>	<b>1.485.448</b>	<b>7.552.160</b>	<b>5.441.863</b>
Forudbetalte medlemsbidrag	322	9.118	322	9.118
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER I ALT</b>	<b>322</b>	<b>9.118</b>	<b>322</b>	<b>9.118</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>56.473.914</b>	<b>56.541.540</b>	<b>79.152.438</b>	<b>75.993.459</b>

## EGENKAPITALBEVÆGELSER

REGNSKAB 1.000 KR.	PENSIONSASSE		KONCERN	
	2011	2010	2011	2010
EGENKAPITALBEVÆGELSER	30. juni	31. december	30. juni	31. december
<b>Opskrivningshenlæggelser</b>				
Saldo primo	11.684	3.252	11.684	3.252
Henlagt i året	0	8.432	0	8.432
	<u>11.684</u>	<u>11.684</u>	<u>11.684</u>	<u>11.684</u>
Henlæggelser vedrører opskrivning af domicilejendomme.				
<b>Sikkerhedsfond</b>				
Saldo primo	2.011.627	1.874.238	2.011.627	1.874.238
Henlæggelse af årets resultat	48.243	137.389	48.243	137.389
	<u>2.059.871</u>	<u>2.011.627</u>	<u>2.059.871</u>	<u>2.011.627</u>
Sikkerhedsfonden er bundet til dækning af lovgivningens krav om basiskapital.				
<b>Reservefond</b>				
Saldo primo	4.641.176	4.873.900	4.641.176	4.873.900
Pensionisttillæg	-69.778	0	-69.778	0
Henlæggelse af årets resultat	205.929	-232.724	205.929	-232.724
	<u>4.777.326</u>	<u>4.641.176</u>	<u>4.777.326</u>	<u>4.641.176</u>
<b>Pensionskassens andel af egenkapital primo</b>				
Opskrivningshenlæggelser primo	11.684	3.252	11.684	3.252
Sikkerhedsfond primo	2.011.627	1.874.238	2.011.627	1.874.238
Reservefond primo	4.641.176	4.873.900	4.641.176	4.873.900
	<u>6.664.488</u>	<u>6.751.390</u>	<u>6.664.488</u>	<u>6.751.390</u>
<b>Reguleringer og henlæggelser</b>				
Pensionisttillæg	-69.778	0	-69.778	0
Opskrivningshenlæggelser i året	0	8.432	0	8.432
Henlæggelse af årets resultat	205.929	-232.724	205.929	-232.724
	<u>136.150</u>	<u>-224.291</u>	<u>136.150</u>	<u>-224.291</u>
<b>Pensionskassens andel af egenkapital ultimo</b>				
Opskrivningshenlæggelser ultimo	11.684	11.684	11.684	11.684
Sikkerhedsfond ultimo	2.059.871	2.011.627	2.059.871	2.011.627
Reservefond ultimo	4.777.326	4.641.176	4.777.326	4.641.176
	<u>6.848.881</u>	<u>6.664.488</u>	<u>6.848.881</u>	<u>6.664.488</u>
<b>Minoritetsinteresser ekskl. puljeordninger i bank</b>				
Minoritetsinteresser primo	-	-	13.249.111	11.209.893
Regulering ved tilgang/afgang	-	-	1.448.073	3.892.882
Andel af årets resultat	-	-	181.628	-1.853.664
Minoritetsinteresser ultimo	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>14.878.812</u>	<u>13.249.111</u>
<b>Egenkapital ultimo i alt</b>	<u>6.848.881</u>	<u>6.664.488</u>	<u>21.727.693</u>	<u>19.913.598</u>

# NOTER

## NOTER

### (1) ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Halvårsregnskabet for Lægernes Pensionskasse (koncern) for perioden 1. januar - 30. juni 2011 er aflagt i overensstemmelse med bestemmelserne i Lov om finansiel virksomhed og bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Det generelle pensionistillæg har hidtil været indregnet som en del af regnskabsposten Udbetalte ydelser. Fra og med regnskabsåret 2011, præsenteres og indregnes det generelle pensionistillægget i en særskilt post under egenkapitalen.

Finanstilsynets levetidsmodel:

Pensionskassen har analyseret dødeligheden i bestanden sammenholdt med Finanstilsynets benchmark for dødeligheden. Analysen har ikke givet anledning til ændringer i det regnskabsmæssige skøn over pensionshensættelserne. Det er vurderingen, at pensionshensættelserne ultimo 2010 ville have været i hvert fald 1,3 mia.kr. mindre, hvis Finanstilsynets benchmark for dødeligheden var anvendt i stedet for den anmeldte dødelighed i markedsværdigrundlaget. Den anmeldte dødelighed er lavere end Finanstilsynets benchmark. Dette virker rimeligt, da flere undersøgelser, fx "Dødelighed og Erhverv 1996-2005", viser en sammenhæng mellem lang uddannelse og lav dødelighed.

Den anvendte regnskabspraksis er udover ovenstående forhold uændret i forhold til årsregnskabet for 2010, hvortil der henvises.