

PBU

Pædagogernes Pensionskasse

Årsrapport
for
Pædagogernes Pensionskasse

Kort og godt om Pensionspakken 2014

Årets afkast = **10,2 pct.**

Gennemsnit 2003-2014 = **6,6 pct.**

Gennemsnit 2009-2014 = **11,0 pct.**

Pensionspakken

- et sikkerhedsnet i alle livets faser



Forsikringer

Hvis du får offentlig førtidspension – **før** du fylder 62 år

- Invalidepension (årlig udbetaling til 65 år – før skat) **87.000 kr.**
- Invalidesum (engangsudbetaling – skattefri) **255.000 kr.**

Hvis du får en kritisk sygdom – **før** du går på pension*

- Sum ved kritisk sygdom (engangsudbetaling – skattefri) **100.000 kr.**

Hvis du dør **før** du går på pension*

- Dødsfaldssum (engangsudbetaling – skattefri) **800.000 kr.**
- Børnepension til hvert barn under 24 år (årlig udbetaling til 24 år – før skat) **32.000 kr.**

* Dog inden du fylder 70 år.



Pensionspakken

Opsparing



Log ind med NEM ID

Når du går på pension

- Livsvarig pension (årlig udbetaling resten af livet)
- Ratepension (årlig udbetaling i 10 år)
- Alderssum (engangsudbetaling)

dine tal
dine tal
dine tal

Hvis du dør inden 10 år **efter** du er gået på pension

- Engangsbeløb ved død (før skat) **dine tal**

Du kan se dine egne tal på Mine Pensioner på pbu.dk

Bidragsprocent af løn:

Assistenten og Pædagoger **14,37 pct.**

Ledere **16,02 pct.**

Forventede procenter på baggrund af overenskomstforhandlingerne 2015

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning	1
2014 – et godt år i PBU	1
Medlemmerne har fået mere end 3,2 mia. kr. i 2014	1
Enklere og billigere pension	1
Andre aktiviteter	3
Forventninger til 2015	3
Om PBU	4
Resultat, balance og egenkapital	6
Risikostyring	8
Pensionsvirksomhed	10
Investeringsvirksomhed	13
PBU's ledelse	15
Bestyrelsen, delegeretforsamlingen og daglig ledelse	18
Bestyrelsens ledelseshverv	20
Direktionens ledelseshverv	21
5-års oversigter: Hovedtal og Finanstilsynets nøgletal	22
Påtegninger	24
Ledelsespåtegning	24
Den uafhængige revisors erklæringer	25
Resultatopgørelse	27
Balance – Aktiver	28
Balance – Passiver	29
Bevægelser på egenkapitalen	29
Noter	30

Ledelsesberetning

2014 – et godt år i PBU

PBU kom ud af 2014 med gode resultater

- Medlemmernes depoter er blevet tilskrevet over 3,2 mia. kr. inkl. bonus i 2014
- Årets formueafkast udgør 10,2 pct.
- Omkostningerne er faldet, og medlemmernes betaling for administration er igen sat ned
- Fuld overgang til én ordning på markedsrente og dermed en enklere og billigere pensionsordning
- Fra 1. januar 2015 har PBU indført livscyklus i pensionsordningen
- Fortsat stabil udvikling i antallet af bidragsbetalende medlemmer på trods af pres på de kommunale budgetter

Medlemmerne har fået mere end 3,2 mia. kr. i 2014

Det er PBU's mission at sikre medlemmerne den højest mulige alderspension. Årets formueafkast udgør 10,2 pct. PBU's medlemmer har fået mere end 3,2 mia. kr. inkl. bonus indbetalt på deres depoter.

Det gennemsnitlige årlige formueafkast har for perioden 2009 til 2014 udgjort 11,0 pct. og 6,6 pct. siden markedsrenteordningens start i 2003.

Tabel 1. Formueafkast i markedsrente 2009 – 2014

Gennemsnit	Gennemsnit		
2003-2014	2009-2014	2014	2013
6,6%	11,0%	10,2%	7,9%

Enklere og billigere pension

PBU's markedsrenteordning blev etableret i 2003, og siden da har PBU arbejdet målrettet på, at alle medlemmer er på markedsrente. Det strategiske mål har været at sikre medlemmerne den højest mulige alderspension, da markedsrenteordningen giver PBU bedre mulighed for at føre en langsigtet investeringspolitik.

Hertil kommer, at det er PBU's mål at levere en enkel ordning med lave administrationsomkostninger, og at alle medlemmer har den samme ordning. Det betyder, at der kan kommunikeres ud fra samme grundlag og dermed opnås en gennemsigtighed, der er unik på pensionsmarkedet.

Primo 2014 trådte PBU's forbedrede Pensionspakke i kraft, og alle medlemmer (eksklusiv pensionister) var dermed omfattet af Pensionspakken. Samtidig indførtes, at pensionister, som er gået på pension efter 1. januar 2014, fortsætter på markedsrente i stedet for som tidligere ved pensionering at overgå til gennemsnitsrente.

Den 1. januar 2015 er alderspensionisterne flyttet til markedsrente, og mange har i den forbindelse fået forbedret den udbetalte pension. Dermed udestår kun ganske få medlemmer i at overgå til markedsrente - en lille gruppe alderspensionister og invalidepensionister samt ægtefælle- og børnepensionister.

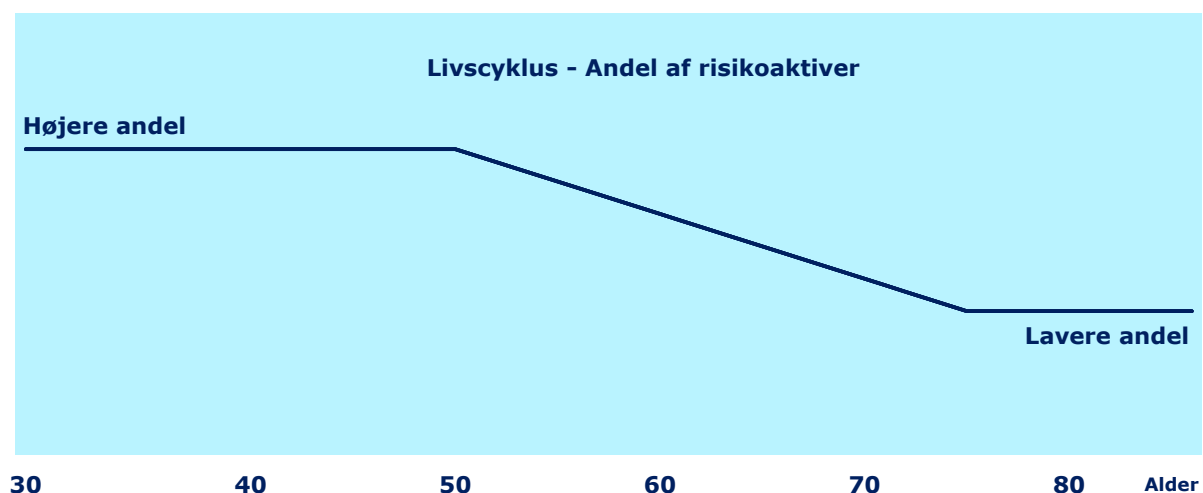
Det betyder, at PBU ved indgangen til 2015 stort set har nået målet om fuld overgang til én ordning på markedsrente.

PBU's markedsrenteordning har gennem årene været en succes, idet medlemmer på markedsrente har opnået en højere forrentning på deres ordning end personer, der har sparet op i en gennemsnitsrenteordning. Den gennemsnitlige årlige depotrente efter skat og omkostninger har siden markedsrenteordningens start i 2003 været 5,3 pct.

Livscyklus

Fra 1. januar 2015 har PBU indført livscyklus i pensionsordningen.

Formålet med livscyklusmodellen er at sikre mulighed for, at medlemmerne i de yngre år har en større andel af risikofyldte aktiver. Risikofyldte aktiver forventes at give et højere afkast og dermed et større depot, som giver en højere pension. Andelen af risikofyldte aktiver falder i takt med alderen, og når pensionstidspunktet nærmer sig – eller er nået – vil andelen af risikofyldte aktiver være lav og obligationsandelen tilsvarende højere.



Faldende omkostninger

PBU's omkostningsprocent i 2014 har oplevet et stort fald til 1,8 mod 3,3 i 2013. Omkostningsprocenten viser omkostningerne til administration af medlemmernes pensionsordning i forhold til de indbetalte bidrag fra medlemmerne. Faldet i omkostningerne til administration er en konsekvens af den målrettede strategi mod en enkel ordning på markedsrente og kollektive risikoforsikringer. Dette har medført et lavere ressourceforbrug på administration og øget fokus og brug af ressourcer på styringen af investeringerne. Hertil kommer, at der i 2014 er gennemført besparelser både i PBU's egen administration og i de outsourcede aktiviteter.

Andre aktiviteter

Medlemsudvikling

Antallet af betalende medlemmer er stabilt, jf. tabel 4 side 11, på trods af massivt pres på de kommunale budgetter. Antallet af pensionerede medlemmer er stigende, men udgør fortsat en lille andel af den samlede medlemsbestand.

Livsforsikringselskabet A/S

PBU etablerede i 2008 datterselskabet Livsforsikringselskabet A/S med henblik på at give PBU's medlemmer og deres familie mulighed for at indbetale ekstra til pension i produktet Weekendpension. Mange medlemmer har udnyttet denne mulighed, og de har siden etableringen opnået en gennemsnitlig årlig depotrente efter skat og omkostninger på 8,4 pct. Pensionsordningerne er i 2014 overdraget til PBU, hvor Weekendpension fortsætter. Efter flyttet til PBU vil medlemmerne opleve endnu lavere administrationsomkostninger.

Forventninger til 2015

PBU forventer, at 2015 vil vise en fortsat stabil udvikling i medlemsantallet og i bidragsbetalingen. Endvidere forventes et fortsat faldende omkostningsniveau. Medlemmernes afkast forventes positivt påvirket af den nye model for livscyklus, men på grund af det nuværende meget lave renteniveau forventes et lavere investeringsafkast i 2015 end i 2014.

Arbejdet med at sikre medlemmerne endnu bedre alderspensioner og en omkostningseffektiv administration fortsætter i 2015, blandt andet via nye digitale tiltag som indebærer, at medlemmerne fremadrettet i stigende omfang får mulighed for at betjene sig selv via pbu.dk. Primo 2015 har PBU lanceret en ny og forbedret udgave af såvel pbu.dk som af Medlemsportalen.

Der har i perioden efter 31. december 2014 – statusdagen – og frem til regnskabets aflæggelse ikke været begivenheder, som påvirker årsrapportens overordnede konklusioner.

Om PBU

PBU's forretningsmodel

PBU er en arbejdsmarkedspensionsordning, der efter aftale mellem Kommunernes Landsforening og Børne- og Ungdomspædagogernes Landsforbund (BUPL) leverer et konkurrencedygtigt livsforsikrings- og pensionsprodukt til pædagoger omfattet af overenskomsten mellem de to parter.

PBU er til for pædagogerne. PBU tager derfor ansvar for at sikre, at pædagogernes pensionsordning reelt dækker pædagogernes behov såvel i arbejdslivet som i pensionstilværelsen.

Rammerne for udøvelsen af dette ansvar har PBU's bestyrelse fastlagt i en forretningsmodel for pensionskassen. Et centralt element i forretningsmodellen er det forhold, at PBU's medlemsskare er homogen, idet medlemmernes arbejds- og lønforhold samt uddannelse er ensartede. Homogeniteten i medlemsskaren gør PBU i stand til at levere en enkel pensionsydelse, som til enhver tid er tilpasset netop pædagogernes behov. Det betyder, at alle ændringer har til formål at sikre pædagogerne den bedste pensionsløsning med fokus på forenkling af produkter og rådgivning. Hertil kommer, at det er højt prioriteret at sikre en omkostningsbillig ordning med stor sikkerhed og størst mulig gennemsigtighed.

Samfundsansvar

PBU opfatter arbejdet med samfundsansvar som en vigtig og integreret del af sin virksomhed. I dette arbejde har PBU ud fra en betragtning om væsentlighed valgt at fokusere på sin investeringsvirksomhed. PBU er tilsluttet FN's "Global Compact" og indarbejder hensyn til menneskerettigheder, sociale forhold, miljø- og klimamæssige forhold samt bekæmpelse af korruption i sine investeringer og i sin aktive ejerskabsstrategi.

PBU redegør for sit samfundsansvar i den årlige rapportering til Global Compact i henhold til Bekendtgørelse om årsrapporter for tværgående pensionskasser § 132. Rapporten "Rapport om Samfundsansvar 2014" er tilgængelig både på PBU's hjemmeside www.pbu.dk/om-os/sadan-investerer-vi/social-ansvarlighed og på Global Compacts hjemmeside www.unglobalcompact.org. Rapporteringen redegør for PBU's aktiviteter og resultater og dækker væsentlige udfordringer og dilemmaer i investeringsvirksomheden. PBU har åbenhed omkring alle aktieinvesteringer. På pbu.dk findes en liste over aktuelle aktieinvesteringer.

Udøvelsen af aktivt ejerskab sker i samarbejde med PBU's eksterne rådgiver, der overvåger pensionskassens investeringer og rapporterer til PBU om brud på lovgivning og internationale konventioner samt om væsentlige udfordringer for virksomhedernes langsigtede værdiskabelse. Overvågningen følges op af dialog med selskaberne om sociale, miljø- og klimamæssige og etiske forhold samt af stemmeafgivning på børsnoterede virksomheders generalforsamling.

I 2014 har PBU sammen med andre investorer fx været i dialog med et større antal olie- og gasselskaber om miljø- og klimapåvirkninger i ukonventionel udvinding af olie og gas, herunder skifergas og oliesand. PBU har ligeledes via sin eksterne rådgiver præciseret forventningerne til virksomhedernes håndtering af menneskerettigheder, der følger af FN's retningslinjer om menneskerettigheder og erhvervsliv. Disse aktiviteter er nærmere beskrevet i Global Compact-rapporten.

Videnressourcer og strategisk udvikling i PBU

PBU har valgt en organisering, hvor den daglige administration af medlemmernes pensionsordninger, regnskabet, formuen og investeringerne mv. er outsourcet til eksterne leverandører. Det sikrer stor driftsfordele samtidig med, at ledelsen i PBU kan have maksimalt fokus på strategi- og produktudvikling. Organiseringen betyder, at pensionskassen har en relativt lille medarbejderstab, som til gengæld er kendetegnet ved et højt kompetenceniveau, som løbende udvikles og vedligeholdes.

Kommunikation

Det er vigtigt for PBU, at medlemmerne har kendskab til og opmærksomhed om deres pensionsopsparing og forsikringer. PBU's arbejde mod en enkel og gennemsigtig pensionsordning er en forudsætning for den klare og forståelige dialog med og kommunikation til medlemmerne.

PBU's medlemmer har taget udbuddet af selvbetjeningsmuligheder til sig. Således har medlemmerne i 2014 i stort omfang anvendt både pbu.dk og Medlemsportalen. Hjemmesiden pbu.dk besøges af ca. 10.000 medlemmer hver måned. PBU arbejder for at løfte dette tal endnu højere. Således har PBU i januar 2015 lanceret en ny og endnu mere fleksibel version af pbu.dk og Medlemsportalen. Den nye løsning tilbyder øget tilgængelighed, da løsningen kan anvendes uanset, om medlemmet bruger pc, smartphone eller tablet til at komme i kontakt med PBU.

Medlemmernes anvendelse af de digitale løsninger giver lavere omkostninger til administration og en bedre service for medlemmerne.

I 2014 har PBU afholdt 12 fyraftensmøder om Alder & Pension for medlemmer på 55 år og opefter. På seminarerne gennemgår PBU's specialister de områder, man især skal være opmærksom på, når man forbereder sin pensionstilværelse. Mere end 700 medlemmer har deltaget i disse møder. Derudover har PBU deltaget med oplæg på BUPL's A-kasses 11 møder for medlemmer, der kan gå på efterløn. Der har også været stor interesse for disse møder.

Resultat, balance og egenkapital

Resultat til fordeling

Resultatet til fordeling mellem medlemmerne og egenkapitalen udgøres af summen af rente-, risiko- og omkostningsresultaterne – driftsresultatet – samt regulering som følge af ændringen i diskonteringsrente og udviklingen i medlemmernes sammensætning på fx alder.

Tabel 2. Resultat til fordeling

(mio. kr.)	2014	2013
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	4.005	2.095
Tilskrivning af afkast og grundlagsrente til medlemmerne før bonus	-3.120	-2.221
Renteresultat før bonus, i alt	885	-125
Risikoresultat	284	338
Omkostningsresultat før bonus	25	10
Driftsresultat, i alt	1.194	223
Markedsværdiregulering af pensionshensættelser	-686	146
Ændring i kapitalværdi af fremtidige administrationsoverskud	-18	15
Realiseret resultat til fordeling	490	384

Anm.: Der er foretaget afrundinger i tabellen, og tallene summer ikke nødvendigvis.

Det realiserede resultat på 490 mio. kr., jf. tabel 3, tillagt pensionsafkastskat på 718 mio. kr. udgør 1.208 mio. kr. Af dette vedrører 417 mio. kr. de bonusberettigede forsikringer og 791 mio. kr. de ikke-bonusberettigede forsikringer.

Renteresultatet består af det opnåede investeringsresultat fratrukket forrentningen af medlemmernes opsparing og udgør 885 mio. kr.

Risikoresultatet er de opkrævede risikopræmier fratrukket udgiften til risikoydelser og udgjorde 284 mio. kr. Medlemmerne har fået udbetalt 375 mio. kr. til ydelser ved død til efterladte, invalideydelser og til kritisk sygdom.

Omkostningsresultatet før bonus er de opkrævede omkostningsbidrag fratrukket de faktiske administrationsomkostninger og udgjorde 25 mio. kr. i 2014 mod 10 mio. kr. i 2013. Det faldende omkostningsniveau kommer medlemmerne til gode i form af lavere omkostningsbidrag fremover.

Driftsresultatet udgjorde derfor 1.194 mio. kr. mod 223 mio. kr. i 2013.

Overgangen til markedsrente har medført færre omkostninger til administration af ordningen, mens fokus på investeringsområdet er øget, hvorved investeringsomkostningernes andel af de samlede omkostninger er øget.

Resultat

PBU har anmeldt regler for overskudsfordeling til Finanstilsynet. Reglerne fastlægger fordelingen af overskuddet mellem medlemmernes pensionsordninger og medlemmerne som ejere. Medlemmernes andel som ejere – egenkapitalforrentningen eller resultatet – udgør i 2014 61 mio. kr.

Tabel 3. Disponering af resultat til fordeling

(mio. kr.)	2014	2013
Realiseret resultat til fordeling	490	384
Medlemmers bonustilskrivning	89	-2
Anvendt og tilbagebetalt bonuspotentiale på hvilende pensioner	1	21
Årets ændring i kollektivt bonuspotentiale	340	313
Fordelt til medlemmerne	429	332
Fordelt til egenkapitalen	61	52

Anm.: Der er foretaget afrundinger i tabellen, og tallene summer ikke nødvendigvis.

Medlemmernes pensionsordninger har fået 3.120 mio. kr. før bonus i form tilskrivning af afkast og grundlagsrente, jf. tabel 2. Hertil kommer yderligere 429 mio. kr. i form af bonus og opbygning af bonuspotentialer, jf. tabel 3. Medlemmerne har dermed i alt fået 3.549 mio. kr. i 2014.

Bidrag og udbetalinger

Medlemsbidrag udgjorde 2.556 mio. kr. i 2014 mod 2.518 mio. kr. i 2013. Dette svarer til en stigning på 38 mio. kr. eller 1,5 pct. I tallet indgår bidrag til Weekendpension.

Udbetalte ydelser, eksklusiv afgift af kapitalpensioner afregnet til SKAT på 691 mio. kr., udgjorde 1.164 mio. kr. i 2014 mod 1.062 mio. kr. i 2013, en stigning på 9,6 pct.

PBU har fortsat langt flere bidragsbetalende medlemmer end pensionister, men et stigende antal betalende medlemmer vil gå på pension i de kommende år, og derfor vil de udbetalte pensionsydelser stige forholdsvist meget. I kroner vil medlemsbidragene over den kommende årrække dog fortsat overstige udbetalingerne med bred margin.

Egenkapital og konsolidering

Egenkapitalen udgjorde 2.686 mio. kr. pr. 31. december 2014, hvilket er 61 mio. kr. mere end ved indgangen til året, svarende til årets resultat.

PBU's strategi er at have en tilstrækkelig stærk konsolidering til dels at kunne modstå en betydelig negativ udvikling på de finansielle markeder, og dels til med stor sikkerhed at kunne gennemføre den lagte strategi i forretningsmodellen for den kommende fem-års periode.

Risikostyring

Som konsekvens af overgangen til markedsrente og kollektive risikodækninger bæres risikoen af medlemmerne, og styring af medlemmernes risiko fylder derfor mere end styringen af PBU's (instituttets) risiko. Det skyldes, at egenkapitalens væsentligste risici er markedsrisikoen på investeringsaktiver tilknyttet egenkapitalen og operationelle risici. Prioriteringen i risikostyringen er derfor at understøtte målet om, at pædagogerne får den størst mulige alderspension.

I styringen af medlemmernes investeringsrisiko indgår, at det i investeringspolitikken tilstræbes, at medlemmerne på den ene side opnår et så højt afkast som muligt – og dermed en høj pension – men også på den anden side, at medlemmerne med en rimelig sikkerhed får den pension, som de er stillet i udsigt i pensionsprognoserne. På markedsrente er der dog altid en risiko for, at den forventede eller den udbetalte pension kan blive sat ned, hvis der henholdsvis forventes eller opnås lave eller negative afkast på investeringsaktiverne.

I risikostyringen indgår også, at PBU's basiskapital er tilstrækkelig i forhold til de risici, som kan påvirke PBU og kapitalkravet herfra - det individuelle solvensbehov. PBU's bestyrelse har fastlagt en langsigtet kapitalplan, der løbende overvåges i forhold til den faktiske udvikling. I kapitalplanen indgår også vurdering af, om fremtidige kapitalkrav kan opfyldes, og at PBU's forretningsmodel kan gennemføres.

I PBU anvendes forskellige modeller og metoder til at vurdere og måle effekten af de risici, der kan påvirke pensionskassens medlemmer og basiskapitalen.

Sammenhængen mellem afkastforventningerne i investeringspolitikken, renten anvendt i pensionsprognoserne, og at der anvendes betryggende forudsætninger om fx medlemmernes levetid, benævnes "prudent person" af Finanstilsynet. PBU anvender prudent person-beregninger ved bestyrelsens beslutninger om anmeldelse af satser for pensioner set i forhold til afkastforventningerne i den besluttede investeringspolitik.

Markedsrisici – altså risici, der skyldes en ugunstig udvikling på de finansielle markeder – måles og styres på flere måder. Herunder i PBU's egen risikomodel, der baseres på trafiklys-opgørelser, som PBU indberetter kvartalsvist til Finanstilsynet. Ud over stødene i det gule trafiklys (blandt andet med et tab på 30 pct. på aktier) tillægges alle investeringsforvaltere i modellen markeds-, forvalter- og likviditetsrisiko samt risikotillæg for eventuel fremmedkapital – altså gearing. Disse risici gennemgås løbende i forhold til markedsudviklingen, og endeligt fastlægges en makrofaktor i investeringskomitéen. Makrofaktoren er en temperaturmåling på den fremadrettede usikkerhed om den makroøkonomiske udvikling.

Tabellen "Følsomhedsoplysninger" på side 43 viser, hvorledes PBU's solvens og basiskapital vil blive påvirket dels af ændringer på de finansielle markeder, fx aktiekurser og renteniveau (trafiklys), og

dels af forsikringsrisici, det vil sige ændringer i forudsætningerne omkring levetid og invaliditet. Som forudsætning er Finanstilsynets opdaterede benchmark for dødelighed anvendt, jf. anvendt regnskabspraksis. Tabellen viser, at PBU er godt rustet til at modstå negative ændringer i disse forudsætninger.

PBU opgør løbende det individuelle solvensbehov efter overordnede retningslinjer fastlagt af bestyrelsen, der mindst én gang årligt drøfter og tager stilling til opgørelsesmetoden. PBU anvender standardmodellen med en partiel intern model for levetid. Ud over opgørelsen af det individuelle solvensbehov udarbejdes følsomhedsanalyser for at vurdere sikkerheden i opgørelsen over for ændringer i fx aktierisikoen, renterisikoen og valutakursrisikoen.

Det individuelle solvensbehov er pr. 31. december 2014 opgjort til 2.370 mio. kr. (2013: 1.588 mio. kr.) mod en basiskapital på 2.686 mio. kr. Det individuelle solvensbehov indberettes kvartalsvist til Finanstilsynet. Ved opgørelsen af det individuelle solvensbehov indgår, at hensættelser til ugaranteret gennemsnitsrente opgøres, som om ydelserne er garanterede.

Bestyrelsen har besluttet, at det individuelle solvensbehov pr. 1. januar 2015 opgøres i standardmodellen, og samtidig overføres en væsentlig del af hensættelsen for pensionerede medlemmer på ugaranteret gennemsnitsrente til markedsrente. Det individuelle solvensbehov pr. 1. januar 2015 er på denne baggrund opgjort til 1.427 mio.kr. mod en tilstrækkelig basiskapital på 3.383 mio. kr.

Risikovurdering

Bestyrelsen har gennemført en risikovurdering, og der er i december 2014 indsendt rapport til Finanstilsynet herom, jf. Bekendtgørelse om solvens- og driftsplaner.

Risikovurderingen viser, at PBU på både kort sigt (1 år) og på længere sigt (5 år) med stor sikkerhed kan modstå risici i forhold til solvenskravet og i forhold til kapitalplanen for gennemførelse af forretningsmodellen, og at PBU dermed er robust.

I forbindelse med overgangen til markedsrente med livscyklus har bestyrelsen besluttet at gennemgå risikostyringen og medlemmernes risikoprofil på livscyklus.

Solvens II er et fælles EU-regelsæt for solvensopgørelser, risikostyring og rapportering, og reglerne træder i kraft pr. 1. januar 2016. Risikovurderingen er, at PBU med stor sikkerhed vil kunne overholde solvenskravet under Solvens II. Der er indledt et arbejde med at overgå til Solvens II på øvrige områder, herunder prudent person.

PBU har udarbejdet politikker inden for de forskellige risikoområder. Risiko, solvens mv. indgår i bestyrelsens årshjul. Herudover behandles risiko i PBU's revisionsudvalg, og internt i PBU har der i flere år været en risikokomité, som løbende drøfter de enkelte risikoområder.

Pensionsvirksomhed

Pensionspakken

Siden 1. januar 2014 har alle bidragsbetalende medlemmer i PBU været omfattet af Pensionspakken. Fra samme tidspunkt gennemførtes en række justeringer af Pensionspakken, som blandt andet betyder en lavere betaling for forsikringer og administration og dermed flere penge til pension. Pensionspakken tager også hensyn til medlemmernes længere levetid.

Indtil 2014 blev medlemmernes opsparing forrentet med markedsrente frem til pensioneringstidspunktet, hvorefter pensionsordningen var forrentet efter princippet for ugaranteret gennemsnitsrente. Fra 1. januar 2014 bliver medlemmernes opsparing forrentet med markedsrente gennem hele pensionsordningens levetid.

Ændringerne giver medlemmerne en enkel og fremtidssikret pensionsordning, hvor flest mulige penge går til pension samtidig med, at medlemmerne har gode forsikringer ved sygdom og død.

Ydelserne i Pensionspakken er reguleret af Pensionsregulativet og omfatter en række forsikringer ved sygdom og død. Der bliver løbende taget stilling til størrelsen af forsikringerne, så de, sammen med den offentlige pension og ATP, giver en tilstrækkelig dækning for en typisk pædagog. Den aktuelle dækning fremgår af figuren, som er illustreret indledningsvis i årsrapporten.

Siden 1. januar 2013 har det ikke været muligt at indbetale til kapitalpension/alderssum i PBU, som følge af skattereformen i 2012. I foråret 2014 har PBU betalt afgiften af medlemmernes kapitalpensioner/alderssummer, således at medlemmerne har opnået den skatterabat, som er muliggjort af skattereformen.

Weekendpension

Også i 2014 har der været fokus på medlemmernes mulighed for at spare ekstra op til pension dels via supplerende indbetaling til hovedordningen i PBU og dels via Weekendpension. Medlemmerne har således mulighed for at etablere den supplerende pensionsopsparing, der passer bedst sammen med den obligatoriske pensionsordning og medlemmets ønsker og behov.

Den digitale udvikling

Der har fortsat været fokus på digitaliseringen i PBU, som indebærer, at medlemmerne i flere og flere sammenhænge skal betjene sig selv via nye digitale løsninger. Det betyder både lavere omkostninger til administration og en bedre service for medlemmerne.

Medlemsportalen er central for medlemmernes løbende overblik over deres pensionsordning. Medlemmerne kan anvende portalen til fx at regne på, hvad det betyder for pensionen, hvis man stopper med at arbejde før tid, går på nedsat tid osv. Via portalen har medlemmerne eksempelvis også mulighed for at starte udbetaling af alderspension, at ændre begunstiggelsen på ordningen og at

forlænge den bidragsfri dækning, når medlemmet ikke længere indbetaler på sin ordning.

I 2014 er der foretaget en automatisering af overførsler til og fra PBU, således at disse fremover vil foregå overvejende uden involvering af en sagsbehandler. Derudover er der arbejdet med en ny og integreret hjemmeside/Medlemsportal, som er lanceret i januar 2015.

Medlemsudviklingen

PBU har 108.830 medlemmer samt børne- og ægtefællepensionister ultimo 2014. Antallet af medlemmer er stabilt. Antallet af pensionerede medlemmer er stigende, mens antallet af indbetalende og hvilende medlemmer udviser et begrænset fald. De seneste års fald i antallet af hvilende medlemmer er resultatet af en bevidst strategi om at få medlemmerne til at flytte deres hvilende ordning til deres hovedordning og dermed spare administrationsomkostninger.

Tabel 4. Medlemmer og pensionister, ultimo

(antal)	2014	2013
Betalende medlemmer*	66.660	67.049
Hvilende medlemmer	26.956	27.114
Pensionerede medlemmer	13.457	12.540
Medlemmer, i alt	107.073	106.703
Alderspensionister	10.469	9.498
Invalidepensionister	2.988	3.042
Pensionerede medlemmer, i alt	13.457	12.540
Ægtefællepensionister	943	902
Børnepensionister	814	908
Børne- og ægtefællepensionister, i alt	1.757	1.810

Bidrag og udbetalte ydelser

I 2014 modtog PBU 2.556 mio. kr. i bidrag mod 2.518 mio. kr. i 2013. Det er en stigning på 1,5 pct.

Det stigende antal pensionerede medlemmer i PBU medfører, at udbetaling til alderspension mv. er steget fra 384 mio. kr. i 2013 til 436 mio. kr. i 2014.

PBU udbetalte i 2014 ydelser på 1.164 mio. kr. (ekskl. afgift af kapitalpensioner afregnet til SKAT på 691 mio. kr.) mod 1.062 mio. kr. i 2013. Ydelserne fordeler sig overordnet med:

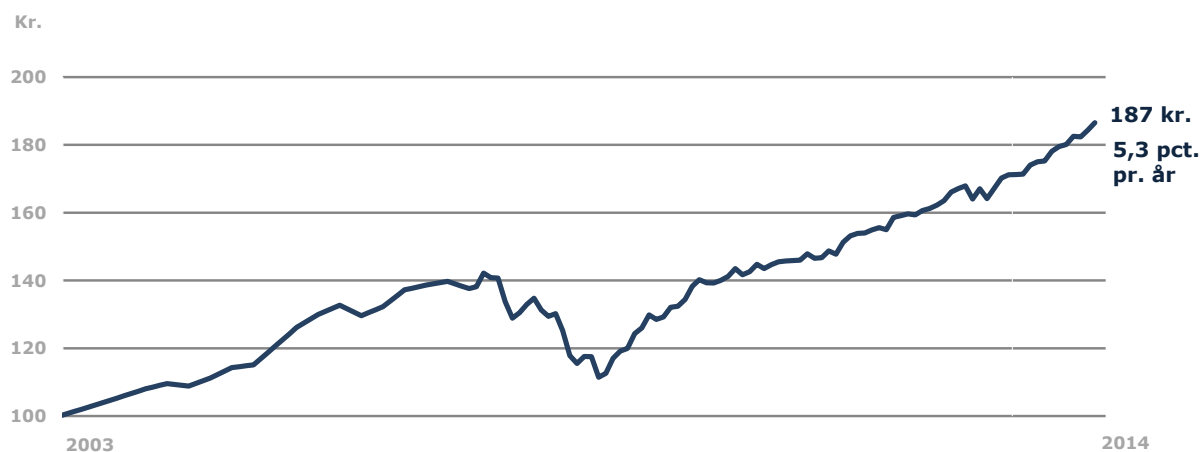
- 436 mio. kr. til alderspension
- 209 mio. kr. til invalideydelser
- 128 mio. kr. til ydelser ved død
- 37 mio. kr. til kritisk sygdom samt
- 354 mio. kr. til overførsler og udtrædelser vedrørende medlemmer, der ophævede pensionsordningen i PBU.

Forrentning af medlemmernes pensionsopsparing

I Pensionspakken er medlemmernes opsparing forrentet med en depotrente, der svarer til det opnåede afkast på investeringsaktiverne fratrukket pensionsafkastskat, investeringsomkostninger og henlæggelse til egenkapitalen. Depotrenten har siden etableringen af Pensionspakken i 2003 i gennemsnit udgjort 5,3 pct. pr. år.

Af figur 1 fremgår udviklingen i 100 kr. forrentet med depotrenten i Pensionspakken siden 1. januar 2003. 100 kr. indbetalt i 2003 er således vokset til 187 kr. ved udgangen af 2014.

Figur 1. Hvad er 100 kr. blevet til fra 2003-2014 - Pensionspakken



Investeringsvirksomhed

Formueafkast 2014

PBU opnåede i 2014 et formueafkast i markedsrente på 10,2 pct. Resultatet blev opnået i et år, hvor verdensøkonomien samlet set udviklede sig lidt dårligere end forventet. Den globale vækst blev især påvirket af, at væksten i de nye vækstlande (emerging markets) – som Kina, Brasilien og specielt Rusland var lavere end ventet. Væksten i den udviklede del af verden levede under ét op til forventningerne på trods af, at væksten i USA skuffede en smule i 1. halvår.

De 10-årige renter faldt knap 1,5 procent-point. Det skyldtes både usikkerhed omkring væksten i USA og Kina, og at inflationen i specielt Europa faldt mere end ventet, blandt andet forårsaget af de faldende olie- og råvarepriser. Aktierne steg godt 19 pct., når man måler udviklingen i det globale aktieindeks MSCI World, og var primært drevet af amerikanske aktier og en stærk dollar.

Alle PBU's aktivklasser har givet positive afkast i 2014, jf. tabel 5. Det store rentefald har medført høje afkast på nominelle obligationer og indeksobligationer samt statsobligationer fra nye vækstlande (emerging markets). Opsvinget i USA har ligeledes betydet høje afkast på amerikanske og globale aktier, mens afkastene på aktier i Europa og nye vækstlande har været noget mindre, men dog positive.

Tabel 5. Formueafkast i markedsrente på aktivtyper før skat, 2010-2014

(pct.)	2014	2013	2012	2011	2010
Nominelle obligationer	10,5	-0,4	6,3	14,2	7,6
Virksomhedsobligationer	4,3	4,9	11,9	1,5	18,2
Obligationer udstedt af udviklingslande	10,9	-8,3	15,5	-1,0	18,4
Indeksobligationer	8,7	-6,3	5,7	10,8	4,0
Børsnoterede aktier	16,7	21,6	16,4	-7,9	27,5
Ejendomme	6,7	3,4	4,0	2,1	6,5

Aktivsammensætningen

I tabel 6 nedenfor fremgår aktivsammensætningen for PBU's markedsrenteordning. Det fremgår, at porteføljen har en spredning på en række aktivklasser med hovedvægten på børsnoterede aktier og danske stats- og realkreditobligationer.

Tabel 6. Aktivsammensætning for markedsrente, ultimo 2014

(pct.)	2014
Nominelle obligationer	35
Virksomhedsobligationer	9
Obligationer udstedt af udviklingslande	4
Indeksobligationer	3
Aktier	42
Ejendomme	8

Forventninger til markedsudviklingen i 2015

PBU's afkastforventninger for 2015 bygger på en forventning om, at den globale vækst bliver lidt højere end i 2014, primært trukket af en højere vækst i USA. Væksten i USA understøttes af fortsat stigende beskæftigelse, et meget lavt renteniveau og lav inflation, især trukket af lave olie- og benzinpriser. Den amerikanske dollar forventes yderligere styrket i 2015. Udsigterne for den øvrige globale økonomi forventes at være mere afdæmpede.

I 2015 ventes aktierne at give pæne afkast, fordi den lidt højere globale vækst vil understøtte en beskeden indtjeningsfremgang i virksomhederne, og fordi den globale pengepolitik fortsat vil være lempelig trods en lidt strammere pengepolitik i USA.

Usikkerhedsfaktorerne vedrørende hovedscenariet for 2015 knytter sig først og fremmest til udviklingen i Europa, hvor der er risiko for, at væksten bliver lavere end ventet, blandt andet på grund af krisen i Rusland og Ukraine.

Samlet set forventer PBU et lavere afkast af investeringerne i 2015 sammenlignet med 2014.

PBU's ledelse

Generalforsamling og delegeretforsamling

Med baggrund i de stadigt stigende krav til bestyrelsens kompetencer i en finansiel virksomhed blev det på generalforsamlingen i 2013 besluttet at udvide bestyrelsen med endnu et medlem med særlige kompetencer og erfaringer. Generalforsamlingen gav valg for en to-årig periode til Lis Skovbjerg og Leif Hasager, der begge har omfattende erfaringer fra branchen og derfor bidrager til en yderligere styrkelse af bestyrelsens arbejde og kompetencer med viden om blandt andet regnskab, forsikrings-teknik og investering.

I efteråret 2013 var der nyvalg til PBU's delegeretforsamling. Seks nye medlemmer blev valgt ind i delegeretforsamlingen. Da BUPL har ændret reglerne for afholdelse af lokale generalforsamlinger, er kadencen for valg til PBU's delegeretforsamling blevet tilpasset hertil, hvorfor det blev besluttet at udvide funktionsperioden for den netop valgte forsamling til fem år, det vil sige for årene 2014-2018. Der er således nyvalg til delegeretforsamlingen i efteråret 2018. Forsamlingen består af 35 delegerede. Der vælges tre delegerede fra hvert område svarende til BUPL's lokale fagforeninger, dog kun én fra Bornholm. Der vælges én delegeret fra Landsforeningen for Socialpædagoger (LFS).

Bestyrelsen

Som nævnt i PBU's halvårsrapport 2014 blev PBU's bestyrelse ændret i forbindelse med generalforsamlingen den 30. april 2014. Kommunernes Landsforening udpegede Claus Omann Jensen og Niels E. Bjerrum som nye bestyrelsesmedlemmer for en fire-årig periode. Kim Hyttel blev på generalforsamlingen valgt som nyt bestyrelsesmedlem for en fire-årig periode. I december 2014 har BUPL udpeget Mette Aagaard Larsen som nyt bestyrelsesmedlem i stedet for Henning Pedersen, som er udtrådt af bestyrelsen. Posten som 1. næstformand i bestyrelsen blev i den forbindelse overtaget af bestyrelsesmedlem Lasse Bjerg Jørgensen, der ligeledes er udpeget af BUPL. Bestyrelsen har i 2014 afholdt seks møder.

Revisionsudvalget

Pensionskassens bestyrelse har i henhold til lovgivningen nedsat et revisionsudvalg.

Revisionsudvalgets opgave er at have særlig fokus på at overvåge pensionskassens regnskabsafregning og at overvåge, om pensionskassens interne kontrol- og risikosystemer fungerer effektivt.

PBU's revisionsudvalg består af tre bestyrelsesmedlemmer, herunder de to uafhængige og særligt kvalificerede medlemmer af bestyrelsen. Lis Skovbjerg er valgt som formand for revisionsudvalget, Leif Hasager som næstformand, og udvalgets tredje medlem er bestyrelsesformand Claus Omann Jensen. Revisionsudvalget kvalificerer og forbereder drøftelserne i bestyrelsen inden for udvalgets virke. Revisionsudvalget har i 2014 afholdt tre møder.

God selskabsledelse

Bestyrelsen og delegeretforsamlingen drøfter løbende rammerne for god selskabsledelse og arbejdet i bestyrelsen. Bestyrelsen har et årshjul for bestyrelsens behandling af en række emner samt overholdelsen af bekendtgørelsen om ledelse og styring af pensionskassen (§§ 70 og 71). Det er i den sammenhæng konklusionen, at PBU lever op til gældende krav og har en plan for opfyldelsen af kommende krav.

Ledelse og styring

Finanstilsynet har fastsat en række krav til ledelsen og styringen af livsforsikringselskaber og pensionskasser, herunder PBU. Det overordnede formål med kravene er at sikre en sund virksomhed med effektive former for virksomhedsstyring. Kravene er i de senere år blevet skærpet.

PBU's ledelse sikrer løbende, at kravene opfyldes. Dette sker aktuelt blandt andet gennem uddannelse af bestyrelsen. Med baggrund i den store udskiftning i bestyrelsen i 2014, der samlet omfatter fire nye bestyrelsesmedlemmer, har der været gennemført individuelle introduktions- og uddannelsesdage med henblik på at give de nye medlemmer et godt fundament for arbejdet i PBU's bestyrelse.

Bestyrelsesuddannelse og pensionshøjskole

PBU har etableret en bestyrelsesuddannelse sammen med PKA, Lærernes Pension og Sampension med henblik på at bevare og styrke kompetenceniveauet i bestyrelsen, så kravene til ledelsen til stadighed kan honoreres.

Dertil kommer, at der i efteråret 2014 er afholdt en fælles uddannelsesdag for PBU's bestyrelse.

Endvidere afholder PBU en pensionshøjskole for bestyrelsen og de delegerede. Kurserne dækker emner, som det er gavnligt at have kendskab til, når man skal fungere som bestyrelsesmedlem eller delegeret.

Aflønningspolitik

Bestyrelsen har i henhold til lovgivningen fastlagt en aflønningspolitik for PBU, som kan ses på pbu.dk/om-os/fakta-om-pbu2/vedtagter

Whistleblowerordning

PBU har etableret en whistleblowerordning. Formålet med ordningen er, at en medarbejder skal kunne afdække meget kritisable eller ulovlige forhold anonymt.

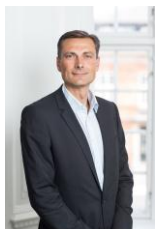
Måltal for det underrepræsenterede køn

PBU's bestyrelse skal i henhold til lovgivningen opstille et måltal for det underrepræsenterede køn med henblik på at opnå en ligelig repræsentation mellem kønnene på posterne i de øverste ledelseslag. Med en ligelig repræsentation menes minimum 40/60. Med de seneste ændringer i sammensætningen af PBU's bestyrelse er der to kvinder og syv mænd i PBU's bestyrelse, hvorfor en ligelig

repræsentation endnu ikke er opnået. Overenskomstparterne, der udpeger medlemmer til PBU's bestyrelse, er bekendt med bestyrelsens ønske om at imødekomme målsætningen om en ligelig fordeling mellem kønnene.

Bestyrelsen, delegeretforsamlingen og daglig ledelse

Bestyrelsen



Claus Omann Jensen *
Formand
Borgmester, Randers
Kommune



Lasse Bjerg Jørgensen **
1. næstformand
Hovedkasserer, BUPL



Torstein Grubb ***
2. næstformand
Pædagog



Steffen Poulsen ***
SFO-leder



Kim Hyttel ***
Institutionsleder



Mette Aagaard Larsen **
Faglig sekretær, BUPL



Niels E. Bjerrum *
Medlem af Borgerrepræsentationen
Københavns Kommune



Lis Skovbjerg ***
Særligt kvalificeret medlem



Leif Hasager ***
Særligt kvalificeret medlem

* Udpeget af de kommunale forhandlingsorganer i Kommunernes Landsforening (KL)

** Udpeget af Børne- og Ungdomspædagogernes Landsforbund (BUPL)

*** Valgt af medlemmerne

Delegeretforsamlingen fra den 1. januar 2015

Bjarne Kofoed	Hovedstaden
Bjarne Benda	Hovedstaden
Ulla Mathiesen	Hovedstaden
Per B. Andersen	Storkøbenhavn
Per Uno Nielsen	Storkøbenhavn
Brigitte Christensen	Storkøbenhavn
Lars Christensen	Nordsjælland
Bent Pedersen	Nordsjælland
Connie Elisabeth Madsen	Nordsjælland
Torstein Grubb	Midtsjælland
Kay Abrahamsen	Midtsjælland
Pia Ungstrup Petersen	Midtsjælland
Flemming Jørgensen	Sydøstsjælland
Mette Laurentzius	Sydøstsjælland
Bjørn Paw Steenberg	Sydøstsjælland
Susanne B. Frederiksen	Bornholm
Anders Bech Kristensen	Fyn
Marianne Carlsen	Fyn
Johannes Nissen	Fyn
Claus-Peter Aanum	Sydjylland
Per Wøssner	Sydjylland
Lasse Porsgaard Birkelund	Sydjylland
Kim Hyttel	MidtVestjylland
Astrid Jensen	MidtVestjylland
Søren Kjær Roslyng-Jensen	MidtVestjylland
Lone Brask Bay	Østjylland
Elisabeth Skousen	Østjylland
Preben Fonslet Jørgensen	Østjylland
Thomas Dahl	Århus
Steffen Poulsen	Århus
Lars Møller	Århus
Peter Leth Nielsen	Nordjylland
Grete Kirstine Nielsen	Nordjylland
Per Just Thodberg	Nordjylland
Hanne Rosenquist	LFS

Bestyrelsens ledelseshverv

Bestyrelsesformand Claus Omann Jensen

Borgmester, Randers Kommune
Bestyrelsesformand for Verdo A/S
Medlem af Kommunekontaktrådet
Næstformand i Væksthus Midtjylland
Medlem af politisk styregruppe - BRA Business Region Aarhus
Medlem af Erhverv Randers
Næstformand i kredsrådet for Østjyllands Politi
Formand for Beredskabskommissionen Randers
Medlem af KL's repræsentantskab
Bestyrelsesmedlem i Aarhus Lufthavn
Medlem af Letbanerådet
Formand for Vindmøllerådet Randers

1. næstformand Lasse Bjerg Jørgensen

Hovedkasserer i BUPL
Formand for BUPL-A
Bestyrelsesmedlem i AK-Samvirke
Bestyrelsesmedlem i institutionsbestyrelsen for Børnegården i Sundby
Bestyrelsesmedlem i Vesterbro Ungdomsgård
Bestyrelsesmedlem i Ulandssekretariatet
Medlem af repræsentantskabet i Lån & Spar Bank A/S

2. næstformand Torstein Grubb

Bestyrelsesmedlem Steffen Poulsen

Bestyrelsesmedlem Kim Hyttel

Kritisk revisor for BUPL forbund og BUPL MidtVestjylland
Suppleant for kritisk revisor for BUPL-A
Kasserer i Danske Ølsamlere

Bestyrelsesmedlem Mette Aagaard Larsen

Faglig sekretær i BUPL
Næstformand i BUPL-A

Bestyrelsesmedlem Niels E. Bjerrum

Medlem af Københavns Borgerrepræsentation
Bestyrelsesmedlem i Trafikselskabet Movia
Medlem af Øresundskomiteen
Medlem af repræsentantskabet i Vestforbrænding samt ARC

Bestyrelsesmedlem Lis Skovbjerg

Bestyrelsesmedlem i Magistrenes Pensionskasse
Bestyrelsesmedlem i MP Ejendomme A/S
Bestyrelsesmedlem i BIG Fonden
Bestyrelsesmedlem i BIG 1 Holding A/S
Bestyrelsesmedlem i BIG 2 Holding A/S
Medlem af rådgivende udvalg i Center for Erhvervsret på Københavns Universitet

Bestyrelsesmedlem Leif Hasager

Bestyrelsesmedlem i Kirk Kapital
Bestyrelsesmedlem i KJK Sicav

Direktionens ledelseshverv

Administrerende direktør Leif Brask-Rasmussen

Bestyrelsesformand for PBU Bolig A/S

Bestyrelsesformand for Ejendomsudvikling Flintholm Have P/S

Bestyrelsesformand for Ejendomsudvikling Kronborg Strand P/S

Bestyrelsesmedlem i Forca A/S

Bestyrelsesmedlem i Forsikring & Pension

Direktør Nina Reedtz Fink (udtrådt af direktionen den 9. marts 2015)

Næstformand for bestyrelsen i PBU Bolig A/S

Bestyrelsesmedlem i Ejendomsudvikling Flintholm Have P/S

Daglig ledelse

Adm. direktør Leif Brask-Rasmussen

Direktør Nina Reedtz Fink

Ansvarshavende aktuar Frank Cederbye

Investeringsdirektør Morten Schou

Økonomichef Lars Ingemann Nielsen

Kommunikationschef Mikael Ejrnæs

5-års oversigter: Hovedtal og Finanstilsynets nøgletal

Tabel 7. Regnskabet hovedtal (pensionskassen), 2010-2014

(mio.kr.)	2014	2013	2012	2011	2010
Medlemsbidrag	2.556	2.518	2.486	2.349	2.331
Pensionsydelse*	1.854	1.060	905	726	697
Investeringsafkast efter PAL-skat	4.005	2.095	2.875	1.588	3.066
Administrationsomkostninger	47	82	83	79	78
Pensionsteknisk resultat	-153	-69	-925	-225	181
Resultat	61	52	-718	-82	473
Pensionshensættelser	10.973	11.692	10.865	9.384	19.158
Erstatningshensættelser	2	3	5	4	3
Kollektivt bonuspotentiale	1.392	1.058	744	694	0
Hensættelser til unit-linked	36.199	31.111	28.833	25.275	12.982
Hensættelser til pensionsaftaler og investeringskontrakter, i alt	48.566	43.864	40.447	35.357	32.142
Egenkapital	2.686	2.626	2.574	3.292	3.414
Aktiver	53.256	47.672	44.377	39.801	37.311
Aktiver (koncern)	53.334	47.839	44.610	39.899	37.263

* Pensionsydelse, eksklusiv afgift af kapitalpensioner afregnet til SKAT på 691 mio. kr., udgjorde i 2014 1.164 mio. kr.

Noter:

Afrundinger kan medføre, at tallene ikke summer.

Tabel 8. Nøgletal (pensionskassen), 2010-2014

	2014	2013	2012	2011	2010
Afkastnøgletal, markedsrente					
Afkast før pensionsafkastskat, pct.	10,2	7,9	9,0	5,3	14,7
Afkast efter pensionsafkastskat, pct.	8,6	6,7	7,6	4,5	12,5
Afkasttilskrivning, markedsrente					
Depotrente, pct.	9,0	6,6	8,7	3,6	10,4
Afkastnøgletal, gennemsnitsrente					
Afkast før pensionsafkastskat (N1), pct. *)	10,4	1,7	8,1	4,7	10,0
Omkostnings- og resultatnøgletal					
Omkostningsprocent af medlemsbidrag (N3)	1,8	3,3	3,4	3,4	3,3
Omkostningsprocent af hensættelser (N4)	0,1	0,2	0,2	0,2	0,3
Omkostninger pr. medlem (N5), kr.	398	700	699	670	687
Omkostningsresultat (N6), pct.	0,06	0,01	0,27	0,29	0,31
Forsikringsrisikoresultat (N7), pct.	0,62	0,88	0,24	0,18	0,36
Konsoliderings- og kapitalstrukturnøgletal					
Bonusgrad (N8)	17,3	11,2	8,7	8,8	0,0
Medlemskapitalgrad (N9)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Egenkapitalgrad (N10)	33,3	27,7	30,2	41,9	19,3
Overdækningsgrad (N11)	26,8	21,5	23,7	35,7	14,8
Solvensdækning (Solvens I) (N12)	511,6	463,2	484,5	705,3	435,2
Forrentningsnøgletal					
Egenkapitalforrentning før skat (N13), pct.	3,8	2,9	-23,2	-1,7	16,5
Egenkapitalforrentning før skat inkl. ændring på skyggekontoen, pct.	19,7	12,8	-3,3	22,0	30,0
Egenkapitalforrentning efter skat (N14), pct.	2,3	2,0	-24,5	-2,4	14,9
Forrentning af medlemmernes midler efter omkostninger før skat (N15), pct.	10,6	1,4	12,1	10,2	-8,0

* Nøgletallet vedrører alene medlemmer pensioneret før 31. december 2013. PBU's hovedordning er Pensionspakken med markedsrente, og denne bør anvendes i afkastsammenligninger med PBU.

Noter:

Pensionskassen har fundet det relevant at oplyse egenkapitalforrentningen før skat og inklusiv ændringen på skyggekontoen.

Forrentning af medlemskonti før skat (N16), Forrentning af ansvarlig lånekapital før skat (N17), Forrentning af særlige bonushensættelser af type A før skat (N18) og Forrentning af særlige bonushensættelser af type B før skat (N19) er ikke oplyst, da PBU ikke har eller har haft medlemskonti, ansvarlig lånekapital eller særlige bonushensættelser pr. 31. december 2014.

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Pensionskassen for Børne- og Ungdomspædagoger for regnskabsåret 2014.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed.

Årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og pensionskassens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 2014.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen og aktiviteterne i koncernen og pensionskassen samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer som koncernen og pensionskassen kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 16. marts 2015

Direktionen

Leif Brask-Rasmussen
Adm. direktør

Bestyrelsen

Claus Omann Jensen (Formand)

Lasse Bjerg Jørgensen (1. næstformand)

Torstein Grubb (2. næstformand)

Steffen Poulsen

Kim Hyttel

Mette Aagaard Larsen

Niels E. Bjerrum

Lis Skovbjerg

Leif Hasager

Den uafhængige revisors erklæringer

Til medlemmerne af Pensionskassen for Børne- og Ungdomspædagoger (PBU)

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for PBU for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som pensionskassen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og pensionskassens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiell virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 16. marts 2015
Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab

Jesper Dan Jespersen
Statsautoriseret revisor

Lisbet Kragelund
Statsautoriseret revisor

Resultatopgørelse

Alle beløb i tusind kr.

	Note	Pensionskassen		Koncernen	
		2014	2013	2014	2013
PENSIONS VIRKSOMHED					
Bruttomedlemsbidrag	2	2.555.653	2.517.881	2.555.653	2.542.451
Medlemsbidrag f.e.r., i alt		2.555.653	2.517.881	2.555.653	2.542.451
Indtægter fra tilknyttede virksomheder		81.591	61.526		
Indtægter fra associerede virksomheder		-3.810	-75.231	-3.810	-75.231
Indtægter af investeringsejendomme		13.944	5.765	96.426	66.825
Renteindtægter og udbytter m.v.		939.395	1.162.670	1.318.928	1.470.764
Kursreguleringer	3	3.869.492	1.350.888	3.567.826	1.117.075
Renteudgifter		-162.096	-39.088	-162.097	-40.481
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	5	-15.455	833	-93.353	-62.397
Investeringsafkast, i alt		4.723.061	2.467.362	4.723.920	2.476.553
Pensionsafkastskat		-717.655	-371.963	-717.655	-373.344
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat		4.005.406	2.095.400	4.006.265	2.103.209
Udbetalte ydelser		-1.855.117	-1.061.783	-1.855.117	-1.062.295
Ændring i erstatningshensættelser		748	1.930	749	1.930
Pensionsydelse f.e.r., i alt	4	-1.854.368	-1.059.853	-1.854.368	-1.060.365
Ændring i pensionshensættelser f.e.r.		-487.170	390.825	-487.170	390.838
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		-339.646	-313.195	-339.646	-313.200
Bonus, i alt		-339.646	-313.195	-339.646	-313.200
Ændring i hensættelser til unit-linked kontrakter		-3.772.068	-3.496.246	-3.772.068	-3.525.309
Administrationsomkostninger		-46.627	-82.325	-47.231	-84.981
Pensionsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	5	-46.627	-82.325	-47.231	-84.981
Overført investeringsafkast		-214.191	-121.922	-215.326	-124.147
PENSIONSTEKNISK RESULTAT		-153.013	-69.435	-153.892	-71.504
Egenkapitalens investeringsafkast		254.521	144.357	255.656	146.582
RESULTAT FØR SKAT		101.508	74.923	101.764	75.078
Pensionsafkastskat for egenkapital		-40.329	-22.436	-40.329	-22.436
Skat		0	0	-256	-156
ÅRETS RESULTAT		61.179	52.487	61.179	52.487
Anden totalindkomst		0	0	0	0
ÅRETS TOTALINDKOMST		61.179	52.487	61.179	52.487

Årets resultat overføres til egenkapitalen.

Balance – Aktiver

Alle beløb i tusind kr.

	Note	Pensionskassen		Koncernen	
		2014	2013	2014	2013
Driftsmidler	6	1.209	1.583	1.281	1.672
MATERIELLE AKTIVER, I ALT		1.209	1.583	1.281	1.672
Investeringsjendomme	7	107.538	105.994	426.680	365.870
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		420.602	330.252	-	-
Kapitalandele i associerede virksomheder		59.593	109.588	59.593	110.661
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt		480.195	439.840	59.593	110.661
Kapitalandele		684.483	581.424	4.495.684	3.603.819
Investeringsforeningsandele		6.508.910	5.379.992	2.452.186	2.138.320
Obligationer	8	8.593.440	8.885.421	8.743.550	9.111.255
Indlån i kreditinstitutter	8	141.524	633.994	325.675	730.471
Afledte finansielle instrumenter	9	40.575	29.730	46.914	32.768
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		15.968.932	15.510.561	16.064.009	15.616.633
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT		16.556.665	16.056.395	16.550.282	16.093.165
INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER	10	36.198.874	31.110.989	36.198.874	31.217.300
Tilgodehavender i forbindelse med direkte pensionsforretninger hos pensionstagere		6.020	6.246	6.020	6.246
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		3.679	10.611	-	-
Tilgodehavende selskabsskat		0	0	48	48
Andre tilgodehavender	11	17.019	12.554	19.023	14.935
TILGODEHAVENDER, I ALT		26.718	29.412	25.091	21.229
Udskudt pensionsafkastskat		0	27.199	0	27.385
Udskudt selskabsskatteaktiv		0	0	0	507
Likvide beholdninger		269.213	223.711	318.097	223.949
ANDRE AKTIVER, I ALT		269.213	250.911	318.097	251.841
Tilgodehavende renter		142.442	165.553	156.779	178.928
Andre periodeafgrænsningsposter	12	61.326	56.748	83.559	75.083
PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT		203.768	222.300	240.338	254.010
AKTIVER, I ALT		53.256.447	47.671.590	53.333.963	47.839.218
Eventualaktiv	13				

Balance – Passiver

Alle beløb i tusind kr.

	Note	Pensionskassen		Koncernen	
		2014	2013	2014	2013
Sikkerhedsfond		118.986	118.986	118.986	118.986
Overført resultat	14	2.567.499	2.506.963	2.567.499	2.506.963
EGENKAPITAL, I ALT	15	2.686.485	2.625.949	2.686.485	2.625.949
Garanterede ydelser		10.952.331	11.641.616	10.952.331	11.641.699
Bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag		61	5.912	61	5.912
Bonuspotentiale på hvilende pensioner		20.807	44.925	20.807	44.926
Pensionshensættelser, i alt	16	10.973.199	11.692.453	10.973.199	11.692.537
Erstatningshensættelser		1.935	2.683	1.935	2.683
Kollektivt bonuspotentiale	17	1.391.842	1.057.654	1.391.842	1.057.659
Hensættelser til unit-linked kontrakter	18	36.198.874	31.110.989	36.198.874	31.217.300
HENSÆTTELSE TIL PENSIONSÅFTALER OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT		48.565.850	43.863.780	48.565.850	43.970.180
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		0	0	3	2.371
Gæld angående afledte finansielle instrumenter	9	141.683	7.303	144.756	7.303
Gæld til kreditinstitutter	19	1.140.856	720.963	1.140.856	728.972
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	14.406	-	-
Skyldig pensionsafkastskat		663.060	385.618	663.061	387.125
Anden gæld	20	51.394	49.349	125.835	111.701
GÆLD, I ALT		1.996.993	1.177.640	2.074.510	1.237.474
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER	21	7.119	4.221	7.119	5.616
PASSIVER, I ALT		53.256.447	47.671.590	53.333.963	47.839.218
Anvendt regnskabspraksis	1				
Eventualforpligtelser	22				
Nærtstående parter	23				
Femårsoversigt og nøgletal	24				
Realiserede resultat	25				
Finansielle risici	26				
Aktiebeholdning fordelt på brancer og regioner	27				
Følsomhedsoplysninger	28				
Specifikation af investeringsaktiver og afkast - uden unit-linked aktiver	29				
Specifikation af investeringsaktiver og afkast i alt	30				

Bevægelser på egenkapitalen

	Pensionskassen		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013
Egenkapital pr. 1. januar	2.625.949	2.573.948	2.625.949	2.573.948
Overført af årets resultat	61.179	52.487	61.179	52.487
	2.687.128	2.626.436	2.687.128	2.626.436
Udlodning af pensionistbonus	-643	-486	-643	-486
Egenkapital, i alt	2.686.485	2.625.949	2.686.485	2.625.949

Noter

Note 1

Anvendt regnskabspraksis

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

Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

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

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Overgangen til markedsrente har medført færre omkostninger til administration af ordningen, mens fokus på investeringsområdet er øget, hvorved investeringsomkostningernes andel af de samlede omkostninger er øget.

Benchmark for levetid samt forudsætninger om omkostninger

Pensionskassen anvender det af Finanstilsynet i 2014 opdaterede benchmark for forudsætninger om levetid. Hertil kommer ændringer i forudsætninger om omkostninger. Anvendelse af de nye forudsætninger har medført en samlet forøgelse af livsforsikringshensættelsen ultimo 2014 på 110 mio. kr.

Følgende skøn er anset for væsentlige for udarbejdelse af årsregnskabet

Dagsværdi af ejendomme

Dagsværdi af ejendomme er opgjort 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 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.

Pensionshensættelser

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

PBU har i mindre omfang ugaranterede ordninger på gennemsnitsrente. PBU's præsentation i regnskabet af hensættelser på disse ordninger på forsikringsklasse I 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. 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 forholdsmæssige 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), det 100 pct. ejede ejendomsaktieselskaber PBU Bolig A/S, de 100 pct. ejede ejendomsudviklingselskaber Ejendomsudvikling Flintholm Have P/S og PBU Ejendomsudvikling Aps, det 100 pct. ejede 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, Institutionel investor Globale Stabile Fokus Aktier og Institutionel investor Tyske Ejendomsaktier, 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. Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet eller fra det tidspunkt, der opnås bestemmende indflydelse. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

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 -kursstab 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-skat") 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 *pensionsafkastskat for egenkapitalen* indgår den pensionsafkastskat, 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 som 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 pensionsydelse 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. Bonuspotentialer på hvilende pensioner beregnes som medlemmets hensættelse med fradrag af garanterede ydelser, bonuspotentialer 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 ydelsestørrelse 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 for ikke-invalid fastsat i forhold til Finanstilsynets benchmark for levetid og med indregning af forventet levetidsforbedring. For invalide er der fastsat en særskilt dødelighed. 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 pensionskassens nuværende omkostningsforhold. Der er således ikke indregnet forventede fremtidige forbedringer af omkostningsniveauet i pensionskassen. 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 gruppelevsbonuskonto, som alene kan anvendes til gruppelevsforikring.

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

Noter

Alle beløb i tusind kr.

	Pensionskassen		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013
Note 2				
Bruttomedlemsbidrag				
Direkte forsikring med bonusordning				
Medlemsbidrag	2.041.924	2.014.151	2.041.924	2.014.151
Medlemsindskud	122.699	133.749	122.699	158.319
Gruppelivsforsikringspræmie	391.030	369.981	391.030	369.981
Bruttomedlemsbidrag, i alt	2.555.653	2.517.881	2.555.653	2.542.451
<i>Medlemsbidrag fordelt på lande:</i>				
Danmark	2.549.519	2.511.082	2.549.519	2.535.652
Andre EU-lande	5.622	6.547	5.622	6.547
Øvrige lande	511	252	511	252
Præmien for direkte forsikring kan fordeles således:				
Individuelt tegnede forsikringer	25.517	0	25.517	24.570
Forsikringer tegnet i ansættelsesforhold	2.139.106	2.147.900	2.139.106	2.147.900
Gruppelivsforsikrede	391.030	369.981	391.030	369.981
Der er alene tegnet forsikringer med bonusordning				
<i>Opgørelse af antal forsikrede:</i>				
Individuelt tegnet	1.823	1.645	1.823	1.645
Tegnet i ansættelsesforhold	108.830	108.513	108.830	108.513
Gruppelivsforsikrede	67.387	67.590	67.387	67.590
Note 3				
Kursreguleringer				
Investeringsejendomme	529	-10.130	529	-10.130
Kapitalandele	358.477	-77.651	2.440.737	1.937.161
Investeringsforeningsandele	2.924.178	2.136.709	540.252	-111.916
Obligationer	1.359.870	-911.734	1.359.870	-911.734
Afledte finansielle instrumenter	-766.876	245.920	-766.876	245.920
Likvide beholdninger	-6.686	-32.225	-6.686	-32.225
Kursreguleringer, i alt	3.869.492	1.350.888	3.567.826	1.117.075
Note 4				
Udbetalte ydelser				
Summer ved død	57.184	56.235	57.184	56.235
Summer ved invaliditet	74.605	76.883	74.605	76.883
Summer ved udløb	54.550	92.529	54.550	92.529
Statsafgift på kapitalpensioner	690.745	0	690.745	0
Pensions- og renteydelser	624.202	562.852	624.202	562.852
Tilbagekøb/udtrædelsesgodtgørelser	353.831	273.285	353.831	273.797
Udbetalte ydelser	1.855.117	1.061.783	1.855.117	1.062.295

Alle beløb i tusind kr.

	Pensionskassen		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013
Note 5				
Pensionsmæssige driftsomkostninger f.e.r.				
Pensionsvirksomhed				
Andel af administrationsomkostninger	-46.627	-82.325	-47.231	-84.981
Investeringsvirksomhed				
Andel af administrationsomkostninger	-64.209	-52.201	-64.209	-52.201
Direkte investeringsomkostninger	-15.745	-10.372	-93.643	-73.602
Omkostningsrefusion fra investeringsforeninger	64.500	63.406	64.500	63.406
Investeringsvirksomhed, i alt	-15.455	833	-93.353	-62.397
Der er i året afholdt følgende udgifter til personale ansat i PBU				
Løn og vederlag inkl. pensionsbidrag til direktion, i alt	-5.740	-5.579	-5.740	-5.579
<i>Leif Brask-Rasmussen, Adm. direktør</i>	-3.113	-3.027	-3.113	-3.027
<i>Nina Reedtz Fink, Direktør</i>	-2.627	-2.552	-2.627	-2.552
Løn og vederlag til bestyrelsen, i alt	-640	-508	-640	-508
<i>Claus Omann Jensen, Formand</i>	-110	-	-110	-
<i>Hans Peter Geil, Formand</i>	-	-85	-	-85
<i>Henning Pedersen</i>	-29	-25	-29	-25
<i>Lasse Bjerg Jørgensen</i>	-44	-25	-44	-25
<i>Ole Steen Larsen</i>	-	-25	-	-25
<i>Steffen Poulsen</i>	-40	-25	-40	-25
<i>Kim Hyttel</i>	-40	-	-40	-
<i>Torstein Grubb</i>	-50	-25	-50	-25
<i>Mette Aagaard Larsen</i>	-17	-	-17	-
<i>Karin Søjberg Holst</i>	-	-25	-	-25
<i>Niels E. Bjerrum</i>	-40	-	-40	-
<i>Lis Skovberg, Særligt kvalificeret medlem</i>	-150	-150	-150	-150
<i>Leif Hasager, Særligt kvalificeret medlem</i>	-120	-120	-120	-120
Løn til risikotagere	-6.683	-6.978	-6.683	-6.978
Pensionsbidrag til risikotagere	-501	-622	-501	-622
Løn til medarbejdere	-11.379	-12.175	-11.379	-12.175
Pensionsbidrag	-1.926	-1.695	-1.926	-1.695
Andre udgifter til social sikring	-52	-52	-52	-52
Lønsumsafgift mv.	-3.051	-2.906	-3.051	-2.906
Personaleudgifter, i alt	-29.972	-30.515	-29.972	-30.515
PBU andel af personaleudgifter i Forca A/S	-29.021	-38.881	-29.021	-38.881
Samlet personaleudgifter, for året	-58.993	-69.396	-58.993	-69.396
Udover direktionen er følgende medarbejdere væsentlige risikotagere i PBU:				
Investeringsdirektøren				
Den ansvarshavende aktuar				
Økonomichefen				
Medlemschefen				
Compliance officeren				
Hverken direktion eller væsentlige risikotagere har variable lønde.				
Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede i året	24	24	24	24
PBU's andel af antal heltidsbeskæftiget i året hos Forca A/S	42	59	42	59
Samlet gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i året	66	83	66	83
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer				
Pensionskassens andel af revisoromkostningerne inklusive moms udgør:				
Ernst & Young P/S				
Lovpligtig revision af årsregnskabet	355	355	517	532
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0	0	0
Skatterådgivning	80	21	80	21
Andre ydelser	147	640	147	640
Deloitte (Forca)				
Lovpligtig revision af årsregnskabet	484	390	484	390
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0	0	0
Skatterådgivning	40	0	40	0
Andre ydelser	0	0	0	0
Samlede revisoromkostninger	1.106	1.406	1.268	1.583

Alle beløb i tusind kr.

	Pensionskassen		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013
Note 6				
Driftsmidler				
Kostpris pr. 1. januar	3.764	4.006	4.720	4.963
Tilgang i året	383	513	383	513
Afgang i året	-657	-756	-657	-756
Kostpris, i alt	3.490	3.764	4.446	4.720
Ned- og afskrivninger pr. 1. januar	-2.181	-2.026	-3.048	-2.863
Årets nedskrivninger	-477	-493	-495	-523
Årets afskrivninger	377	338	377	338
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver				
Ned- og afskrivninger, i alt	-2.281	-2.181	-3.165	-3.048
Driftsmidler, i alt	1.209	1.583	1.281	1.672

Note 7

Investeringsejendomme

Dagsværdi pr. 1. januar	311.826	375.061	1.237.070	1.272.032
Tilgang i året	0	2.893	285.225	4.777
Heraf Ejendomsudvikling Flintholm Have P/S	0	0	282.092	0
Afgang i året	0	-54.490	-11.016	-55.880
Årets værdiregulering til dagsværdi	529	-11.638	44.283	16.141
Heraf Ejendomsudvikling Flintholm Have P/S	0	0	26.924	0
Dagsværdi, i alt	312.355	311.826	1.555.562	1.237.070
Heraf tilknyttet unit-linked pensioner	204.817	205.832	1.128.882	871.200
Heraf Ejendomsudvikling Flintholm Have P/S	0	0	271.876	0
Heraf tilknyttet pensioner omfattet af gennemsnitsrenteprincippet	107.538	105.994	426.680	365.870
Heraf Ejendomsudvikling Flintholm Have P/S	0	0	28.124	0

Vægtet gennemsnitlig afkastprocent, som indgår

ved fastsættelse af dagsværdi:

Ejendomme til boligudlejning	-	-	3,72	2,79
Ejendomme til erhvervsudlejning	5,50	5,25	5,50	5,25

Eksterne vurderinger har været anvendt ved målingen af investeringsejendomme.

Note 8

Sikkerhedsstillelse

Pensionskassen har til sikkerhed for opfyldelsen af forpligtelser overfor Livsforsikringssekabet A/S deponeret obligationer og likvider

	0	185.946	0	185.946
--	---	---------	---	---------

Pensionskassen har til sikkerhed for opfyldelsen af forpligtelser overfor pengeinstitutter deponeret likvider

	281.707	81.246	281.707	81.246
--	---------	--------	---------	--------

Note 9

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter 2013

	Bogført værdi	Udløb år	Hovedstol
Swap	-70.184	1-10	1.291.256
Valutaterminalsforretninger	98.988	0-1	9.323.889
	28.804		

Afledte finansielle instrumenter 2014

Future	0	0-1	804.207.354
Swap	-181.139	1-10	1.288.030
Valutaterminalsforretninger	-232.566	0-1	15.077.580
	-413.705		

Bogført værdi kan specificeret således:

Afledte finansielle instrumenter med positiv bogført værdi

40.575

Afledte finansielle instrumenter med negativ bogført værdi

-141.683

Afledte finansielle instrumenter der kan henføres til unit-linked aktiver

-312.597

-413.705

Alle beløb i tusind kr.

	Pensionskassen		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013
Note 10				
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter				
Kapitalandele	3.284.680	2.700.571	16.932.663	13.669.799
Investeringsforeningsandele	20.743.251	17.156.497	5.899.475	5.322.565
Obligationer	13.580.865	11.782.225	14.442.093	12.422.455
Afledte finansielle instrumenter	-312.597	6.377	-306.523	18.928
Indlån i kreditinstitutter	293.331	186.819	621.820	352.472
Investeringsjendomme	204.817	205.832	1.128.882	871.200
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	924.065	669.564	0	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	121.950	223.901	121.950	222.828
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	-149.841	0	0
Gæld til kreditinstitutter	-2.641.487	-1.670.956	-2.641.487	-1.662.947
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter, i alt	36.198.874	31.110.989	36.198.874	31.217.300
Note 11				
Andre tilgodehavender				
Tilgodehavender hos porteføljemanagere	16.351	12.119	16.351	12.119
Diverse tilgodehavender	668	435	668	435
Andre aktiver i ejendomme	0	0	2.004	2.381
Andre tilgodehavender, i alt	17.019	12.554	19.023	14.935
Note 12				
Andre periodeafgrænsningsposter				
Diverse periodeafgrænsningsposter	0	4.923	22.232	23.258
Forudbetalte pensioner	61.326	51.824	61.327	51.824
Andre periodeafgrænsningsposter, i alt	61.326	56.748	83.559	75.083
Note 13				
Eventualaktiv				

EU-domstolen har i 2014 afsagt en præjudiciel dom, hvorefter visse ydelser til investeringsforeningslignende pensionskasser potentielt kan fritages for moms. Østre Landsret skal træffe endelig dansk afgørelse i sagen i løbet af 2015, og det er indtil da uklart, hvordan danske pensionskasser er stillet. Pædagogernes Pensionskasse eller dennes leverandører kan derfor potentielt have krav om udbetaling af uberettiget opkrævet moms på indkøb foretaget til pensionskassen. Pædagogernes Pensionskasse har fremsat krav mod staten og har tilsvarende anmodet sine leverandører om at fremsætte krav med henblik på afbrydelse af en eventuel forældelse og det forventes, at det vil være muligt at vurdere sandsynligheden for og omfanget af et muligt krav i løbet af 2015 og senest i 2016.

Alle beløb i tusind kr.

	Pensionskassen		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013
Note 14				
Overført resultat				
Overført resultat pr. 1. januar	2.506.963	2.454.962	2.506.963	2.454.962
Overført af årets resultat	61.179	52.487	61.178	52.487
Udlodning af pensionistbonus	-643	-486	-643	-486
Overført resultat, i alt	2.567.499	2.506.963	2.567.499	2.506.963

Note 15

Kapitalkrav og basiskapital

Basiskapital:				
Egenkapital	2.686.485	2.625.949	2.686.485	2.625.949
Kapitalkrav i Livsforsikrings-selskabet A/S	0	-27.603	0	0
Udskudt skatteaktiv i Livsforsikrings-selskabet A/S	0	-506	0	-507
Basiskapital, i alt	2.686.485	2.597.840	2.686.485	2.625.443
Kapitalkrav	525.073	560.871	525.073	588.474
Overskydende basiskapital	2.161.411	2.036.969	2.161.411	2.036.969

Egenkapitalens skyggekonto

Saldo pr. 1. januar	2.678.241	2.402.420
Forrentning af primo saldo på skyggekonto	254.484	90.550
Beregnet forrentning af egenkapitalen iht. kontibution	274.453	245.693
Egenkapitalens andel af valgbonus og pensionistbonus mv.	272	-7.935
Overført fra resultatopgørelsen	-61.179	-52.487
Saldo pr. 31. december	3.146.271	2.678.241

Fordeling af skyggekonto efter kontributionsgrupper for de forsikringsbestande, der er omfattet af kontributionsprincippet (§111)

Rentegruppe afdeling A	1.897.333	1.711.034
Rentegruppe afdeling B	1.248.897	967.169
Rentegruppe afdeling C	0	0
Rentegruppe afdeling D	0	0
Risikogrupper, samlet	0	0
Omkostningsgrupper, samlet	41	38
Saldo pr. 31. december	3.146.271	2.678.241

Med udgangspunkt i den anvendte regnskabspraksis for opgørelse af hensættelse og de aktuelle markedsforhold forventes, at mindst 2.170 mio. kr. af skyggekontoen vil kunne tilføres egenkapitalen.

Alle beløb i tusind kr.

	Pensionskassen		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013
Note 16				
Pensionshensættelser				
Pensionshensættelser pr. 1. januar	11.692.453	10.864.604	11.692.537	10.864.701
Bestandsoverdragelse, Weekendpension	1.248	-	1.164	-
Akkumuleret værdiregulering pr. 1. januar	-2.221.005	-2.345.659	-2.221.012	-2.345.668
Akkumuleret værdiregulering, Weekendpension	-84	-	-77	-
Retrospektive hensættelser pr. 1. januar	9.472.612	8.518.945	9.472.611	8.519.033
Bruttobidrag	443.267	468.823	443.267	468.823
Rentetilskrivning	220.936	232.297	220.936	232.298
Pensionsydelse	-768.280	-744.482	-768.280	-744.494
PAL indskud	182	3	182	3
PAL omkostninger	-6	0	-6	0
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-4.546	-8.834	-4.546	-8.834
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-220.311	-263.503	-220.311	-263.503
Reserveflyt: Omvalg til pensionspakken	0	0	0	0
Reserveflyt: Overgang til markedsrente	7.188	2.562	7.188	2.562
Reserveflyt: Transformation 1.1.2014	-1.322.046	0	-1.322.046	0
Reserveflyt: Pensionering pensionspakken	3.617	175.125	3.617	175.125
Reserveflyt: Pensionering regulativ 1-6	88.854	1.013.551	88.854	1.013.551
Reserveflyt: Ved bidragsfritagelse	14.549	27.433	14.549	27.433
Transformationsbonus 1.1.2014 (efter PAL)	84.547	0	84.547	0
Overgangsbonus (efter PAL)	-302	-140	-302	-140
Andet	44.725	49.667	44.725	49.667
Retrospektive hensættelser pr. 31. december	8.064.987	9.471.448	8.064.987	9.471.525
Akkumuleret værdiregulering pr. 31. december	2.908.213	2.221.005	2.908.213	2.221.012
Pensionshensættelser, i alt	10.973.199	11.692.453	10.973.199	11.692.537
Den del af hensættelse, der er friholdt for pensionsafkastskat, udgør	447.530	456.428	447.530	456.428
Anvendt bonuspotentiale på hvilende pensioner	-10	-641	-10	-641
Fordelingen af hensættelse efter rentegrupper for de forsikringsbestande, der er omfattet af kontributionsprincippet, §100 stk. 3:				
Afdeling A				
Garanterede ydelser	3.625.233	3.490.503	3.625.233	3.490.503
Bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag	0	0	0	0
Bonuspotentiale på hvilende pensioner	0	0	0	0
Hensættelse, i alt	3.625.233	3.490.503	3.625.233	3.490.503
Afdeling B				
Garanterede ydelser	4.968.303	4.690.798	4.968.303	4.690.798
Bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag	61	86	61	86
Bonuspotentiale på hvilende pensioner	0	0	0	0
Hensættelse, i alt	4.968.364	4.690.883	4.968.364	4.690.883
Afdeling D (koncern inkl. Livsforsikringssselskabet A/S)				
Garanterede ydelser	2.225.121	3.384.436	2.225.121	3.384.519
Bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag	0	5.826	0	5.826
Bonuspotentiale på hvilende pensioner	20.807	44.925	20.807	44.926
Hensættelse, i alt	2.245.928	3.435.188	2.245.928	3.435.272
Alle rentegrupper, i alt	10.839.525	11.616.574	10.839.525	11.616.658
Fordelingen af hensættelser efter tegningsrente for de forsikringsbestande, der ikke er omfattet af kontributionsprincippet, §100 stk. 4:				
Afdeling C				
Garanterede ydelser uforrentet (gruppeliv)	133.674	75.878	133.674	75.878
Ugaranteret markedsrente	36.198.874	31.110.990	36.198.874	31.217.300
Hensættelse, i alt	36.332.548	31.186.868	36.332.548	31.293.177

Alle beløb i tusind kr.

	Pensionskassen		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013
Note 17				
Kollektivt bonuspotentiale				
Kollektivt bonuspotentiale pr. 1. januar	1.057.654	744.459	1.057.654	744.459
Årets forbrug/hensættelse	339.646	313.195	339.646	313.200
Statsafgift på kapitalpensioner vedr. kollektivt bonuspotentiale	-4.244	-	-4.244	-
Statsafgift på kapitalpensioner vedr. akkumuleret værdiregulering	-1.214	-	-1.214	-
Kollektivt bonuspotentiale, i alt	1.391.842	1.057.654	1.391.842	1.057.659

Kollektivt bonuspotentiale kan specificeres således:

Rentegruppe i Livsforsikringsselskabet A/S	-	-	0	5
Afdeling D (rentegruppe)	41.505	17.755	41.505	17.755
Omkostningsgrupper	1	1	1	1
Risikogrupper	1.350.336	1.039.899	1.350.336	1.039.899
Kollektivt bonuspotentiale, i alt	1.391.842	1.057.654	1.391.842	1.057.659

Bonusgraden for rentegruppe i Livsforsikringsselskabet A/S udgør	-	-	0,0%	6,7%
Bonusgraden for afdeling D (rentegruppe) udgør	2,1%	0,6%	2,1%	0,6%

Note 18

Hensættelser til unit-linked kontrakter

Pensionshensættelser pr. 1. januar	31.110.989	28.833.186	31.217.300	28.910.433
Bestandsoverdragelse, Weekendpension	108.608	-	2.297	-
Merrenten, Weekendpension	-718	-	-718	-
Akkumuleret værdiregulering pr. 1. januar	53.527	38.283	53.527	38.283
Retrospektive hensættelser pr. 1. januar	31.272.406	28.871.469	31.272.406	28.948.716
Bruttobidrag	2.112.386	2.049.058	2.112.386	2.073.628
Rentetilskrivning	2.846.337	1.936.258	2.846.337	1.941.562
Pensionsydelse	-1.086.838	-317.301	-1.086.838	-317.801
PAL indskud	88	228	88	228
PAL omkostninger	-3	-8	-3	-8
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-66.752	-78.422	-66.752	-78.733
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-42.395	-78.474	-42.395	-78.472
Reserveflyt: Omvalg til pensionspakken	0	0	0	0
Reserveflyt: Transformation 1.1.2014	1.322.046	0	1.322.046	0
Reserveflyt: Overgang til markedsrente	-7.188	-2.562	-7.188	-2.562
Reserveflyt: Pensionering pensionspakken	-3.617	-175.125	-3.617	-175.125
Reserveflyt: Pensionering regulativ 1-6	-88.854	-1.013.551	-88.854	-1.013.551
Reserveflyt: Ved bidragsfritagelse	-14.549	-27.433	-14.549	-27.433
Kompensation (og afskrivning af skyldig beløb) ved pensionering regulativ 1-6	24	8.090	24	8.090
Andet	-8.328	-7.712	-8.328	-7.712
Retrospektive hensættelser pr. 31. december	36.234.763	31.164.516	36.234.763	31.270.828
Akkumuleret værdiregulering pr. 31. december	-35.889	-53.527	-35.889	-53.527
Hensættelser til unit-linked kontrakter, i alt	36.198.874	31.110.989	36.198.874	31.217.300

Note 19

Gæld til kreditinstitutter

Gæld til kreditinstitutter vedrørende repoforretninger	1.110.027	688.095	1.110.027	696.104
Nominel prioritetsgæld	30.829	32.868	30.829	32.868
Gæld til kreditinstitutter, i alt	1.140.856	720.963	1.140.856	728.972
Gæld, forfalden efter 5 år	22.276	24.928	22.276	24.928

Der er over for kreditinstitutter stillet pantsikkerhed i ejendomme med en bogført værdi på 312 mio. kr. i pensionskassen og på 0 mio. kr. i dattervirksomheder pr. 31.12.2014.

Note 20

Anden gæld

Diverse gæld	40.529	43.808	91.274	88.226
Deposita fra lejere	0	4.568	20.201	15.500
Anden gæld i ejendomme	10.865	973	14.360	7.975
Anden gæld, i alt	51.394	49.349	125.835	111.701

Alle beløb i tusind kr.

	Pensionskassen		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013
Note 21				
Periodeafgrænsningsposter				
Diverse periodeafgrænsningsposter	7.119	4.221	7.119	5.616
Periodeafgrænsningsposter, i alt	7.119	4.221	7.119	5.616

Note 22
Eventualforpligtelser

Investeringsaktiver til overtagelse efter regnskabsåret	523.699	155.210	523.699	155.210
---	---------	---------	---------	---------

Pensionskassen har registreret aktiver til fordel for de forsikrede med 51.688 mio. kr. der fordeler sig på kapitalandele tilknyttede virksomheder 1.345 mio. kr., kapitalandele associerede virksomheder 181 mio. kr., kapitalandele 3.969 mio. kr., investeringsforeninger 27.252 mio. kr., obligationer 18.367 mio. kr., indlån i kreditinstitutter 459 mio. kr. og tilgodehavende renter 115 mio. kr.

Der er afgivet investeringstilsagn overfor investeringsfonde med 2.486 mio. kr. pr. 31. december 2014.

Momsreguleringsforpligtelser vedrørende ejendomme udgør 8 mio. kr. for PBU og 9 mio. kr. for koncernen pr. 31. december 2014.

Som følge af, at PBU Bolig A/S er overgået til selskabsskattefrihed i år 2001, afsættes der ikke i selskabet aktuel og udskudt skat. Såfremt selskabet på et senere tidspunkt ikke længere måtte opfylde betingelserne for skattefrihed udgør skatteforpligtigelsen ca. 101 mio. kr.

Der foreligger ingen panthæftelser, kautions-, garanti- eller lignende forpligtelser ud over, hvad der fremgår af regnskabet.

Note 23
Nærtstående parter

PBU Bolig A/S
Livsforsikringselskabet A/S
PBU Ejendomsudvikling ApS
Ejendomsudvikling Flintholm Have P/S
Ejendomsudvikling Kronborg Strand P/S

Transaktioner med PBU Bolig A/S		
Pensionskassen for Børne- og Ungdomspædagoger lejer kontorlokaler i Ejendommen Østerfælled Torv 3, årlig leje	1.179	1.266
Lejeaftalen er indgået på markedsmæssige vilkår.		
PBU har i 2014 oppebåret et administrationsvederlag på	700	700
Transaktioner med Livsforsikringselskabet A/S		
Livsforsikringselskabet A/S's investeringsaktiver i PBU udgør	0	164.247
PBU har i 2014 betalt renter vedrørende investeringsaktiver på	4.603	10.356
PBU har i 2014 oppebåret et administrationsvederlag på	58	-384
Bebestandsoverdragelse fra Livsforsikringselskabet A/S udgør	107.890	-
Transaktioner med PBU Ejendomsudvikling ApS		
PBU har i 2014 oppebåret et administrationsvederlag på	40	40
Transaktioner med Ejendomsudvikling Flintholm Have P/S		
PBU har i 2014 oppebåret et administrationsvederlag på	200	200
Transaktioner med Ejendomsudvikling Kronborg Strand P/S		
PBU har i 2014 oppebåret et administrationsvederlag på	40	40

Løbende mellemværender forrentes på markedsvilkår.

Alle beløb i tusind kr.

	Pensionskassen		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013
Pensionskassen har kapitalandele i følgende tilknyttede virksomheder :				
Livsforsikringselskabet A/S med hjemsted i København. Aktivitet: Investeringsvirksomhed Ejerandel : 100 %				
Virksomhedens resultat	-891	1.220		
Virksomhedens egenkapital	49.453	50.344		
PBU Bolig A/S med hjemsted i København. Aktivitet: Eje og udleje af fast ejendom Ejerandel : 100 %				
Virksomhedens resultat	48.161	61.124		
Virksomhedens egenkapital	968.194	950.033		
PBU Ejendomsudvikling ApS med hjemsted i København. Aktivitet: Udøve virksomhed som komplementar i partnerselskaber Ejerandel : 100 %				
Virksomhedens resultat	5	4		
Virksomhedens egenkapital	228	223		
Professionel forening Institutionel Investor FMBA med hjemsted i København. Aktivitet: Investeringsadministration Ejerandel : 100 %				
Virksomhedens resultat	2.467.567	2.204.280		
Virksomhedens egenkapital	18.900.500	15.075.604		
Da den professionelle forening i al væsentlighed vedrører investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter indgår foreningen som investeringsforeningsandele i pensionskassen				
Ejendomsudvikling Flintholm Have P/S med hjemsted i København. Aktivitet: Udøve virksomhed med ejendomsudvikling Ejerandel : 100 %				
Virksomhedens resultat	37.366	-		
Virksomhedens egenkapital	326.190	-		
Pensionskassen har kapitalandele i følgende associerede virksomheder :				
Ejendomsudvikling Flintholm Have P/S med hjemsted i København Aktivitet: Udøve virksomhed med ejendomsudvikling				
Ejerandel : 48,94 %				
Virksomhedens resultat	0	18.474	0	18.474
Virksomhedens egenkapital	0	298.824	0	298.824
Ejendomsudvikling Kronborg Strand P/S med hjemsted i København Aktivitet: Udøve virksomhed med ejendomsudvikling Ejerandel : 47 %				
Virksomhedens resultat	-16.518	-955	-16.518	-955
Virksomhedens egenkapital	92.964	109.482	92.964	109.482
Forca A/S med hjemsted i Gentofte Aktivitet: Udøve virksomhed med administration af pensionsvirksomhed Ejerandel : 33,33 %				
Virksomhedens resultat	3.120	-112.883	3.120	-112.883
Virksomhedens egenkapital	413.547	410.427	413.547	410.427

Note 24**Femårsoversigt og nøgletal**

Femårsoversigten og nøgletal fremgår af Ledelsesberetningen tabel 7-8.

Note 25**Realiserede resultat**

Principper for fordeling af det realiserede resultat fremgår af Anvendt regnskabspraksis note 1. Fordeling af det realiserede resultat fremgår af Ledelsesberetningen tabel 2.

Note 26**Finansielle risici**

Beskrivelse af politikker mv. vedr. finansielle risici fremgår af Ledelsesberetningen side 8-9.

Note 27**Aktiebeholdning fordelt på brancher og regioner**

Alle tal i pct.	Danmark	Øvrige Europa	Nordamerika	Sydamerika	Japan	Øvrige fjernøsten	Øvrige lande	Ikke fordelt	I alt
Energi	0,0	1,5	2,0	0,0	0,0	0,2	0,0	3,8	5,5
Materialer	0,0	1,9	2,5	0,0	0,0	0,3	0,0	4,6	6,2
Industri	0,0	4,6	6,7	0,0	0,4	0,4	0,0	12,1	13,6
Forbrugsgoder	0,0	4,4	6,2	0,0	0,5	0,8	0,1	12,0	15,5
Konsument-varer	0,0	3,4	2,0	0,0	0,3	0,7	0,0	6,3	6,6
Sundhedspleje	0,0	3,0	5,9	0,0	0,2	0,3	0,0	9,3	9,5
Finans	10,1	10,5	7,9	0,4	0,6	3,0	0,0	32,5	19,1
IT	0,0	1,4	8,1	0,0	0,3	2,4	0,0	12,2	13,2
Telekommunikation	0,0	1,6	0,5	0,0	0,2	0,4	0,0	2,7	2,1
Forsyning	0,0	1,0	1,2	0,0	0,0	0,5	0,0	2,6	2,4
Ikke fordelt	0,0	0,6	1,4	0,0	0,0	0,0	0,0	1,8	6,2
I alt	10,1	33,9	44,3	0,4	2,5	8,9	0,1	100,0	100,0

Note 28**Følsomhedsoplysninger**

Alle beløb i mio. kr.

Hændelse	Minimum påvirkning af basiskapitalen	Maksimum påvirkning af kollektivt bonuspotentiale	Maksimum på- virkning af bonus- potentiale på hvilende pensio- ner før ændring i anvendt bonus- potentiale på hvilende pensioner	Maksimum påvirkning af anvendt bonuspotentiale på hvilende pensioner
Rentestigning på 0,7- 1,0 pct. point	290	34	29	0
Rentefald på 0,7 -1,0 pct. point	-352	-42	-18	-3
Aktiekursfald på 12 pct.	-332	-42	0	-16
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-48	-10	0	0
Valutakursrisiko (VaR 99 pct.)	-18	-2	0	0
Tab på modparter på 8 pct.	-137	-28	0	0
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-245	-32	-2	0
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	222	29	2	0
Stigning i invalideintensiteten på 10 pct.	0	0	0	0

Note 29**Specifikation af investeringsaktiver og afkast - uden Unit-linked aktiver**

Alle beløb i mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi		Netto- investeringer	Afkast i % p.a. før pensions- afkastskat og selskabsskat
	Primo	Ultimo		
Grunde og bygninger, der er direkte ejet	312	312	0	0,2%
Ejendomsaktieselskaber	2.946	3.186	126	6,2%
Grunde og bygninger i alt	3.258	3.499	126	5,6%
Andre dattervirksomheder	0	0	0	0,0%
Børsnoterede danske kapitalandele	1.054	1.323	0	25,5%
Unoterede danske kapitalandele	662	928	132	21,6%
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	14.496	18.049	1.275	15,4%
Unoterede udenlandske kapitalandele	1.053	1.573	367	17,8%
Øvrige kapitalandele i alt	17.265	21.873	1.774	16,4%
Statsobligationer (Zone A)	8.184	8.576	-620	17,0%
Realkreditobligationer	11.302	11.985	407	5,5%
Indeksobligationer	990	2.344	287	8,2%
Kreditobligationer investment grade	0	0	0	5,8%
Kreditobligationer non investment grade samt emerging markets obl.	6.929	6.622	338	5,8%
Andre obligationer	202	272	41	12,7%
Obligationer i alt	27.608	29.800	453	8,7%
Pantesikrede udlån	0	0	0	0,0%
Øvrige finansielle investeringsaktiver	821	497	-325	-6,4%
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelse	29	-414	0	

Afkast i % er tidsvægtet på baggrund af afkastet på månedsbasis.
Der er foretaget reklassifikation i forhold til sidste årsregnskab

Note 30**Specifikation af investeringsaktiver og afkast i alt**

Alle beløb i mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi		Netto- investeringer	Afkast i % p.a. før pensions- afkastskat og selskabsskat
	Primo	Ultimo		
Grunde og bygninger, der er direkte ejet	106	107	0	0,2%
Ejendomsaktieselskaber	800	861	18	6,0%
Grunde og bygninger i alt	906	969	18	5,4%
Andre dattervirksomheder	0	0	0	0,0%
Børsnoterede danske kapitalandele	393	292	-166	24,8%
Unoterede danske kapitalandele	93	122	12	14,4%
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	2.864	3.952	507	15,8%
Unoterede udenlandske kapitalandele	138	204	43	14,7%
Øvrige kapitalandele i alt	3.489	4.570	396	16,2%
Statsobligationer (Zone A)	3.904	3.623	-805	19,3%
Realkreditobligationer	4.339	4.293	-194	5,6%
Indeksobligationer	593	768	25	11,9%
Kreditobligationer investment grade	0	0	0	0,0%
Kreditobligationer non investment grade samt emerging markets obl.	2.102	2.082	-3	6,1%
Andre obligationer	60	64	-3	8,9%
Obligationer i alt	10.999	10.830	-980	9,8%
Pantesikrede udlån	0	0	0	0,0%
Øvrige finansielle investeringsaktiver	634	147	-488	-6,4%
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelse	22	-101	0	

Afkast i % er tidsvægtet på baggrund af afkastet på månedsbasis.
Der er foretaget reklassifikation i forhold til sidste årsregnskab

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