

Årsrapport
for
Pædagogernes Pensionskasse

Kort og godt om Pensionspakken - 2012

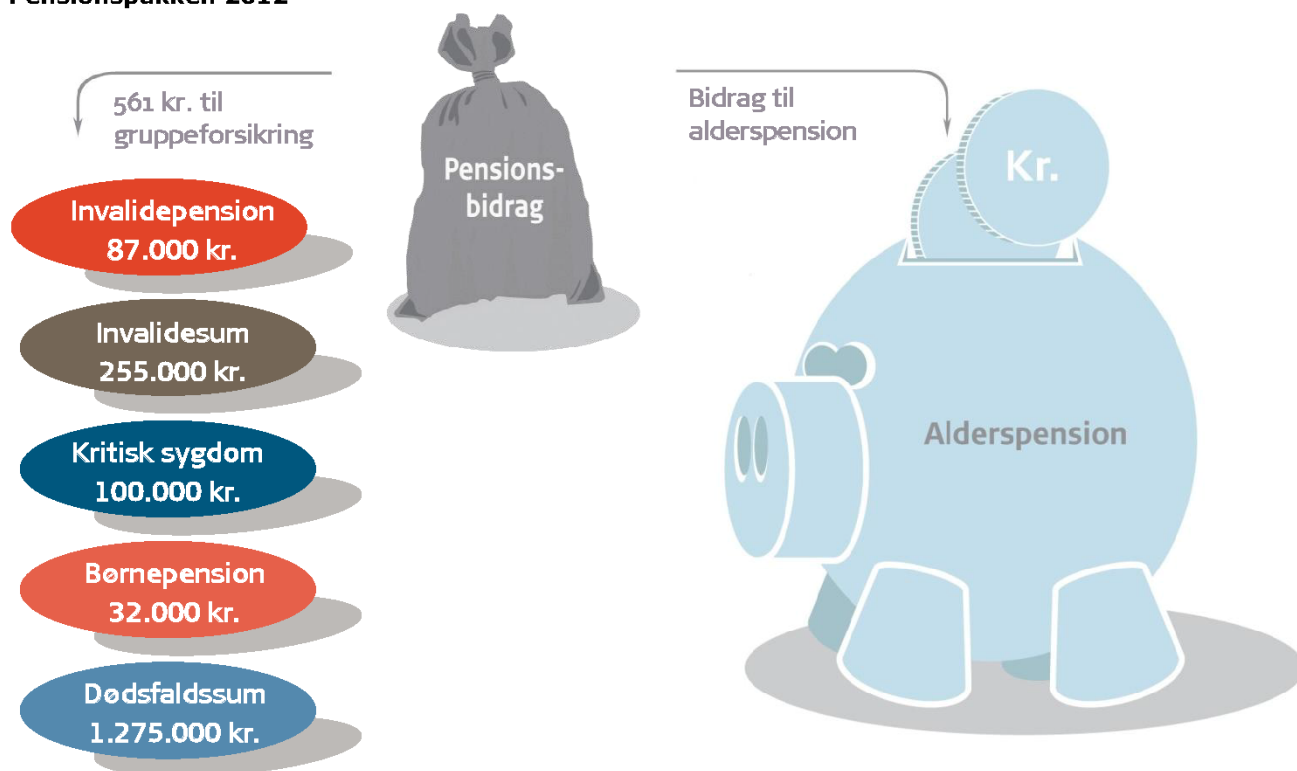
Årets afkast = **9,0 pct.**

Gennemsnit 2003-2012 = **6,2 pct.**

Gennemsnit 2009-2012 = **12,1 pct.**

Antal medlemmer på markedsrente - totalt:	94.065
Betalende medlemmer (inkl. bidragsfrit dækkede)	65.520
Hvilende medlemmer	28.545

Pensionspakken 2012



Bidragsprocent af løn i 2012:

Assistenten og Pædagoger	13,77 pct.
Ledere	15,35 pct.

Hensættelse til markedsrente i alt	28.833 mio. kr.
Bidrag til markedsrente i alt	2.352 mio. kr.

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning	1
Markedsrente har vist sin berettigelse	1
10 år med markedsrente	1
Andre aktiviteter	2
Forventninger til 2013	3
Om PBU	4
Resultat, balance og egenkapital	7
Risikostyring	10
Pensionsvirksomhed	12
Investeringsvirksomhed	16
PBU's ledelse	18
Bestyrelsen, delegeretforsamlingen og daglig ledelse	20
Direktionens ledelseshverv	22
Bestyrelsens ledelseshverv	22
5-års oversigter: Hovedtal og Finanstilsynets nøgletal	24
Påtegninger	26
Ledelsespåtegning	26
Den uafhængige revisors erklæringer	27
Resultatopgørelse	29
Balance – Aktiver	30
Balance – Passiver	31
Bevægelser på egenkapitalen	31
Noter	32

Ledelsesberetning

Markedsrente har vist sin berettigelse

Det er PBU's mission at sikre pædagogerne den bedste og højest mulige pension. Selv om 2012 har været præget af fortsat uro på de finansielle markeder, er det lykkedes PBU at fortsætte den positive trend i forrentningen af pædagogernes pension. I 2012 er pædagogernes pension i markedsrente blevet forrentet med 8,7 pct. efter skat (depotrenten), og det betyder, at pædagogernes pension over de seneste fire år er blevet forrentet med 39 pct., og pædagogernes depoter er i samme periode tilskrevet godt 5 mia. kr.

Årets formueafkast udgør 9 pct.

Tabel 1. Formueafkast i markedsrente 2009 - 2012

Gennemsnit	Gennemsnit				
2003-2012	2009-2012	2012	2011	2010	2009
6,2%	12,1%	9,0%	5,3%	14,7%	19,9%

10 år med markedsrente

PBU's markedsrenteordning blev etableret i 2003. Siden da er der løbende gennemført flere omvalgskampagner, og i 2011 overgik alle ikke-pensionerede medlemmer på de gamle regulativer til markedsrente således, at PBU nu er på markedsrente for alle ikke-pensionerede medlemmer.

Baggrunden for skiftet til markedsrente har været at sikre medlemmerne den højest mulige alderspension gennem et forventet bedre afkast, end det ville være muligt at give på gennemsnitsrente. Markedsrenteordningen giver med andre ord PBU bedre mulighed for at føre en langsigtet og stabil investeringspolitik, hvor årlige udsving i afkastet udlignes over tid, og hvor investeringerne i større omfang sker i reale aktiver, som giver en bedre beskyttelse af pensionernes købekraft ved øget inflation. I en markedsrenteordning gælder det dog, at der i det lange opsparingsforløb kan opleves år med negativ forrentning.

PBU's Pensionspakke med markedsrente har nu eksisteret i 10 år.

Fakta om 10 år med markedsrente

PBU har siden starten i 2003 blandt andet opnået følgende resultater i markedsrenteordningen:

- Et gennemsnitligt formueafkast før skat på 6,2 pct.
- Det tilskrevne afkast (depotrenten) har årligt i gennemsnit udgjort 4,9 pct. i den ti-årige periode. (På markedsrente tilskrives afkastet fratrukket skat og eventuel forrentning til egenkapitalen på medlemmernes depoter).

- Depotrenten på markedsrente har således været højere end i gennemsnitsrenteordninger, hvor depotrenten skønnes at have været maksimalt 4,5 pct.

Bestyrelsens strategi bag overgangen fra gennemsnitsrente til markedsrente har således været fordelagtig for PBU's medlemmer. Det er fortsat PBU's forventning, at markedsrente vil give pædagogerne den højeste alderspension. Derfor vil strategien fortsætte og blive udbygget – også selv om det nuværende historisk lave renteniveau må forventes at give lavere afkast i de kommende år.

Pensionister på markedsrente

PBU's bestyrelse har vurderet mulighederne for, at fremtidige pensionister kan udnytte fordelene i markedsrenteordningen – også når de er gået på pension. PBU's bestyrelse har derfor i efteråret 2012 besluttet en udbygning af PBU's markedsrenteordning, som betyder, at medlemmer, der går på pension, skal fortsætte på markedsrente i stedet for som i dag ved pensionering at overgå til gennemsnitsrente.

Andre aktiviteter

Omkostninger

PBU's omkostningsprocent er 3,4 lige som i 2011, og fokus er at fastholde udviklingen over tid mod en lavere omkostningsprocent.

Små hvilende depoter

Forsikring og Pension igangsatte i 2012 et initiativ på tværs af pensionsbranchen, som sætter fokus på samling af små pensioner. Initiativet har til formål at sikre pensionsopsparerne lavere omkostninger og har i 2012 medført en stigning i antallet af overførsler til/fra PBU i forhold til tidligere år. En særlig indsats i PBU har derudover været rettet mod ikke-bidragsbetalende medlemmer med et hvilende depot under 15.000 kr. Disse medlemmer har fået valget mellem omkostningsfrit at overføre deres pensionsordning til et andet selskab, hvor de har en aktiv ordning, eller at få deres pensionsopsparing udbetalt kontant, og det har medført et fald i antallet af hvilende medlemmer på ca. 3.650 i 2012. Antallet af betalende aktive medlemmer og pensionister er fortsat stigende, men under ét er det samlede antal medlemmer faldet i 2012, jf. tabel 5.

Livsforsikringselskabet A/S

PBU etablerede i 2008 datterselskabet Livsforsikringselskabet A/S med henblik på at give PBU's medlemmer mulighed for at indbetale ekstra til pension i produktet Weekendpension. Gennem årene har der været en stabil vækst i antallet af kunder, som har valgt at spare op i Weekendpension. I 2012 steg bestanden af kunder med Weekendpension således med 21 pct., og indbetalingerne steg med 47 pct.

Som led i PBU's arbejde med at skabe enkelhed, overblik og de lavest mulige omkostninger har

PBU's bestyrelse besluttet at overdrage forsikringsbestanden i Livsforsikringselskabet til PBU. Kunderne i Livsforsikringselskabet vil fortsat have deres opsparing i produktet Weekendpension.

Forventninger til 2013

Det er PBU's forventning, at mange af de risici, som omkring årsskiftet 2012/2013 driver markederne vil aftage i løbet af 2013 til fordel for afkastet i markedsrentemiljøet.

Det i 2012 igangsatte arbejde med forenkling af Pensionspakken fortsætter i 2013, hvor der vil være særlig fokus på yderligere at tilpasse Pensionspakken, så pædagogerne tilbydes en endnu mere enkel og målrettet pensionsordning, der kan understøttes af en omkostningseffektiv administration.

I 2013 vil der desuden blive arbejdet med nye digitale tiltag, som vil indebære, at medlemmerne fremadrettet i stigende omfang skal betjene sig selv via nye digitale løsninger.

Der har i øvrigt efter 31. december 2012 – statusdagen – og frem til regnskabets fremlæggelse ikke været begivenheder, som har væsentlig indflydelse på årsrapporten.

Om PBU

PBU's forretningsmodel

PBU er en arbejdsmarkedspensionsordning, der efter aftale mellem Kommunernes Landsforening og BUPL leverer et konkurrencedygtigt livs- og pensionsprodukt til pædagoger omfattet af overenskomsten mellem de to parter samt beslægtede parter på arbejdsmarkedet.

PBU er pædagogernes pensionskasse. PBU tager derfor ansvar for at sikre, at pædagogernes pension reelt dækker pædagogernes behov såvel i opsparingsperioden 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 pensionsydelse, som sikrer, at pensionsordningen til enhver tid er tilpasset netop pædagogernes behov. Det betyder, at alle ændringer og nye udviklingstiltag har til formål at sikre pædagogerne den bedste pensionsløsning med fokus på standardisering af produkter og rådgivning. Hertil kommer en omkostningsbillig ordning med stor sikkerhed og størst mulig gennemsigtighed som højt prioriteret.

I PBU's forretningsmodel slås det endvidere fast:

- PBU er en markedsrenteordning med fokus på enkelhed og gennemsigtighed og en investeringspolitik, der på sigt sikrer medlemmerne højere pensioner.
- PBU's ambition er på alle områder at være en meget konkurrencedygtig ordning, der gennem professionel forvaltning og risikostyring sikrer effektivitet og resultater.
- PBU har ikke kommercielle ambitioner. Således skal kapitalopbygning i PBU kunne forsvares med, at den sikrer en langsigtet gevinst for medlemmerne.

Forca

PBU ejer administrationsselskabet Forca A/S i samarbejde med PKA (som blandt andet administrerer sygeplejerskernes, socialpædagogernes og socialrådgivernes pensionskasser) og Lærernes Pension. Forca tilbyder på markedsvilkår administration af arbejdsmarkedspensionsordninger, herunder til de tre ejere.

Samfundsansvar

PBU's grundlag vedrørende samfundsansvar hviler på tilslutningen til FN's "Global Compact", som er 10 principper om basisværdier indenfor menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse og antikorrruption.

PBU redegør for sit samfundsansvar i den årlige rapportering til Global Compact om fremskridt i opfyldelsen af de 10 principper, jf. bekendtgørelse om årsrapporter for tværgående pensionskasser

§ 132. Rapporten "Rapport om Samfundsansvar 2012" er tilgængelig både på PBU's hjemmeside www.pbu.dk/OmpPBU/investeringer/Sider/Socialansvarlighed og på Global Compacts hjemmeside www.unglobalcompact.org. PBU har endvidere fuld åbenhed omkring alle aktieinvesteringer. På www.pbu.dk findes en liste over aktuelle aktieinvesteringer.

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

PBU lægger vægt på, at rapporteringen er nøgtern og dækkende for væsentlige udfordringer og dilemmaer i investeringsvirksomheden. I 2012 opnåede PBU's Rapport om Samfundsansvar rosede omtale på FSR – danske revisorer's årsmøde. Rapporten blev fremhævet for at give en kort og klar fortælling om de sociale, etiske og miljømæssige forhold i PBU's investeringer.

Herudover arbejder PBU med områder som medarbejderes sundhed, påvirkning af klima og miljø samt relationer til medlemmer, samarbejdspartnere og leverandører i forhold til fx ressourceforbrug.

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 professionalisme og de størst mulige stordriftsfordele 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 helt afgørende for PBU, at medlemmerne opnår et større kendskab til deres pensionsopsparing og forsikringer. Derfor iværksætter PBU en række konkrete indsatsområder i kommunikationen og i dialogen med medlemmerne om deres pensionsordning, herunder at kommunikationen er formuleret så klart og forståeligt som muligt.

PBU's medlemmer har taget udbuddet af selvbetjeningsmuligheder til sig. Således har der også i 2012 været en stor vækst i medlemmernes anvendelse af både www.pbu.dk og medlemsportalen. Også medlemmernes anvendelse af e-Boks har været stærkt stigende, og ultimo året modtager ca. 49.000 medlemmer information fra PBU i e-Boks.

Medlemsportalen er central for medlemmernes løbende overblik over deres pensionsordning. Mulighederne for selvbetjening på portalen er i 2012 udvidet med ny funktionalitet. Portalen kan anvendes til at regne på, hvad det betyder for pensionen, hvis medlemmet stopper med at arbejde

før tid, går på nedsat tid osv. Via portalen får medlemmerne også mulighed for fx at starte udbetaling af alderspension, at ændre begunstigelsen på ordningen og at forlænge den bidragsfri dækning, når medlemmet ikke længere indbetaler på sin ordning.

I 2012 har der været afholdt 17 seminarer 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. Seminarerne holdes også i 2013 – se program og hvor på www.pbu.dk.

PBU har i 2012 yderligere styrket dialogen med de delegerede – medlemmernes valgte repræsentanter.

Resultat, balance og egenkapital

Resultat til fordeling

Resultatet til fordeling mellem medlemmerne og egenkapitalen er summen af rente-, risiko- og omkostningsresultaterne – driftsresultatet – samt regulering som følge af renteændring og bestandens udvikling.

Tabel 2. Resultat til fordeling

(mio. kr.)	2012	2011
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	2.875	1.588
Tilskrivning af afkast og grundlagsrente til medlemmerne	-2.074	-1.254
Renteresultat før bonus, i alt	801	334
Risikoresultat	84	57
Omkostningsresultat før bonus	97	93
Driftsresultat, i alt	982	485
Markedsværdiregulering af pensionshensættelser	-833	63
Ændring i kapitalværdi af fremtidige administrationsoverskud	-837	-106
Resultat til fordeling, i alt	-688	442

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

Det realiserede resultat udgør -175 mio. kr. Det fremkommer som resultat til fordeling på -688 mio. kr. tillagt pensionsafkastskat på 513 mio. kr. Af det realiserede resultat vedrører -219 mio. kr. de bonusberettigede forsikringer og 44 mio. kr. vedrører de ikke-bonusberettigede forsikringer.

Renteresultatet består af det opnåede investeringsresultat fratrukket forrentningen af medlemmernes opsparring og er positivt med 801 mio. kr. Medlemmerne har i 2012 fået tilskrivning af afkast og grundlagsrente på 2.074 mio. kr.

Risikoresultatet er de opkrævede risikopræmier fratrukket udgiften til risikoydelser og udgjorde 84 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 i 2012 97 mio. kr. mod 93 mio. kr. i 2011.

Driftsresultatet udgjorde derfor 982 mio. kr. mod 485 mio. kr. i 2011.

Bestyrelsen har besluttet at udbetale administrationsbonus til medlemmerne i 2013. Det betyder, at medlemmerne i 2013 betaler lavere omkostningsbidrag men også, at den hidtil indregnede kapitalværdi af fremtidige administrationsoverskud stort set bortfalder ved udgangen af 2012, svarende til et fald i denne post på 837 mio. kr, der indgår i resultatopgørelsen.

Resultatet til fordeling på -688 mio. kr. er driftsresultatet tillagt markedsværdireguleringen af pensionshensættelsen og ændringen i den indregnede kapitalværdi af fremtidige administrationsoverskud.

Resultat

PBU har anmeldt regler for overskudsfordeling til Finanstilsynet jf. bekendtgørelsen om kontribution. Reglerne fastlægger fordelingen af overskuddet mellem medlemmernes pensionsordninger og medlemmerne som ejere. Medlemmernes andel som ejere – egenkapitalforrentningen eller resultatet – udgør i 2012 -718 mio. kr.

Medlemmernes pensionsordninger har fået 30 mio. kr. i form af nettotilvækst i bonuspotentialerne. Hertil kommer 2.074 mio. kr. i form tilskrivning af afkast og grundlagsrente, jf. tabel 2.

Tabel 3. Disponering af resultat til fordeling

(mio. kr.)	2012	2011
Resultat til fordeling	-688	442
Medlemmers rentebonus	0	-26
Bonus ved overgang til markedsrente	0	510
Anvendt og tilbagebetalt bonuspotentiale på hvilende pensioner	-21	40
Ændring i kollektivt bonuspotentiale korrektion for tidligere år	0	-50
Årets ændring i kollektivt bonuspotentiale	51	50
Fordelt til medlemmerne	30	524
Fordelt til egenkapitalen	-718	-82

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

Det anmeldte princip for overskudsfordeling indebærer, at den beregnede egenkapitalforrentning, udover den forholdsmæssige andel af formueafkastet, også består af en såkaldt risikoforrentning. Hvis det opnåede resultat til fordeling i en given periode ikke gør det muligt at indregne fuld risikoforrentning, kan den manglende forrentning opsamles på en skyggekonto. Det betyder, at egenkapitalen har forrentning til gode. Saldoen på skyggekontoen kan efterfølgende indregnes i egenkapitalforrentningen, hvis det opnåede resultat til fordeling i efterfølgende perioder giver mulighed herfor, og når bonuspotentialet på hvilende pensioner er fuldt genetableret. PBU har ved udgangen af 2012 opbygget en skyggekonto på 2.402 mio. kr.

Bidrag og udbetalinger

Medlemsbidrag udgjorde i 2012 2.486 mio. kr. mod 2.349 mio. kr. i 2011 svarende til en stigning på 137 mio. kr. eller 5,8 pct.

Udbetalte ydelser udgjorde i 2012 905 mio. kr. mod 725 mio. kr. i 2011, en stigning på 24,7 pct.

PBU er en ung pensionskasse med langt flere bidragsbetalende medlemmer end pensionister, og derfor må der i de kommende år forventes en stigning i de udbetalte pensionsydelse, da stadig flere af PBU's medlemmer bliver pensionister. I kroner vil medlemsbidragene i de kommende år dog væsentligt overstige udbetalingerne i størrelsesorden 1,5 mia. kr. om året.

Balance og egenkapital

Egenkapitalen udgjorde pr. 31. december 2012 2.574 mio. kr., hvilket er 718 mio. kr. mindre end ved udgangen af 2011, svarende til årets resultat. Det negative resultat kan væsentligst henføres til tilbageførslen af kapitalværdien af administrationsoverskuddet.

Konsolidering

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 med stor sikkerhed at kunne gennemføre den lagte strategi i forretningsmodellen for den kommende fem-års periode.

PBU's konsolidering målt ved summen af bonusgrad (N8) og overdækningsgrad (N11) udgør ved udgangen af året 32,5 pct.

Risikostyring

Der er løbende fokus på, at egenkapitalen er tilstrækkelig i forhold til de risici, som kan påvirke PBU, herunder på at sikre, at lovens krav til solvens og individuelt solvensbehov overholdes. Der er etableret en langsigtet kapitalplan, der løbende overvåges i forhold til den faktiske udvikling. I kapitalplanen indgår også vurdering af, om fremtidige kapitalkrav kan opfyldes, herunder Solvens II, jf. nedenfor.

I PBU anvendes forskellige modeller og metoder til at vurdere og måle effekten af de risici, der kan påvirke pensionskassen – både medlemmernes pensioner og gennemførelsen af forretningsmodellen.

Markedsrisici – altså risici, der skyldes en ugunstig udvikling på de finansielle markeder – måles gennem opgørelsen af trafiklys, som alle pensionsinstitutter skal indberette kvartalsvist til Finanstilsynet. Der er fastlagt krav til trafiklysopgørelsen, hvor det vurderes, om PBU's egenkapital kan modstå en ugunstig udvikling ("rødt scenarium") på de finansielle markeder. PBU kan pr. 31. december 2012 og har i hele 2012 kunnet modstå det røde scenarium. PBU kan derfor mindst modstå et rentefald på 0,7 pct. point, et samtidigt fald i ejendomsværdierne på 8 pct. og et samtidigt fald i aktiekurserne på 12 pct. Ved udgangen af marts 2013 kan PBU fortsat med bred margin modstå det røde scenarium.

Tabellen "Følsomhedsoplysninger" i regnskabet side 44 viser, hvorledes PBU's solvens og basiskapital vil blive påvirket dels af ændringer på det finansielle marked, fx aktiekurser og renteniveau (trafiklys), og dels af ændringer i forudsætningerne omkring levetid og invaliditet – forsikringsrisici. Der er i udgangspunktet anvendt forudsætningerne modsvarende Finanstilsynets opdaterede benchmark for dødelighed, 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. Ved opgørelsen af det individuelle solvensbehov inddrages udover finansielle risici også andre væsentlige risici, som vurderes at kunne have indvirkning på egenkapitalen, fx operationelle risici, forsikringsrisici mv. Opgørelsen af det individuelle solvensbehov sker med udgangspunkt i, at PBU med meget stor sikkerhed kan opfylde pensionsforpligtelserne overfor medlemmerne. Det er således vurderingen, at sikkerhedsniveauet i opgørelsesmetoden er modsvarende 99,5 pct. Det individuelle solvensbehov indberettes kvartalsvist til Finanstilsynet.

Det individuelle solvensbehov er pr. 31. december 2012 opgjort til 1.501 mio. kr. (2011: 1.289 mio. kr.) mod en egenkapital på 2.574 mio. kr. PBU anvender den landespændsjusterede diskonteringsrentekurve senest ændret i sommeren 2012 til opgørelsen af hensættelserne.

Solvens II

Opgørelsen af det individuelle solvensbehov har hidtil været opfattet som en forløber for et kommende fælleseuropæisk kapitalkrav fastlagt af EU: Solvency Capital Requirement (SCR) under Solvens II.

Finanstilsynet har ultimo 2012 udskudt ikrafttrædelsesdatoen for Solvens II til tidligst 1. januar 2016, herunder meddelt, at det endelige omfang af Solvens II er uafklaret. På denne baggrund afventer PBU en udmelding om hvilket solvenskrav, der vil være gældende fremadrettet.

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

Pensionsvirksomhed

Pensionspakken

Pensionspakken er den pensionsordning, som PBU tilbyder alle nye medlemmer, og som de fleste medlemmer har overført deres pensionsopsparing til siden etableringen af ordningen i 2003. I Pensionspakken forrentes opsparingen med markedsrente. Ved indgangen til 2013 modtages over 87 pct. af alle medlemsbidrag i Pensionspakken.

Ydelserne i Pensionspakken er reguleret af Pensionsregulativet.

Pensionspakken omfatter en række kollektive gruppeforsikringer, der kompenserer medlemmet økonomisk, hvis sygdom eller invaliditet medfører, at arbejdsindkomsten som pædagog ikke kan opretholdes, samt understøtter de efterladte økonomisk, hvis medlemmet dør.

Pensionsordninger udover Pensionspakken

Udover Pensionspakken omfatter pensionsordningen i PBU i 2012 stadig ældre ordninger. Pensionsopsparingen for disse medlemmer er siden 1. juni 2011 også forrentet med markedsrente. Stort set alle medlemsbidrag i PBU forrentes således med markedsrente.

Weekendpension

Også i 2012 har der været fokus på pædagogernes mulighed for at spare ekstra op til pension dels via supplerende indbetaling til hovedordningen i PBU og dels via Weekendpension. Pædagogerne har således mulighed for at etablere den supplerende pensionsopsparing, der passer bedst sammen med pædagogens obligatoriske pensionsordning og pædagogens ønsker og behov.

I 2012 steg bestanden af kunder med Weekendpension med 21 pct. Indbetalingerne fra kunderne steg med 47 pct.

Som det fremgår af årsrapportens side 2-3, er det besluttet at overdrage forsikringsbestanden i Livsforsikringsselskabet til PBU. Kunderne i Livsforsikringsselskabet vil fortsat have deres opsparing i produktet Weekendpension.

Tilpasning af Pensionspakken

Der bliver løbende taget stilling til forsikringerne tilknyttet Pensionspakken, så de giver en tilstrækkelig dækning for en typisk pædagog. Samtidig vurderes, om der er den bedst mulige sammenhæng til udbetalingerne fra det offentlige. Den aktuelle dækning fremgår af figuren i årsrapportens indledning, mens de seneste fem års udvikling i dækningerne fremgår af tabel 4.

Tabel 4. Dækninger i Pensionspakken, 2009-2013

(tusinde kr.)	2013	2012	2011	2010	2009
Invalidesum	255	255	255	255	255
Invalidepension, årligt	87	87	87	87	87
Dødsfaldssum *	1.275	1.275	1.175	1.100	1.000
Børnepension, årligt	32,0	32,0	32,0	32,0	31,0
Kritisk sygdom, sum	100	100	75	75	75

Anm.: Dækningen af kritisk sygdom er udvidet med flere diagnoser over perioden 2008-2011.

*: Dødsfaldssummen aftrappes lineært med 1/25 pr. år fra fyldt 40 år. I 2012 udbetales dog minimum 325 tkr.

I 2012 er der endvidere indført en række ændringer af pensionsordningen som følge af ny lovgivning. Senest har vedtagelsen af en ny skattereform medført, at der fra 1. januar 2013 ikke længere kan ske indbetalinger til kapitalpension/alderssum i PBU.

Derudover er der i 2012 arbejdet med forenkling af Pensionspakken. Der vil i de kommende år være et særligt fokus på yderligere at tilpasse Pensionspakken, så pædagogerne tilbydes en enkel og målrettet pensionsordning, der understøttes af en omkostningseffektiv administration.

Hertil kommer en fortsat øget fokus på digitaliseringen, som vil indebære, at medlemmerne fremadrettet i stigende grad skal betjene sig selv via nye digitale løsninger.

Medlemsudviklingen

PBU har 111.475 medlemmer ultimo 2012. Antallet af medlemmer er faldet med ca. 1,8 pct. siden 2011. Det skyldes den særlige indsats omkring små hvilende depoter, hvor der i 2012 er sket overførsel eller udbetaling af omkring 6.500 depoter. Faldet i hvilende ordninger kan fortsætte i 2013.

Antallet af medlemmer, som indbetaler til PBU er stigende. Denne udvikling forventes at fortsætte i de kommende år – om end kun i begrænset omfang blandt andet som følge af usikkerheden om de kommunale budgetter.

PBU kan konstatere, at der gennem årene er sket en ændring i medlemmernes ansættelsessituation. I 2004 var der en ligelig fordeling mellem heltids- og deltidsansættelser. Dette forhold er i 2012 ændret således, at godt 40 pct. er heltidsansatte og knap 60 pct. er deltidsansatte.

Tabel 5. Medlemmer og pensionister, ultimo

(antal)	2012	2011	2010	2009	2008
Betalende medlemmer*	68.847	68.451	66.991	64.343	64.112
Hvilende medlemmer	31.585	35.230	34.314	34.282	31.106
Pensionerede medlemmer	11.043	9.882	8.795	7.808	6.928
Medlemmer, i alt	111.475	113.563	110.100	106.433	102.146
Alderspensionister	7.978	6.917	5.962	5.154	4.486
Invalidepensionister	3.065	2.965	2.833	2.654	2.442
Pensionerede medlemmer, i alt	11.043	9.882	8.795	7.808	6.928
Ægtefællepensionister	857	804	761	714	668
Børnepensionister	956	992	1.051	1.012	1.039
Børne- og ægtefællepensionister, i alt	1.813	1.796	1.812	1.726	1.707

*: Inklusive bidragsfrit dækkede.

Udbetalte ydelser

PBU udbetalte i 2012 ydelser på i alt 905 mio. kr. mod 725 mio. kr. i 2011.

Ydelserne fordeler sig med:

- 286 mio. kr. til alderspension mv.
- 222 mio. kr. til invalideydelser
- 120 mio. kr. til ydelser ved død
- 33 mio. kr. til kritisk sygdom samt
- 244 mio. kr. til overførsler og udtrædelser vedrørende medlemmer, der ophævede pensionsordningen i PBU.

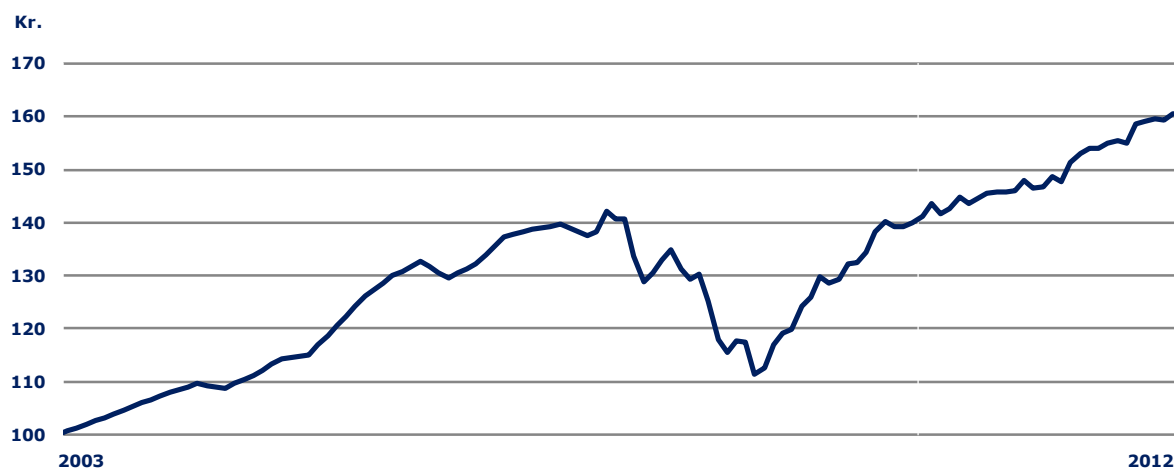
Det ekstraordinært høje beløb til overførsler og udtrædelser skyldes den særlige indsats omkring overførsel og udbetaling af små depoter. I 2011 var det tilsvarende beløb 105 mio. kr.

Forrentning af medlemmernes pensionsopsparing

I Pensionspakken forrentes medlemmernes opsparing frem til pensionstidspunktet 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 4,9 pct. pr. år.

Af figuren nedenfor fremgår udviklingen i 100 kr. forrentet med depotrenten i Pensionspakken siden 1. januar 2003.

Figur 1. Hvad er 100 kr. blevet til fra 2003-2012 - Pensionspakken



I Pensionspakken overføres medlemmernes opsparing indtil udgangen af 2013 til gennemsnitsrente, når de går på pension.

Investeringsvirksomhed

Formueafkast 2012

PBU opnåede i 2012 et formueafkast i markedsrente på 9 pct. Resultatet blev opnået i et år, der udviklede sig stort set som forventet for så vidt angår det overordnede vækstforløb og inflationen i den globale økonomi, korte renter og valutakursen mellem danske kroner og amerikanske dollar. Væksten i Euro-zonen blev dog lavere end forventet og omfanget af eurokrisen noget større end forventet. Sidstnævnte førte til et overraskende stort rentefald, som frembragte pæne afkast på nominelle obligationer.

Afkastet for 2012 er sammensat af høje afkast på børsnoterede aktier og obligationer udstedt af udviklingslande (se tabel 6). Virksomhedsobligationer gav ligeledes et pænt afkast på ca. 12 pct., mens de øvrige aktivklasser gav afkast mellem 4 og 6 pct. Afkastet på unoterede aktier, som udgør en beskednen del af porteføljen, var skuffende med et afkast på -3 pct.

Tabel 6. Formueafkast i markedsrente på aktivtyper før skat, 2008-2012

(pct.)	2012	2011	2010	2009	2008
Nominelle obligationer	6,3	14,2	7,6	5,3	8,3
Virksomhedsobligationer	11,9	1,5	18,2	39,0	-30,6
Obligationer udstedt af udviklingslande	15,5	-1,0	18,4	18,9	-17,6
Indeksobligationer	5,7	10,8	4,0	7,1	6,1
Børsnoterede aktier	16,4	-7,9	27,5	39,3	-42,5
Ejendomme	4,0	2,1	6,5	-14,8	-2,5

Aktivsammensætningen

I tabel 7 nedenfor fremgår aktivsammensætningen for PBU's markedsrenteordning. Det fremgår, at porteføljen har en spredning på en række aktivklasser med hovedvægten på danske stats- og real-kreditobligationer og børsnoterede aktier.

Tabel 7. Aktivsammensætning for markedsrente, ultimo 2012

(pct.)	
Nominelle obligationer	37
Virksomhedsobligationer	9
Obligationer udstedt af udviklingslande	5
Indeksobligationer	3
Aktier	35
Valutaterminforretninger, likviditet mv.	2
Ejendomme	9
I alt	100

Forventninger til markedsudviklingen i 2013

PBU's afkastforventninger for 2013 bygger på en forventning om, at den globale vækst i 2013 bliver lidt højere end i 2012 primært trukket af emerging markets, vækst i USA på omkring 2 pct. og fortsat stagnation i Europa. Vækstbilledet og centralbankernes lempelige pengepolitik taler isoleret set ikke for en rentestigning i 2013, og da der fortsat er en del ledig kapacitet på såvel arbejdsmarkedet som kapitalmarkedet, er det vanskeligt at se tiltagende inflation. I takt med en forventet afklaring af det amerikanske statsbudget og en mindre krisefyldt stemning i Europa forventes der dog en mindre rentestigning, idet det nuværende renteniveau anses for at være holdt kunstigt nede af centralbankerne.

Aktier og virksomhedsobligationer forventes at give pæne afkast i 2013, hvilket skal ses i sammenhæng med ovenstående forventninger samt det forhold, at en række investorer på grund af de meget lave renter tvinges til at bevæge sig fra statsobligationer til mere risikofyldte aktiver i forhåbningen om at skabe positive afkast i årene fremover.

PBU's ledelse

Delegeretforsamling og generalforsamling

I efteråret 2009 var der nyvalg til PBU's delegeretforsamling. Funktionsperioden for denne delegeretforsamling er årene 2010-2013. 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). Der er således nyvalg til delegeretforsamlingen i efteråret 2013.

God selskabsledelse

Bestyrelsen og delegeretforsamlingen drøfter løbende rammerne omkring 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.

Finanstilsynet

Finanstilsynet har været på ordinær inspektion i 2012. Den seneste inspektion var i 2008, og det er således fire år siden den seneste inspektion, hvilket er sædvanligt for en pensionskasse af PBU's størrelse og kompleksitet. Finanstilsynets tilbagemelding vil blive annonceret på PBU's hjemmeside i overensstemmelse med den finansielle lovgivning.

Der pågår drøftelser med Finanstilsynet om principperne for opgørelse af hensættelserne i markedsrentemiljøet (forsikringsklasse III). Udfaldet heraf er behæftet med usikkerhed.

Pensionshøjskole og bestyrelsesuddannelse

Der stilles stadig større krav til bestyrelsens arbejde. For til stadighed at sikre at bestyrelsen kan leve op til kravene, er der iværksat en række initiativer.

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

Med henblik på at bevare og styrke kompetenceniveauet i bestyrelsen har PBU etableret en bestyrelsesuddannelse sammen med PKA, Lærernes Pension og Sampension.

Ledelse og styring af livsforsikringsselskaber og pensionskasser

Finanstilsynet har fastsat krav til ledelsen og styringen af livsforsikringsselskaber og pensionskasser. Det overordnede formål med bestemmelserne er at sikre en sund virksomhed med effektive former for virksomhedsstyring.

I bestemmelserne er det beskrevet, hvad der er bestyrelsens og direktionens opgaver og ansvar, ligesom der er fastsat forskellige krav til administrationen af pensionskassen, herunder krav om udarbejdelse af retningslinjer og forretningsgange samt rapportering. Kravene er løbende skærpet.

Revisionsudvalg

Pensionskassens bestyrelse har i henhold til lovgivningen nedsat et revisionsudvalg i 2009.

Revisionsudvalgets opgave er at have særlig fokus på at overvåge pensionskassens regnskabsaf-læggelse og at overvåge, om pensionskassens interne kontrol- og risikosystemer fungerer effek-tivt.

Bestyrelsen har besluttet, at pensionskassens revisionsudvalg består af den samlede bestyrelse. På generalforsamlingen i 2010 blev Bo Andersen valgt som det uafhængige og kvalificerede medlem af bestyrelsen og dermed revisionsudvalget.

Aflønningspolitik

Bestyrelsen har i henhold til lovgivningen fastlagt en aflønningspolitik for PBU. Aflønningspolitikken fremgår af PBU's hjemmeside www.pbu.dk/OmPBU/fakta/Sider/Vedtægter.

Bestyrelsen, delegeretforsamlingen og daglig ledelse

Bestyrelsen



Hans Peter Geil*
Formand



Henning Pedersen**
1. næstformand
Forbundsformand, BUPL



Ole Steen Larsen***
2. næstformand
Institutionsleder



Steffen Poulsen***
SFO-leder



Torstein Grubb***
Pædagog



Lasse Bjerg Jørgensen**
Hovedkasserer, BUPL



Karin Søjberg Holst*
Borgmester,
Gladsaxe Kommune



Bo Andersen***
Særligt kval. 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 2010

Bjarne Kofoed	Hovedstaden
Bjarne Benda	Hovedstaden
Mia Skou Jørgensen	Hovedstaden
Per Uno Nielsen	Storkøbenhavn
Per B. Andersen	Storkøbenhavn
Brigitte Christensen	Storkøbenhavn
Lars Christensen	Nordsjælland
Connie Elisabeth Madsen	Nordsjælland
Bent Pedersen	Nordsjælland
Torstein Grubb	Midtsjælland
Kay Abrahamsen	Midtsjælland
Jette W. Jørgensen	Midtsjælland
Mette Laurentzius	Sydøstsjælland
Flemming Jørgensen	Sydøstsjælland
Joakim Rex Blankschøn	Sydøstsjælland
Birgit Mejdal Darling	Bornholm
Johannes Nissen	Fyn
Anders Bech Kristensen	Fyn
Marianne Carlsen	Fyn
Claus-Peter Aanum	Syddjylland
Per Wøssner	Syddjylland
Lasse Porsgaard Birkelund	Syddjylland
Kim Hyttel	MidtVestjylland
Søren Kjær Roslyng-Jensen	MidtVestjylland
Astrid Jensen	MidtVestjylland
Preben Fonslet Jørgensen	Østjylland
Elisabeth Skousen	Østjylland
Lone Brask Bay	Østjylland
Thomas Dahl	Århus
Steffen Poulsen	Århus
Lars Møller	Århus
Ole Steen Larsen	Nordjylland
Peter Leth Nielsen	Nordjylland
Grethe Kirstine Nielsen	Nordjylland
Claus Theilgaard	LFS

Daglig ledelse

Adm. direktør Leif Brask-Rasmussen
Direktør Nina Reedtz Fink
Ansvarshavende aktuar Frank Cederbye
Investeringsdirektør Morten Schou
Medlemschef Lene Mortensen
Økonomichef Lars Ingemann Nielsen
Kommunikationschef Mikael Ejrnæs

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
Bestyrelsesformand for Livsforsikringsselskabet A/S
Bestyrelsesmedlem i Forca A/S
Bestyrelsesmedlem i Forsikring & Pension

Direktør Nina Reedtz Fink

Næstformand for bestyrelsen i PBU Bolig A/S
Bestyrelsesmedlem i Livsforsikringsselskabet A/S

Bestyrelsens ledelseshverv

Bestyrelsesformand Hans Peter Geil

1. viceborgmester, Haderslev Kommune
Bestyrelsesformand for VUC Sønderjylland
Næstformand for Haderslev Forsyningsservice
Bestyrelsesmedlem i Dansk Affald
Næstformand for Deponi Syd

1. næstformand Henning Pedersen

Forbundsformand for BUPL
Medlem af repræsentantskabet Lån & Spar Bank

2. næstformand Ole Steen Larsen

Bestyrelsesmedlem i Maasai Empowerment Association Denmark
Bestyrelsesmedlem i Landsbygruppen Thy-Hannæs
Medlem af Rådet for Nationalpark Thy

Bestyrelsesmedlem Steffen Poulsen

Bestyrelsesmedlem Torstein Grubb

Bestyrelsesmedlem Lasse Bjerg Jørgensen

Hovedkasserer i BUPL

Formand for BUPL-A

Bestyrelsesmedlem i AK-Samvirke

Bestyrelsesmedlem Karin Søjberg Holst

Borgmester i Gladsaxe Kommune

Bestyrelsesmedlem i Vestforbrændingen

Formand for HMN Gassalg A/S

Formand for HMN Gashandel A/S

Bestyrelsesmedlem Bo Andersen

Bestyrelsesmedlem i Den Faberske Fond

Medlem af lokalrådet Den Danske Bank, Ringe

Medlem af lokalrådet i Realkredit Danmark, Odense

5-års oversigter: Hovedtal og Finanstilsynets nøgletal

Tabel 8. Regnskabet hovedtal (pensionskassen), 2008-2012

(mio.kr.)	2012	2011	2010	2009	2008
Medlemsbidrag	2.486	2.349	2.331	2.214	1.977
Pensionsydelse	905	726	697	601	599
Investeringsafkast efter PAL-skat	2.875	1.588	3.066	2.056	-4.901
Administrationsomkostninger	83	79	78	49	62
Pensionsteknisk resultat	-925	-225	181	106	-827
Resultat	-718	-82	473	303	-1.388
Pensionshensættelser	10.865	9.384	19.158	17.523	16.473
Erstatningshensættelser	5	4	3	3	3,8
Kollektivt bonuspotentiale	744	694	0	0	0
Hensættelser til unit-linked	28.833	25.275	12.982	10.467	8.201
Pensionsmæssige hensættelser	40.447	35.357	32.142	27.993	24.677
Egenkapital	2.574	3.292	3.414	2.940	2.637
Aktiver	44.377	39.801	37.311	31.130	27.499
Aktiver (koncern)	44.610	39.899	37.263	31.189	27.454

Noter:

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

Nøgletal

Tabel 9. Nøgletal (pensionskassen), 2008-2012

	2012	2011	2010	2009	2008
Afkastnøgletal, markedsrente					
Afkast før pensionsafkastskat, pct.	9,0	5,3	14,7	19,9	-23,1
Afkast efter pensionsafkastskat, pct.	7,6	4,5	12,5	16,9	-19,6
Afkasttilskrivning, markedsrente					
Depotrente, pct.	8,7	3,6	10,4	11,9	-18,0
Afkastnøgletal, gennemsnitsrente					
Afkast før pensionsafkastskat (N1), pct.	8,1	4,7	10,0	3,9	-16,5
Afkast efter pensionsafkastskat (N2), pct.	6,8	4,0	8,6	3,3	-14,0
Omkostnings- og resultatnøgletal					
Omkostningsprocent af medlemsbidrag (N3)	3,4	3,4	3,3	2,2	3,1
<i>Omkostningsprocent af medlemsbidrag (N3*)</i>					3,0
Omkostningsprocent af hensættelser (N4)	0,2	0,2	0,3	0,2	0,2
<i>Omkostningsprocent af hensættelser (N4*)</i>					0,2
Omkostninger pr. medlem (N5), kr.	699	670	687	440	573
<i>Omkostninger pr. medlem (N5*), kr.</i>					561
Omkostningsresultat (N6), pct.	0,27	0,29	0,31	0,42	0,05
<i>Omkostningsresultat (N6*), pct.</i>					0,05
Forsikringsrisikoresultat (N7), pct.	0,24	0,18	0,36	0,13	0,12
Konsoliderings- og kapitalstrukturnøgletal					
Bonusgrad (N8)	8,7	8,8	0,0	0,0	0,0
Medlemskapitalgrad (N9)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Egenkapitalgrad (N10)	30,2	41,9	19,3	17,3	16,5
Overdækningsgrad (N11)	23,7	35,7	14,8	12,8	11,8
Solvensdækning (N12)	484,5	705,3	435,2	392,5	360,5
Forrentningsnøgletal					
Egenkapitalforrentning før skat (N13), pct.	-23,2	-1,7	16,5	12,1	-44,7
Egenkapitalforrentning før skat inkl. ændring på skyggekontoen, pct.	-3,3	22,0	30,0	25,6	3,3
Egenkapitalforrentning efter skat (N14), pct.	-24,5	-2,4	14,9	10,9	-41,7
Forrentning af medlemmernes midler efter omkostninger før skat (N15), pct.	12,2	10,5	-6,8	-2,5	-12,1

* Beregning af nøgletal N3-N6 ekskl. omkostninger vedr. PAL-kompensationen udbetalt i 2008.

Noter:

Pensionskassen har fundet det relevant at oplyse egenkapitalforrentningen før skat og inkl. 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 2012.

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Pensionskassen for Børne- og Ungdomspædagoger for regnskabsåret 2012.

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 2012 samt af resultatet af koncernens og pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 2012.

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 3. april 2013

Direktionen

Leif Brask-Rasmussen
Adm. direktør

Nina Reedtz Fink
Direktør

Bestyrelsen

Hans Peter Geil (Formand)

Henning Pedersen (1. næstformand)

Ole Steen Larsen (2. næstformand)

Torstein Grubb

Steffen Poulsen

Lasse Bjerg Jørgensen

Karin Søjberg Holst

Bo Andersen

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 2012. 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 2012 samt af resultatet af koncernens og pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på note 21 om eventualforpligtelser, som beskriver den usikkerhed, der er forbundet med udfaldet af drøftelser med Finanstilsynet.

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 3. april 2013

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ole Karstensen
statsaut. revisor

Resultatopgørelse

Alle beløb i tusind kr.

	Note	Pensionskassen		Koncernen	
		2012	2011	2012	2011
PENSIONS VIRKSOMHED					
Bruttomedlemsbidrag	2	2.485.517	2.349.097	2.510.199	2.365.895
Medlemsbidrag f.e.r., i alt		2.485.517	2.349.097	2.510.199	2.365.895
Indtægter fra tilknyttede virksomheder		25.020	25.250		
Indtægter fra associerede virksomheder		3.742	690	3.742	690
Indtægter af investeringsejendomme		14.245	15.370	41.678	45.037
Renteindtægter og udbytter m.v.		902.119	898.460	1.160.796	1.105.579
Kursreguleringer	3	2.479.628	966.306	2.268.018	799.779
Renteudgifter		-6.052	-820	-6.643	-972
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	4	-31.480	-43.433	-70.454	-82.738
Investeringsafkast, i alt		3.387.222	1.861.823	3.397.137	1.867.375
Pensionsafkastskat		-512.673	-274.164	-514.245	-274.746
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat		2.874.549	1.587.659	2.882.892	1.592.628
Udbetalte ydelser		-904.884	-724.780	-905.279	-725.272
Ændring i erstatningshensættelser		-352	-1.458	-352	-1.458
Pensionsydelse f.e.r., i alt		-905.237	-726.238	-905.632	-726.731
Ændring i pensionshensættelser f.e.r.		-773.014	-227.213	-773.010	-227.271
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		-50.702	-693.757	-50.702	-693.756
Bonus, i alt		-50.702	-693.757	-50.702	-693.756
Ændring i hensættelser til unit-linked kontrakter		-4.265.942	-2.291.987	-4.295.289	-2.309.821
Administrationsomkostninger		-83.303	-79.431	-86.952	-83.101
Pensionsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	4	-83.303	-79.431	-86.952	-83.101
Overført investeringsafkast		-206.485	-143.480	-206.485	-143.727
PENSIONSTEKNISK RESULTAT		-924.617	-225.351	-924.978	-225.883
Egenkapitalens investeringsafkast		243.311	168.257	243.311	168.504
RESULTAT FØR SKAT		-681.306	-57.094	-681.667	-57.379
Pensionsafkastskat for egenkapital		-36.826	-24.777	-36.826	-24.777
Skat		0	0	361	286
ÅRETS RESULTAT		-718.132	-81.871	-718.132	-81.871
Pensionistbonus		-208	-46.323	-208	-46.323
Pal vedrørende pensionistbonus		19	6.923	19	6.923
Anden totalindkomst		-189	-39.400	-189	-39.400
ÅRETS TOTALINDKOMST		-718.321	-121.271	-718.321	-121.271

Årets resultat overføres til egenkapitalen.

Balance – Aktiver

Alle beløb i tusind kr.

	Note	Pensionskassen		Koncernen	
		2012	2011	2012	2011
Driftsmidler	5	1.979	1.916	2.100	2.074
MATERIELLE AKTIVER, I ALT		1.979	1.916	2.100	2.074
Investeringsejendomme	6	128.034	129.141	384.769	401.458
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	22	319.289	325.378	-	-
Kapitalandele i associerede virksomheder	22	138.324	105.256	139.498	106.001
Udlån til associerede virksomheder		0	38.319	0	38.563
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt		457.613	468.952	139.498	144.564
Kapitalandele		566.088	565.188	3.478.122	2.058.436
Investeringsforeningsandele		4.077.003	3.235.015	927.007	1.514.820
Obligationer	7	9.422.138	8.815.207	9.655.839	9.051.219
Indlån i kreditinstitutter		529.327	917.467	630.405	994.917
Afledte finansielle instrumenter	8	21.736	66.371	90.010	66.371
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		14.616.292	13.599.248	14.781.383	13.685.763
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT		15.201.939	14.197.342	15.305.651	14.231.785
INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER	9	28.833.186	25.275.266	28.910.433	25.323.165
Tilgodehavender i forbindelse med direkte pensionsforretninger hos pensionstagere		5.987	5.003	5.987	5.003
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		19.503	8.616	-	-
Tilgodehavende selskabsskat		0	0	72	0
Andre tilgodehavender	11	9.779	6.291	13.966	11.874
TILGODEHAVENDER, I ALT		35.270	19.909	20.026	16.876
Udskudt pensionsafkastskat	10	0	21.020	0	21.020
Udskudt selskabsskatteaktiv		0	0	662	301
Likvide beholdninger		38.373	10.395	38.627	10.618
ANDRE AKTIVER, I ALT		38.373	31.415	39.289	31.939
Tilgodehavende renter		204.023	222.461	217.197	231.473
Andre periodeafgrænsningsposter	12	61.912	52.389	115.467	61.974
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT		265.935	274.850	332.664	293.447
AKTIVER, I ALT		44.376.682	39.800.697	44.610.163	39.899.286

Balance – Passiver

Alle beløb i tusind kr.

	Note	Pensionskassen		Koncernen	
		2012	2011	2012	2011
Sikkerhedsfond		118.986	118.986	118.986	118.986
Overført resultat	13	2.454.962	3.173.283	2.454.962	3.173.283
EGENKAPITAL, I ALT	14	2.573.948	3.292.269	2.573.948	3.292.269
Garanterede ydelser		10.861.503	9.323.683	10.861.600	9.323.782
Bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag		3.101	23.377	3.101	23.378
Bonuspotentiale på hvilende pensioner		0	36.509	0	36.510
Pensionshensættelser, i alt	15	10.864.604	9.383.569	10.864.701	9.383.670
Erstatningshensættelser		4.614	4.261	4.614	4.261
Kollektivt bonuspotentiale	16	744.459	693.757	744.459	693.758
Hensættelser til unit-linked kontrakter	17	28.833.186	25.275.266	28.910.433	25.323.165
HENSÆTTELSE TIL PENSIONSÅFTALER OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT		40.446.863	35.356.853	40.524.207	35.404.853
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		2.241	2.534	4.331	4.445
Gæld angående afledte finansielle instrumenter	8	13.445	130.261	78.133	137.718
Gæld til kreditinstitutter	18	785.100	670.767	792.645	676.334
Gæld til tilknyttede virksomheder		12.081	10.589	-	-
Skyldig pensionsafkastskat	10	476.488	279.437	478.013	280.018
Skyldig selskabsskat		0	0	0	0
Anden gæld	19	57.899	46.241	148.557	89.549
GÆLD, I ALT		1.347.254	1.139.829	1.501.679	1.188.062
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER	20	8.618	11.746	10.328	14.103
PASSIVER, I ALT		44.376.682	39.800.697	44.610.163	39.899.286
Eventualforpligtelser	21				
Nærtstående parter	22				
Femårsoversigt og nøgletal	23				
Realiserede resultat	24				
Finansielle risici	25				
Aktiebeholdning fordelt på brancer og regioner	26				
Følsomhedsoplysninger	27				
Specifikation af investeringsaktiver og afkast - uden unit-linked aktiver	28				
Specifikation af investeringsaktiver og afkast i alt	29				

Bevægelser på egenkapitalen

	Pensionskassen		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
Egenkapital				
Egenkapital pr. 1. januar	3.292.269	3.413.540	3.292.269	3.413.540
Overført af årets resultat	-718.131	-81.871	-718.131	-81.871
	2.574.138	3.331.669	2.574.138	3.331.669
Anden total indkomst (Udlodning af pensionistbonus)	-189	-39.400	-189	-39.400
Egenkapital, i alt	2.573.948	3.292.269	2.573.948	3.292.269

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.

Enkelte poster i sammenligningsåret (2011) er ændret i forhold til Årsrapport 2011 på grund af reklassifikation i bogføringen.

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

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Der er foretaget enkelte væsentlige ændringer i regnskabsmæssige skøn vedrørende hensættelser til pensionsaftaler.

Diskonteringsrentekurve

Pensionskassen anvender Finanstilsynets nye diskonteringsrentekurve jævnfør ændring af bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser af den 2. juli 2012. Overgang til den ændrede diskonteringsrentekurve har på overgangstidspunktet ultimo juni 2012 medført en nedsættelse af livsforsikringshensættelserne med 110,7 mio. kr., som fordeler sig på garanterede ydelser med -115,2 mio. kr., på bonuspotentialer på fremtidige bidrag med 2,2 mio. kr. og på bonuspotentialer på hvilende pensioner med 2,4 mio. kr.

Benchmark for levetid samt forudsætninger om invaliditet, omkostninger og risikotillæg

Pensionskassen anvender det af Finanstilsynet i 2012 opdaterede benchmark for forudsætninger om levetid. Hertil kommer ændringer i forudsætninger om invaliditet, omkostninger og risikotillæg. Anvendelse af de nye forudsætninger har medført en samlet forøgelse af livsforsikringshensættelsen ultimo 2012 på 153 mio. kr.

Kapitaliseret administrationsoverskud

Pensionskassen indregner den kapitaliserede værdi af forventede fremtidige administrationsoverskud. Fra 2013 og frem forventes, at hovedparten af et eventuelt administrationsoverskud tilfalder medlemmerne i form af omkostningsbonus, hvorved den kapitaliserede værdi ultimo 2012 er nedskrevet over resultatopgørelsen med i alt 837 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.

Principper for fordeling af overskud

Bonus vedrørende rente, risiko og administration gives forlods til medlemmerne i henhold til de bonussatser, der anmeldes til Finanstilsynet forud for eller i løbet af året. For markedsrenteordninger opgøres og fordeles årets afkast efter fradrag af investeringsomkostninger og henlæggelse til egenkapitalen. Årets regnskabsmæssige resultat fordeles derefter mellem medlemmerne og egenkapitalen i overensstemmelse med kontributionsprincippet og efter regler anmeldt til Finanstilsynet. Efter de anmeldte regler tilfalder 20 pct. af risikoresultatet egenkapitalen, mens administrationsresultatet fuldt ud tilfalder egenkapitalen. Herudover tildeles egenkapitalen en andel af renteresultatet svarende til 5 pct. af egenkapitalen. Hvis egenkapitalen på

grund af et utilstrækkeligt realiseret resultat ikke opnår den tilsigtede forrentning, overføres det resterende forrentningskrav til de følgende år og kan overføres til egenkapitalen, når et positivt realiseret resultat giver mulighed herfor.

Koncernforhold og konsolideringspraksis

Koncernregnskab omfatter Pensionskassen for Børne- og Ungdomspædagoger (moderselskab), de 100 pct. ejede ejendomsaktieselskaber PBU Bolig A/S og PBU Ejendomsudvikling Aps, det 100 pct. ejede livsforsikringselskab Livsforsikringselskabet A/S samt investeringsforeninger og afdelinger heraf, der er under pensionskassens kontrol: Professionelle Foreninger Institutionel investor Asiatiske Emerging Market, Institutionel investor Europæiske aktier 1, Institutionel investor Europæiske aktier 2, Institutionel investor Europæiske small cap aktier, Institutionel investor Fund of fund, Institutionel investor Globale aktier, Institutionel investor US SMID CAP 1, Institutionel investor US SMID CAP 2, Institutionel investor Globale indeksobligationer, Institutionel investor Globale Aktier JPM, der alle administreres af Nykredit Portefølje Administration A/S. Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af reviderede regnskaber for de selskaber, 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 kapitalandelen for de dattervirksomheder, der indgår i konsolideringen, med andelen i dattervirksomhedernes egenkapital. Koncerninterne transaktioner er foretaget på et skriftligt grundlag og afregnes på markedsvilkår eller på omkostningsdækkende basis.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Resultatopgørelse

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

Valutakursregulering. Transaktioner i årets løb omregnes til transaktionsdagens valutakurs. Såvel realiserede som urealiserede valutakursgevinster og -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 *pensionsafkast for egenkapitalen* indgår det pensionsafkast, der påhviler egenkapitalens andel af det pensionsafkastskatte-

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

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

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

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

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

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

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

Pensionshensættelserne måles til dagsværdien, som opgøres ud fra kapitalværdien af de forventede fremtidige 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. Bonuspotentiale på hvilende pensioner beregnes som medlemmets hensættelse med fradrag af de garanterede ydelser, bonuspotentiale på fremtidige bidrag og nutidsværdien af det forventede fremtidige administrationsresultat (kapitaliseret administrationsoverskud).

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

Risikotillægget, jf. regnskabsbekendtgørelsens bilag 1, er indregnet som en reduktion af dødelighederne med 2 pct. Risikotillægget er et tillæg, som afspejler den usikkerhed, der er, når man skal fastlægge værdien af forpligtelserne, da ydelsernes størrelse og/eller forfaldstidspunkter ikke kendes med sikkerhed. Fastsættelsen af dødeligheds- og invalideforudsætninger er skønnet ud fra en analyse af de konstaterede forhold. Parametrene vedrørende dødelighed er fastsat i forhold til Finanstilsynets nye benchmark for levetid og med indregning af forventet levetidsforbedring. Øvrige parametre er fastsat uændret i forhold til tidligere, da der ikke er fundet ændringer i kassens forhold, der kan begrunde en ændring. Omkostningsforudsætningerne er skønnet ud fra kassens nuværende omkostningsforhold. Der er således ikke indregnet forventede fremtidige forbedringer af omkostningsniveauet i kassen. Fastsættelse af hvile- og udtrædelsessandsynligheder er skønnet ud fra pensionskassens nuværende forhold. Ved skønnet af IBNR- og RBNS-hensættelserne er alle anmeldte skader vurderet og målt ud fra historisk erfaring, ligesom alle ikke-anmeldte skader er skønnet ud fra historisk erfaring.

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

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

Alle beløb i tusind kr.

	Pensionskassen		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
Note 2				
Bruttomedlemsbidrag				
Direkte forsikring med bonusordning				
Medlemsbidrag	2.011.353	1.945.306	2.011.353	1.945.695
Medlemsindskud	119.842	75.381	144.524	91.789
Gruppelivsforsikringspræmie	354.322	328.410	354.322	328.410
Bruttomedlemsbidrag, i alt	2.485.517	2.349.097	2.510.199	2.365.895
<i>Medlemsbidrag fordelt på lande:</i>				
Danmark	2.477.812	2.341.937	2.502.494	2.358.735
Andre EU-lande	7.457	6.947	7.457	6.947
Øvrige lande	249	213	249	213
<i>Opgørelse af antal forsikrede:</i>				
Individuelt tegnet	-	-	1.583	1.306
Tegnet i ansættelsesforhold	111.475	113.563	111.475	113.563
Gruppelivsforsikrede	67.582	67.039	67.582	67.039
Note 3				
Kursreguleringer				
Investerings ejendomme	7.543	12.425	6.215	8.924
Kapitalandele	26.492	-127.465	1.081.332	-815.525
Investeringsforeningsandele	1.855.347	-604.725	590.226	-79.692
Obligationer	683.000	1.775.289	683.000	1.775.289
Afledte finansielle instrumenter	-130.804	-86.296	-130.804	-86.296
Likvide beholdninger	38.050	-2.922	38.050	-2.922
Kursreguleringer, i alt	2.479.628	966.306	2.268.018	799.779

	Pensionskassen		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
Note 4				
Pensionsmæssige driftsomkostninger f.e.r.				
Pensionsvirksomhed				
Andel af administrationsomkostninger	-83.303	-79.431	-86.952	-83.100
Investeringsvirksomhed				
Andel af administrationsomkostninger	-47.300	-45.477	-47.300	-45.477
Direkte investeringsomkostninger	-16.204	-9.734	-47.104	-51.116
Omkostningsrefusion fra investeringsforeninger	32.024	11.777	23.950	13.854
Investeringsvirksomhed, i alt	-31.480	-43.433	-70.454	-82.738
Der er i året afholdt følgende udgifter til personale ansat i PBU:				
Løn og vederlag inkl. pensionsbidrag til administrerende direktør	-2.913	-2.816	-2.913	-2.816
Løn og vederlag inkl. pensionsbidrag til direktør	-2.489	-2.457	-2.489	-2.457
Løn og vederlag til bestyrelsen, i alt	-307	-301	-307	-301
Hans Peter Gell, Formand	-81	-79	-81	-79
Henning Pedersen	-24	-24	-24	-24
Ole Steen Larsen	-24	-24	-24	-24
Steffen Poulsen	-24	-24	-24	-24
Torstein Grubb	-24	-24	-24	-24
Lasse Bjerg Jørgensen	-24	-24	-24	-24
Karin Søjberg Holst	-24	-24	-24	-24
Bo Andersen, Særligt kval. Medlem	-81	-79	-81	-79
Løn til medarbejdere	-20.380	-18.814	-20.380	-18.814
Pensionsbidrag	-3.060	-3.003	-3.060	-3.003
Andre udgifter til social sikring	-75	-146	-75	-146
Lønsumsafgift mv.	-2.571	-3.146	-2.571	-3.146
Personaleudgifter, i alt	-31.796	-30.683	-31.796	-30.683
Lønsumsafgift mv. korrektion vedr. 2009 og 2010	0	470	0	470
Personaleudgifter, for året	-31.796	-30.213	-31.796	-30.213
PBU andel af personaleudgifter i Forca A/S	-36.434	-32.355	-36.434	-32.355
Samlet personaleudgifter, for året	-68.230	-62.568	-68.230	-62.568
Direktionen har ingen variable lønde.				
Der er ikke andre ansatte i PBU, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på PBU's risikoprofil				
Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede i året	27	26	27	26
PBU's andel af antal heltidsbeskæftiget i året hos Forca A/S	56	50	56	50
Samlet gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i året	83	76	83	76
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer				
Pensionskassens andel af revisoromkostningerne inklusive moms udgør:				
Deloitte				
Lovpligtig revision af årsregnskabet	715	580	715	580
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0	0	0
Skatterådgivning	0	114	0	114
Andre ydelser	0	163	0	163
KPMG				
Lovpligtig revision af årsregnskabet	342	403	519	592
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0	0	15
Skatterådgivning	120	0	120	0
Andre ydelser	0	57	0	57
Samlede revisoromkostninger	1.177	1.317	1.354	1.521
Note 5				
Driftsmidler				
Kostpris pr. 1. januar	4.699	3.779	5.657	4.737
Tilgang i året	849	1.338	849	1.338
Afgang i året	-1.542	-418	-1.542	-418
Kostpris, i alt	4.006	4.699	4.963	5.657
Ned- og afskrivninger pr. 1. januar	-2.783	-2.320	-3.583	-3.082
Årets afskrivninger	-618	-442	-655	-480
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	1.375	-20	1.375	-20
Ned- og afskrivninger, i alt	-2.026	-2.783	-2.863	-3.583
Driftsmidler, i alt	1.979	1.916	2.100	2.074

	Pensionskassen		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
Note 6				
Investeringssejendomme				
Dagsværdi pr. 1. januar	367.518	354.615	1.264.941	1.297.886
Tilgang i året	0	0	838	1.962
Afgang i året	0	0	0	-43.402
Årets værdiregulering til dagsværdi	7.543	12.903	6.253	8.495
Dagsværdi, i alt	375.061	367.518	1.272.032	1.264.941
Heraf tilknyttet unit-linked pensioner	247.026	238.377	887.263	863.483
Heraf tilknyttet pensioner omfattet af gennemsnitsrenteprincippet	128.034	129.141	384.769	401.458

Vægtet gennemsnitlig afkastprocent, som indgår

ved fastsættelse af dagsværdi:

Ejendomme til boligudlejning	5,50	5,50	3,24	3,21
Ejendomme til erhvervsudlejning	5,25	5,25	5,25	5,25

Der har været anvendt eksterne vurderinger til støtte for målingen af investeringssejendomme.

Note 7 Sikkerhedsstillelse

Pensionskassen har, for opfyldelsen af forpligtelser overfor Livsforsikringssekskabet A/S, stillet sikkerhed for

	150.959	152.313	150.959	152.313
--	---------	---------	---------	---------

Note 8 Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter 2011

	Bogført værdi	Udløb år	Hovedstol
Swap	-22.793	1-10	1.285.794
Valutaterminsforretninger	-236.500	0-1	14.647.600
	-259.293		

Afledte finansielle instrumenter 2012

	Bogført værdi	Udløb år	Hovedstol
Swap	-122.376	1-10	1.295.503
Valutaterminsforretninger	78.134	0-1	7.568.968
	-44.242		

Bogført værdi kan specificeret således:

Afledte finansielle instrumenter med positiv bogført værdi	21.736
Afledte finansielle instrumenter med negativ bogført værdi	-13.445
Afledte finansielle instrumenter der kan henføres til unit linked aktiver	-52.533
	-44.242

Note 9 Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter

Kapitalandele	2.379.106	2.415.460	9.491.898	7.870.535
Investeringsforeningsandele	14.214.793	10.402.323	6.134.469	4.077.279
Obligationer	12.561.987	13.167.640	13.245.240	13.834.942
Afledte finansielle instrumenter	-52.533	-195.403	-36.747	-220.307
Indlån i kreditinstitutter	466.836	-22.372	687.445	160.020
Investeringssejendomme	247.026	238.377	887.263	863.483
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	644.007	628.236	0	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	277.407	206.170	276.234	205.425
Udlån til associerede virksomheder	0	67.681	0	67.437
Gæld til tilknyttede virksomheder	-122.531	-91.631	0	0
Gæld til Kreditinstitutter	-1.782.914	-1.541.215	-1.775.369	-1.535.648

Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter, i alt	28.833.186	25.275.266	28.910.433	25.323.165
---	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------

Note 10 Pensionsafkastskat

Andel af det beskattede investeringsafkast, som er friholdt for pensionsafkastskat iht. overgangsbestemmelsen om friholdelse af opsparde reserver pr. 31.12.1982 (friholdelsesbrøken) udgør i pct.

	1,06	1,03	1,06	1,03
--	------	------	------	------

	Pensionskassen		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
Note 11				
Andre tilgodehavender				
Tilgodehavender hos porteføljemanagere	8.073	3.703	8.073	3.703
Diverse tilgodehavender	1.706	2.588	1.706	2.588
Andre aktiver i ejendomme	0	0	4.187	5.583
Andre tilgodehavender, i alt	9.779	6.291	13.966	11.874
Note 12				
Andre periodeafgrænsningsposter				
Diverse periodeafgrænsningsposter	15.502	8.440	69.056	18.025
Forudbetalte pensioner	46.410	43.949	46.410	43.949
Andre periodeafgrænsningsposter, i alt	61.912	52.389	115.466	61.974
Note 13				
Overført resultat				
Overført resultat pr. 1. januar	3.173.283	3.294.554	3.173.283	3.294.554
Overført af årets resultat	-718.132	-81.871	-718.132	-81.871
Anden total indkomst (Udlodning af pensionistbonus)	-189	-39.400	-189	-39.400
Overført resultat, i alt	2.454.962	3.173.283	2.454.962	3.173.283
Note 14				
Kapitalkrav og basiskapital				
Basiskapital:				
Egenkapital	2.573.948	3.292.269	2.573.948	3.292.269
Kapitalkrav i Livsforsikringselskabet A/S	-26.111	-26.020	0	0
Udskudt skatteaktiv i Livsforsikringselskabet A/S	-662	-301	-662	-301
Basiskapital, i alt	2.547.175	3.265.948	2.573.286	3.291.968
Kapitalkrav	525.696	463.027	551.807	489.047
Overskydende basiskapital	2.021.479	2.802.921	2.021.479	2.802.921
Egenkapitalens skyggekonto				
Saldo pr. 1. januar	1.826.048	2.496.724		
Initial skyggekonto ændringer	-	-49.407		
Nedskrivning af skyggekonti, overgang til markedsrente	-	-1.512.192		
Forrentning af primo saldo på skyggekonto	213.019	84.266		
Beregnet forrentning af egenkapitalen iht. kontibution	-331.368	299.224		
Egenkapitalens andel af valgbonus og pensionistbonus mv.	-23.600	-570.367		
Egenkapitalens andel vedrørende opløsning markesværdiregulering	-	906.189		
Egenkapitalens andel vedrørende opløsning af risikofonde	-	50.340		
Overført fra resultatopgørelsen	718.321	121.271		
Saldo pr. 31. december	2.402.420	1.826.048		
Fordeling af skyggekonto efter kontributionsgrupper for de forsikringsbestande, der er omfattet af kontributionsprincippet (§111)				
Rentegruppe afdeling A	1.632.450	1.422.838		
Rentegruppe afdeling B	723.980	389.127		
Rentegruppe afdeling C	0	0		
Rentegruppe afdeling D	26.861	2.099		
Risikogrupper, samlet	19.094	11.963		
Omkostningsgrupper, samlet	36	21		
Saldo pr. 31. december	2.402.420	1.826.048		

	Pensionskassen		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
Note 15				
Pensionshensættelser				
Pensionshensættelser pr. 1. januar	9.383.568	19.157.861	9.383.669	19.157.903
Akkumuleret værdiregulering pr. 1. januar	-1.533.589	-1.484.707	-1.533.592	-1.484.707
Retrospektive hensættelser pr. 1. januar	7.849.979	17.673.153	7.850.077	17.673.196
Bruttobidrag	467.258	572.707	467.258	572.707
Rentetilskrivning	213.928	301.434	213.927	301.436
Pensionsydelse	-664.397	-606.187	-664.407	-606.197
PAL indskud	0	9	0	9
PAL omkostninger	0	-1	0	-1
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-33.297	-40.929	-33.297	-40.930
Risikogevinster efter tilskrivning af risikobonus	28.266	23.964	28.266	23.964
Reserveflyt: Omvalg til pensionspakken	-1.399	-16.212	-1.399	-16.212
Reserveflyt: Overgang til markedsrente	-3.258	-10.404.055	-3.258	-10.404.055
Reserveflyt: Pensionering pensionspakken	-9.533	18.103	-9.533	18.168
Reserveflyt: Pensionering regulativ 1-6	680.861	336.893	680.861	336.893
Reserveflyt: Ved bidragsfritagelse	41.443	34.119	41.443	34.119
Overgangsbonus (efter PAL)	51	509.213	51	509.213
Overført til kollektiv bonuspotentiale/ gruppelevsbonuskonto	0	-577.068	0	-577.068
Andet	-50.957	24.837	-50.957	24.837
Retrospektive hensættelser pr. 31. december	8.518.945	7.849.979	8.519.033	7.850.077
Akkumuleret værdiregulering pr. 31. december	2.345.659	1.533.589	2.345.668	1.533.592
Pensionshensættelser, i alt	10.864.604	9.383.568	10.864.701	9.383.669
Den del af hensættelserne, der er friholdt for pensionsafkastskat, udgør	463.381	350.198	463.381	350.198
Anvendt bonuspotentiale på hvilende pensioner	-21.979	-1.049	-21.979	-1.049
Fordelingen af hensættelserne efter rentegrupper for de forsikringsbestande, der er omfattet af kontributionsprincippet, §100 stk. 3:				
Afdeling A				
Garanterede ydelser	3.790.636	3.717.558	3.790.636	3.717.558
Bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag	0	0	0	0
Bonuspotentiale på hvilende pensioner	0	0	0	0
Hensættelse, i alt	3.790.636	3.717.558	3.790.636	3.717.558
Afdeling B				
Garanterede ydelser	3.732.999	2.787.623	3.732.999	2.787.623
Bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag	73	14	73	14
Bonuspotentiale på hvilende pensioner	0	0	0	0
Hensættelse, i alt	3.733.072	2.787.636	3.733.072	2.787.636
Afdeling D (koncern inkl. Livsforsikringselskabet A/S)				
Garanterede ydelser	3.206.196	2.703.708	3.206.294	2.703.808
Bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag	3.027	23.363	3.027	23.364
Bonuspotentiale på hvilende pensioner	0	36.509	0	36.510
Hensættelse, i alt	3.209.224	2.763.581	3.209.321	2.763.682
Alle rentegrupper, i alt	10.732.932	9.268.774	10.733.030	9.268.876
Fordelingen af hensættelser efter tegningsrente for de forsikringsbestande, der ikke er omfattet af kontributionsprincippet, §100 stk. 4:				
Afdeling C				
Garanterede ydelser uforrentet (gruppelev)	131.671	114.794	131.671	114.794
Ugaranterede markedsrente	28.833.187	25.275.265	28.910.432	25.323.164
Hensættelse, i alt	28.964.859	25.390.059	29.042.104	25.437.958

	Pensionskassen		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
Note 16				
Kollektivt bonuspotentiale				
Kollektivt bonuspotentiale pr. 1. januar	693.757	0	693.758	1
Årets forbrug/hensættelse	50.702	693.757	50.702	693.756
Kollektivt bonuspotentiale, i alt	744.459	693.757	744.459	693.758

Kollektivt bonuspotentiale kan specificeres således:

Rentegruppe i Livsforsikringselskabet A/S			0	1
Afdeling D (rentegruppe)	0	22.172	0	22.172
Omkostningsgrupper	1	1	1	1
Risikogrupper	744.458	671.585	744.458	671.585
Kollektivt bonuspotentiale, i alt	744.459	693.757	744.459	693.758

Note 17

Hensættelser til unit-linked kontrakter

	25.275.265	12.981.755	25.323.163	13.011.821
Pensionshensættelser pr. 1. januar				
Akkumuleret værdiregulering pr. 1. januar	874.592	908.642	874.592	908.642
Retrospektive hensættelser pr. 1. januar	26.149.856	13.890.397	26.197.755	13.920.463
Bruttobidrag	2.018.259	1.776.390	2.042.941	1.793.188
Rentetilskrivning	1.845.358	878.915	1.850.621	880.557
Pensionsydelse	-240.488	-118.593	-240.871	-119.075
PAL indskud	0	4	0	4
PAL omkostninger	0	0	0	0
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-146.820	-131.789	-147.035	-131.925
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-112.589	-82.779	-112.587	-82.778
Reserveflyt: Omvalg til pensionspakken	1.389	16.104	1.389	16.104
Reserveflyt: Overgang til markedsrente	3.258	10.404.055	3.258	10.404.055
Reserveflyt: Pensionering pensionspakken	9.533	-18.103	9.533	-18.168
Reserveflyt: Pensionering regulativ 1-6	-680.861	-336.893	-680.861	-336.893
Reserveflyt: Ved bidragsfritagelse	-41.443	-34.119	-41.443	-34.119
Valgbonus	89	973	89	973
Kompensation (og afskrivning af skyldig beløb) ved pensionering regulativ 1-6	23.270	20.781	23.270	20.781
Overført fra risikokonto	0	-116.940	0	-116.940
Andet	42.655	1.454	42.655	1.530
Retrospektive hensættelser pr. 31. december	28.871.469	26.149.857	28.948.715	26.197.756
Akkumuleret værdiregulering pr. 31. december	-38.283	-874.592	-38.283	-874.592
Hensættelser til unit-linked kontrakter, i alt	28.833.186	25.275.265	28.910.432	25.323.164

Note 18

Gæld til kreditinstitutter

Gæld til kreditinstitutter vedrørende repoforretninger	749.521	633.830	757.066	639.397
Nominal prioritetsgæld	35.579	36.937	35.579	36.937
Gæld til kreditinstitutter, i alt	785.100	670.767	792.645	676.334
Gæld, forfalden efter 5 år	27.029	29.600	27.029	29.600

Der er over for kreditinstitutter stillet pantsikkerhed i ejendomme med en bogført værdi på 321 mio. kr. i pensionskassen og på 0 mio. kr. i dattervirksomheder pr. 31.12.2012.

Note 19

Anden gæld

Diverse gæld	51.456	38.714	125.082	64.897
Deposita fra lejere	5.157	3.986	16.446	15.150
Anden gæld i ejendomme	1.286	3.542	7.029	9.502
Anden gæld, i alt	57.899	46.241	148.557	89.549

Note 20

Periodeafgrænsningsposter

Diverse periodeafgrænsningsposter	8.618	11.746	10.329	14.103
Periodeafgrænsningsposter, i alt	8.618	11.746	10.329	14.103

Note 21 Eventualforpligtelser	Pensionskassen		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011

Investeringsaktiver til overtagelse efter regnskabsåret	529.635	362.492	529.635	362.492
---	---------	---------	---------	---------

Pensionkassen har registreret aktiver til fordel for de forsikrede med 43.147 mio. kr., der fordeler sig på investeringsejendomme 41 mio. kr., kapitalandele tilknyttede virksomheder 963 mio. kr., kapitalandele associerede virksomheder 416 mio. kr., kapitalandele 2.945 mio. kr., investeringsforeninger 18.293 mio. kr., obligationer 19.332 mio. kr., indlån i kreditinstitutter 938 mio. kr. og tilgodehavende renter 142 mio. kr. samt afledte finansielle instrumenter 78 mio. kr. Der er afgivet investeringstilsagn overfor investeringsfonde med 2.159 mio. kr. pr. 31. december 2012.

Momsreguleringsforpligtelser vedrørende ejendomme udgør 11 mio. kr. for PBU og 12 mio. kr. for koncernen pr. 31. december 2012.

Forpligtelse til udvendig vedligeholdelse, jf. lov om midlertidig regulering af boligforholdene, § 18 andrager 1 mio. kr. for PBU og 6 mio. kr. for koncernen pr. 31. december 2012.

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 skatteforpligtelsen ca. 94 mio. kr.

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

Der pågår drøftelser med Finanstilsynet om principperne for opgørelse af hensættelse i markedrentemiljøet (forsikringsklasse III). Udfaldet heraf er behæftet med usikkerhed.

Note 22 Nærtstående parter	Pensionskassen	
	2012	2011

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

Transaktioner med PBU Bolig A/S Pensionskassen for Børne- og Ungdomspædagoger lejer kontorlokaler i Ejendommen Østerfælled Torv 3, årlig leje Lejeaftalen er indgået på markedsmæssige vilkår.	1.579	1.571
--	-------	-------

PBU har i 2012 oppebåret et administrationsvederlag på	700	700
--	-----	-----

Transaktioner med Livsforsikringsselskabet A/S Livsforsikringsselskabet A/S's investeringsaktiver i PBU udgør	134.612	102.221
--	---------	---------

PBU har i 2012 betalt renter vedrørende investeringsaktiver på	9.122	4.756
--	-------	-------

PBU har i 2012 oppebåret et administrationsvederlag på	415	332
--	-----	-----

Transaktioner med PBU Ejendomsudvikling ApS PBU har i 2012 oppebåret et administrationsvederlag på	40	40
---	----	----

Transaktioner med Ejendomsudvikling Flintholm Have P/S PBU har i 2012 oppebåret et administrationsvederlag på	200	200
--	-----	-----

Transaktioner med Ejendomsudvikling Kronborg Strand P/S PBU har i 2012 oppebåret et administrationsvederlag på	40	40
---	----	----

Løbende mellemværender forrentes på markedsvilkår.

	Pensionskassen	
	2012	2011
Pensionskassen har kapitalandele i følgende tilknyttede virksomheder :		
Livsforsikringselskabet A/S med hjemsted i København. Aktivitet: Pensionsvirksomhed Ejerandel : 100 %		
Virksomhedens resultat	-1.084	-916
Virksomhedens egenkapital	49.124	50.208
PBU Bolig A/S med hjemsted i København. Aktivitet: Eje og udleje af fast ejendom Ejerandel : 100 %		
Virksomhedens resultat	26.449	25.943
Virksomhedens egenkapital	913.952	902.977
PBU Ejendomsudvikling ApS med hjemsted i København. Aktivitet: Udøve virksomhed som komplementar i partnerselskaber Ejerandel : 100 %		
Virksomhedens resultat	12	13
Virksomhedens egenkapital	219	207
Professionel forening Institutionel Investor FMBA med hjemsted i København. Aktivitet: Investeringsadministration Ejerandel : 100 %		
Virksomhedens resultat	1.272.664	-433.528
Virksomhedens egenkapital	11.230.320	8.045.235

Da den professionelle forening i al væsentlighed vedrører investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter indgår foreningen som investeringsforeningsandele i pensionskassen

	Pensionskassen		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
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	5.820	2.988	5.820	2.988
Virksomhedens egenkapital	295.350	89.530	295.350	89.530
Ejendomsudvikling Kronborg Strand P/S med hjemsted i København Aktivitet: Udøve virksomhed med ejendomsudvikling Ejerandel : 47 %				
Virksomhedens resultat	-716	-392	-716	-392
Virksomhedens egenkapital	109.737	109.253	109.737	109.253
Forca A/S med hjemsted i Gentofte Aktivitet: Udøve virksomhed med administration af pensionsvirksomhed Ejerandel : 33,33 %				
Virksomhedens resultat	2.583	1.507	2.583	1.507
Virksomhedens egenkapital	523.900	521.317	523.900	521.317

Note 23**Femårsoversigt og nøgletal**

Femårsoversigten og nøgletal fremgår af Ledelsesberetningen side 24-25.

Note 24**Realiserede resultat**

Principper for fordeling af det realiserede resultat fremgår af Anvendt regnskabspraksis side 32-33.
Fordeling af det realiserede resultat fremgår af Ledelsesberetningen side 7-8.

Note 25**Finansielle risici**

Beskrivelse af politikker mv. vedr. finansielle risici fremgår af Ledelsesberetningen side 10-11.

Note 26**Aktiebeholdning fordelt på brancher og regioner**

Alle tal i pct.	Danmark	Øvrige			Japan	Øvrige		Ikke fordelt	I alt
		Europa	Nordamerika	Sydamerika		fjerneøsten	Øvrige lande		
Energi	0,0	3,0	2,9	0,1	0,0	0,9	0,0	0,0	6,9
Materialer	0,0	3,9	1,9	0,1	0,0	1,0	0,0	0,0	6,9
Industri	0,0	3,4	5,1	0,3	0,5	0,6	0,0	0,0	9,9
Forbrugsgoder	0,0	5,6	5,8	0,8	0,5	0,7	0,0	0,0	13,6
Konsument-vare	0,1	4,4	2,3	0,0	0,2	0,8	0,0	0,0	7,7
Sundhedspleje	1,0	3,7	3,8	0,0	0,0	0,3	0,0	0,0	8,8
Finans	0,1	13,2	5,5	1,2	0,5	3,6	0,0	0,0	24,2
IT	0,0	3,4	6,4	0,6	0,2	2,4	0,0	0,0	13,1
Telekommunikation	0,0	1,8	0,4	0,0	0,2	0,5	0,0	0,0	2,9
Forsyning	0,0	2,1	1,2	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	3,5
Ikke fordelt	0,0	2,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,6
I alt	1,2	47,2	35,3	3,1	2,3	10,8	0,0	0,0	100,0

Note 27**Følsomhedsoplysninger**

Alle beløb i mio. kr.

Hændelse	Minimum påvirkning af basiskapitalen	Maksimum påvirkning af kollektivt bonuspotentiale	Maksimum påvirkning af bonuspotentiale på hvilende pensioner før ændring i anvendt bonuspotentiale på hvilende pensioner	Maksimum påvirkning af anvendt bonuspotentiale på hvilende pensioner
Rentestigning på 0,7pct. point	128	45	29	22
Rentefald på 0,7pct. point	-299	0	0	0
Aktiekursfald på 12 pct.	-194	0	0	0
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-57	0	0	0
Valutakursrisiko (VaR 99,5 pct.)	-23	0	0	0
Tab på modparter på 8 pct.	-156	0	0	0
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-242	0	0	0
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	173	3	1	22
Stigning i invalideintensiteten på 10 pct.	0	0	0	0

Note 28**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	129	128	0	5,5%
Ejendomsaktieselskaber	750	803	66	3,9%
Grunde og bygninger i alt	879	931	66	4,1%
Andre dattervirksomheder	0	0	0	0,0%
Børsnoterede danske kapitalandele	0	0	0	0,0%
Unoterede danske kapitalandele	132	117	-7	1,2%
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	1.715	2.050	175	16,6%
Unoterede udenlandske kapitalandele	130	133	24	-3,5%
Øvrige kapitalandele i alt	1.978	2.300	193	14,3%
Statsobligationer (Zone A)	4.389	4.897	159	6,7%
Realkreditobligationer	3.647	3.938	565	5,9%
Indeksobligationer	305	443	125	7,3%
Kreditobligationer investment grade	82	0	-80	0,4%
Kreditobligationer non investment grade samt emerging markets obl.	1.759	2.041	123	9,4%
Andre obligationer	176	100	-51	-7,8%
Obligationer i alt	10.357	11.420	840	7,2%
Pantesikrede udlån	0	0	0	0,0%
Øvrige finansielle investeringsaktiver	917	529	-7	0,5%
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelse	-65	7	71	

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

Note 29**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	368	375	0	5,5%
Ejendomsaktieselskaber	2.633	2.973	286	3,7%
Grunde og bygninger i alt	3.000	3.348	286	3,9%
Andre dattervirksomheder	0	0	0	0%
Børsnoterede danske kapitalandele	0	0	0	0%
Unoterede danske kapitalandele	470	549	127	-1,9%
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	8.532	11.272	1.345	16,6%
Unoterede udenlandske kapitalandele	820	904	138	-3,0%
Øvrige kapitalandele i alt	9.821	12.725	1.611	14,1%
Statsobligationer (Zone A)	9.151	9.294	-588	6,4%
Realkreditobligationer	10.969	11.241	453	5,8%
Indeksobligationer	442	674	207	7,5%
Kreditobligationer investment grade	317	0	-322	1,3%
Kreditobligationer non investment grade samt emerging markets obl.	6.164	7.421	579	11,5%
Andre obligationer	474	273	-142	-13,2%
Obligationer i alt	27.518	28.903	188	7,2%
Pantesikrede udlån	0	0	0	0%
Øvrige finansielle investeringsaktiver	895	996	-10	0,5%
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelse	-259	-45	214	

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

PBU's mission

PBU sikrer den enkelte pædagog den højeste pension.

PBU's vision

Pædagogernes Pensionskasse skaber tryghed.

Fundamentet er at tænke i helheder ud fra det enkelte medlems samlede økonomiske situation.

PBU's grundlæggende værdier

- Troværdighed
- Medlemsorienteret
- Dynamisk
- Enkelhed

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