

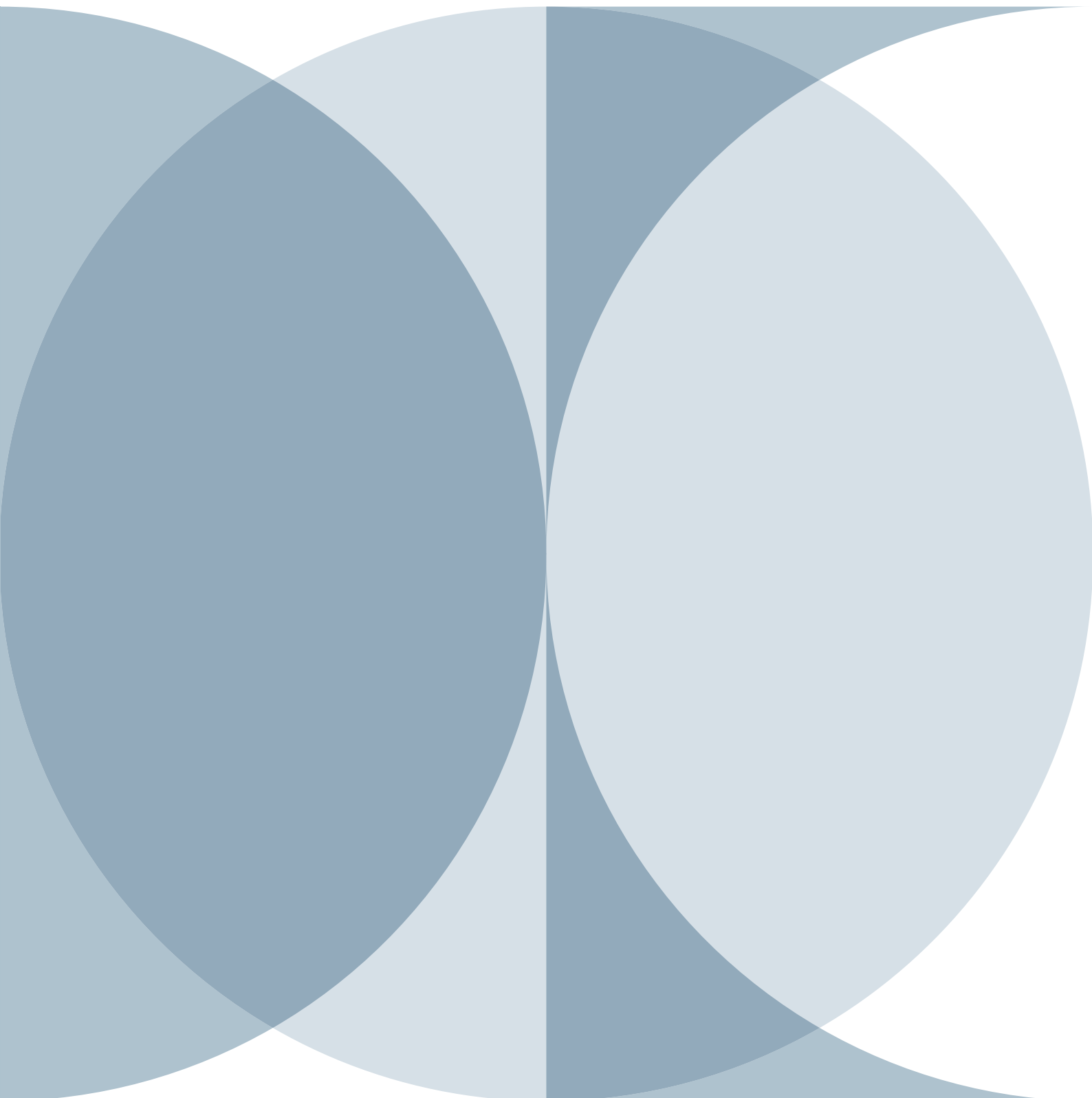


PENSIONS KASSEN

**Magistre
& Psykologer**

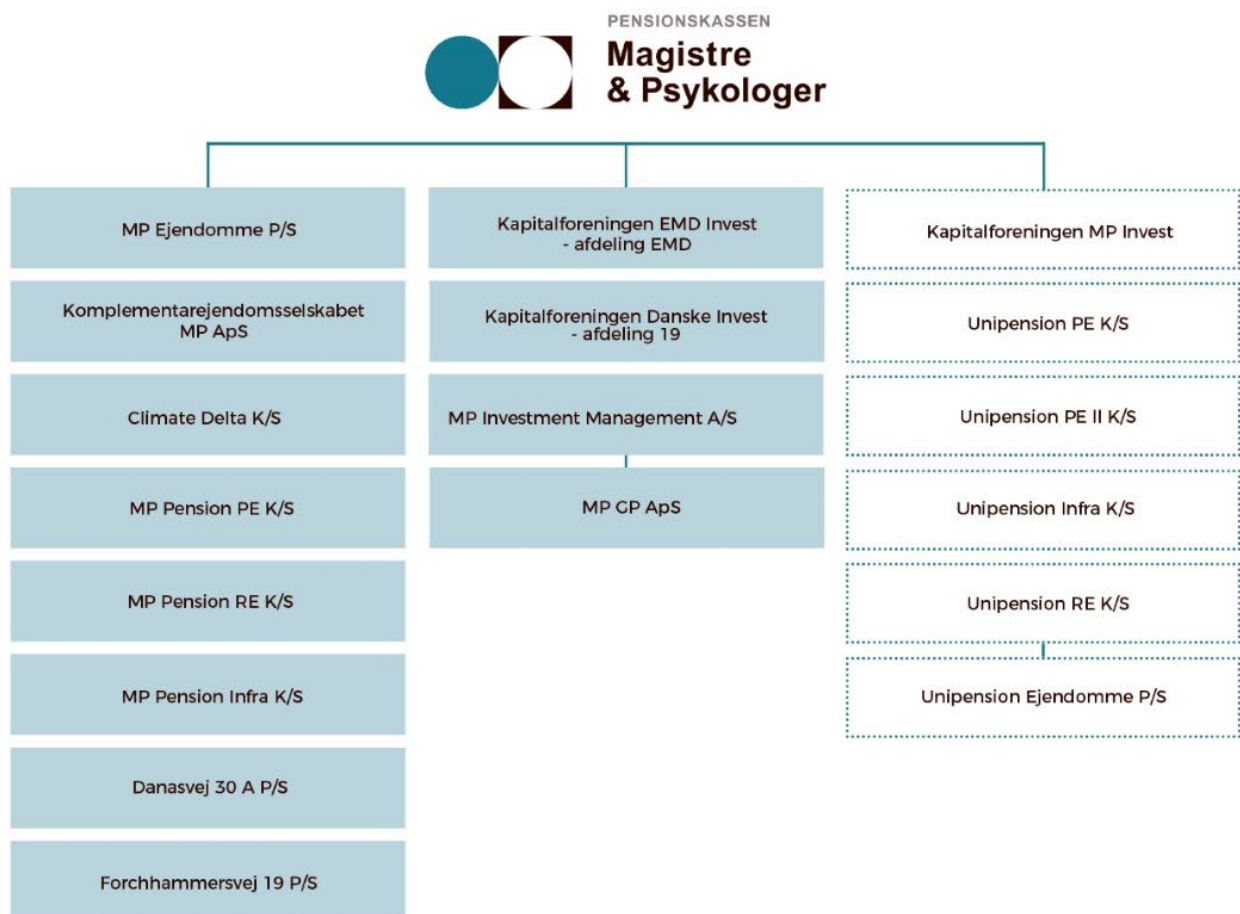
Årsrapport **2018**

Regnskabsperiode 1. januar - 31. december 2018
CVR-nr.: 20 76 68 16



“Pensionskassen har fået et afkast på 8,4 % i gennemsnit pr. år fra 2009 til 2018”

Koncernstruktur



● Tilknyttede virksomheder

○ Tilknyttede virksomheder med øvrige investorer

Ovenstående selskaber i MP koncernen har foretaget en række investeringer, hvor ejerandelen udgør mellem 20 % - 100 %. Disse selskaber er hverken klassificeret som associerede virksomheder eller tilknyttede virksomheder, da investeringerne betragtes og behandles på samme vis som pensionskassens øvrige investeringer med mindre end 20 % ejerandel.

Indhold

Ledelsens beretning

Tilfredsheden vokser	4
Nøgletal og femårsoversigt	7
Nøgletal og femårsoversigt, fortsat	8
Vanskeligt år i 2018	9
Risiko og solvens	11
Kønsfordeling i vores ledelse	15
Samfundsansvar og ansvarlige investeringer	16
Resultat og balance	18
Forventninger til 2019	20

Regnskab

Ledelsens påtegning	22
Påtegning fra medlemsrevisor	23
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	24
Resultatopgørelse	28
Balance	29
Egenkapitalopgørelse	31
Noter til regnskabet	35
Noter til resultatopgørelsen	40
Noter til balancen	44

Tilfredsheden vokser

Medlemmernes interesse og tilfredshed vokser

Siden MP Pension igen blev en selvstændig pensionskasse i 2017, har MP sat alle sejl til for at sætte medlemmerne i centrum. Den opgave har været og er fortsat magtpåbyggende for MP, fordi det i sidste ende handler om det enkelte medlems levestandard. Derfor er det også opløftende, at MP i 2018 var årets højdespringer i FinansWatch's årlige imagemåling af pensionsbranchen. Branchens egen årlige Aalundundersøgelse viste også, at tilfredsheden hos MP's medlemmer er steget signifikant fra 2017 til 2018. Tilfredsheden er på en femtrinsskala vokset fra 3,7 i 2017 til 4,0 i 2018.

Afkast med op- og nedture

I et år med stor uro på de finansielle markeder er det glædeligt, at den generelle tilfredshed er vokset. Men desværre ender afkastet i 2018 langt fra det høje niveau, som pensionskassen har leveret siden 2009. Afkastet i 2018 blev på minus 1,9 %. Det er lavt, men når vi sammenligner os med de andre pensionskasser, ligger MP i den bedste halvdel. Sætter vi afkastet ind i en tiårsoversigt fra 2009 til 2018, har MP fået et afkast på 8,4 % i gennemsnit pr. år. Det er et afkast, der placerer MP i toppen af branchen. 2018 kan være et varsel om, at vi ikke længere kan forvente lige så høje afkast, som vi har fået i mange år. Derfor har bestyrelsen også tilpasset investeringsstrategien, så risikoniveauet overordnet er nedjusteret en smule. Fokus på de såkaldte alternative investeringer er dog øget en smule med henblik på at skabe afkast til medlemmerne.

3,3 milliarder i ekstra bonus til medlemmerne

Som bekendt lever vi længere og længere – og det gælder også MP's medlemmer. Når de samme penge skal strække i flere år, betyder det normalt, at der bliver færre penge pr. år. For at undgå dette har bestyrelsen i

2018 overført 3,3 milliarder kroner i ekstra bonus fra den fælles egenkapital til medlemmernes depoter. Det er den væsentligste årsag til, at resultatet for 2018 ender på et minus på cirka 5 milliarder kroner.

Kontorente og markedsrente

Hvert år på generalforsamlingen er der nogle af vores medlemmer, der undrer sig over de høje afkast, som pensionskassen har fået i mange år, og deres noget lavere kontorente. Forklaringen er, at disse medlemmer har en pensionsordning, hvor de får en såkaldt gennemsnitsrente. Det betyder, at medlemmerne får en stabil rente år efter år, men at de hverken får topafkast eller bundafkast. På trods af afkastet på minus 1,9 % i 2018 får medlemmerne på gennemsnitsrente alligevel forrentet deres depoter med en positiv kontorente på 3,6 % i 2019. Medlemmer på markedsrente må derimod nøjes med det faktiske afkast, som i 2018 var minus 1,9 %.

Samme afkast på den lange bane

På den lange bane vil medlemmerne dog få det samme i afkast, uanset om man har gennemsnitsrente eller markedsrente. Men de to pensionsordninger er skruet forskelligt sammen, og derfor får medlemmerne pengene på forskellige måder og på forskellige tidspunkter. På markedsrenteordningen får medlemmerne 98 % af deres penge indsat på eget depot. De sidste 2 % bliver hensat til overskudskapital. På gennemsnitsrenteordningen får medlemmerne kun 75 % sat ind på deres egne depoter. De sidste 25 % står i pensionskassens kollektive egenkapital. Når denne medlemsgruppe går på pension, får de pengene fra den kollektive egenkapital udbetalt i form af ekstra tillægspensioner.

MP har udbetalt 3 milliarder i tillægspension

I løbet af de sidste 10 år har MP udbetalt over 3 milliarder i tillægspensioner til de pensionister, der har gennemsnitsrente. I 2018 blev der udbetalt tillægspensioner for 240 millioner kroner, så selv om medlemmerne på gennemsnitsrente hensætter penge i pensionskassens egenkapital, ender alle penge på den lange bane hos medlemmerne.

Afkast og ansvarlighed går hånd i hånd

MP ønsker at tage et medansvar for vores samfund. Derfor har vi et stærkt fokus på at investere ansvarligt. I marts 2018 besluttede bestyrelsen at frasælge aktier i olie, kul og tjæresand. MP vurderer, at fossile investeringer risikerer at blive en dårlig forretning, fordi verdenssamfundet på sigt er nødt til at indrette sig efter Paris-aftalens målsætninger. Vores egen investeringsanalyse viser også, at intet tyder på, at fossile investeringer skulle være bedre end mange andre investeringer. Derfor mener MP, at det er rettidig omhu at frasælge disse aktier inden for de næste par år – og så er det naturligvis også det bedste for klimaet. I 2018 har pensionskassen også revideret vores politik for ansvarlige investeringer, og MP har især understreget, at menneskerettigheder også indgår i vores vurderinger af vores investeringsunivers. I MP's rapport om ansvarlige investeringer redegør pensionskassen for den samlede indsats i 2018.

Kvinder og pension

Det er en velkendt samfundsudfordring, at kvinder halter efter mænd i forhold til pension, og det er også tilfældet for medlemmerne i MP. Derfor har MP i samarbejde med Dansk Magisterforening, Gymnasieskolernes Lærerforening og Dansk Psykolog Forening i 2018 gjort en ekstra indsats for de kvindelige medlemmer. Vi har afholdt tre dialogmøder, som var særligt tilrettelagt for kvinder. To møder i København og et i Aarhus. Alle tre møder var booket til bristepunktet, og evalueringerne viser, at de over 600 deltagere var glade for mødet.

Sundhedsordning til alle aldre

MP ønsker at skabe tryghed for vores medlemmer på mange niveauer. Derfor fik alle medlemmer mulighed for at tegne en sundhedsordning gennem pensionskassen i 2018. Ordningen er frivillig og tilbydes i samarbejde med Falck. Ordningen kan købes af alle medlemmer uanset alder.

Onboarding af nye medlemmer og servicetjek

2018 blev året, hvor pensionskassens nye medlemmer fik mulighed for en digital onboarding, der sikrer, at deres pensionsordning står rigtigt fra start. Pensionskassen har fået 8.455 nye medlemmer i 2018, og 33 % har tilpasset deres pensionsordning på baggrund af den nye onboarding. I efteråret 2018 har pensionskassen henvendt sig til 35.000 medlemmer, fordi vi har kunnet se i vores systemer, at der var risiko for, at deres pensionsordning og forsikringsdækninger ikke matchede deres nuværende liv. Over 41 % af medlemmerne har reageret på henvendelsen og har justeret på et eller flere elementer. I 2018 har pensionskassen også udviklet et opsparringstjek, så alle medlemmerne får en idé om, hvorvidt de sparer nok op. Opsparringstjekket bliver sendt ud til cirka 25.000 medlemmer i første kvartal af 2019.



Egon Kristensen
Formand for bestyrelsen

Nøgletal og femårsoversigt

(Beløb i millioner kroner)	2018	2017	2016	2015	2014
Resultatopgørelse					
Medlemsbidrag	4.366	3.964	3.859	3.788	3.686
Investeringsafkast før skat	-1.813	9.546	7.926	4.128	8.584
Pensionsafkastskat	545	-1.417	-1.193	-598	-1.274
Pensionsydelse	-3.317	-2.743	-2.527	-2.409	-2.278
Ændring i pensionshensættelser	-4.804	-6.886	-4.255	-3.785	-4.435
Ændring i overskudskapital	441	-383	-625	-220	-456
Pensionsmæssige administrationsomkostninger	-72	-65	-57	-58	-54
Pensionsteknisk resultat	-4.968	257	1.682	127	2.333
Årets resultat - koncern	-4.654	2.018	3.128	847	3.774
Årets resultat - pensionskasse	-5.024	1.945	3.128	847	3.774
Aktiver:					
Ejendomme	1.543	1.493	811	1.311	1.542
Kapitalandele (aktier mv.)	50.379	54.764	44.834	41.233	35.972
Investeringsforeningsandele	1.910	1.460	1.599	3.270	5.990
Obligationer	65.444	62.048	64.963	57.031	59.149
Indlån i kreditinstitutter	2.169	2.871	2.025	1.745	1.846
Aktiver tilknyttet markedsrente	3.135	2.173	-	-	-
Likvide beholdninger og andre aktiver	8.439	6.069	10.684	7.697	12.945
Aktiver, i alt - koncern	133.019	130.877	124.916	112.287	117.445
Aktiver, i alt - pensionskasse	113.822	114.886	106.867	98.636	98.613
Passiver:					
Egenkapital	22.542	27.604	23.321	21.427	20.847
Egenkapital kun pensionskassen	18.857	24.288	23.321	21.427	20.847
Overskudskapital	5.131	5.572	5.189	4.756	4.536
Pensionshensættelser	88.517	83.545	76.161	70.849	67.065
Gæld og periodeafgrænsningsposter	16.829	14.155	20.246	15.256	24.996
Passiver i alt - koncern	133.019	130.877	124.916	112.287	117.445

Nøgletal og femårsoversigt, fortsat

	2018	2017	2016	2015	2014
Nøgletal					
Afkast før pensionsafkastskat, gennemsnitsrente	-1,9%	9,0%	8,1%	4,4%	10,2%
Afkast før pensionsafkastskat, markedsrente	-1,9%	9,0%	-	-	-
Omkostningsprocent af hensættelser	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Omkostninger per medlem (kroner)	537	507	490	529	520
Egenkapitalforrentning efter skat	-23,3%	8,2%	14,0%	4,0%	19,8%
Forrentning af overskudskapital, der tildeles afkast som egenkapitalen	-7,2%	9,0%	8,1%	4,4%	10,2%

Nøgletallet "risiko på afkast til markedsrente" har vi vurderet er irrelevant, da pensionskassen først har indført markedsrente i 2017.

Medlemstal					
Erhvervsaktive medlemmer primo	108.751	103.417	98.685	93.164	87.622
Tilgang	8.455	8.727	7.950	8.209	8.150
Afgang: Pensioneringer	-1.530	-1.626	-1.431	-1.305	-1.315
Dødsfald	-91	-106	-92	-74	-89
Udtrædelser	-2.066	-1.661	-1.695	-1.309	-1.204
Erhvervsaktive medlemmer ultimo	113.519	108.751	103.417	98.685	93.164
Pensionerede medlemmer ultimo	15.526	14.430	13.123	12.040	11.012
Ægtefælle- og børnepensionister ultimo	3.124	3.032	2.818	2.687	2.612
Medlemmer i alt	132.169	126.213	119.358	113.412	106.788

Alle forsikringsmæssige nøgletal er beregnet og præsenteret for pensionskassen.

Vanskeligt år i 2018

2018 har været præget af stor nedgang på de finansielle markeder. Men aktivsammensætningen har reduceret tabet.

De finansielle markeder i 2018

Året var præget af stor usikkerhed på grund af den politiske og økonomiske udvikling. Afkastene på de finansielle markeder har været negative for stort set alle aktivklasser.

Verdenspolitikken har fyldt rigtig meget det seneste år og været med til at skabe en nervøs stemning på de finansielle markeder. Handelskrigen mellem USA på den ene side og Kina, Europa, Canada og Mexico på den anden har skabt usikkerhed om de fremtidige strukturer på handelsområdet og om, hvilken indflydelse det vil have på væksten og samhandlen generelt. En eventuel løsning på handelskrigen i 2019 vil have afgørende betydning for den globale økonomi.

Forhandlingerne mellem Italien og EU omkring budgettet for 2019 har fyldt meget, men situationen i Frankrig har også påvirket det politiske klima og de finansielle markeder. Dertil kommer forhandlingerne om Brexit, hvor udfaldet fortsat er usikkert. En hård Brexit vil påvirke de kommende år markant.

De geopolitiske spændinger omkring Rusland, Tyrkiet, Nordkorea, Iran og Saudi-Arabien bidrager også alle til et mere nervøst marked.

Det globale vækstbillede har udviklet sig stort set som forventet, men med regionale forskelle. Den amerikanske økonomi har vist en markant fremgang på grund af de finanspolitiske lempelser og et pænt fald i ledigheden. Den europæiske økonomi har ikke kunnet leve op til den flotte fremgang i 2017. Det er der mange årsager til. Influenzaepidemi, dårligt vejr og omstilling af produktionen i bilindustrien er blot nogle af de faktorer, der har ramt Europa.

I Asien har Kina haft udfordringer med at fastholde væksten på et højt niveau og frygten for, at det ikke ville være muligt har påvirket diskussionerne i Kina.

Obligationer

Obligationsmarkederne har også været påvirket af alle de ovenstående faktorer. De lange amerikanske statsrenter steg i de første tre kvartaler i takt med flere renteforhøjelser og en stærk økonomi, men er dog faldet lidt i fjerde kvartal i 2018. I Europa og Japan er renterne fortsat historisk lave, selv om markederne har været mere volatile i 2018. De tiårige renter i de to lande slutter lavere end ved indgangen af 2018.

Renteforskellen mellem kreditobligationer og statsobligationer er steget gennem det seneste år i takt med den svage udvikling i aktiemarkedet og under påvirkning af de ovenstående faktorer. Dertil kommer et massivt fald i olieprisen i den sidste del af året, som primært har ramt high yield obligationsspændet, hvor mange olieselskaber har udstedt obligationsgæld.

Aktier

2018 har været et meget udfordrende år for aktier. Alle regioner har leveret negative afkast fra mellem -8 % i USA til -17 % i Emerging Markets. Markederne har været meget påvirket af den politiske udvikling, og det har påvirket dem, at der er skabt usikkerhed om den globale økonomiske udvikling og vækst. Ved indgangen af året var forventningerne til virksomhedernes indtjening relativt høj, og prissætningen af aktierne var i den dyre ende. Den pæne indtjeningsfremgang har materialiseret sig i løbet af året, men modsat det forventede vendte prissætningen i 2018 og var ved udgangen af året i den lave ende af de historiske gennemsnit - meget negativt er inddiskonteret i kurserne p.t.

“Medlemmernes samlede formue var på 113 milliarder kroner ved udgangen af 2018”

Forventningerne til 2019

Det forventes, at den globale økonomi i 2019 udviser vækstrater, der er lidt lavere end i 2018. Væksten vil fortsat være høj nok til, at ledigheden generelt kan falde, og at inflation og lønninger kan stige. I USA forventes det, at væksten vil aftage lidt under indtryk af højere renter og en mindre finanspolitisk effekt. I Europa og Kina forventes et stigende afkast.

Den politiske situation globalt er fortsat meget usikker. Handelskrigen mellem USA og Kina er uafklaret, og udfaldet af Brexit er blot nogle af udfordringerne, som også kan ændre det økonomiske billede. En mere rolig politisk scene kan give et kraftigt positivt boost til markederne – og omvendt.

Både de korte renter og de lange renter er fortsat meget lave, understøttet af en meget lempelig pengepolitik. Der er udsigt til, at flere lande vil påbegynde en opstramning i 2019, hvorfor det bliver vanskeligt at opnå positive afkast i statsobligationsmarkederne. Afkastet på kreditobligationer vil formentlig være meget parallel med udviklingen i aktiemarkedet. Aktiemarkederne er fundamentalt set prissat fornuftigt – og væsentligt billigere end ved indgangen til 2018, da kurserne er faldet kraftigt, mens indtjeningen er steget pænt. Det betyder, at der kan forventes et positivt afkast, hvis den politiske situation ikke forværres, og hvis verdensøkonomien klarer sig som forventet. Meget skal dog gå op i en højere enhed, og usikkerheden er relativt stor. Der vil derfor næppe i 2019 blive tale om afkast på niveau med de seneste år.

Risiko og solvens

MP's risikostyring understøtter vores arbejde med at skabe størst mulige langsigtede afkast. De markeds-mæssige risici har den største betydning for medlemmernes afkast og pensionskassens solvens.

Risikostyring

Bestyrelsen har fastlagt en overordnet risikostyringspolitik og tilhørende retningslinjer på grundlag af forretningsstrategien, som sikrer, at risikostyringen sker efter de samme principper i alle pensionskassens forretningsområder og koncernforbundne selskaber. Herudover er der udarbejdet politikker og retningslinjer for alle typer af risici.

Vi har etableret et effektivt risikostyringssystem med en klar struktur, der er velintegreret i organisationen og i vores beslutningsprocesser.

Operationelle risici er en del af pensionskassens aktiviteter, men bidrager modsat andre risici ikke med værdiskabelse. Derfor skal konsekvenserne af operationelle risici begrænses mest muligt – dog altid under hensyntagen til størrelsen af omkostninger forbundet med de risikobegrænsende tiltag.

Internt kontrolsystem

Vi har etableret en risikostyringsfunktion, som samler et overblik over forretningsmodellens risici og bistår direktionen med at sikre risikostyringssystemets effektivitet.

Vi har desuden etableret et internt kontrolsystem, der skal sikre, at gældende love og administrative bestemmelser bliver overholdt, og at der bliver ført tilstrækkelig kontrol med alle væsentlige risikobehæftede aktiviteter. Compliancefunktionen spiller en central rolle i den interne kontrol, ligesom internal audit- og aktuarfunktionen er en del af det samlede risikostyrings- og kontrolsystem.

Risikoprofil

I MP har vi opdelt vores risici i fire grupper:

- Markedsmæssige risici
- Forsikringsmæssige risici
- Strategiske risici
- Operationelle risici

Klimarelaterede finansielle risici indgår i de markeds-mæssige risici. De væsentligste risici er markeds-mæssige risici, da de har den største betydning for medlemmernes afkast og pensionskassens solvens. Af de markeds-mæssige risici er det særligt risici knyttet til aktiekursfald, som er størst. MP kan imidlertid klare et fald i aktiekurserne på 80 % og stadig være solvent.

Af de forsikringsmæssige risici er det særligt risikoen for, at medlemmerne i gennemsnit skal have pension i længere tid end forudsat og renterisikoen på pensions-hensættelserne, som påvirker solvensen.

For alle risikotyper gælder det, at vi løbende identificerer og vurderer risici.

Den daglige risikostyring af enkeltrisici sker med udgangspunkt i risikoprofilen, det interne kontrolmiljø og en klassisk organisering med tre forsvarslinjer. Første forsvarslinje er afdelingscheferne, der er ansvarlige for den daglige risikostyring. Anden forsvarslinje er risikostyringsfunktionen, der sikrer, at alle risici er registreret i ét og samme risikoregister. Tredje forsvarslinje består af den ansvarshavende aktuar og internal audit. Nye risici bliver tilføjet i takt med, at de opstår, og eksisterende risici bliver opdateret, når det er relevant. Risici rapporteres til bestyrelsen og direktionen med en frekvens, som afspejler deres væsentlighed.

Klimarelaterede finansielle risikoplysninger

The Financial Stability Board nedsatte i 2015 arbejdsgruppen Task Force for Climate-related Financial Disclosures (TCFD), der skulle anbefale og hjælpe organisationer med at strukturere og forstå informationer om klimarelaterede risici og muligheder. MP støtter op om anbefalingerne, da de kan øge gennemsigtigheden om klimarelaterede finansielle risikoplysninger i de selskaber, vi investerer i, og give indblik i vores egen klimarelaterede risikoeksponering.

Vi ser TCFD's anbefalinger som et redskab til at omsætte vores ambitioner til struktureret praksis. Nedenfor er MP's rapportering på TCFD's anbefalinger beskrevet i summarisk form. Du kan læse den fulde redegørelse på vores hjemmeside:
www.mppension.dk/tcfd

MP's summariske TCFD-redegørelse

Governance og styring – Hvordan bestyrelsen og ledelsen håndterer klimarelaterede oplysninger.

MP arbejder med klima ud fra bestyrelsens hensigts-erklæring fra 2016, hvor investeringspolitikken er indrettet inden for en overordnet ramme, der skal understøtte Paris-aftalen om maksimalt 2 graders global opvarmning og så tæt på 1,5 grader som muligt.

MP's bestyrelse tager jævnlige stilling til ESG-relaterede temaer og har i 2018 behandlet klima på mere end halvdelen af bestyrelsesmøderne. Bestyrelsen fastlægger investeringsstrategien, og klimarisici indgår i den indirekte markedsrisiko i bestyrelsens risikostyring. Bestyrelsen bliver hvert kvartal informeret om pensionskassens aktuelle risikobillede og klimarelaterede arbejde.

Bestyrelsen offentliggør hvert år også en rapport om ansvarlige investeringer, som blandt andet omhandler klima og klimarelaterede oplysninger.

Vores komité for ansvarlige investeringer har afholdt 12 møder i 2018. Komitéen består af direktionen, relevante medlemmer af forretnings- og investeringsledelsen samt teamet for ansvarlige investeringer. Komitéen forholder sig til udviklingen på klimaområdet, frasalg af fossilaktier, klimarelaterede initiativer og andre ESG-emner.

MP foretager løbende markeds- og virksomhedsanalyser af selskaber i pensionskassens investeringsunivers. Desuden følges udviklingen i relevante klimarelaterede initiativer, for eksempel Climate Action 100+ og Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC).

MP's team for ansvarlige investeringer er ansvarlig for monitorering og implementering af bestyrelsens beslutning om at frasælge børsnoterede aktier i selskaber, der udvinder fossil energi. Arbejdet sker i tæt samarbejde med MP's investeringsteams. Monitoreringen af klimarelaterede oplysninger foretages gennem redskaber fra internationale samarbejdspartnere, herunder MSCI og Sustainalytics.

Strategi – Hvordan klimarelaterede påvirkninger på kort, mellem og lang sigt præsenterer risici og muligheder for investeringsstrategien og enkeltinvesteringer under hensyntagen til et 2 grader scenarie (eller scenarier så tæt på 1,5 grader som muligt).

Investeringsstrategien skal være med til at sikre vores medlemmer det størst mulige afkast på et ansvarligt grundlag. Vi har fokus på det langsigtede afkast, som også er reflekteret i de strategiske overvejelser om porteføljesammensætning og tilgang til klimarelaterede risici og muligheder.

I oktober 2018 beskrev en FN-rapport, hvordan ekstremt vejr gennem de sidste 20 år har kostet cirka 19.000 milliarder danske kroner globalt.¹ Klimaforandringerne har bidraget til, at ekstremt vejr forekommer oftere og bliver stadig mere alvorligt. FN's klimapanel, IPCC's rapport fra 2018 beskrev samtidigt, at verden vil ændre sig i et omfang, der aldrig er set før på grund af stigende temperaturer. Forskellen ved blot en halv grads stigning fra 1,5-2 graders global opvarmning kan få fatale konsekvenser.² Samlet vil det påvirke de selskaber, som MP investerer i, og være med til både at skabe udfordringer og muligheder i de finansielle markeder.

Vi har derfor integreret klimaforandringerne som en af de indirekte markeds-mæssige risici, der ikke blot har indvirkning på enkelte investeringer, men også har potentiel indvirkning på verdensøkonomien. Dermed kan det få konsekvenser for det afkast, vi som pensionskasse kan tilbyde vores medlemmer. Vi ser derfor integration af klimarelaterede risici og muligheder samt andre ESG-emner som risikostyring, der understøtter

¹ <https://www.unisdr.org/archive/61121>

² <http://www.ipcc.ch/report/sr15/>

vores arbejde med at skabe størst mulige langsigtede risikojusterede afkast.

Vores proces for at identificere og vurdere klimarelaterede risici og muligheder tager udgangspunkt i en investeringsmæssig analyse, der identificerer de sektorer, der er særligt udsatte for risici i transitionen mod en lav-karbon økonomi. Analysen er foretaget ud fra International Environment Agency's (IEA) prognose for den samlede globale efterspørgsel efter tre forskellige typer fossil energi frem mod år 2050 under tre scenarier ved henholdsvis 2, 4 og 6 grader.

Afkastpotentialitet i den fossile sektor varierer under de forskellige scenarier, og der er ved et 4 graders scenarie ikke belæg for at antage, at den fossile sektor vil levere et lavere eller højere afkast end andre sektorer. Den fossile sektor kan derimod påvirke afkastet negativt ved et 2 graders scenarie. Ved et 2 graders scenarie bliver selskaber i den fossile sektor udfordret på at skabe langsigtet værdi – med den største risiko i kulsektoren og dernæst olie-sektoren.

På baggrund af overstående besluttede MP's bestyrelse at ekskludere en række børsnoterede selskaber, der beskæftiger sig med udvinding af fossil energi. Du kan læse mere om beslutningen her:

www.mppension.dk/fossil

Investeringsporteføljen indeholder en særlig allokering – klimapuljen – med mål om at investere investeringer for 5 milliarder kroner, der skal fremme omstillingen mod et klimamæssigt bæredygtigt samfund og samtidig levere risikojusteret afkast på niveau med den øvrige portefølje. Ultimo 2018 var der investeringer for 2,4 milliarder kroner på tværs af aktivklasser i klimapuljen.

Risikostyring – Hvordan MP identificerer, vurderer og forholder sig til klimarelaterede risici og muligheder.

Vi udøver aktivt ejerskab for at skabe langsigtet værdi i de selskaber, vi investerer i. På klimaområdet går vi i dialog med selskaber for at påvirke dem til at deltage i transitionen mod en lav-karbon økonomi samt til at rapportere på TCFD's anbefalinger. Via dialog opfordrer vi selskaberne til at identificere risici og muligheder og præsentere disse på en meningsfuld måde for os investorer.

MP er aktive i investorinitiativet Climate Action 100+, som søger at få de selskaber, der udleder mest CO₂, til

at reducere deres udledninger og rapportere om klimarelaterede finansielle risikoplysninger. Dialogerne bruges til at presse selskaberne til at indordne sig Paris-aftalens målsætninger og reducere deres udledninger. Vi er aktive i flere dialoger med selskaber og leder dialogen med A.P. Møller-Mærsk. MP har også gennem samarbejdspartneren Hermes EOS haft dialoger om klimarelaterede emner med flere selskaber i investeringsporteføljen. I 2018 har Hermes EOS ført dialoger med 82 selskaber på vegne af MP. I tillæg til MP's dialoger udnytter vi vores stemmerettigheder som aktiv ejer og stemmer på selskabernes generalforsamlinger. I 2018 stemte MP på 29 forslag om klima.

MP er i gang med at evaluere vores eksterne kapitalforvaltere, hvor vi ligeledes opfordrer dem til at rapportere på TCFD's anbefalinger.

MP er medlem af PRI, The Investor Agenda og International Investors Group on Climate Change (IIGCC)³, som også er engageret i dialoger med selskaber om klimarelaterede emner. Vi har desuden – både i 2017 og 2018 – været medunderskrivere på breve sendt til G7- og G20-landene, som opfordrer regeringslederne til fortsat at støtte implementeringen af Paris-aftalen.

Mål og forventninger – Beskrivelse af de metoder, mål og forventninger, der anvendes til at vurdere og håndtere klimarelaterede finansielle risici og muligheder.

TCFD anbefaler, at organisationer offentliggør, hvordan de måler deres klimarelaterede risici og muligheder samt fastlægger mål for fremtidig reduktion af udledninger. MP har benyttet data fra MSCI ESG Manager portal, som giver mulighed for analyse af klimarelaterede risici og muligheder og data på den børsnoterede aktieporteføljes udledninger. Vi redegør om vores aktieporteføljes udledninger og vores carbon footprint, som er et historisk tilbagekig for at kunne sammenligne udviklingen over en afgrænset årrække. Samtidig indeholder analysen en vægtet score for karbon-intensitet, som anbefalet af TCFD. MP's mål er fortsat at monitorere og senest ved udgangen af år 2020 at frasælge børsnoterede aktier i selskaber, der primært udvinder olie. Senest i 2021 vil vi gennemføre en systematisk evaluering for at vurdere, om pensionskassens tiltag er tilstrækkelige til at leve op til målsætningerne i Paris-aftalen.

³ <http://www.iigcc.org/>

MP'S CARBON FOOTPRINT PÅ AKTIEPORTEFØLJEN	2018	2017	2016
1. Værdien og procenten af MP's børsnoterede aktiebeholdninger, hvor der er CO ₂ e ⁴ data.	USD 5,28 mia. (98 %)	USD 6,10 mia. (97 %)	USD 4,58 mia. (96 %)
2. Totale CO ₂ -udledninger (opgjort i tons CO ₂ e).	687,935	732,097	671.942
3. CO ₂ -udledninger pr. million US dollar investeret (opgjort i tons CO ₂ e/ million USD investeret i forhold til markedsværdi)	130,2	120	146,8
4. CO ₂ -intensitet (opgjort i tons CO ₂ e/million USD omsætning).	204,8	220,6	209,4
5. Vægtet gennemsnit for CO ₂ -intensitet (opgjort i tons CO ₂ e/million USD omsætning).	149,4	168,2	157,1

- Værdien af MP's børsnoterede aktiebeholdninger, hvor der er CO₂e data:** Da der ikke er tilgængelige udledningsdata på hele vores portefølje, giver dette parameter indblik i værdien og procenten af porteføljen, hvor der findes tilgængelige data, opgjort pr. 31. december for alle tre år.
- Aktieporteføljens totale CO₂-udledninger (opgjort i tons CO₂e):** MP's totale CO₂-udledninger på børsnoterede aktier opgjort ved scope 1 og 2 emissioner.
- CO₂-udledninger pr. million US dollar investeret (opgjort i tons CO₂e/ million USD investeret i forhold til markedsværdien):** I stedet for at give overblik over aktieporteføljens totale CO₂-udledninger, som ovenfor under punkt 1, giver dette parameter indblik i CO₂-udledninger pr. hver million dollar, normaliseret i forhold til markedsværdien.
- CO₂-intensitet, det vil sige summen af selskabernes udledninger divideret med selskabernes omsætning pr. million US dollar (opgjort i tons CO₂e/million USD omsætning):** CO₂-intensitet giver investorer mulighed for at måle mængden af emissioner pr. dollar omsætning i selskaberne i vores aktieportefølje, det vil sige summen af selskabernes udledninger divideret med selskabernes omsætning pr. million US dollar. Det giver os indblik i, hvor effektive selskaberne i vores aktieportefølje er til at generere omsætning i forhold til deres udledninger.
- Vægtet gennemsnit for CO₂-intensitet (opgjort i tons CO₂e/million USD omsætning):** Det vægtede gennemsnit for CO₂-intensitet måler vores aktieporteføljens eksponering til CO₂-intense selskaber, det vil sige MP's porteføljens vægtning i selskaber divideret med selskabernes udledninger i forhold til omsætning. Selskaber med høj CO₂-intensitet kan møde større risici (for eksempel regulatoriske eller markedsrisici) og dette parameter kan dermed give indblik i porteføljens eksponering til klimarelaterede risici.

⁴ CO₂e eller CO₂ ækvivalent er en fælles enhed for alle drivhusgasser, hvor ordet ækvivalent kan forstås som "svarende til". Det er dermed muligt at sammenligne de enkelte gassers bidrag til drivhuseffekten som en slags omregningsfaktor.

Solvens

Solvenskapitalkravet (SCR) opgøres efter solvens II standardmodellen, da risiciene i vores forretningsmodel ikke afviger væsentligt fra standardmodellen og dennes forudsætninger.

SCR er faldet med 2.600 millioner kroner i 2018, men da kapitalgrundlaget er faldet forholdsmæssigt mindre, kan vi nu klare solvenskapitalkravet mere end tre gange.

Faldet i SCR skyldes et fald i de markedsmæssige risici, samt at egenkapitalen får en mindre andel af de markedsmæssige risici efter den ekstraordinære bonus på 3,3 milliarder kroner fra egenkapitalen til medlemmernes depoter.

Pensionskassens oversigt over følsomheder over for risici er angivet i pensionskassens SFCR rapport, som kan læses her: www.mppension.dk/solvens

Tabel 1: Solvens (millioner kroner)	2018	2017	2016	2015	2014
SCR	7.359	9.959	8.979	6.375	8.925
Kapitalgrundlag	23.936	29.804	28.460	25.642	25.362
Solvensdækning	326 %	299 %	315 %	402 %	284 %

Kønsfordeling i vores ledelse

MP Pension opfylder målet om en lige kønsfordeling i pensionskassens ledelse

Målet med vores ligestillingspolitik er at opnå en kønsfordeling på 40-60 % kvinder og 40-60 % mænd. Vi vurderer kønsfordelingen ved nyansættelser, men kvalifikationer vægter højere end køn. Målet for kønsfordeling i pensionskassen er nået.

I forbindelse med valg eller udpegning til bestyrelsen orienterer vi om ligestillingspolitikken, men hovedparten af bestyrelsen bliver valgt demokratisk af medlemmerne ved direkte valg. Den demokratiske proces betyder, at det i sidste ende er medlemmerne, der bestemmer kønsfordelingen i MP's bestyrelse.

Tabel 2: Kønsfordeling i vores ledelse	Kvinder (%)	Mænd (%)
Bestyrelse (pensionskassen)	40	60
Ledelse og mellemledere (pensionskassen)	42	58
Bestyrelse (koncernen)	30	70
Ledelse og mellemledere (koncernen)	40	60

Samfundsansvar og ansvarlige investeringer

MP's to primære forretningsaktiviteter er forsikring og formueforvaltning. Vi forvalter medlemmernes pensionsopsparinger med det formål at give dem økonomisk tryghed gennem hele livet. Vores arbejde med samfundsansvar (CSR) har først og fremmest fokus på ansvarlighed i de investeringer, som pensionskassen foretager, da vi her kan opnå den størst mulige effekt.

Styrket fokus på ansvarlige investeringer

MP har i 2018 styrket arbejdet med ansvarlige investeringer.

MP's vision er at skabe et højt afkast på et ansvarligt grundlag. Derfor understøtter pensionskassens investeringsstrategi blandt andet den globale klimaafte om maksimalt 2 graders global opvarmning. MP tager stolt et medansvar for vores samfund, og pensionskassens mål er at levere et højt afkast og samtidig bidrage med positive forandringer i forhold til miljø, klima, menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, ulovligt børnearbejde, korruption og kontroversielle våben.

MP udgiver en selvstændig rapport om arbejdet med ansvarlige investeringer, som kan downloades på:
www.mppension.dk/rapport-ansvarlig

Samme sted kan MP's politik for ansvarlige investeringer også downloades.

MP's interne arbejde med samfundsansvar og trivsel

MP arbejder systematisk med vores eget samfundsansvar, som eksempelvis medarbejdertrivsel og kompetenceudvikling. Arbejdet er forankret i CSR-strategien. I relation til sociale forhold og medarbejderforhold har MP en række interne politikker og guides omhandlende ligestilling, antimobning, modtagelse af gaver med videre, stresshåndtering, sundhedsfremme, beskyttelse af persondata med videre.

MP måler årligt medarbejdertilfredsheden. Den var i 2018 95 %, hvilket er meget tilfredsstillende. Vi ønsker at fastholde en høj medarbejdertilfredshed, da det er et vigtigt fundament for, at pensionskassen kan opnå sit fornemste mål – at give medlemmerne tryghed.

Med MP's tilslutning til FN's Global Compact, ofte kaldet verdens største CSR-initiativ, har pensionskassen lagt fundamentet for det interne arbejde med samfundsansvar.

Eksterne specialister har i 2018 kortlagt MP's styrker og mulige risici i forhold til det interne arbejde med samfundsansvar.

MP vil fortsat have mest fokus på de to væsentligste fodaftryk: investeringer og produkter.

MP forventer desuden at øge rapporteringen på området i 2019.

Resultat og balance

Resultatet for 2018 udgør -5.024 millioner kroner. Årets resultat foreslås overført til egenkapitalen.

Kommentarer til årets resultat

Årets resultat er negativt med 5.024 millioner kroner. Resultatet er primært drevet af et negativt investeringsafkast før skat kombineret med en årlig rentetilskrivning til pensionskassens medlemmer i gennemsnitsrente på 5,44 % før skat. Ydermere har pensionskassens kollektive midler i form af egenkapitalen udloddet en ekstra bonus til medlemmerne på samlet 3.333 millioner kroner. Dette er gjort for at modsvare den ellers negative regulering af medlemmernes fremtidige pensionsudbetaling som følge af længere levetider.

Renteresultatet viser forholdet mellem investeringsafkastet efter skat og den kontorente, som vi tilskriver medlemmernes depoter i gennemsnitsrente. Renteresultatet udgjorde netto -5.094 millioner kroner. Egenkapitalen har dermed fået en negativ forrentning, ligesom hensættelsen til kollektiv bonus har dækket noget af det negative renteresultat.

Risikoresultatet viser forholdet mellem den opkrævede pris for medlemmernes forsikringsdækninger og de faktiske forsikringsudbetalinger til medlemmerne. Vi har et princip om forsikringer til kostpris, og tilstræber derfor et risikoresultat så tæt på nul som muligt. I 2018 har der været et risikoresultat på 74 millioner kroner vedrørende gennemsnitsrente.

Omkostningsresultatet viser forholdet mellem de opkrævede administrationsbidrag og de faktiske admini-

strationsomkostninger. Vi har et princip om administration til kostpris og tilstræber derfor et omkostningsresultat så tæt på nul som muligt. I 2018 har der været et omkostningsunderskud på 4 millioner kroner, hvilket er et udtryk for, at der samlet set er afholdt flere omkostninger, end der er opkrævet hos medlemmerne. Omkostningsunderskuddet betales af egenkapitalen og overskudskapitalen med deres forholdsmæssige andel.

Samlet set giver rente-, risiko- og omkostningsresultatet et negativt bidrag på 5.024 millioner kroner i 2018.

Indbetalte medlemsbidrag steg med 10 % i 2018. Det skyldes i høj grad en markant stigning i engangsindskud. Vi anser det som udtryk for tillid, at nye og eksisterende medlemmer overfører andre pensionsopsparinger til MP.

I 2018 udgjorde de udbetalte pensionsydelse 3.557 millioner kroner, hvilket er en stigning på 10 % sammenlignet med 2017. Denne udvikling kan i al væsentlighed tilskrives en stigning i udbetalingen af alderspensioner sammenlignet med sidste år. Egenkapitalen har i året finansieret tillægspension for 240 millioner kroner.

Kommentarer til balancen

Balancen er samlet set faldet fra 114.886 millioner kroner i 2017 til 113.822 millioner kroner i 2018. Det skyldes årets negative investeringsafkast, som har påvirket værdien af de samlede bruttoaktiver negativt.

Tabel 4: Resultat, opdelt i del-elementer (millioner kroner)	2018	2017
Renteresultat	-5.094	2.094
Risikoresultat	74	-137
Omkostningsresultat	-4	-11
Årets resultat	-5.024	1.945

“MP Pension har i 2018 overført 3,3 milliarder kroner i ekstra bonus til medlemmerne”

Der er ikke forhold i tiden efter 31. december 2018 og indtil regnskabets godkendelse, der efter ledelsens vurdering påvirker pensionskassens finansielle stilling væsentligt.

Årets resultat overføres til egenkapitalen, som netto reduceres med 5.432 millioner kroner. Ud over egenkapitalens finansiering af tillægspensioner på 240 millioner kroner til pensionskassens pensionister er der fra egenkapitalen i 2018 overført 168 millioner kroner til de medlemmer, der har foretaget omvalg fra gennemsnitsrente til markedsrente. Egenkapitalen udgør 18.857 millioner kroner pr. 31. december 2018.

Kapitalstyrken i pensionskassen

Trods et negativt resultat i 2018 har MP fortsat en meget tilfredsstillende kapitalstyrke, idet MP's kapitalgrundlag udgør 326 % af solvenskapitalkravet.

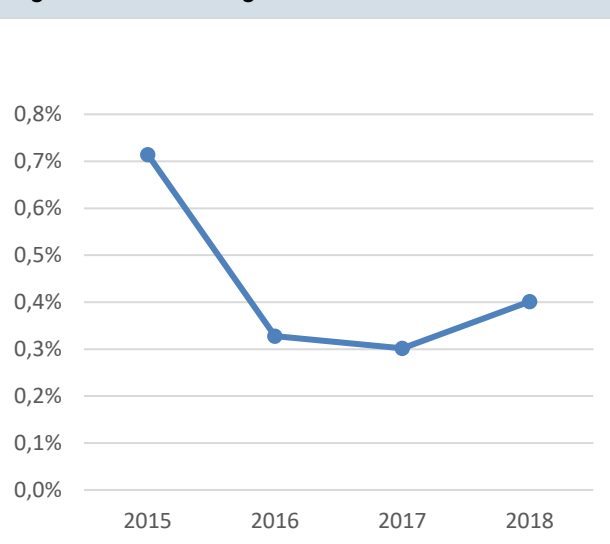
MP har valgt at sænke kontorenten fra 5,44 % før skat i 2018 til 4,25 % før skat i 2019. Kontorenten i 2018 var høj, da pensionskassen ved indgangen til 2018 havde en større buffer, end det gør sig gældende ved indgangen til 2019. Kontorenten fastsættes årligt af bestyrelsen ud fra den aktuelle kapitalsituation samt en forventning til det fremtidige afkast.

Udviklingen i de samlede omkostninger

I 2015 udgjorde det officielle ÅOK (årliche omkostninger i kroner) cirka 540 millioner kroner. I 2018 er tallet faldet til ca. 375 millioner kroner. Det er sket samtidig med, at det samlede medlemstal er steget cirka 11 %.

Udviklingen i det gennemsnitlige ÅOP siden 2015 er illustreret i figur 1.

Figur 1: Gennemsnitlig ÅOP for medlemmer i MP



Begivenheder efter balancedatoen

Der er ikke forhold i tiden efter 31. december 2018 og indtil regnskabets godkendelse, der efter ledelsens vurdering påvirker pensionskassens finansielle stilling væsentligt.

Forventninger til 2019

I 2019 budgetterer vi med et investeringsafkast før skat på 4,3 %.

2018 har afkastmæssigt været et mindre godt år. Årets resultat og forventningerne hertil afhænger i høj grad af udviklingerne på kapitalmarkederne. Vi anerkender, at konkurrencen på markederne er stigende, og at det formentlig vil medføre en reduktion i det fremtidige afkast sammenlignet med de seneste fem år. Trods dette giver vores gunstige solvenssituation os mulighed for at fastholde en relativt høj aktieandel, som vi mener vil give medlemmerne de højeste pensioner på sigt.

Vi budgetterer med et afkast på 4,3 % 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 2019 vil vi fortsætte vores arbejde med at skabe tryk-
hed for pensionskassens medlemmer og fortsætte vores intensive fokus på medlemsvendte aktiviteter.

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for MP Pension – Pensionskassen for Magistre & Psykologer for regnskabsåret 2018. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten efter vores opfattelse giver et retvisende billede af pensionskassens og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december

2018 samt af resultatet af pensionskassens og koncernens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018. 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 7. marts 2019

Direktion

Jens Otto Munch Holst

Bestyrelse

Egon Kristensen, formand

Lis Skovbjerg, næstformand

Henrik Klitmøller Rasmussen

Sigrid Jørgensen

Janne Gleerup

Nikolai Cerisier Roitmann

Tobias Bornakke Jørgensen

Søren Kogsbøll

Per Clausen

Ingrid Stage

Påtegning fra medlemsrevisor

Jeg har gennemgået årsrapporten for 2018 for MP Pension – Pensionskassen for Magistre & Psykologer – med særligt henblik på forhold, der ikke kontrolleres af de uafhængige revisorer eller af offentlig myndighed.

Jeg har i den forbindelse kontrolleret, at de udgifter, der knytter sig til afholdelse af generalforsamling, bestyrelsesvalg og bestyrelsens arbejde, er rimelige og afholdt i overensstemmelse med pensionskassens retningslinjer derom.

Kontrollen gav ikke anledning til bemærkninger.

Gentofte, den 7. marts 2019

Jens Oluf Brandorff
Medlemsrevisor

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til medlemmerne i MP Pension - Pensionskassen for Magistre & Psykologer.

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MP Pension - Pensionskassen for Magistre & Psykologer for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Vi blev første gang valgt som revisor for MP Pension - Pensionskassen for Magistre & Psykologer den 21. april 2008 for regnskabsåret 2008. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 11 år frem til og med regnskabsåret 2018.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

<p>Måling af unoterede investeringer</p> <p>Unoterede investeringer udgør 15.096 mio. kr. pr. 31. december 2018 (12.994 mio. kr. pr. 31. december 2017), og består primært af investeringer i ejendomsfonde, kapitalfonde og infrastrukturfonde. Vi har vurderet, at måling af unoterede investeringer er et centralt forhold ved revisionen, idet målingen er påvirket af regnskabsmæssige skøn, herunder baseret på ledelsesmæssige vurderinger af værdiansættelsesmetoder, modeller og fremtidig indtjening. Ændringer i regnskabsmæssige skøn kan have væsentlig indvirkning på værdiansættelsen af unoterede investeringer.</p> <p>De væsentligste ledelsesmæssige vurderinger og forudsætninger omfatter:</p> <ul style="list-style-type: none"> · Vurdering af værdiansættelsesmetoder · Vurdering af væsentlige begivenheder siden seneste rapportering · Vurdering af fremtidig indtjening <p>Ledelsen har nærmere beskrevet principper og forudsætninger for målingen af unoterede investeringer i anvendt regnskabspraksis.</p>	<p>Forholdet er behandlet således i revisionen</p> <p>Baseret på vores risikovurdering har vi revideret den af ledelsen foretagne måling af unoterede investeringer.</p> <p>Vores revisionshandling har omfattet følgende:</p> <ul style="list-style-type: none"> · Vurdering og test af nøglekontroller vedrørende ledelsens fastsættelse af forudsætninger, herunder om nøglekontrollerne er designet og implementeret hensigtsmæssigt, samt hvorvidt disse har fungeret effektivt i regnskabsåret · Vurdering af metoder og modeller med udgangspunkt i investeringernes karakteristika, vores branchekendskab, kompetencer og erfaring · Vurdering af de væsentligste ledelsesmæssige vurderinger og forudsætninger, herunder stikprøvevis kontrol til underliggende dokumentation
--	--

<p>Måling af hensættelser til pensionsaftaler</p> <p>Hensættelser til pensionsaftaler udgør 88.517 mio. kr. pr. 31. december 2018 (83.545 mio. kr. pr. 31. december 2017). Vi har vurderet, at målingen af hensættelser til pensionsaftaler er et centralt forhold ved revisionen, idet målingen er kendetegnet ved ledelsesmæssige skøn og stor kompleksitet, herunder forudsætninger vedrørende fremtidige begivenheder samt metoder og modeller. Ændringer i de ledelsesmæssige skøn samt anvendte metoder og modeller kan have væsentlig indvirkning på målingen af hensættelser til pensionsaftaler.</p> <p>De væsentligste ledelsesmæssige skøn og forudsætninger omfatter:</p> <ul style="list-style-type: none"> · Opgørelse af risikomargen · Fastsættelse af levetider, antagelser vedrørende omkostninger samt genkøbssandsynligheder · Fastsættelse af antagelser vedrørende invaliditet <p>Ledelsen har nærmere beskrevet principper og forudsætninger for opgørelse af hensættelser til pensionsaftaler i anvendt regnskabspraksis samt note 23 og 24 "Pensionshensættelser".</p>	<p>Forholdet er behandlet således i revisionen</p> <p>Baseret på vores risikovurdering har vi revideret den af ledelsen foretagne måling af hensættelser til pensionsaftaler.</p> <p>Vores revisionshandling, hvori vi har inddraget vores egne internationalt kvalificerede aktuarer, har omfattet følgende:</p> <ul style="list-style-type: none"> · Vurdering og test af nøglekontroller vedrørende ledelsens fastsættelse af forudsætninger, herunder om nøglekontrollerne er designet og implementeret hensigtsmæssigt samt, hvorvidt disse har fungeret effektivt i regnskabsåret · Vurdering af de anvendte invaliditets- og dødelighedsintensiteter i forhold til historiske data og markedspraksis · Vurdering af anvendte forudsætninger samt metoder og modeller i forhold til almindeligt accepterede aktuarmæssige standarder, den historiske udvikling samt tendenser <p>Stikprøvevis kontrol af underliggende datas nøjagtighed og fuldstændighed samt stikprøvevis gennemgang af aktuarmæssige beregninger og modeller.</p>
---	---

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 for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og pensionskassens evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere pensionskassen, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved

væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og pensionskassens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og pensionskassens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og pensionskassen ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke

vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

København, den 7. marts 2019

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiel virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, CVR-nr. 33 96 35 56

Kasper Bruhn Udam
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. 29421

Jacques Peronard
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. 16613

Resultatopgørelse

(Alle beløb i 1.000 kr.)

	Note	Koncernen		Pensionskassen	
		2018	2017	2018	2017
Medlemsbidrag	2	4.366.422	3.963.771	4.366.422	3.963.771
Afkast af investeringsaktiver					
Indtægter fra tilknyttede virksomheder		-	-	322.923	6.086.944
Indtægter fra associerede virksomheder		-	-	-	-
Indtægter af investeringsejendomme		34.170	29.376	15.620	8.100
Renteindtægter og udbytter mv.	3	5.231.334	5.449.726	341.225	430.393
Kursreguleringer	4	-6.606.083	4.502.501	-2.815.789	3.005.436
Renteudgifter		-73.548	-6.208	-1.504	-2.146
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	5	-399.332	-428.939	-48.233	-57.909
Investeringsafkast før skat		-1.813.459	9.546.455	-2.185.759	9.470.819
Pensionsafkastskat m.v.	6	544.882	-1.416.542	545.220	-1.416.369
Investeringsafkast efter skat		-1.268.577	8.129.913	-1.640.539	8.054.451
Pensionsydelse					
Udbetalte ydelser	7	-3.317.032	-2.742.895	-3.317.060	-2.742.921
Pensionsydelse, i alt		-3.317.032	-2.742.895	-3.317.060	-2.742.921
Ændring i pensionshensættelser	24	-4.009.344	-5.212.185	-4.009.344	-5.212.185
Ændring i pensionshensættelser, markedsrente	25	-794.792	-1.673.355	-794.792	-1.673.355
Ændring i pensionshensættelser		-4.804.135	-6.885.540	-4.804.135	-6.885.540
Ændring i overskudskapital	23	440.985	-382.989	440.985	-382.989
Administrationsomkostninger	8	-71.771	-64.644	-69.358	-62.215
Overført investeringsafkast		-313.803	-1.760.846	-313.803	-1.760.846
Pensionsteknisk resultat		-4.967.912	256.770	-5.337.489	183.710
Egenkapitalens investeringsafkast		-465.723	2.110.167	-465.723	2.110.167
Resultat før skat		-5.433.634	2.366.937	-5.803.211	2.293.876
Pensionsafkastskat for egenkapitalen		779.526	-349.321	779.526	-349.321
Årets resultat		-4.654.108	2.017.616	-5.023.685	1.944.555
Minoritetsinteressers andel af resultat, tilbageført		-369.577	-73.060	-	-
Pensionskassens andel af resultat		-5.023.685	1.944.555	-5.023.685	1.944.555
Anden totalindkomst		-	-	-	-
Skat vedrørende anden totalindkomst		-	-	-	-
Anden totalindkomst i alt		-	-	-	-
Totalindkomst		-5.023.685	1.944.555	-5.023.685	1.944.555

Balance

(Alle beløb i 1.000 kr.)

Aktiver	Koncernen		Pensionskassen		
	Note	2018	2017	2018	2017
Immaterielle aktiver					
IT-programmer	9	34.599	43.377	34.599	43.377
Immaterielle aktiver, i alt		34.599	43.377	34.599	43.377
Materielle aktiver					
Driftsmidler	10	4.309	2.479	4.291	2.474
Domicilejendom	11	66.000	-	66.000	-
Materielle aktiver, i alt		70.309	2.479	70.291	2.474
Investeringsaktiver					
Investeringsejendomme	12	1.542.812	1.492.820	584.005	549.202
Investeringer i tilknyttede virksomheder					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	13	-	-	106.251.336	109.338.930
Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt		-	-	106.251.336	109.338.930
Andre finansielle investeringsaktiver					
Kapitalandele	14	50.379.233	54.763.770	804.522	1.080.118
Investeringsforeningsandele med kapitalandele	14	1.909.876	1.459.902	-	-
Obligationer	15	65.444.281	62.047.743	428.959	443.885
Investeringsforeningsandele med obligationer	15	-	-	-	-
Indlån i kreditinstitutter	16	2.169.194	2.870.729	-	-
Afledte finansielle instrumenter	17	164.496	644.358	1.725	512.512
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		120.067.080	121.786.501	1.235.206	2.036.516
Investeringsaktiver, i alt		121.609.892	123.279.321	108.070.547	111.924.648
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrente	18	3.135.246	2.172.727	3.135.246	2.172.727
Tilgodehavender					
Tilgodehavender hos medlemmer		194.541	186.279	194.541	186.279
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		-	-	1.800	-
Andre tilgodehavender	19	2.375.212	3.088.602	173.484	159.794
Tilgodehavender, i alt		2.569.753	3.274.880	369.825	346.073
Andre aktiver					
Likvide beholdninger	20	2.875.843	1.321.942	322.069	226.132
Udskudt skatteaktiv		1.635.220	-	1.635.220	-
Andre aktiver, i alt		4.511.063	1.321.942	1.957.290	226.132
Periodeafgrænsningsposter					
Tilgodehavende renter samt optjent leje	21	904.948	612.833	2.928	2.935
Andre periodeafgrænsningsposter		183.467	169.290	181.344	167.768
Periodeafgrænsningsposter, i alt		1.088.415	782.123	184.272	170.703
Aktiver, i alt		133.019.277	130.876.848	113.822.068	114.886.133

Balance

(Alle beløb i 1.000 kr.)

Passiver	Note	Koncernen		Pensionskassen	
		2018	2017	2018	2017
Egenkapital					
Overført overskud		18.856.706	24.288.327	18.856.706	24.288.327
Pensionskassens andel af egenkapital		18.856.706	24.288.327	18.856.706	24.288.327
Minoritetsinteresser		3.685.244	3.315.667	-	-
Egenkapital, i alt		22.541.950	27.603.994	18.856.706	24.288.327
Ansvarlig lånekapital					
Overskudskapital	22	5.131.001	5.571.986	5.131.001	5.571.986
Ansvarlig lånekapital, i alt		5.131.001	5.571.986	5.131.001	5.571.986
Hensættelser til pensionsaftaler					
Pensionshensættelser, gennemsnitsrente	23	85.382.031	81.372.687	85.382.031	81.372.687
Pensionshensættelser, markedsrente	24	3.135.246	2.172.727	3.135.246	2.172.727
Fortjenstmargen		-	-	-	-
Hensættelser til pensionsaftaler, i alt		88.517.277	83.545.414	88.517.277	83.545.414
Gæld					
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		26	8	26	8
Gæld til kreditinstitutter	25	15.079.020	12.439.832	2.987	-
Afledte finansielle instrumenter	26	326.164	138.844	25.554	-
Aktuelle skatteforpligtelser		1.249.242	1.441.488	1.248.903	1.441.301
Anden gæld		142.209	101.627	27.391	30.569
Gæld, i alt		16.796.661	14.121.799	1.304.862	1.471.878
Periodeafgrænsningsposter					
Periodeafgrænsningsposter		32.389	33.656	12.223	8.529
Periodeafgrænsningsposter, i alt		32.389	33.656	12.223	8.529
Passiver, i alt		133.019.277	130.876.848	113.822.068	114.886.133

Anvendt regnskabspraksis	1
Nærtstående parter	27
Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser	28
Specifikation af aktiver og deres afkast til markedsværdi i 2018	29
Risikooplysninger	30
Nøgletal og femårsoversigt	31
Bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv	32

Egenkapitalopgørelse

(Alle beløb i 1.000 kr.)

	Koncernen		Pensionskassen	
	2018	2017	2018	2017
Egenkapital				
Saldo 1. januar	27.603.994	23.321.436	24.288.327	23.321.436
Tilgang ifbm. overgang fra fællesledede aktiviteter til tilknyttede virksomheder	-	3.242.607	-	-
Overførsel til markedsrente ved omvalg	-167.728	-499.372	-167.728	-499.372
Årets resultat	-4.654.108	2.017.616	-5.023.685	1.944.556
Anden totalindkomst	-	-	-	-
Øvrige bevægelser (tillægspensioner)	-240.208	-478.293	-240.208	-478.293
Pensionskassens andel af egenkapital	22.541.950	27.603.994	18.856.706	24.288.327
Minoritetsinteresser				
Saldo 1. januar	3.315.667	-		
Tilgang ifbm. overgang fra fællesledede aktiviteter til tilknyttede virksomheder	-	3.242.607		
Andel af årets resultat	369.577	73.060		
Minoritetsinteresser	3.685.244	3.315.667		
Pensionskassens andel af egenkapital, i alt	18.856.706	24.288.327	18.856.706	24.288.327
Kapitalgrundlag				
Egenkapital			18.856.706	24.288.327
Overskudskapital			5.131.001	5.571.986
- Solvenskrav i koncernvirksomheder			-17.256	-12.863
- Immaterielle aktiver			-34.599	-43.377
Kapitalgrundlag, i alt			23.935.852	29.804.074

Egenkapitalopgørelse - fortsat

(Alle beløb i 1.000 kr.)

	Pensionskassen	
	2018	2017
Fordeling af resultat		
Realiseret resultat		
Pensionsteknisk resultat	-5.337.489	183.710
Overført investeringsafkast (efter skat)	313.803	1.760.846
Periodens tilskrevne bonus	6.867.691	2.724.933
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-3.023.230	3.023.230
Ændring i overskudskapital	-440.985	382.989
Realiseret resultat efter pensionsafkastskat	-1.620.210	8.075.708
Pensionsafkastskat	-545.220	1.416.369
Realiseret resultat	-2.165.429	9.492.076
Medlemmernes andel		
Årets tilskrevne bonus	6.867.691	2.724.933
Årets ændring i kollektivt bonuspotentiale	-3.023.230	3.023.230
Forrentning og risikoforrentning til overskudskapital (efter skat)	-90.495	430.273
Overskudskapitalens andel af negativt realiseret resultat	-295.505	-
Overført til/fra skyggekonto for overskudskapital	-	1.916
Anden ændring i overskudskapital	-53.114	-49.982
Fordelt til medlemmer	3.405.347	6.130.371
Andel af omkostnings- og risikoresultat overskudskapital	-1.871	781
Medlemmers andel af skat	234.306	1.067.048
Fordelt til medlemmer, i alt	3.637.782	7.198.200

Egenkapitalopgørelse - fortsat

(Alle beløb i 1.000 kr.)

	Pensionskassen	
	2018	2017
Egenkapitalens andel		
Forrentning og risikoforrentning til egenkapitalen (efter skat)	-394.467	1.933.822
Egenkapitalens andel af negativt realiseret resultat	-1.288.110	-
Ekstra bonus til medlemmerne, ifbm. opdaterede dødeligheder	-3.332.951	-
Årets overførsel til/fra skyggekonto (efter skat)	-	7.223
Fordelt til egenkapital	-5.015.528	1.941.045
Andel af omkostnings- og risikoresultat overskudskapital	-8.157	3.511
Egenkapitalens andel af skat	-779.526	349.321
Resultat før skat	-5.803.211	2.293.876
Opsparet til senere forrentning af egenkapitalen (skyggekonto)		
Skyggekonto 1. januar	-	6.709
Andel af primoregulering	-	-
Forrentning af skyggekonto (efter skat)	-	514
Årets overførsel til/fra skyggekonto (efter skat)	-	-7.223
Skyggekonto	-	-
Opsparet til senere forrentning af overskudskapital (skyggekonto)		
Skyggekonto 1. januar	-	1.780
Andel af primoregulering	-	-
Forrentning af skyggekonto (efter skat)	-	136
Årets overførsel til/fra skyggekonto (efter skat)	-	-1.916
Skyggekonto	-	-

Noter til regnskabet

Note 1: Anvendt regnskabspraksis

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

Den anvendte regnskabspraksis og de regnskabsmæssige skøn er ud over beskrivelserne i nedenstående afsnit "Regnskabsmæssige skøn og opdatering heraf", uændret i forhold til tidligere år.

Generelt om indregning og måling

Vi indregner aktiver i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og når vi kan måle aktivets værdi pålideligt.

Vi indregner forpligtelser i balancen, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen og når vi kan måle forpligtelsernes værdi pålideligt.

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

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

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

Regnskabsmæssige skøn og opdatering heraf

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 unoterede kapitalandele og afledte finansielle instrumenter samt opgørelse af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter, herunder særligt fastlæggelse af forudsætninger om invaliditet og dødelighed.

MP har ultimo 2018 opdateret bedste skøn over dødeligheden, invaliditeten, genkøbs- og fripolicehyppigheden samt omkostningerne. Dødeligheden er ændret fra Finanstilsynets 2016-benchmark til 2017-benchmark, herunder overgået fra estimat over levetidsforbedringer over de seneste 30 år til seneste 20 år. Invaliditetshyppigheden er uændret, mens genkøbs- og fripolicehyppigheden er hævet baseret på de seneste fem års udvikling. Omkostningerne er sat til de anmeldte 2. ordens omkostninger for 2019, som er budgetteret til at dække de forventede faktiske omkostninger. Effekten af ændringerne fra sidste års forudsætninger (MV18) til dette års forudsætninger (MV19) fremgår af tabel 6. Den væsentligste årsag til effekten er en forøgelse af skønnet over levetiderne.

Ny regnskabsbekendtgørelse pr. 1. januar 2019

Finanstilsynet har udstedt en ændringsbekendtgørelse til bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser, gældende pr. 1. januar 2019. MP har valgt at førtidsimplementere enkelte forhold, som dog ikke har væsentlige indvirkning på årsrapporten.

(Mio. kr.)

Tabel 6: Ændringer af markedsværdi	Betinget	Ubetinget	Forskel	Relativt*
Bedste skøn over ydelser, omkostninger og bidrag	2.476	306	2.782	7,1%
Risikomargen	-102	-6	-107	-2,9%
Individuel Bonus	-2.374	0	-2.374	-5,6%
Samlet effekt på gennemsnitsrente	0	300	300	0,4%

*Relativt er forskellen i procent af pensionsmæssige hensættelser i gennemsnitsrente i starten af året.

Udlodning fra egenkapitalen i 2018

I forbindelse med opdatering af Finanstilsynets dødelighedsbenchmark, herunder overgang fra seneste 30 år levetidsforbedringer til 20 år, har egenkapitalen udloddet 3.333 millioner kroner. Udlodningen er anmeldt og behandlet som en bonusudlodning og indgår dermed i det realiserede resultat.

Udlodningen fra egenkapitalen er foretaget for at udligne effekten af de opdaterede dødeligheder, således at de enkelte medlemmer ikke oplever en direkte effekt i deres fremtidige udbetalingsflow.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet fremkommer ved sammenlægning (konsolidering) af årsregnskabet for MP Pension og årsregnskaberne for de tilknyttede virksomheder:

- MP Ejendomme P/S,
- Danasvej 30 A P/S,
- Forchhammersvej 19 P/S,
- Komplementarejendomsselskabet MP ApS,
- MP Investment Management A/S,
- MP GP ApS,
- Climate Delta K/S,
- MP Pension Infra K/S,
- MP Pension PE K/S,
- MP Pension RE K/S,
- Kapitalforeningen MP Invest, F.M.B.A,
- Kapitalforeningen Danske Invest, afd. 19,
- Kapitalforeningen EMD Invest, afd. EMD,
- Unipension PE K/S,
- Unipension PE II K/S,
- Unipension Infra K/S,
- Unipension RE K/S,
- Unipension Ejendomme P/S.

Tilknyttede virksomheder

Koncernregnskabet omfatter MP Pension og de virksomheder og investeringsforeninger, hvor MP Pension har en bestemmende indflydelse på de økonomiske og driftsmæssige beslutninger. MP Pension har bestemmende indflydelse, når faktiske rettigheder giver MP Pension en aktuel evne til at styre de aktiviteter, der påvirker afkastet af den pågældende enhed væsentligt.

Vi har udarbejdet koncernregnskabet ved at sammenlægge poster med ensartet indhold. I forbindelse med denne sammenlægning eliminerer vi koncerninterne mellemværender og aktiebesiddelser, ligesom vi eliminerer koncerninterne transaktioner.

Koncerninterne transaktioner

De koncerninterne transaktioner omfatter godtgørelser til MP Pension for administration af og udleje af medarbejdere til tilknyttede virksomheder. Vi har fastsat godtgørelserne på enten omkostningsdækkende basis eller markedsvilkår.

Endvidere omfatter de koncerninterne transaktioner køb af investeringsrådgivning og handelsafvikling hos en tilknyttet virksomhed. Vi har fastsat godtgørelserne på enten omkostningsdækkende basis eller markedsvilkår.

Valuta

Vi omregner transaktioner i fremmed valuta 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. MP anvender de London-baserede GMT 1600-valutakurser som lukkekursen.

Resultatopgørelsen

Medlemsbidrag

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

Afkast af investeringsaktiver

Vi indregner alle realiserede og urealiserede gevinster og tab på investeringsaktiver i årets resultat under posten Kursreguleringer. Gevinster og tab måler vi i forhold til værdien i primo balancen eller en efterfølgende kostpris for anskaffelser i året. Valutakursreguleringer indregner vi 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 dækker Omkostninger til investeringsvirksomhed direkte som indirekte omkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed.

Pensionsafkastskat (PAL)

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

Pensionsydelse

Pensionsydelse omfatter årets udbetalte pensionsudbetalinger. Egenkapitalens andel af udbetalte pensionsudbetalinger i form af tillægspensioner og øvrige overførsler er dog ført direkte under egenkapitalen.

Ændring i pensionshensættelser, gennemsnitsrente

Ændring i pensionshensættelser omfatter ændring i pensionshensættelser, som er indregnet i resultatopgørelsen, ændring i kollektiv bonuspotentialer og årets tilskrevne bonus.

Ændring i pensionshensættelser, markedsrente

Ændring i pensionshensættelser vedrørende markedsrente omfatter ændring i pensionshensættelser, som er indregnet i resultatopgørelsen.

Ændring i overskudskapital

Ændring i overskudskapital omfatter årets ændring i overskudskapital, som er indregnet i resultatopgørelsen.

Egenkapitalens investeringsafkast

Egenkapitalens investeringsafkast opgør vi i henhold til de regler om egenkapitalens forrentning, som MP har anmeldt til Finanstilsynet, jf. afsnittet om fordeling af realiseret resultat. Den del af pensionsafkastskatten, som kan henføres til egenkapitalens investeringsafkast, opføres vi under posten Pensionsafkastskat af egenkapitalens investeringsafkast. Summen af Egenkapitalens

investeringsafkast og Pensionsafkastskat af egenkapitalens investeringsafkast svarer dermed til resultatposten Overført investeringsafkast.

Fordeling af realiseret resultat

Realiseret resultat opgør vi efter reglerne i Finanstilsynets bekendtgørelse om kontributionsprincippet og den anmeldte overskudsdeling.

Årets realiserede resultat disponerer vi således, at egenkapitalen opnår et afkast, der svarer til årets formueafkast før skat opgjort som regnskabsnøgletal Investeringsafkast før pensionsafkastskat med tillæg af en risikoforrentning. Risikoforrentningen beregnes som 0,35 % for betingede tilsagn respektive 0,55 % for ubetingede tilsagn af de retrospektive pensionshensættelser primo året. Den beregnede risikoforrentning fordeles mellem egenkapitalen og overskudskapital efter deres forholdsmæssige størrelse primo året. Det resterende afkast fordeles til medlemmerne, herunder ved henlæggelse til kollektive bonuspotentialer. Egenkapitalen og overskudskapitalen får ikke risikoforrentning i år med negativt realiseret resultat.

Medlemmernes andel af et negativt realiseret resultat nedbringer først et eventuelt kollektiv bonuspotentialer, indtil dette er opbrugt. Herefter bliver individuelle bonuspotentialer (Risikomargen og Skønnede ydelser af fremtidig bonus) nedbragt for det enkelte medlem med medlemmets forholdsmæssige andel af det negative resultat i det omfang, det kan rummes i medlemmets bonuspotentialer. Et resterende negativt resultat dækkes i forhold til deres primoværdier af egenkapitalen og overskudskapital.

Fordelingen af det realiserede resultat, herunder anvendelse af kollektiv og individuelt bonuspotentialer og genoprettelse af den manglende tilskrivning til egenkapitalen og overskudskapital fra tidligere år (skyggekontoen), fremgår af Egenkapitalopgørelsen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Herunder aktiverer vi it-programmer til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdi, når denne er lavere. Vi foretager vurderingen på baggrund af en nedskrivningstest, der er baseret på kapitalværdiberegninger, som er individuelt fastsat ved anvendelse af forventede betalingsstrømme.

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

Driftsmidler

Driftsmidler, der består af en bil, inventar og it-udstyr, som bliver anvendt i pensionskassens drift, samt driftsmidler på pensionskassens investeringsejendomme, indregner vi til kostpris og afskriver lineært over den forventede brugstid, typisk tre til fem år.

Domicilejendom

Domicilejendommen måles til omvurderet værdi, som er dagsværdien på omvurderingstidspunktet med fradrag for efterfølgende af- og nedskrivninger. Den omvurderede værdi opgøres efter en afkastmodel med udgangspunkt i en markedsleje, ejendomsudgifter og et afkastkrav til den pågældende type ejendom. Stigninger i den omvurderede værdi indregnes i anden totalindkomst, medmindre stigningen modsvarer et fald, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen. Fald i den omvurderede værdi indregnes i resultatopgørelsen, medmindre faldet modsvarer en stigning, som tidligere er indregnet i anden totalindkomst. Domicilejendomme afskrives lineært over den forventede brugstid på 50 år til den anslåede scrapværdi.

Afskrivningerne beregnes på den omvurderede værdi og indregnes i resultatopgørelsen. Der er ikke indhentet mægleruvurdering ved fastsættelsen af dagsværdien på balancedagen, da ejendommen er handlet i 2018.

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme indregner vi ved køb til kostpris, inklusive transaktionsomkostninger. Herefter måler vi ejendommene til dagsværdi med udgangspunkt i afkastmetoden, der er nærmere fastlagt i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikrings-selskaber og tværgående pensionskasser.

Eksterne eksperter har medvirket til fastsættelse af dagsværdierne. Der er i sagens natur en relativ stor

usikkerhed forbundet med værdien af MP's investeringsejendomme, men vi anser den anvendte metode for det bedste udtryk for dagsværdien.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måler vi til den regnskabsmæssige indre værdi.

Andre finansielle investeringsaktiver

Køb og salg af andre finansielle investeringsaktiver indregner vi på handelsdagen til dagsværdi.

Børsnoterede investeringsaktiver (kapitalandele og obligationer med videre) måler vi herefter til dagsværdi baseret på seneste noterede kurs - lukkekursen - på balancedagen, eller, hvis en sådan ikke foreligger, til en anden offentliggjort kurs, der svarer bedst hertil. Udlånte obligationer indgår i balancen under Obligationer og er nærmere specificeret i noterne.

Unoterede investeringsaktiver måler vi til dagsværdi med udgangspunkt i de senest foreliggende regnskaber og supplerende oplysninger om sammenlignelige nøgletal, cash flow med videre.

Oplysninger om kurser, supplerende oplysninger, stedfundne handler med videre, der fremkommer efter regnskabsafslutningen, bliver alene medtaget, hvis de er væsentlige for vurderingen af årsrapporten.

Koncernen anvender afledte finansielle instrumenter, som for eksempel valutaterminsforretninger, aktiefutures og renteswaps som en del af styringen af valuta-, rente og aktierisici. Afledte finansielle instrumenter er karakteriseret ved, at deres værdi afhænger af udviklingen i værdien af et underliggende instrument, indeks eller lignende. Anvendelsen gør det muligt at øge eller mindske eksponeringen overfor for eksempel markedsrisici.

Unoterede afledte finansielle instrumenter optager vi til dagsværdier, opgjort af eksterne parter. Dagsværdi er som udgangspunkt fastsat ud fra en relevant markedspris eller alternativt ved at inddrage observerbare, aktuelle markedsdata, som markedsdeltagere må antages at ville tage i betragtning.

Repo-forretninger måler vi ligeledes til dagsværdi og indregner under gæld til kreditinstitutter.

Pensionshensættelser vedrørende gennemsnitsrente

Pensionshensættelser vedrørende gennemsnitsrente omfatter pensionsforpligtelser over for medlemmerne. Hensættelserne er opgjort af MP's ansvarshavende aktuar på baggrund af det tekniske grundlag, som er anmeldt til Finanstilsynet.

Vi opgør pensionshensættelserne som nutidsværdien af betalingsstrømme baseret på den aktuelle rentekurve fastsat af EIOPA, bedst mulige skøn over risikofaktorer (dødelighed, invaliditet, udtrædelse og overgang til hvilende medlemsskab) og administrationsomkostninger.

Pensionshensættelserne for gennemsnitsrenteordningen opdeles i nutidsværdien af bedste skøn over de fremtidige betalingsstrømme for ydelser, omkostninger og bidrag, Risikomargen samt individuel bonus.

Medlemmernes andel af kollektiv bonuspotentiale indgår ligeledes i regnskabsposten.

Pensionshensættelser vedrørende markedsrente

Pensionshensættelser vedrørende markedsrente omfatter pensionshensættelser målt til dagsværdi og opgøres med udgangspunkt i værdien af de bagvedliggende aktiver. Pensionshensættelser i markedsrente er uden garanti og ret til bonus.

Kollektiv bonuspotentiale

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

MP har én kontributionsgruppe.

Overskudskapital

MP har overskudskapital, som opgøres efter de samme principper som pensionskassens egenkapital.

Overskudskapital bliver opbygget af en individuel fastsat andel af det enkelte medlems andel af det realiserede samt et bidrag på 5 % af medlemsbidraget i gennemsnitsrente og 2 % i markedsrente.

Herudover forrentes overskudskapital efter samme princip som egenkapitalen i henholdt til de til Finanstilsynets anmeldte principper. Fordelingen af årets rentetilskrivning mellem henholdsvis gennemsnitsrente og markedsrente foretages som et vægtet gennemsnit over året.

Dermed sikres det, at de medlemmer, som har foretaget omvalg i løbet af året får en fair forrentning af deres overskudskapital.

Overskudskapital indgår i opgørelsen af MP's kapitalgrundlag.

Nøgletal

MP's nøgletal udarbejder vi efter reglerne i Bekendtgørelse om Finansielle Rapporter for Forsikringssselskaber og Tværgående Pensionskasser. Alle nøgletal er beregnet og præsenteret for pensionskassen.

Noter til resultatopgørelsen

(Alle beløb i 1.000 kr.)

	Koncernen		Pensionskassen	
	2018	2017	2018	2017
Note 2				
Medlemsbidrag				
Ordinære bidrag	4.243.781	4.042.907	4.243.781	4.042.907
Engangsindskud	450.103	234.963	450.103	234.963
Bidragsfritagelse	-633	-729	-633	-729
Medlemsbidrag, brutto	4.693.250	4.277.142	4.693.250	4.277.142
Indeholdt arbejdsmarkedsbidrag	-326.828	-313.371	-326.828	-313.371
Medlemsbidrag, i alt	4.366.422	3.963.771	4.366.422	3.963.771
Ordinære bidrag fordelt efter medlemmernes bopæl:				
Danmark			4.172.705	4.023.995
Andre EU-lande			40.783	11.578
Øvrige lande			30.293	7.334
I alt			4.243.781	4.042.907
Antal medlemmer (inkl. ægtefælle- og børnepensionister ved årets udgang)			132.169	126.213
Note 3				
Renteindtægter og udbytter mv.				
Kapitalandele (aktier mv.)	3.055.024	3.269.832	337.454	420.413
Obligationer (inkl. indeksregulering)	2.176.310	2.179.894	3.771	9.980
Renteindtægter og udbytter, i alt	5.231.334	5.449.726	341.225	430.393
Note 4				
Kursreguleringer				
Investeringsejendomme	44.594	76.221	35.129	46.862
Domicilejendom	264	-	264	-
Kapitalandele (aktier mv.)	-2.049.442	2.116.868	-338.314	-297.704
Obligationer	-1.794.696	-1.118.237	-10.959	-13.914
Pantesikrede udlån	-82.423	-6.601	-	-
Finansielle instrumenter	-2.771.818	3.482.259	-2.501.000	3.287.867
Likvide beholdninger	47.438	-48.009	-909	-17.676
Kursreguleringer, i alt	-6.606.083	4.502.501	-2.815.789	3.005.436

(Alle beløb i 1.000 kr.)

	Koncernen		Pensionskassen	
	2018	2017	2018	2017
Note 5				
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed				
Handelsomkostninger og eksternt formueforvaltning	-300.054	-318.506	-1.461	-6.902
Intern formueforvaltning, jf. note 8	-99.278	-110.434	-46.772	-51.006
Administrationsomkostninger, i alt	-399.332	-428.939	-48.233	-57.909
Note 6				
Pensionsafkastskat m.v.				
Pensionsafkastskat for året	384.055	-1.443.388	384.055	-1.443.388
Regulering til pensionsafkastskat i tidligere år*	161.165	27.020	161.165	27.020
Selskabsskat i koncernselskaber	-338	-174	-	-
Pensionsafkastskat m.v., i alt	544.882	-1.416.542	545.220	-1.416.369
*Beløbet indeholder en korrektion til PAL skatten vedr. 2017 samt lempelse for udbytteskatter vedr. årene 2012-2016				
Note 7				
Udbetalte ydelser				
Alderspensioner	-2.418.271	-2.216.225	-2.418.271	-2.216.225
Invalidepensioner	-226.491	-228.620	-226.491	-228.620
Ægtefællepensioner	-210.113	-197.141	-210.113	-197.141
Børnepensioner	-48.785	-47.950	-48.785	-47.950
Ratepensioner	-8.282	-5.961	-8.282	-5.961
Løbende ydelser	-2.911.942	-2.695.897	-2.911.942	-2.695.897
Engangsydelser ved pensionering	-172.233	-178.198	-172.233	-178.198
Engangsydelser ved død	-13.433	-14.980	-13.433	-14.980
Udtrædelsesgodtgørelser	-387.265	-276.255	-387.265	-276.255
Præmie til gruppeforsikring	-72.366	-55.858	-72.394	-55.884
Udbetalte ydelser, i alt	-3.557.240	-3.221.188	-3.557.268	-3.221.214
Indregnet i resultatopgørelsen, side 28	-3.317.032	-2.742.895	-3.317.060	-2.742.921
Udlodning fra egenkapitalen, side 31	-240.208	-478.293	-240.208	-478.293
Udbetalte ydelser, i alt	-3.557.240	-3.221.188	-3.557.268	-3.221.214

(Alle beløb i 1.000 kr.)

	Koncernen		Pensionskassen	
	2018	2017	2018	2017
Note 8				
Administrationsomkostninger				
Løn og vederlag mv.:				
Løn mv.	-77.845	-75.679	-50.270	-39.296
Pension	-7.056	-6.522	-4.930	-4.486
Andre udgifter til social sikring	-747	-658	-578	-506
Lønsumsafgift	-10.393	-10.399	-7.867	-7.507
Løn og vederlag mv. i alt	-96.040	-93.258	-63.645	-51.795
Øvrige administrationsomkostninger	-75.009	-81.819	-53.328	-61.922
Administrationsomkostninger, brutto	-171.050	-175.077	-116.974	-113.718
Adm. godtgørelse fra tilknyttede virksomheder	-	-	843	496
Overført til investeringsomkostninger, jf. note 5	99.278	110.434	46.772	51.006
Administrationsomkostninger, i alt	-71.771	-64.644	-69.358	-62.215

(Alle beløb i 1.000 kr.)

	Koncernen		Pensionskassen	
	2018	2017	2018	2017
Note 8 fortsat				
I løn og vederlag mv. indgår løn og vederlag til direktion og bestyrelse:				
Løn og vederlag til Jens Munch Holst	-3.146	-3.366	-3.146	-3.120
Fast løn inkl. pensionsbidrag mv. til andre ansatte, som kan tage risici	-20.972	-13.648	-11.537	-8.036
Antal personer	15	13	9	9
Variabel løn til andre ansatte, som kan tage risici	-5.837	-5.467	-1.327	-115
Antal personer	12	4	6	1
Bestyrelsen har i pensionskassen defineret "andre ansatte, som kan tage risici" som koncernens og pensionskassens ansvarshavende aktuar, risikostyringschef, nøgleperson for internal audit samt personer fra forretningsledelsen i Pensionskassen. I koncernen indgår ligeledes fem personer fra ledelsesgruppen. MP's lønpolitik er offentliggjort på mppension.dk				
Honorar til bestyrelsens formand, Egon Kristensen	-370	-370	-320	-320
Honorar til næstformand, Lis Skovbjerg	-285	-285	-235	-235
Honorar til uafh. medlem, Henrik Klitmøller Rasmussen	-250	-250	-200	-200
Honorar til Anders Christian Rasmussen (udpeget af DM), udtrådt 14. januar 2019	-110	-110	-110	-110
Honorar til Arne Grønberg Johansen (udpeget af DP), udtrådt 30. juni 2018	-55	-110	-55	-110
Honorar til Peter Madsen (udpeget af GL), udtrådt 31. december 2018	-110	-110	-110	-110
Honorar til Søren Kogsbøll	-135	-135	-135	-135
Honorar til Ingrid Stage	-110	-110	-110	-110
Honorar til Per Clausen	-110	-110	-110	-110
Honorar til Tobias Bornakke Jørgensen, indtrådt 1. januar 2018	-110	-	-110	-
Honorar til Magnus Skovrind Pedersen, udtrådt 31. december 2017	-	-110	-	-110
Honorar til Nikolai Cerisier Roitmann, indtrådt 1. juli 2018	-55	0	-55	-
Sigrid Jørgensen, indtrådt 1. januar 2019 (udpeget af GL)	-	-	-	-
Janne Gleerup, indtrådt 15. januar 2019 (udpeget af DM)	-	-	-	-
Honorar til medlemsrevisor Jens Oluf Brandorff	-10	-10	-10	-10
Gennemsnitligt antal heltidsansatte	94	90	72	70
Honorar til den valgte revision, Deloitte:				
Lovpligtig revision	-1.185	-1.427	-493	-636
Andre erklæringsopgaver	-109	-210	-109	-210
Skatterådgivning	-	-	-	-
Andre ydelser	-101	-253	-88	-159
I alt	-1.395	-1.890	-690	-1.005

Noter til balancen

(Alle beløb i 1.000 kr.)

	Koncernen		Pensionskassen	
	2018	2017	2018	2017
Note 9				
IT-programmer				
Anskaffelsespris 1. januar	155.385	139.162	154.661	138.439
Årets tilgang	3.546	16.223	3.546	16.223
Anskaffelsespris 31. december	158.930	155.385	158.207	154.661
Afskrivninger og nedskrivninger 1. januar	-112.008	-101.953	-111.285	-101.230
Årets afskrivninger og nedskrivninger	-12.323	-10.055	-12.323	-10.055
Afskrivninger og nedskrivninger 31. december	-124.331	-112.008	-123.608	-111.285
Regnskabsmæssig værdi	34.599	43.377	34.599	43.377
Note 10				
Driftsmidler				
Anskaffelsespris 1. januar	29.934	29.751	29.740	29.557
Årets tilgang	3.098	182	3.098	182
Årets afgang	-	-	-	-
Anskaffelsespris 31. december	33.032	29.934	32.838	29.740
Afskrivninger 1. januar	-27.412	-26.609	-27.218	-26.413
Årets afskrivninger	-1.205	-803	-1.205	-805
Afskrivninger 31. december	-28.617	-27.412	-28.423	-27.218
Regnskabsmæssig værdi	4.415	2.521	4.415	2.521
Heraf placeret under investeringsaktiver tilknyttet markedsrente i balancen	106	42	124	48
Regnskabsmæssig værdi vedrørende gennemsnitsrente	4.309	2.479	4.291	2.474

(Alle beløb i 1.000 kr.)

	Koncernen		Pensionskassen	
	2018	2017	2018	2017
Note 11				
Domicilejendomme				
Omvurderet værdi 1. januar	-	-	-	-
Årets tilgange, herunder forbedringer	66.000	-	66.000	-
Årets afgang	-	-	-	-
Omvurderet værdi efter til- og afgang	66.000	-	66.000	-
Afskrivninger 1. januar	-	-	-	-
Årets afskrivninger	-264	-	-264	-
Afskrivninger 31. december	-264	-	-264	-
Værdiregulering, indregnet i anden totalindkomst	-	-	-	-
Værdiregulering, indregnet i resultatopgørelsen	264	-	264	-
Andre ændringer	-	-	-	-
Omvurderet værdi 31. december	66.000	-	66.000	-
Heraf placeret under investeringsaktiver tilknyttet markedsrente i balancen	-	-	-	-
Regnskabsmæssig værdi vedrørende gennemsnitsrente	66.000	-	66.000	-
Note 12				
Investeringsejendomme				
Dagsværdi 1. januar	1.518.099	810.606	559.826	615.908
Primo værdi af UPE som følge af overgang til tilknyttede virksomhed	-	683.919	-	-
Årets tilgang (nyanskaffelser og forbedringer)	17.977	58.142	5.915	51
Årets afgang	-	-112.250	-	-83.036
Kursreguleringer	44.594	77.682	35.129	26.903
Dagsværdi 31. januar	1.580.670	1.518.099	600.870	559.826
Heraf placeret under investeringsaktiver tilknyttet markedsrente i balancen	37.858	25.279	16.864	10.624
Regnskabsmæssig værdi vedrørende gennemsnitsrente	1.542.812	1.492.820	584.005	549.202
Ved beregning af ejendommenes dagsværdi er der i gennemsnit anvendt følgende afkastprocenter:				
Boligejendomme	3,8%	3,8%	3,5%	4,0%
Erhvervs ejendomme	4,8%	5,5%	5,3%	5,5%
Alle ejendomme	4,0%	5,2%	4,4%	5,1%

(Alle beløb i 1.000 kr.)

	Pensionskassen	
	2018	2017
Note 13		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar	105.502.843	490.873
Tilgang i året	7.053.789	1.085.070
Afgange i året	-9.482.248	-
Tilgang ved overførsel fra associerede virksomheder og investeringsforeningsandele	-	103.926.900
Kostpris 31. december	103.074.385	105.502.843
Værdiregulering 1. januar	5.951.223	-24.923
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-29.000	-110.798
Andel af årets resultat	322.923	6.086.944
Værdiregulering 31. december	6.245.146	5.951.223
Regnskabsmæssig værdi	109.319.531	111.454.067
Heraf placeret under investeringsaktiver tilknyttet markedsrente i balancen	3.068.195	2.115.136
Regnskabsmæssig værdi vedrørende gennemsnitsrente	106.251.336	109.338.930

Tilknyttede virksomheder udgøres af:	Ejerandel	Resultat	Egenkapital
MP Ejendomme P/S, Gentofte	100%	362	6.164
Komplementarejendomsselskabet MP ApS	100%	20	193
Danasvej 30 A P/S	100%	-21.636	152.401
Forchhammersvej 19 P/S	100%	-1.950	55.807
MP Investment Management A/S	100%	1.134	20.816
Climate Delta K/S	100%	-11.179	177.895
MP Pension PE K/S	100%	4.244	445.381
MP Pension RE K/S	100%	39.508	350.630
MP Pension Infra K/S	100%	60.340	1.094.829
Unipension PE K/S, Gentofte	80 %	829.011	4.031.387
Unipension PE II K/S, Gentofte	83 %	259.700	2.500.999
Unipension Infra K/S, Gentofte	83 %	399.537	3.643.087
Unipension RE K/S, Gentofte	83 %	261.038	2.732.815
Kapitalforeningen MP Invest, København, F.M.B.A	99 %	-950.442	94.726.420
Kapitalforeningen EMD Invest, afd. EMD	100 %	-30.513	1.563.826
Kapitalforeningen Danske Invest, afd. 19	100 %	-146.672	1.171.779

(Alle beløb i 1.000 kr.)

	Koncernen		Pensionskassen	
	2018	2017	2018	2017
Note 14				
Kapitalandele				
Børsnoterede danske kapitalandele	5.357.159	5.539.291	26.584	26.542
Unoterede danske kapitalandele	1.291.635	1.447.935	494.182	622.531
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	31.162.500	37.157.660	-	-
Unoterede udenlandske kapitalandele	13.804.153	11.546.257	306.988	451.940
Investeringsforeningsandele med kapitalandele	1.956.741	1.484.624	-	52.395.392
Heraf overført til tilknyttede virksomheder, note 13	-	-	-	-52.395.392
Regnskabsmæssig værdi, i alt	53.572.188	57.175.766	827.754	1.101.013
Heraf placeret under investeringsaktiver tilknyttet markedsrente i balancen	1.283.079	952.095	23.232	20.895
Regnskabsmæssig værdi vedrørende gennemsnitsrente	52.289.109	56.223.672	804.522	1.080.118
På mppension.dk/ansvarlige-investeringer/verdenskort-over-aktier/ findes en fortegnelse over samtlige pensionskassens kapitalandele				
Note 15				
Obligationer				
Danske obligationer	43.278.621	41.583.086	441.346	452.472
Udenlandske obligationer	23.771.542	21.515.376	-	-
Investeringsforeningsandele med obligationer	-	-	-	57.647.733
Heraf overført til tilknyttede virksomheder, note 13	-	-	-	-57.647.733
Regnskabsmæssig værdi, i alt	67.050.164	63.098.463	441.346	452.472
Heraf placeret under investeringsaktiver tilknyttet markedsrente i balancen	1.605.883	1.050.720	12.387	8.587
Regnskabsmæssig værdi vedrørende gennemsnitsrente	65.444.281	62.047.743	428.959	443.885
Note 16				
Indlån i kreditinstitutter				
Indlån i kreditinstitutter	2.222.422	2.919.342	-	-
Heraf placeret under investeringsaktiver tilknyttet markedsrente i balancen	53.228	48.613	-	-
Regnskabsmæssig værdi vedrørende gennemsnitsrente	2.169.194	2.870.729	-	-

(Alle beløb i 1.000 kr.)

	Koncernen		Pensionskassen	
	2018	2017	2018	2017
Note 17				
Afledte finansielle instrumenter				
Valutakontrakter: Valutaterminer (udløber i 2018)	30.093	558.123	1.774	522.427
Aktiekontrakter: futures/optioner/warrants m.fl.	51.901	42.006	-	-
Kreditkontrakter: credit default swaps	35.170	14.976	-	-
Rentekontrakter: swaps/swaptioner	51.368	40.164	-	-
Regnskabsmæssig værdi, i alt	168.532	655.270	1.774	522.427
Heraf placeret under investeringsaktiver tilknyttet markedsrente i balancen	4.036	10.912	50	9.914
Regnskabsmæssig værdi vedrørende gennemsnitsrente	164.496	644.358	1.725	512.512
Note 18				
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrente				
Investeringssejendomme	37.858	25.279	16.864	10.624
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	3.068.195	2.115.136
Kapitalandele	1.236.214	927.373	23.232	20.895
Investeringsforeningsandele med kapitalandele	46.865	24.722	-	-
Obligationer	1.605.883	1.050.720	12.387	8.587
Investeringsforeningsandele med obligationer	-	-	-	-
Indlån i kreditinstitutter	53.228	48.613	-	-
Andre finansielle instrumenter	4.036	10.912	50	9.914
I alt	2.984.083	2.087.619	3.120.728	2.165.156
Øvrige poster				
Andre tilgodehavender	58.283	52.303	5.010	3.091
Domicilejendomme	-	-	-	-
Driftsmidler	106	42	124	48
Likvide beholdninger	70.568	22.386	9.300	4.374
Tilgodehavende renter samt optjent leje	22.206	10.378	85	57
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrente, i alt	3.135.246	2.172.727	3.135.246	2.172.727
Note 19				
Andre tilgodehavender				
Andre tilgodehavender	2.433.496	3.140.904	178.494	162.886
Heraf placeret under investeringsaktiver tilknyttet markedsrente i balancen	58.283	52.303	5.010	3.091
Regnskabsmæssig værdi vedrørende gennemsnitsrente	2.375.212	3.088.602	173.484	159.794

(Alle beløb i 1.000 kr.)

	Koncernen		Pensionskassen	
	2018	2017	2018	2017
Note 20				
Likvide beholdninger				
Likvide beholdninger	2.946.411	1.344.328	331.370	230.507
Heraf placeret under investeringsaktiver tilknyttet markedsrente i balancen	70.568	22.386	9.300	4.374
Regnskabsmæssig værdi vedrørende Gennemsnitsrente	2.875.843	1.321.942	322.069	226.132
Note 21				
Tilgodehavende renter samt optjent leje				
Tilgodehavende renter samt optjent leje	927.154	623.210	3.012	2.992
Heraf placeret under investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter i balancen	22.206	10.378	85	57
Regnskabsmæssig værdi vedrørende gennemsnitsrenteprodukter	904.948	612.833	2.928	2.935

(Alle beløb i 1.000 kr.)

	Koncernen		Pensionskassen	
	2018	2017	2018	2017
Note 22				
Overskudskapital, gennemsnitsrente				
Overskudskapital primo	5.526.868	5.188.997	5.526.868	5.188.997
Regulering 1. januar pga. ny regnskabsbekendtgørelse	-	-	-	-
Bidrag	186.146	183.019	186.146	183.019
Pensionsydelse	-208.291	-173.659	-208.291	-173.659
Overført til overskudskapital, markedsrente	-38.276	-102.283	-38.276	-102.283
Andel af omkostningsresultat	-4.372	-3.506	-4.372	-3.506
Andel af risikoresultat	-6.335	9.385	-6.335	9.385
Gruppieforsikringspræmie	-4.487	-4.565	-4.487	-4.565
Forrentning, jf. egenkapitalopgørelse	-381.271	426.788	-381.271	426.788
Andel af risikoresultat for markedsrente	-68	-57	-68	-57
Andel af omkostningsresultat for markedsrente	-1.781	832	-1.781	832
Overført fra skyggekonto jf. egenkapitalopgørelse	-	1.916	-	1.916
Ændring i overskudskapital, i alt	-458.734	337.871	-458.734	337.871
Overskudskapital, gennemsnitsrente, i alt	5.068.134	5.526.868	5.068.134	5.526.868
Overskudskapital, markedsrente				
Overskudskapital primo	45.118	-	45.118	-
Bidrag	10.486	3.158	10.486	3.158
Overført fra overskudskapital gennemsnitsrente	14.280	38.916	14.280	38.916
Pensionsydelse	-2.184	-274	-2.184	-274
Andel af omkostningsresultat	-112	-28	-112	-28
Andel af risikoresultat	201	-92	201	-92
Gruppieforsikringspræmie	-169	-54	-169	-54
Andel af risikoresultat for markedsrente	-1	-	-1	-
Andel af omkostningsresultat for markedsrente	-22	7	-22	7
Forrentning, jf. egenkapitalopgørelse	-4.729	3.485	-4.729	3.485
Ændring i overskudskapital, i alt	17.749	45.118	17.749	45.118
Overskudskapital, markedsrente, i alt	62.867	45.118	62.867	45.118
Overskudskapital, i alt	5.131.001	5.571.986	5.131.001	5.571.986

(Alle beløb i 1.000 kr.)

	Koncernen		Pensionskassen	
	2018	2017	2018	2017
Note 23				
Pensionshensættelser, gennemsnitsrente				
Garanterede ydelser	42.906.759	43.322.324	42.906.759	43.322.324
Individuelt bonuspotentiale	42.475.273	35.027.134	42.475.273	35.027.134
Kollektivt bonuspotentiale	-	3.023.230	-	3.023.230
Pensionshensættelser, gennemsnitsrente, i alt	85.382.031	81.372.687	85.382.031	81.372.687
Pensionshensættelser, gennemsnitsrente				
Pensionshensættelser primo	78.349.457	76.160.502	78.349.457	76.160.502
Pensionshensættelser 1. januar	78.349.457	76.160.502	78.349.457	76.160.502
Fortjenstmargen primo	-	-	-	-
Akkumuleret værdiregulering primo	-2.922.612	-3.158.477	-2.922.612	-3.158.477
Retrospektive hensættelser primo	75.426.845	73.002.025	75.426.845	73.002.025
Kollektivt bonuspotentiale primo	3.023.230	-	3.023.230	-
Pensionshensættelser primo	78.349.457	76.160.502	78.349.457	76.160.502
Overført til markedsrenteordninger				
Medlemsbidrag	3.841.933	3.813.785	3.841.933	3.813.785
Rentetilskrivning (grundlagsrente og rentebonus)	3.382.984	2.590.537	3.382.984	2.590.537
Ekstra rentebonus som følge af opdaterede dødeligheder	3.332.951	-	3.332.951	-
Pensionsydelser	-2.932.857	-2.509.436	-2.932.857	-2.509.436
Overført til markedsrente	-507.978	-1.310.730	-507.978	-1.310.730
Omkostningstillæg efter tilskr. af omkostningsbonus	-59.537	-49.222	-59.537	-49.222
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-74.142	136.993	-74.142	136.993
Gruppeforsikringspræmie	-61.101	-64.089	-61.101	-64.089
Overført til overskudskapital	-186.146	-183.019	-186.146	-183.019
Retrospektive hensættelser ultimo	82.162.951	75.426.845	82.162.951	75.426.845
Akkumuleret værdiregulering ultimo	3.219.079	2.922.612	3.219.079	2.922.612
Pensionshensættelser, ultimo	85.382.031	78.349.457	85.382.031	78.349.457
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	-	3.023.230	-	3.023.230
Fortjenstmargen ultimo	-	-	-	-
Pensionshensættelser, gennemsnitsrente, i alt	85.382.031	81.372.687	85.382.031	81.372.687
Nøgletal vedrørende pensionshensættelser, gennemsnitsrente:				
Bonusgrad	0,0%	4,0%	0,0%	4,0%
Omkostningsresultat i 1.000 kr.	-4.058	-11.287	-4.058	-11.287
Omkostningsresultat i pct.	-0,0%	-0,0%	-0,0%	-0,0%
Risikoresultat i 1.000 kr.	74.142	-136.993	74.142	-136.993
Risikoresultat i pct.	0,1%	-0,2%	0,1%	-0,2%
Forrentning af medlemsmidler inkl. overskudskapital	4,8%	8,1%	4,8%	8,1%

(Alle beløb i 1.000 kr.)

	Koncernen		Pensionskassen	
	2018	2017	2018	2017
Note 23 fortsat				
Pensionshensættelser, gennemsnitsrente, opdelt på grundlagsrente				
Pensionshensættelser opdelt på grundlagsrente*				
Ubetingede garantier (grundlagsrente 1,5 % - 4,25 %)	8.404.990	8.183.345	8.404.990	8.183.345
Betingede garantier (grundlagsrente 0 %)	76.977.041	70.166.113	76.977.041	70.166.113
Pensionshensættelser, gennemsnitsrente, opdelt på grundlagsrente, i alt	85.382.032	78.349.458	85.382.031	78.349.458
* Pensionskassen har én kontributionsgruppe, men opdeler hensættelserne i henhold til garantiernes karakter.				
Ændring i pensionshensættelser jf. resultatopgørelsen				
Pensionshensættelser, gennemsnitsrente	7.032.574	2.188.955	7.032.574	2.188.955
Kollektivt bonuspotentiale	-3.023.230	3.023.230	-3.023.230	3.023.230
Ændring i pensionshensættelser jf. resultatopgørelsen	4.009.344	5.212.185	4.009.344	5.212.185

(Alle beløb i 1.000 kr.)

	Koncernen		Pensionskassen	
	2018	2017	2018	2017
Note 24				
Pensionshensættelser, markedsrente				
Pensionshensættelser primo	2.172.727	-	2.172.727	-
Fortjenstmargen primo	-	-	-	-
Pensionshensættelser primo	2.172.727	-	2.172.727	-
Medlemsbidrag	524.296	157.913	524.296	157.913
Overført fra gennemsnitsrente	546.254	1.413.012	546.254	1.413.012
Overført ved omvalg	167.728	532.765	167.728	532.765
Rentetilskrivning	-141.753	132.840	-141.753	132.840
Pensionsydelse	-105.364	-13.050	-105.364	-13.050
Omkostningsbidrag	-5.396	-1.388	-5.396	-1.388
Risikoresultat	9.661	-4.610	9.661	-4.610
Gruppieforsikringspræmie	-8.142	-2.682	-8.142	-2.682
Overført til overskudskapital	-24.766	-42.074	-24.766	-42.074
Pensionshensættelser, markedsrente, i alt	3.135.246	2.172.727	3.135.246	2.172.727
Nøgletal vedrørende pensionshensættelser markedsrente:				
Omkostningsresultat i 1.000 kr.	-368	-318	-368	-318
Omkostningsresultat i pct.	-0,0%	-0,4%	-0,0%	-0,4%
Risikoresultat i 1.000 kr.	-9.661	4.610	-9.661	4.610
Risikoresultat i pct.	0,4%	-6,4%	-0,4%	6,4%
Forrentning af medlemsmidler inkl. overskudskapital	-1,9%	0,0%	-1,9%	0,0%
Ændring i pensionshensættelser jf. resultatopgørelsen				
Pensionshensættelser, markedsrente	962.520	2.172.727	962.520	2.172.727
Pensionshensættelser, markedsrente finansieret af Egenkapitalen	-167.728	-499.372	-167.728	-499.372
Ændring i pensionshensættelser jf. resultatopgørelsen	794.792	1.673.355	794.792	1.673.355
Note 25				
Gæld til kreditinstitutter				
Gæld ifb. med aftaler om genkøb af obligationer (repo-forretninger)	15.079.020	12.439.832	2.987	-
Gæld til kreditinstitutter, i alt	15.079.020	12.439.832	2.987	-

(Alle beløb i 1.000 kr.)

	Koncernen		Pensionskassen	
	2018	2017	2018	2017
Note 26				
Afledte finansielle instrumenter				
Valutakontrakter: terminer/options	37.493	60.365	25.554	-
Aktiekontrakter: futures/options/warrants m.fl.	53.828	3.298	-	-
Kreditkontrakter: credit default swaps	28.085	7.950	-	-
Rentekontrakter: swaps/swaptioner	206.758	67.231	-	-
Afledte finansielle instrumenter, i alt	326.164	138.844	25.554	-
Note 27				
Nærtstående parter				
Pensionskassen har følgende transaktioner med tilknyttede virksomheder:				
Pensionskassen sælger administrative ydelser til følgende tilknyttede virksomheder:				
Danasvej 30 A P/S, Gentofte				
Forchhammersvej 19 P/S, Gentofte				
Komplementarejendomsselskabet MP ApS				
MP Ejendomme P/S, Gentofte				
Climate Delta K/S, Gentofte				
MP Pension PE K/S, Gentofte				
MP Pension RE K/S, Gentofte				
MP Pension Infra K/S, Gentofte				
Unipension PE K/S, Gentofte				
Unipension PE II K/S, Gentofte				
Unipension Infra K/S, Gentofte				
Unipension RE K/S, Gentofte				
MP Investment Management A/S, Gentofte				
Kapitalforeningen MP Invest, København				
Kapitalforeningen EMD Invest, København				
Kapitalforeningen Danske Invest, København				
Pensionskassen køber formueforvaltning af MP Investment Management A/S				
Alle transaktioner med nærtstående parter sker på omkostningsdækkende basis eller markedsmæssige vilkår				

(Alle beløb i 1.000 kr.)

	Koncernen		Pensionskassen	
	2018	2017	2018	2017
Note 28				
Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser				
Følgende aktiver til bogført værdi er optaget i registret efter § 167 i lov om finansiel virksomhed:				
Statsobligationer			11.906.115	13.339.724
Erhvervsobligationer			34.426.872	34.220.911
Kapitalandele			36.564.115	40.807.938
Kollektive investeringsinstitutter			11.454.862	821.369
Strukturerede værdipapirer			663	-
Registrerede aktiver, i alt			94.352.626	89.189.941

Pensionskassen og pensionskassens tilknyttede virksomheder Danasvej 30 A P/S, Forchhammersvej 19 P/S, MP Ejendomme P/S og Unipension ejendomme P/S er frivilligt momsregistreret på enkelte erhvervsjendomme. Der påhviler en almindelig momsreguleringsforpligtelse på pensionskassens ejendomme og i dennes tilknyttede virksomheder.

Pensionskassen og en række af pensionskassens helejede tilknyttede virksomheder indgår i en fællesregistrering for momsafregning og hæfter derfor solidarisk for momsbetalingen. MP Pension – Pensionskassen for Magistre & Psykologer er valgt som administrationselskab i momsmæssigt henseende.

Pensionskassen har stillet obligationer til sikkerhed for afvikling af såkaldte repo-forretninger, som udløber i 2019, til en værdi af 13.367 mio. kr.

Pensionskassen har givet tilsagn om deltagelse i investering i noterede kapitalandele med 14.085 mio. kr.

	Afkast før skat	Pensionskassen	
		2018	2017
Note 29			
Specifikation af aktiver og deres afkast til markedsværdi 2018			
Grunde og Bygninger	8,2%	677.288	601.726
Noterede kapitalandele	-5,4%	39.252.272	42.821.917
Unoterede kapitalandele	13,7%	10.857.378	9.061.721
Kapitalandele i alt	-2,0%	50.109.650	51.883.638
Stats- og realkreditobligationer	2,3%	34.154.795	34.940.378
Indeksobligationer	-	-	-
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	1,1%	22.802.470	22.712.386
Udlån m.v.	-	-	-
Obligationer og udlån i alt	1,8%	56.957.264	57.652.764
Dattervirksomheder	8,9%	2.844.444	2.717.747
Øvrige investeringsaktiver		953.341	1.456.817
Totalt	-1,9%	111.541.988	114.312.691

Note 30**Risikooplysninger**

I beretningen er der redegjort for pensionskassens politikker og mål for styringen af finansielle risici, og der henvises derfor til beretningens side 11

Note 31**Nøgletal og femårsoversigt**

I beretningen gengives nøgletal og femårsoversigten, og der henvises derfor til beretningens side 7

Note 32: Bestyrelsens og direktionens øvrige ledeshverv

Stamdata	Uddannelse og ansættelse	Anciennitet i bestyrelsen	Valgperiode/ udpegning	Medlem af MP	Andre tillids- og ledeshverv
Egon Kristensen, 65 år, medlemsvalgt, formand	Cand. mag.	6 år	Januar 2018 til december 2021	Ja	Formand for bestyrelsen i MP Ejendomme P/S samt næstformand for bestyrelsen i MP Investment Management A/S.
Lis Skovbjerg, 71 år, valgt på generalforsamlingen, næstformand	Særligt sagkyndigt bestyrelsesmedlem	6 år	April 2016 til april 2019	Nej	Næstformand for bestyrelsen i MP Ejendomme P/S, Næstformand for revisionsudvalget i MP Pension samt medlem af bestyrelsen i MP Investment Management A/S. Bestyrelsesmedlem i Pædagogernes Pensionskasse og formand for revisionsudvalget i PBU.
Henrik Klitmøller Rasmussen, 59 år, valgt på generalforsamlingen	Cand.scient.pol., selvstændig konsulent, Klitmøller ledelsesrådgivning. Særligt sagkyndigt bestyrelsesmedlem	5 år	April 2017 til april 2020	Nej	Formand for revisionsudvalget i MP Pension, medlem af bestyrelsen i MP Ejendomme P/S samt medlem af bestyrelsen i MP Investment Management A/S. Desuden bestyrelsesformand i Gemeinschaft A/S, formand for Pensionskassen for Farmakonomerne og bestyrelsesmedlem i Keld Mortensens Fond.
Ingrid Stage, 70 år, medlemsvalgt	Cand.mag. og universitetslektor. Ejer af kursus- og oversættelsesvirksomhed "Fitting English"	3 år	Januar 2016 til december 2019	Ja	Medlem af bestyrelsen i MP Ejendomme P/S
Janne Gleerup, 46 år, udpeget af Dansk Magisterforening	Cand.mag og Ph.d. Ansat ved Institut for Mennesker og Teknologi	1½ mdr.	Udpeget januar 2019	Ja	Medlem af bestyrelsen i MP Ejendomme P/S, medlem af Dansk Magisterforenings hovedbestyrelse (DM) samt næstformand i Universitetslærerlandsklubben i DM.
Nikolai Cerisier Roitmann, 37 år, udpeget af Dansk Psykolog Forening	Cand.psych., specialkonsulent i Veterinærcentret under Forsvarsministeriet	8 mdr.	Udpeget juli 2018	Ja	Medlem af bestyrelsen i MP Ejendomme P/S. Medlem af bestyrelsen i Dansk Psykologforening og bestyrelsesmedlem i Komitéen for Sundhedsoplysning.
Tobias Bornakke Jørgensen, 33 år, medlemsvalgt	PhD., partner i Analyse og Tal F.M.B.A.	1 år	Januar 2018 til december 2021	Ja	Medlem af bestyrelsen i MP Ejendomme P/S. Bestyrelsesmedlem i Demokratisk Erhvervsnetværk.
Per Clausen, 64 år, medlemsvalgt	Cand.phil. i samfundsfag	3 år	Januar 2016 til december 2019	Ja	Medlem af bestyrelsen i MP Ejendomme P/S og formand for Magistrenes A-kasse. Medlem af Aalborg Havn A/S bestyrelse, Aalborg Vand og Kloaks bestyrelse, Rene Nords bestyrelse, næstformand i FCU Aalborg og medlem af byrådet i Aalborg.

Stamdata	Uddannelse og ansættelse	Anciennitet i bestyrelsen	Valgperiode/udpegning	Medlem af MP	Andre tillids- og ledelseshverv
Sigrid Jørgensen, 61 år, udpeget af Gymnasieskole- nes Lærerfor- ening	Cand.mag., Gymnasielærer på Bagsværd Kost- skole og Gymna- sium	2 mdr.	Udpeget januar 2019	Ja	Medlem af bestyrelsen i MP Ejendomme P/S. Næstformand i bestyrelsen for MA, Magistrenes Arbejdsløshedskasse og medlem af bestyrelsen for Gymnasiesko- lernes Lærerforening.
Søren Kogsbøll, 68 år, medlems- valgt	Cand. scient., forhenværende lektor på Frederiks- havn Gymnasium	12 år	Januar 2016 til december 2019	Ja	Medlem af bestyrelsen i MP Ejendomme P/S og medlem af revisionsudvalget i MP Pension.
Jens Otto Munch Holst, direktør, 54 år	Cand.merc.aud., Direktør i MP Pen- sion				Direktør i to helejede tilknyttede virk- somheder til MP Pension. Bestyrelsesfor- mand i tre helejede tilknyttede virksom- heder til MP Pension. Bestyrelsesmedlem i Risk Intelligence A/S og medejer af Askehaven I/S.



MP Pension

Pensionskassen for Magistre og Psykologer

Smakkedalen 8

2820 Gentofte

www.mppension.dk