

PBU

Pædagogernes Pensionskasse

Halvårsrapport
for
Pædagogernes Pensionskasse

CVR-nr.: 17 34 04 84

2014

Ledelsesberetning for 1. halvår 2014

Formueafkast og resultat

PBU opnåede et formueafkast i Pensionspakken på 5,0 pct. før skat i 1. halvår 2014. Siden ordningens start i 2003, har formueafkastet gennemsnitligt været 6,5 pct. pr. år.

Tabel 1. Formueafkast i Pensionspakken

Gennemsnit 2003-062014	Gennemsnit 2010-062014	062014	2013	2012	2011	2010
6,5%	9,3%	5,0%	7,9%	9,0%	5,3%	14,7%

PBU har i 1. halvår opnået et resultat på 243 mio. kr.

PBU's bestyrelse og revisionsudvalg

I forbindelse med PBU's generalforsamling den 30. april 2014 blev PBU's bestyrelse ændret. Kommunernes Landsforening har udpeget Claus Omann Jensen og Niels E. Bjerrum som nye bestyrelsesmedlemmer. Begge er udpeget for en fireårig periode. Kim Hyttel blev på generalforsamlingen valgt som nyt bestyrelsesmedlem for en fireårig periode. Bestyrelsen har efterfølgende konstitueret sig med Claus Omann Jensen som ny formand for bestyrelsen. Henning Pedersen er 1. næstformand og Torstein Grubb er 2. næstformand.

PBU's bestyrelse har udpeget tre medlemmer til PBU's revisionsudvalg. Udvalget, som blandt andet skal kontrollere pensionskassens regnskabsaflæggelse og overvåge, om de interne kontrol- og risikosystemer fungerer effektivt, består af Lis Skovbjerg (formand for udvalget), Leif Hasager (næstformand) samt Claus Omann Jensen.

Fuld overgang til markedsrente

Med virkning fra 1. januar 2014 trådte PBU's forbedrede Pensionspakke i kraft, og alle PBU's medlemmer (eksklusiv pensionister) er nu på Pensionspakken. Målsætningen med den nye Pensionspakke er at sikre medlemmerne en enkel og fremtidsikret pensionsordning, hvor flest mulige penge går til pension samtidig med, at medlemmerne har gode forsikringer ved sygdom og død.

Også med virkning fra 1. januar 2014 har fremtidige pensionister fået fordelene i markedsrenteordningen, når de går på pension. Det betyder, at medlemmer, der går på alderspension, fortsætter på markedsrente i stedet for som tidligere ved pensionering at overgå til gennemsnitsrente.

PBU's historiske markedsrenteafkast (siden 2003) viser, at medlemmer på markedsrente har fået tilskrevet en højere rente på deres ordning end medlemmer på gennemsnitsrente. PBU's bestyrelse vurderer, at dette også vil være tilfældet fremover. PBU's bestyrelse har derfor besluttet at iværksætte det sidste skridt til fuld overgang til markedsrente. Beslutningen medfører, at PBU's nuværende alderspensionister i løbet af 2015 og 2016 også vil komme på markedsrente.

Med virkning fra 1. januar 2015 ændres Pensionspakken fra at have en fast investeringsrisikoprofil til en livscyklusordning, som medfører, at investeringsrisikoen tilpasses medlemmernes alder.

Livsforsikringsselskabet

PBU etablerede i 2008 datterselskabet Livsforsikringsselskabet A/S med henblik på at give PBU's medlemmer mulighed for at indbetale ekstra til pension i produktet Weekendpension.

Som led i PBU's arbejde med at skabe enkelhed, overblik og de lavest mulige omkostninger er der igangsat en proces med at overdrage forsikringsbestanden i Livsforsikringssselskabet A/S til PBU med regnskabsmæssig virkning fra den 1. januar 2014. Kunderne vil fortsat have deres opsparing i produktet Weekendpension.

Samfundsansvar

PBU's grundlag for samfundsansvar hviler på tilslutningen til FN's Global Compact, som er 10 principper om basisværdier indenfor menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse og antikorrupsion. PBU redegør for sit samfundsansvar i den årlige rapportering til Global Compact om fremskridt i opfyldelsen af de 10 principper. Rapporten "Communication on Progress 2013" er tilgængelig både på PBU's hjemmeside pbu.dk og på Global Compacts hjemmeside unglobalcompact.org. PBU har fuld åbenhed omkring alle aktieinvesteringer, idet der på PBU's hjemmeside er en liste over aktuelle aktieinvesteringer.

Udøvelsen af aktivt ejerskab sker i samarbejde med PBU's eksterne rådgiver, der overvåger PBU's investeringer i forhold til Global Compact. Det sker ved at føre dialog med selskaberne om sociale, miljømæssige og etiske forhold samt ved stemmeafgivning på børsnoterede virksomheders generalforsamlinger.

Forventninger til resten af 2014

Der er usikkerhed om en række globale økonomiske forhold, selvom de økonomiske indikatorer siden årsskiftet viser tegn på en positiv udvikling. Udviklingen på de finansielle markeder har stor betydning for både PBU's medlemmer og for PBU som virksomhed.

Resultat

PBU opnåede i 1. halvår 2014 et resultat på 243 mio. kr. mod 1 mio. kr. i 1. halvår 2013.

Medlemsbidrag udgjorde for halvåret 1.268 mio. kr. mod 1.262 mio. kr. i 1. halvår 2013 svarende til en stigning på 6 mio. kr. eller 0,4 pct.

De udbetalte ydelser til medlemmerne udgjorde i 1. halvår 2014 550 mio. kr. svarende til en stigning på 13,6 pct. i forhold til 1. halvår 2013. Der er i 1. halvår 2014 sket en afgiftsberigtigelse på kapitalpensioner. Afgiftsberigtigelsen udgør 688 mio. kr.

Egenkapital og solvens

Egenkapitalen er pr. 30. juni 2014 opgjort til 2.869 mio. kr., hvilket er 243 mio. kr. mere end ved udgangen af 2013 svarende til halvårets resultat.

Det individuelle solvensbehov er pr. 30. juni 2014 opgjort til 2.286 mio. kr.

Risikostyring i PBU

PBU opgør løbende basiskapital, solvenskrav, trafiklys og individuelt solvensbehov som en del af risikostyringen.

For en mere detaljeret omtale af risikostyringen i PBU henvises til Årsrapport 2013, som er tilgængelig på hjemmesiden pbu.dk.

Solvens II

Formålet med Solvens II er at skabe fælles EU-regler for forsikrings­selskaber og pensionskasser – herunder PBU. Reglerne omfatter blandt andet de kapitalkrav, som PBU skal opfylde for at kunne modstå store uforudsete tab. Solvens II indeholder endvidere regler om selskabernes ledelse og organisation, ligesom der er regler for risikostyring og for rapportering til offentligheden og Finanstilsynet. Solvens II forventes at træde i kraft pr. 1. januar 2016.

De nuværende regler for opgørelsen af det individuelle solvensbehov, hvor PBU anvender standardmodellen med en partiel intern model for levetid, forventes at ligge tæt op af reglerne under Solvens II. PBU forventer derfor at kunne fortsætte driften og gennemføre de planlagte strategiske tiltag uændret efter overgangen til de nye regler for opgørelsen af det individuelle solvensbehov pr. 1. januar 2016.

Pensionsvirksomhed

Pensionspakken

Medlemmernes opsparing i markedsrente forrentes med det opnåede afkast på investeringsaktiverne fratrukket investeringsomkostninger, skat og eventuel henlæggelse til egenkapitalen.

Tabel 2. Depotrente, Pensionspakken, januar 2003 – juni 2014

Gennemsnit 2003-062014	Gennemsnit 2010-062014	062014	2013	2012	2011	2010
5,1%	7,4%	4,0%	6,6%	8,7%	3,6%	10,4%

Depotrenten i tabel 2 viser, at medlemmerne siden Pensionspakkens etablering 1. januar 2003 har opnået en gennemsnitlig årlig depotrente på 5,1 pct. efter skat over den 11,5 år lange periode frem til udgangen af 1. halvår 2014.

Medlemsudviklingen

PBU har 110.517 medlemmer pr. 30. juni 2014. Antallet af medlemmer er dermed steget med 0,4 pct. siden udgangen af 2013.

Tabel 3. Medlemmer og pensionister, ultimo juni 2014

(antal)	1. halvår				
	2014	2013	2012	2011	2010
Betalende medlemmer*	68.960	68.967	68.847	68.451	66.991
Hvilende medlemmer	28.586	28.624	31.585	35.230	34.314
Pensionerede medlemmer	12.971	12.540	11.043	9.882	8.795
Medlemmer, i alt	110.517	110.131	111.475	113.563	110.100
Alderspensionister	9.950	9.498	7.978	6.917	5.962
Invalidepensionister	3.021	3.042	3.065	2.965	2.833
Pensionerede medlemmer, i alt	12.971	12.540	11.043	9.882	8.795
Ægtefællepensionister	921	902	857	804	761
Børnepensionister	870	908	956	992	1.051
Børne- og ægtefællepensionister, i alt	1.791	1.810	1.813	1.796	1.812

*: Inklusive bidragsfrit dækkede.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt halvårsrapporten for 1. halvår 2014 for Pensionskassen for Børne- og Ungdomspædagoger.

Halvårsrapporten er aflagt efter Lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at halvårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og pensionskassens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2014 samt af resultatet af koncernens og pensionskassens aktiviteter for perioden fra 1. januar 2014 til 30. juni 2014. Det er ligeledes vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende gennemgang af udviklingen og aktiviteterne i pensionskassen og koncernen samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og pensionskassen kan påvirkes af.

Halvårsrapporten er ikke revideret af den valgte uafhængige revision.

København, den 19. august 2014

Direktionen

Leif Brask-Rasmussen
Adm. direktør

Nina Reedtz Fink
Direktør

Bestyrelsen

Claus Omann Jensen
Formand

Henning Pedersen
1. næstformand

Torstein Grubb
2. næstformand

Steffen Poulsen

Kim Hyttel

Lasse Bjerg Jørgensen

Niels E. Bjerrum

Lis Skovbjerg

Leif Hasager

Koncernforhold og konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter Pensionskassen for Børne- og Ungdomspædagoger (moderselskab), det 100 pct. ejede Livsforsikringsselskabet A/S, det 100 pct. ejede ejendomsaktieselskab PBU Bolig A/S, det 100 pct. ejede PBU Ejendomsudvikling ApS, det 100 pct. ejede Ejendomsudvikling Flintholm Have P/S samt investeringsforeninger, der er under pensionskassens kontrol.

Halvårsregnskabet er ikke revideret.

Regnskabets hovedtal for moderselskabet

Tabel 4. Regnskabets hovedtal (pensionskassen)

(mio.kr.)	30. juni 2014	30. juni 2013
Medlemsbidrag	1.268	1.262
Pensionsydelse	1.238	484
Investeringsafkast efter PAL-skat	2.048	630
Administrationsomkostninger	37	41
Pensionsteknisk resultat	-113	-36
Resultat (egenkapitalforrentning)	243	1
Pensionshensættelser	10.512	11.025
Erstatningshensættelser	2	3
Kollektivt bonuspotentiale	1.290	874
Hensættelser til unit-linked	33.852	29.912
Pensionsmæssige hensættelser	45.656	41.814
Egenkapital	2.869	2.574
Aktiver	49.685	45.573
Aktiver (koncern)	50.036	45.841

Noter:

Pensionsydelse er inkl. afgiftsberigtigelse af kapitalpensioner på 688 mio. kr. i 1. halvår 2014.

De pensionsmæssige hensættelser modsvarer hensættelser til pensions- og investeringskontrakter, i alt. Afrundinger kan medføre, at tallene ikke summer.

Resultatopgørelse

Alle beløb i tusind kr.

	Note	Pensionskassen		Koncernen	
		30.06.2014	30.06.2013	30.06.2014	30.06.2013
PENSIONS VIRKSOMHED					
Bruttomedlemsbidrag		1.267.695	1.262.359	1.278.605	1.276.241
Medlemsbidrag f.e.r., i alt		1.267.695	1.262.359	1.278.605	1.276.241
Indtægter fra tilknyttede virksomheder		15.973	16.378		
Indtægter fra associerede virksomheder		3.450	399	3.450	399
Indtægter af investeringsejendomme		7.335	5.449	24.141	22.078
Renteindtægter og udbytter m.v.		373.476	673.212	624.884	865.060
Kursreguleringer		2.012.164	29.735	1.798.718	-128.150
Renteudgifter		-1.005	-177	-1.005	-472
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		5.144	5.444	-24.030	-25.669
Investeringsafkast, i alt		2.416.537	730.439	2.426.158	733.246
Pensionsafkastskat		-368.851	-99.957	-369.781	-100.205
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat		2.047.686	630.481	2.056.377	633.041
Udbetalte ydelser		-1.237.771	-484.392	-1.237.941	-484.593
Ændring i erstatningshensættelser		763	1.469	763	1.469
Pensionsydelse f.e.r., i alt		-1.237.009	-482.923	-1.237.178	-483.124
Ændring i pensionshensættelser f.e.r.		-44.309	282.441	-44.331	282.448
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		-238.093	-129.055	-238.093	-129.057
Bonus, i alt		-238.093	-129.055	-238.093	-129.057
Ændring i hensættelser til unit-linked kontrakter		-1.515.578	-1.521.819	-1.531.250	-1.536.734
Administrationsomkostninger		-37.269	-40.772	-41.277	-42.187
Pensionsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt		-37.269	-40.772	-41.277	-42.187
Overført investeringsafkast		-112.862	-35.791	-113.997	-36.723
PENSIONSTEKNISK RESULTAT		130.260	-35.079	128.855	-36.093
Egenkapitalens investeringsafkast		133.848	41.585	134.983	42.517
RESULTAT FØR SKAT		264.108	6.506	263.838	6.423
Pensionsafkastskat for egenkapital		-20.986	-5.794	-20.986	-5.794
Skat		0	0	270	83
PERIODENS RESULTAT		243.122	712	243.122	713
Anden totalindkomst		0	0	0	0
PERIODENS TOTALINDKOMST		243.122	712	243.122	713

Årets resultat overføres til egenkapitalen.

Balance – Aktiver

Alle beløb i tusind kr.	Note	Pensionskassen		Koncernen	
		30.06.2014	31.12.2013	30.06.2014	31.12.2013
Driftsmidler		1.324	1.583	1.432	1.672
MATERIELLE AKTIVER, I ALT		1.324	1.583	1.432	1.672
Investeringsejendomme		106.283	105.994	434.294	365.870
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		394.470	330.252	-	-
Kapitalandele i associerede virksomheder		60.770	109.588	61.395	110.661
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt		455.240	439.840	61.395	110.661
Kapitalandele		623.201	581.424	3.465.194	3.603.819
Investeringsforeningsandele		5.621.554	5.379.992	2.556.782	2.138.320
Obligationer		8.269.917	8.885.421	8.477.675	9.111.255
Indlån i kreditinstitutter		176.162	633.994	313.284	730.471
Afledte finansielle instrumenter		848	29.730	1.233	148.495
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		14.691.682	15.510.561	14.814.169	15.732.361
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT		15.253.205	16.056.395	15.309.858	16.208.892
INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER		33.851.639	31.110.989	33.972.493	31.217.300
Tilgodehavender i forbindelse med direkte pensionsforretninger hos pensionstagere		6.464	6.246	6.464	6.246
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		11.753	10.611	-	-
Tilgodehavende selskabsskat		0	0	72	48
Andre tilgodehavender		14.994	12.554	16.512	14.935
TILGODEHAVENDER, I ALT		33.210	29.412	23.048	21.229
Udskudt pensionsafkastskat		0	27.199	176	27.385
Udskudt selskabsskatteaktiv		0	0	525	507
Likvide beholdninger		233.269	223.711	233.506	223.949
ANDRE AKTIVER, I ALT		233.269	250.911	234.207	251.841
Tilgodehavende renter		218.586	165.553	239.251	178.928
Andre periodeafgrænsningsposter		94.177	56.748	255.544	75.083
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT		312.763	222.300	494.795	254.010
AKTIVER, I ALT		49.685.410	47.671.590	50.035.834	47.954.945

Balance – Passiver

	Note	Pensionskassen		Koncernen	
		30.06.2014	31.12.2013	30.06.2014	31.12.2013
Alle beløb i tusind kr.					
Sikkerhedsfond		118.986	118.986	118.986	118.986
Overført resultat	2	2.749.929	2.506.963	2.749.929	2.506.963
EGENKAPITAL, I ALT	3	2.868.915	2.625.949	2.868.915	2.625.949
Garanterede ydelser		10.472.058	11.641.616	10.473.249	11.641.699
Bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag		71	5.912	71	5.912
Bonuspotentiale på hvilende pensioner		39.654	44.925	39.675	44.926
Pensionshensættelser, i alt	4	10.511.782	11.692.453	10.512.994	11.692.537
Erstatningshensættelser		1.921	2.683	1.921	2.683
Kollektivt bonuspotentiale	5	1.290.305	1.057.654	1.290.305	1.057.659
Hensættelser til unit-linked kontrakter	6	33.851.639	31.110.989	33.972.493	31.217.300
HENSÆTTELSER TIL PENSIONSÅFTALER OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT		45.655.647	43.863.780	45.777.713	43.970.180
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		0	0	1.237	2.371
Gæld angående afledte finansielle instrumenter		25.655	7.303	27.478	123.031
Gæld til kreditinstitutter		614.538	720.963	625.022	728.972
Gæld til tilknyttede virksomheder		16.221	14.406	-	-
Skyldig pensionsafkastskat		328.343	385.618	329.274	387.125
Skyldig selskabsskat		0	0	0	0
Anden gæld		172.057	49.349	400.775	111.701
GÆLD, I ALT		1.156.815	1.177.640	1.383.786	1.353.201
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		4.033	4.221	5.420	5.616
PASSIVER, I ALT		49.685.410	47.671.590	50.035.834	47.954.945
Anvendt regnskabspraksis	1				

Kapitalforhold

Egenkapital pr. 1. januar	2.625.949	2.573.948	2.625.949	2.573.948
Overført af årets resultat	243.122	52.487	243.122	52.487
	2.869.071	2.626.436	2.869.071	2.626.436
Udlodning af pensionistbonus	-157	-486	-157	-486
Egenkapital, i alt	2.868.915	2.625.949	2.868.915	2.625.949

Noter

Note 1

Anvendt regnskabspraksis

Koncernens og pensionskassens halvårsregnskab er aflagt i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Enkelte poster i sammenligningsåret (2013) er ændret i forhold til Årsrapport 2013 på grund af reklassifikation i bogføringen.

I resultatet, balancen og noter kan afrundinger medføre, at summer ikke kan afstemmes.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Der er foretaget en enkelt væsentlig ændring i regnskabsmæssige skøn vedrørende hensættelser til pensionsaftaler.

Dødelighed for invalidepensionister

Pensionskassen anvender som udgangspunkt det af Finanstilsynet senest opdaterede benchmark for forudsætninger om levetid fremskrevet med levetidsforbedring til primo året.

For invalidepensionister anvendes fra halvåret 2014 en forhøjet dødelighed baseret på pensionskassens erfaringer. Anvendelse af de nye forudsætninger har medført en samlet nedsættelse af pensionshensættelsen ultimo juni 2014 på 269 mio. kr.

Følgende skøn er anset for væsentlige for udarbejdelse af årsregnskabet

Dagsværdi af ejendomme

Dagsværdi af ejendomme er opgjørt på grundlag af forventede driftsafkast på den enkelte ejendom samt et tilknyttet forrentningskrav baseret på markedsforholdene. Ejendomme, der er sat til salg, er vurderet til forventet salgsværdi.

Unoterede aktiver

Dagsværdien af noterede finansielle investeringsaktiver fastlægges ved hjælp af værdiansættelsesmetoder, der har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme i en handel på måletidspunktet imellem uafhængige parter.

Pensionshensættelser

Opgørelse af pensionshensættelserne foretages på grundlag af aktuariemæssige forudsætninger om risiko- og omkostningsforløb, samt ved anvendelse af den af Finanstilsynet offentliggjorte rentekurve, jf. regnskabsbekendtgørelsen.

PBU har i al væsentlighed ugaranterede ordninger. På trods heraf har PBU opretholdt den hidtidige præsentation i regnskabet, hvor hensættelsen for ugaranterede ordninger på forsikringsklasse I fortsat vises med garanterede ydelser uagtet, at disse er ugaranterede.

Principper for fordeling af overskud

Bonus vedrørende rente, risiko og administration gives forlods til medlemmerne i henhold til de bonussatser, der anmeldes til Finanstilsynet forud for eller i løbet af året. For markedsrenteordninger opgøres og fordeles årets afkast efter fradrag af investeringsomkostninger og eventuel henlæggelse til egenkapitalen. Årets regnskabsmæssige resultat fordeles derefter mellem medlemmerne og egenkapitalen i overensstemmelse med kontributionsprincippet og efter regler anmeldt til Finanstilsynet. Efter de anmeldte regler tilfalder 20 pct. af risikoresultatet egenkapitalen, mens administrationsresultatet fuldt ud tilfalder egenkapitalen. Herudover tildeles egenkapitalen en andel af renteresultatet svarende til 5 pct. af forsikringsklasse I's forholds-mæssige andel af egenkapitalen. Hvis egenkapitalen på grund af et utilstrækkeligt realiseret resultat ikke opnår den tilsigtede forrentning, overføres det resterende forrentningskrav til de følgende år og kan overføres til egenkapitalen, når et positivt realiseret resultat giver mulighed herfor.

Koncernforhold og konsolideringspraksis

Koncernregnskab omfatter Pensionskassen for Børne- og Ungdomspædagoger (moderselskab), de 100 pct. ejede ejendomsaktieselskaber PBU Bolig A/S, Ejendomsudvikling Flintholm Have P/S og PBU Ejendomsudvikling ApS, det 100 pct. ejede livsforsikringselskab Livsforsikringselskabet A/S samt investeringsforeninger og afdelinger heraf, der er under pensionskassens kontrol:

Professionelle Foreninger Institutionel investor Asiatiske Emerging Market, Institutionel investor Europæiske aktier 1, Institutionel investor Europæiske aktier 2, Institutionel investor Europæiske small cap aktier, Institutionel investor Fund of fund, Institutionel investor Globale aktier, Institutionel investor US SMID CAP 1, Institutionel investor US SMID CAP 2, Institutionel investor Globale indeksobligationer, Institutionel investor Globale Aktier JPM og Institutionel investor Globale Stabile Fokus Aktier, der alle administreres af Nykredit Portefølje Administration A/S. Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af reviderede regnskaber for de virksomheder, der indgår i konsolideringen. Konsolideringen er foretaget ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter og ved eliminerings af koncernmellemværender samt af koncerninterne indtægter og udgifter. Der er foretaget udligning af den bogførte værdi af kapitalandelene for de dattervirksomheder, der indgår i konsolideringen, med andelene i dattervirksomhedernes egenkapital. Koncerninterne transaktioner er foretaget på et skriftligt grundlag og afregnes på markedsvilkår eller på omkostningsdækkende basis.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på afviklingsdagen, og indregningen ophører, når retten til at modtage/afgive pengestrømme fra det finansielle aktiv og passiv er udløbet, eller hvis det er overdraget. Købs- eller salgstransaktioner, som på balancedagen endnu ikke er afviklet, indgår i resultatopgørelsen med deres avance eller tab.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor. Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

Resultatopgørelse

Indtægter og udgifter periodiseres pr. balancedagen efter almindeligt anerkendte principper. Gevinster og tab samt værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen, uanset om de er realiserede eller urealiserede.

Valutakursregulering. Transaktioner i årets løb omregnes til transaktionsdagens valutakurs. Såvel realiserede som urealiserede valutakursgevinster og -kurstab medtages i resultatopgørelsen under posten Kursregulering.

Administrationsomkostninger består af et administrationshonorar i henhold til administrationsaftalen med Forca A/S samt direkte afholdte omkostninger, der ikke er omfattet af aftalerne. Fordelingen af indirekte afholdte omkostninger er sket ud fra et skønnet forbrug af omkostninger vedrørende henholdsvis pensions- og investeringsvirksomhed.

I *pensionsafkastskat* ("PAL-skate") indgår den pensionsafkastskat, der påhviler det pensionsafkastskattepligtige afkast, der indgår i resultatopgørelsen, uanset om pensionsafkastskatten er aktuel eller først skal betales i senere perioder.

Det *pensionstekniske resultat* er fratrukket overført formueafkast, der udgør egenkapitalens andel af formueafkast med fradrag af pensionsafkastskat.

I *pensionsafkast for egenkapitalen* indgår det pensionsafkast, der påhviler egenkapitalens andel af det pensionsafkastskattepligtige afkast.

Balance

Ejendomme måles til en beregnet dagsværdi efter afkastmetoden i henhold til Finanstilsynets vejledning. Dagsværdien opgøres på grundlag af den enkelte ejendoms forventede driftsafkast efter markedsforholdene og et til ejendommen knyttet forrentningskrav. Såfremt driftsafkastet efter markedsforholdene ikke umiddelbart kan opnås, er der ved værdiansættelsen taget højde herfor.

Da PBU's domicilejendom udgør en ubetydelig andel (under 20 pct.) af en større investeringsejendom, behandles den samlede ejendom inklusiv domicilejendommen som en investeringsejendom.

Investeringsejendomme, som er sat til salg, måles til en forventet salgspris. Hvis ejendommen sælges som udstykkede ejerlejligheder, reguleres den forventede salgspris med et fradrag, svarende til usikkerheden på grund af den tidsmæssige forskydning i salget af lejlighederne.

Ejendomme under opførelse indregnes til en værdi, der svarer til de afholdte opførelsesudgifter.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til indre værdi. Da investeringsforeninger og afdelinger heraf, der er under pensionskassens kontrol, i al væsentlighed vedrører investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter, indgår de som investeringsforeningsandele i pensionskassens regnskab. Kapitalandele i associerede virksomheder måles til indre værdi tillagt værdien af goodwill modsvarende forskellen mellem kostprisen og indre værdi. Værdien af goodwill vurderes ved hver regnskabsafslutning i pensionskassen.

Finansielle investeringsaktiver, der består af aktier, obligationer og investeringsforeningsandele, måles til dagsværdi. Køb og salg af finansielle investeringsaktiver indregnes på afregningsdatoen. Dagsværdien af børsnoterede finansielle investeringsaktiver fastsættes ud fra lukkekursen på balancedagen eller, hvis en sådan ikke foreligger, en anden offentliggjort kurs, der må antages bedst at svare hertil. Dagsværdien af udtrukne børsnoterede obligationer opgøres som nutidsværdi af obligationerne. Dagsværdien af unoterede finansielle investeringsaktiver fastlægges ved hjælp af værdiansættelsesmetoder, der har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme i en handel på måletidspunktet imellem uafhængige parter.

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. Den samlede dagsværdi af afledte finansielle instrumenter føres enten som et nettoaktiv eller et nettopassiv.

Værdipapirer, der er solgt som led i *salgs- og tilbagekøbsforretninger*, beholdes i balancen under den respektive hovedpost (typisk obligationer), det modtagne beløb indregnes og forrentes som gæld til modparten. Værdipapirer erhvervet som led i *salgs- og tilbagekøbsforretninger* optages om tilgodehavender hos modparten, og afkastet indregnes under renter.

Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked pensioner optages til markedsværdi på balancedagen.

Øvrige poster i aktiverne optages til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning for forventede tab eller til kostpris minus akkumulerede af- og nedskrivninger.

Valutakursregulering: Aktiver og passiver i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurs.

Pensionshensættelserne måles til dagsværdien, som opgøres ud fra kapitalværdien af de forventede fremtidige pensionsydelser med fradrag af de fremtidige bidrag. De forventede fremtidige ind- og udbetalinger er bestemt ud fra forventningerne til den fremtidige dødelighed, invaliditet og omkostninger. Ved opgørelse af kapitalværdien er de forventede fremtidige ind- og udbetalinger diskonteret med den af Finanstilsynet opgjorte rentekurve. I hensættelserne indgår tillige tilskrevet bonus, som er anvendt til forøgelse af dækningerne. Bonuspotentiale på hvilende pensioner beregnes som medlemmets hensættelse med fradrag af de garanterede ydelser, bonuspotentiale på fremtidige bidrag og nutidsværdien af det forventede fremtidige administrationsresultat (kapitaliseret administrationsoverskud).

Hensættelser for unit-linked kontrakter opgøres som markedsværdien af de tilknyttede investeringsaktiver på balancedagen med fradrag af nutidsværdien af det forventede fremtidige administrationsresultat (kapitaliseret administrationsoverskud).

Risikotillægget, jf. regnskabsbekendtgørelsens bilag 1, er indregnet som en reduktion af dødelighederne med 2 pct. Risikotillægget er et tillæg, som afspejler den usikkerhed, der er, når man skal fastlægge værdien af forpligtelserne, da ydelsernes størrelse og/eller forfaldstidspunkter ikke kendes med sikkerhed.

Fastsættelsen af dødeligheds- og invalideforudsætninger er skønnet ud fra en analyse af de konstaterede forhold. Parametrene vedrørende dødelighed er fastsat i forhold til Finanstilsynets nye benchmark for levetid og med indregning af forventet levetidsforbedring. For invalidepensionister er der fastsat en højere dødelighed baseret på pensionskassens erfaringer. Øvrige parametre er fastsat uændret i forhold til tidligere, da der ikke er fundet ændringer i pensionskassens forhold, der kan begrunde en ændring. Omkostningsforudsætningerne er skønnet ud fra kassens nuværende omkostningsforhold. Der er således ikke indregnet forventede fremtidige forbedringer af omkostningsniveauet i kassen. Fastsættelse af hvile- og udtrædelsessandsynligheder er skønnet ud fra pensionskassens nuværende forhold. Ved skønnet af IBNR- og RBNS-hensættelserne er alle anmeldte skader vurderet og målt ud fra historisk erfaring, ligesom alle ikke-anmeldte skader er skønnet ud fra historisk erfaring.

Kollektivt bonuspotentiale indeholder forpligtelser til at yde bonus ud over de bonusbeløb, der er tilført de pensionsmæssige hensættelser. Kollektivt bonuspotentiale opdeles på risiko- og rentegrupper. Under kollektivt bonuspotentiale indgår gruppe-livsbonuskonto, som alene kan anvendes til gruppe-livsforsikring.

Øvrige poster i passiverne måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis modsvarer nominel værdi.

Alle beløb i tusind kr.	Pensionskassen		Koncernen	
	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2014	31.12.2013
Note 2				
Overført resultat				
Overført resultat pr. 1. januar	2.506.963	2.454.962	2.506.963	2.454.962
Overført af årets resultat	243.122	52.487	243.122	52.487
Udlodning af pensionistbonus	-157	-486	-157	-486
Overført resultat, i alt	2.749.929	2.506.963	2.749.929	2.506.963
Note 3				
Kapitalkrav og basiskapital				
Basiskapital:				
Egenkapital	2.868.915	2.625.949	2.868.915	2.625.949
Kapitalkrav i Livsforsikringselskabet A/S	-27.586	-27.603	0	0
Udskudt skatteaktiv i Livsforsikringselskabet A/S	-525	-506	-525	-507
Basiskapital, i alt	2.840.803	2.597.840	2.868.389	2.625.443
Kapitalkrav	501.926	560.871	529.512	588.474
Overskydende basiskapital	2.338.878	2.036.969	2.338.878	2.036.969
Egenkapitalens skyggekonto				
Saldo pr. 1. januar	2.678.241	2.402.420		
Forrentning af primo saldo på skyggekonto	210.477	90.550		
Beregnet forrentning af egenkapitalen iht. kontibution	141.474	245.693		
Egenkapitalens andel af valgbonus og pensionistbonus mv.	587	-7.935		
Overført fra resultatopgørelsen	-243.122	-52.487		
Saldo pr. 30. juni	2.787.657	2.678.241		
Fordeling af skyggekonto efter kontributionsgrupper for de forsikringsbestande, der er omfattet af kontributionsprincippet (§111)				
Rentegruppe afdeling A	1.774.796	1.711.034		
Rentegruppe afdeling B	1.012.821	967.169		
Rentegruppe afdeling C	0	0		
Rentegruppe afdeling D	0	0		
Risikogrupper, samlet	0	0		
Omkostningsgrupper, samlet	40	38		
Saldo pr. 30. juni	2.787.657	2.678.241		
Note 4				
Pensionshensættelser				
Pensionshensættelser pr. 1. januar	11.692.453	10.864.604	11.692.537	10.864.701
Akkumuleret værdiregulering pr. 1. januar	-2.221.007	-2.345.659	-2.221.013	-2.345.668
Retrospektive hensættelser pr. 1. januar	9.471.446	8.518.945	9.471.522	8.519.033
Bruttobidrag	221.577	468.823	221.577	468.823
Rentetilskrivning	110.089	232.297	110.089	232.298
Pensionsydelse	-381.955	-744.482	-382.015	-744.494
PAL indskud	1	3	1	3
PAL omkostninger	0	0	0	0
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-2.266	-8.834	-2.266	-8.834
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-116.936	-263.503	-116.936	-263.503
Reserveflyt: Omvalg til pensionspakken	0	0	0	0
Reserveflyt: Overgang til markedsrente	2.860	2.562	2.860	2.562
Reserveflyt: Transformation 1.1.2014	-1.321.872	0	-1.321.872	0
Reserveflyt: Pensionering pensionspakken	4.421	175.125	5.514	175.125
Reserveflyt: Pensionering regulativ 1-6	82.981	1.013.551	82.981	1.013.551
Reserveflyt: Ved bidragsfritagelse	6.628	27.433	6.628	27.433
Transformationsbonus 1.1.2014 (efter PAL)	84.534	0	84.534	0
Overgangsbonus (efter PAL)	-155	-140	-155	-140
Andet	8.663	49.667	8.663	49.667
Retrospektive hensættelser pr. 30. juni	8.170.017	9.471.448	8.171.127	9.471.525
Akkumuleret værdiregulering pr. 30. juni	2.341.765	2.221.005	2.341.866	2.221.011
Pensionshensættelser, i alt	10.511.782	11.692.453	10.512.994	11.692.537
Den del af hensættelserne, der er friholdt for pensionsafkastskat, udgør	450.576	456.428	450.576	456.428
Anvendt bonuspotentiale på hvilende pensioner	0	-641	0	-641

	Pensionskassen		Koncernen	
	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2014	31.12.2013
Note 5				
Kollektivt bonuspotentiale				
Kollektivt bonuspotentiale pr. 1. januar	1.057.654	744.459	1.057.659	744.459
Årets forbrug/hensættelse	232.651	313.195	232.646	313.200
Kollektivt bonuspotentiale, i alt	1.290.305	1.057.654	1.290.305	1.057.659
Kollektivt bonuspotentiale kan specificeres således:				
Rentegruppe i Livsforsikringselskabet A/S			0	5
Afdeling D (rentegruppe)	92.020	17.755	92.020	17.755
Omkostningsgrupper	1	1	1	1
Risikogrupper	1.198.284	1.039.899	1.198.284	1.039.899
Kollektivt bonuspotentiale, i alt	1.290.305	1.057.655	1.290.305	1.057.659
Bonusgraden for rentegruppe i Livsforsikringselskabet A/S udgør			0,0%	6,7%
Bonusgraden for afdeling D (rentegruppe) udgør	4,7%	0,6%	4,7%	0,6%
Note 6				
Hensættelser til unit-linked kontrakter				
Pensionshensættelser pr. 1. januar	31.110.989	28.833.186	31.217.300	28.910.433
Akkumuleret værdiregulering pr. 1. januar	53.527	38.283	53.527	38.283
Retrospektive hensættelser pr. 1. januar	31.164.516	28.871.469	31.270.827	28.948.716
Bruttobidrag	1.046.117	2.049.058	1.057.027	2.073.628
Rentetilskrivning	1.389.015	1.936.258	1.394.115	1.941.562
Pensionsydelse	-855.816	-317.301	-855.926	-317.801
PAL indskud	91	228	91	228
PAL omkostninger	-4	-8	-4	-8
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-33.315	-78.422	-33.496	-78.733
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-19.403	-78.474	-19.402	-78.472
Reserveflyt: Omvalg til pensionspakken	0	0	0	0
Reserveflyt: Transformation 1.1.2014	1.321.872	0	1.321.872	0
Reserveflyt: Overgang til markedsrente	-2.860	-2.562	-2.860	-2.562
Reserveflyt: Pensionering pensionspakken	-4.421	-175.125	-5.598	-175.125
Reserveflyt: Pensionering regulativ 1-6	-82.981	-1.013.551	-82.981	-1.013.551
Reserveflyt: Ved bidragsfritagelse	-6.628	-27.433	-6.628	-27.433
Valgbonus	0	0	0	0
Kompensation (og afskrivning af skyldig beløb) ved pensionering regulativ 1-6	-427	8.090	-427	8.090
Andet	-6.592	-7.712	-6.592	-7.712
Retrospektive hensættelser pr. 30. juni	33.909.164	31.164.516	34.030.018	31.270.828
Akkumuleret værdiregulering pr. 30. juni	-57.525	-53.527	-57.524	-53.527
Hensættelser til unit-linked kontrakter, i alt	33.851.639	31.110.989	33.972.494	31.217.300

Pensionskassen for Børne- og Ungdomspædagoger

Østerfælled Torv 3, 2100 København Ø • Tlf. 35 27 28 00 • E-mail pbu@pbu.dk • CVR-nr. 17 34 04 84