



Årsrapport

for perioden

1. januar – 31. december 2013



Farvel til MD80



(Foto: Torben Back Sørensen, Blenda Viking, MD80 Farewell Flight 2013)

2013 blev bl.a. kendetegnet ved pensionering af MD80, som der blev taget af afsked med lørdag d. 26. oktober.

Den første MD80 blev leveret til SAS d. 10. oktober 1985, til brug på de korte og mellemlange ruter, med København-Aarhus som den korteste og København-Tel Aviv som den længste rute. I alt 3.134.900 flyvninger med hele 2.977.195.000 km blev tilbagelagt i flytypen, som i sin tid afløste DC-9'eren.

Afskeden blev markeret med en MD80 Farewell Flight med Blenda Viking - en rundtur over Danmark for inviterede gæster. Rundturen gik fra København henover Aalborg Lufthavn og Billund Lufthavn og retur til København via Storebæltsbroen.

Forsidebillede:

Cover fra Pensionskassens hjemmeside.
Med farvel til MD80'eren siges der også
farvel til hjemmesidens header, som
afløses af nyt layout.

Billede inderside af omslag:

LN-RMM – Blenda Viking
McDonnell-Douglas MD-82

SAS-tjeneste:	Maj 1991
Motorer:	2 stk. PW JT8D-217C

Højde:	9,05 m
Længde:	45,1 m
Vingefang:	32,9 m
Egenvægt:	35.400 kg
Max. Startvægt:	63.500 kg
Hastighed	825 km/t
Rækkevidde	3800 km
Antal sæder	145

SAS Pilot & Navigatør Pensionskasse

Årsrapport for perioden
1. januar - 31. december 2013

Vester Voldgade 106, 4 th.
1552 København V
CVR-nr. 19 61 53 83

INDHOLD

PÅTEGNINGER

Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	5

LEDELSESBERETNING

Pensionskasseoplysninger	6
Femårsoversigt koncernen og pensionskasse	7
Ledelsens beretning	8

KONCERN- OG PENSIONS KASSE ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER

Resultatopgørelse	13
Balance	14
Egenkapitalopgørelse	16
Noter	17

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2013 for SAS Pilot & Navigatør Pensionskasse.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om tilsyn med firmapensionskasser.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og pensionskassens aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt resultatet af koncernens og pensionskassens aktiviteter i regnskabsåret 2013.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 20. marts 2014

DIREKTION

Keld Skjold Pedersen

BESTYRELSE

Erik Dalby Hansen
formand

Klaus Barth Jørgensen
næstformand

Hans Peder Tanderup

Britt-Inger Fredriksson

Stephan Hrynczuk

Jesper Skov Hansen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til medlemmerne i SAS Pilot & Navigatør Pensionskasse

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for SAS Pilot & Navigatør Pensionskasse for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for henholdsvis koncernen og Pensionskassen. Koncernregnskabet og årsregnskabet aflægges efter lov om tilsyn med firmapensionskasser.

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 tilsyn med firmapensionskasser. 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 2013 samt af resultatet af koncernens og Pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 i overensstemmelse med lov om tilsyn med firmapensionskasser.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om tilsyn med firmapensionskasser gennemlæst ledelsesberetningen i årsrapporten. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte 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 20. marts 2014

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jesper Dan Jespersen
statsaut. revisor

Anja Bjørnholt Lüthcke
statsaut. revisor

LEDELSESBERETNING

Pensionskasseoplysninger

SAS Pilot & Navigatør Pensionskasse
Vester Voldgade 106, 4 th.
1552 København V
Telefon 33 32 14 40
Telefax 33 32 58 52
CVR-nr. 19 61 53 83
Hjemstedskommune: København

Bestyrelse

Luftkaptajn Erik Dalby Hansen, formand
Director Klaus Barth Jørgensen, næstformand
Luftkaptajn Hans Peder Tanderup
Styrmand Stephan Hrynczuk
Director Britt-Inger Fredriksson
Head of Business Control Flight Operations Jesper Skov Hansen

Direktion

Keld Skjold Pedersen

Aktuar

Peter Melchior

Revisor

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Osvold Helmuths Vej 4
2000 Frederiksberg

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes fredag 25. april 2014 på Bautahøj Kursuscenter, Jægerspris.

LEDELSESBERETNING

Femårsoversigt koncernen

t.kr	2013	2012	2011	2010	2009
Bonusindtægter	14.625	23.917	13.107	13.306	14.864
Pensionsmæssige ydelser f.e.r., i alt	52.027	50.919	48.404	47.419	52.720
Investeringsafkast	89.599	94.846	100.023	91.943	255.845
Pensionsmæssige driftsomkostninger, i alt ¹	-6.853	-2.269	-9.908	-10.979	-8.041
Pensionsteknisk resultat	1.437	2.105	1.754	-203.137	180.713
Årets resultat	1.437	2.105	1.754	-203.137	180.713
Årets nettoresultat	1.437	2.105	1.754	-203.137	180.713
Pensionsmæssige hensættelser, i alt	1.393.777	1.360.418	1.311.402	1.270.591	1.020.603
Egenkapital, i alt	59.933	58.495	56.390	54.636	257.773
Aktiver, i alt	1.543.768	1.517.567	1.469.200	1.394.830	1.341.579
Solvensdækning (N7)	1,0	1,0	1,0	1,0	5,9

Femårsoversigt pensionskassen

t.kr	2013	2012	2011	2010	2009
Bonusindtægter	14.625	23.917	13.107	13.106	14.864
Pensionsmæssige ydelser f.e.r., i alt	52.027	50.919	48.404	47.419	52.720
Investeringsafkast	89.599	95.091	97.469	89.763	253.987
Pensionsmæssige driftsomkostninger, i alt ¹	-6.853	-2.514	-7.354	-8.799	-6.183
Pensionsteknisk resultat	1.437	2.105	1.754	-203.137	180.713
Årets resultat	1.437	2.105	1.754	-203.137	180.713
Årets nettoresultat	1.437	2.105	1.754	-203.137	180.713
Pensionsmæssige hensættelser, i alt	1.393.777	1.360.418	1.311.402	1.270.591	1.020.603
Egenkapital, i alt	59.933	58.495	56.390	54.636	257.773
Aktiver, i alt	1.471.864	1.442.190	1.390.381	1.367.701	1.313.361
Solvensdækning (N7)	1,0	1,0	1,0	1,0	5,9

¹⁾ Pensionsmæssige driftsomkostninger er i 2012 i væsentlig grad påvirket af tilbagebetaling af manglende momsfradrag inkl. renter fra SKAT.

LEDELSESBERETNING

Ledelsens beretning

Koncernens og Pensionskassens hovedaktiviteter

Pensionskassens virksomhed omfatter udbetaling af pensionstilskud til den personkreds, der er omfattet af bestemmelsen i vedtægternes § 4, og som i regnskabsåret har modtaget pensionsydelse fra Danica.

Pensionskassen har i 2013 modtaget bonus fra Danica for aktuelle pensionsforsikringer i overensstemmelse med overenskomst af 12. september 1982 mellem SAS, DPF og SANA. Tilsvarende har Pensionskassen i henhold til reglerne i overenskomsten modtaget bonus for 2012 for ikke aktive pensionsforsikringer. Bonus for denne medlemsgruppe er modtaget primo 2013. Aktuarberegninger for 2013 viser, at bonus for ikke aktive pensionsforsikringer for dette år også vil tilfalde Pensionskassen. Bonus for 2013 er ikke opgjort, og beløbet kan derfor ikke verificeres. Bonus for 2013 for eventuelle pensionskontrakter vil efter implementeringen af pensionsaftalen per 1. april 2013 alene omfatte de piloter, som er førtidspensionerede efter regler gældende før 18. november 2012. Der er således tale om relativ få personer, og bonus på kontrakterne vurderes således at være af begrænset værdi.

Der blev 18. november 2012 indgået aftale mellem SAS og DPF om ændring til pensionsaftalen. Efter denne aftale vil piloter ansat efter 1. april 2013 få en præmiebaseret ordning, og det pensionstilsagn der var, i henhold til hidtidige regler, er herefter fastlagt endeligt. Som en følge af disse ændringer er der i 2013 gennemført et arbejde, som har resulteret i, at de ydelser Pensionskassen i fremtiden skal supplere og regulere er udskilt som selvstændige policer. Regler og metode for Pensionskassens fremtidige reguleringer af pensioner for aktive piloter, som var aktive per 1. april 2013, er således endelig fastlagt.

Udviklingen i koncernens og Pensionskassens aktiviteter og økonomiske forhold

Pensionskassen har samlet set realiseret et afkast på 7,1 % på beholdningen af værdipapirer og afdækninger i 2013, hvilket må betegnes som mindre tilfredsstillende. Afdækninger har i 2013 alene bestået i afdækning af valutarisiko på investeringsaktiver. Resultatet inklusive valutainddækninger er dog 1,5 % lavere end det strategivægtede benchmark, hvilket vurderes som ikke tilfredsstillende.

Det positive afkast blev skabt i et år, hvor udsigterne for verdensøkonomien så bedre ud ved årets udgang, end da året begyndte. Således blev flere meget negative scenarier som eurozone-kollaps og bekymring omkring amerikansk "fiscal cliff" skubbet i baggrunden. 2013 blev også præget af en fortsat lempelig pengepolitik, hvor budskabet fra den amerikanske centralbank dog var, at man ønskede en gradvis normalisering af den amerikanske pengepolitik gennem en udfasning af det amerikanske obligationsopkøbsprogram.

De mere positive udsigter for verdensøkonomien resulterede i, at 2013 blev et år med meget store forskelle i afkast på de forskellige aktivklasser. Aktier gjorde det specielt godt, især de amerikanske og de danske. Danske aktier er dog en så lille aktivklasse, at risikoen ved at investere i dette segment generelt vurderes for stor, og det overlades derfor til aktieforvalterne at finde aktier i sektorer og lande der giver højest afkast i forhold til risiko.

I Pensionskassen er afkast/risiko en meget vigtig faktor, når investeringsstrategien skal besluttes. Pensionskassens investeringsaktiver vil derfor altid være sammensat af forskellige aktier og obligationsklasser. Afkast vil derfor altid være et gennemsnit, der over tid sigter mod at give størst muligt afkast med balanceret risiko.

LEDELSESBERETNING

Ledelsens beretning

Pensionskassen har i 2013 taget en bevidst overallokering til emerging markets specielt Kina. Det kan konstateres, at timingen for dette ikke har været optimal, og vores afkast i 2013 har været negativt påvirket af denne taktiske beslutning. Det er også dette forhold, som har resulteret i at afkast for 2013 er lavere end benchmark. Emerging markets-aktier blev generelt påvirket af fortsatte bekymringer om effekten af neddrøstringen af den amerikanske centralbanks obligationsopkøbsprogram samt stigende makroøkonomisk usikkerhed. Investorerne blev således påvirket af frygt for faldende vækst og forværret kreditværdighed i regionen som sådan, samt risikoen for en potentiel gældskrise i Kina. Vurderingen er dog fortsat, at emerging markets på en længere horisont vil give et højere afkast end aktier i den udviklede verden. Det forventes at tilpasningen til lavere vækst i Emerging markets-landene vil give sig udslag i en mere bæredygtig vækst, betydelige omkostningsbesparelser og deraf forøget indtjening i virksomhederne, hvilket vil aflejlse sig i aktiekurserne. Emerging markets-aktier er desuden i øjeblikket prisfaste væsentligt lavere end aktier i den udviklede verden, hvilket øger potentialet. Det forhold at Pensionskassens største eksponering til emerging markets ligger i Asien, vurderes at styrke de positive forventninger.

Pensionskassens investeringer i indeksobligationer var i modsætning til tidligere år ikke fordelagtige i 2013. Eksponeringen til indeksobligationer dog skal ses i længere perspektiv som en beskyttelse af porteføljen i miljøer med stigende inflation. Et miljø som ikke materialiserede sig i 2013.

Afkastet blev positivt påvirket af flere forhold herunder en generel overvægt til aktier og en lavere varighed på obligationsporteføljen. Det var gældende, at næsten alle valgte kapitalforvaltere indfrie forventningerne og skabte afkast, der var højere end deres respektive benchmarks, men at det forhold, at en væsentlig andel af Pensionskassens aktieportefølje var i 2013 placeret i emerging markets-regionen trak ned i det samlede afkast og var den altovervejende årsag til det negative merafkast.

Overskudsdisponering

Årets resultat på 1,4 mio. kr. fremkommer efter forøgelse af pensionshensættelser med 29,9 mio. kr., hvorefter Pensionskassens hensættelser svarer til Pensionskassens nettoaktiver fratrukket lovgivningens kapitalkrav. Bestyrelsen foreslår, at årets overskud overføres til egenkapitalen, som herefter udgør 59,9 mio. kr. svarende til lovgivningens kapitalkrav.

Risiko og usikkerhedsfaktorer

Den overordnede målsætning er at sikre medlemmerne det bedst mulige afkast gennem investering af Pensionskassens aktiver med betryggende sikkerhed. Investeringsrisikoen søges mindsket ved at sprede aktiverne på forskellige aktivtyper og ved en geografisk spredning, så der ikke opstår en u hensigtsmæssig afhængighed af en enkelt aktivtype eller udviklingen i en særlig region.

LEDELSESBERETNING

Ledelsens beretning

Pensionskassens investeringsstrategi har først og fremmest til hensigt at sikre, at det fortsat er muligt at yde pensionstilskud og pensionsregulering i henhold til vedtægter og pensionsregulativ, og på den baggrund skabe et så højt afkast som muligt med en acceptabel og kontrolleret risiko. Dette betyder, at det løbende vurderes om der skal foretages afdækning gennem afledte finansielle instrumenter, ligesom der sker en struktureret afvejning af investeringernes afkast og den involverede risiko. I den forbindelse anvendes et risikobudget, der sikrer, at investeringerne holder sig inden for de afstukne rammer. Et væsentligt element i investeringsstrategien er således at investere i forskellige aktiver, der har langsigtet afkastpotentiale og samtidig udgør en spredning af risikoen. I slutningen af året, hvor investeringsstrategi er revurderet og strategi for 2014 fastlagt, er der truffet beslutning om at fastholde stor vægt på styring af risiko. Herigennem er der etableret relativt udvidede rammer for fastlagte grænseværdier for de enkelte aktivklasser. Fastlæggelse af strategi for 2014 medførte, at den samlede risiko på porteføljen blev reduceret lidt. Da Pensionskassens garantier er betingede, tager bestyrelsens vurdering af risiko, i den aktuelle situation, derfor primært udgangspunkt i den samlede risiko på investeringsaktiverne.

Usikkerhed ved indregning og måling

Ved regnskabsudarbejdelsen anvendes skøn og vurderinger, som påvirker størrelsen af aktiver og forpligtelser. De væsentligste skøn og vurderinger vedrører fastlæggelsen af afkastprocenter og dagsværdi på investeringsejendomme, diskonteringsatser og forventninger til fremtidig inflation, samt forudsætninger om invaliditet og dødelighed, ved opgørelsen af de pensionsmæssige forpligtelser.

Porteføljen af investeringsejendomme er samlet i Pensionskassens ejendomsselskab. Fastsættelsen af dagsværdien af koncernens ejendomme på 240,9 mio. kr. er vanskelig. Godt halvdelen af værdien af ejendomme vedrører ejendomme, der anvendes til kursus- og hotelformål. Ejendomme i denne kategori vurderes som mere konjunkturfølsomme og markedet for hotel- og kursusejendomme er fortsat meget vanskeligt. Driften af Hotel Propellen har gennem en årrække givet et nogenlunde tilfredsstillende resultat. Bautahøj Kursuscenter har over årene givet svingende resultater, og for Hotel Blicher er driftsresultat stabiliseret, men dette hotel leverer fortsat ikke de planlagte resultater. Samlet set har hoteldriften været negativ, og Pensionskassen har derfor fortsat afgivet erklæring om støtte i relation til driften frem til aflæggelse af årsrapport for 2014.

Der er arbejdet meget intenst med at vende udviklingen, og de gennemførte forbedringer på Hotel Blicher har medført forbedringer i forretningsplanen og forventningerne til dette hotel. På Bautahøj er der også gennemført væsentlige aktiviteter for at sikre og forbedre placeringen i markedet.

LEDELSESBERETNING

Ledelsens beretning

Forventninger til fremtiden

Resultatet for 2013 udviklede sig i al væsentlighed som tidligere forventet.

Pensionskassens ledelse forventer, at udviklingen i 2014 vil være præget af fortsat forholdsvis lav men mere stabil vækst. Det vurderes, at finanskrisen er i sin afsluttende fase, og at stigningen i væksten vil være drevet af den udviklede del af verden.

Emerging markets-regionen forventes at opleve en stabiliserende vækst. Da det fortsat vurderes, at der vil herske en vis usikkerhed i markederne, forventes mere volatile og nervøse markeder. Samlet set vurderes det, at aktier fortsat bør have en central position i porteføljen sammen med højtratede obligationer, der vurderes at bidrage væsentligt til balancering af risiko. Pensionskassens forventede resultat vil blive anvendt til styrkelse af de pensionsmæssige hensættelser samt regulering af kapitalkravet. Resultat efter regulering af hensættelser forventes derfor at svare til stigningen i kapitalkravet.

Betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtrådt betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning og frem til årsrapportens underskrivelse, der vil kunne forrykke vurderingen af årsrapporten væsentligt.

Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

Erik Dalby Hansen er formand for bestyrelsen i

- Kapitalformidlingsselskabet af 1/11 1993 A/S
- Wing Invest A/S

Klaus Barth Jørgensen er medlem af bestyrelsen i

- Kapitalformidlingsselskabet af 1/11 1993 A/S

Keld Skjold Pedersen er medlem af bestyrelsen i

- Bent Gerts A/S
- Pilotinvest AI A/S

og er endvidere direktør i

- Kapitalformidlingsselskabet af 1/11 1993 A/S

Hans Peder Tanderup er medlem af bestyrelsen i

- Wing Invest A/S
- PilotInvest AI A/S

og er endvidere direktør i

- Pilotinvest AI A/S

KONCERN- OG PENSIONS KASSE ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER

Resultatopgørelse		Pensionskassen		Koncernen	
Note	tkr.	2013	2012	2013	2012
	Bonusindtægter fra Danica	14.625	23.917	14.625	23.917
1	Bonusindtægter i alt	14.625	23.917	14.625	23.917
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	80.976	118.644	5.112	0
	Indtægter fra associerede virksomheder	-184	2.132	-184	2.132
	Indtægter af investeringsejendomme	-67	-58	5.103	5.877
	Renteindtægter og udbytter m.v.	3.867	2.251	18.400	9.559
2	Kursreguleringer	6.507	-25.481	65.016	83.817
	Renteudgifter	-31	-29	-2.380	-4.172
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-1.468	-2.367	-1.468	-2.367
	Investeringsafkast, i alt	89.599	95.091	89.599	94.846
3	Pensionsafkastskat	-14.006	-14.454	-14.006	-14.454
	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	75.593	80.637	75.593	80.392
	Udbetalte pensionsydelse	-52.027	-50.919	-52.027	-50.919
	Pensionsmæssige ydelser f.e.r., i alt	-52.027	-50.919	-52.027	-50.919
	Ændring i pensionshensættelser	-29.900	-49.016	-29.900	-49.016
	Ændring i pensionsmæssige hensættelser f.e.r., i alt	-29.900	-49.016	-29.900	-49.016
4	Administrationsomkostninger	-6.853	-2.514	-6.853	-2.269
	Pensionsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-6.853	-2.514	-6.853	-2.269
	PENSIONSTEKNISK RESULTAT	1.437	2.105	1.437	2.105
	ÅRETS RESULTAT	1.437	2.105	1.437	2.105

KONCERN- OG PENSIONS KASSE ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER

Balance		Pensionskassen		Koncernen	
Note	tkr.	2013	2012	2013	2012
5	Driftsmidler	0	546	0	546
	MATERIELLE AKTIVER, I ALT	0	546	0	546
6	Investerings ejendomme	2.950	2.950	240.859	239.502
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.380.616	1.352.570	0	0
7	Kapitalandele i associerede virksomheder	3.930	4.784	7.860	4.784
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	1.384.546	1.357.354	7.859	4.783
18	Kapitalandele	0	0	586.939	603.009
	Investeringsforeningsandele	0	0	0	0
	Obligationer	0	0	645.638	601.514
14	Afledte finansielle instrumenter	2.783	6.712	2.783	6.712
	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	2.783	6.712	1.235.360	1.211.235
17	INVESTERINGS AKTIVER, I ALT	1.390.279	1.367.016	1.484.078	1.455.520
12	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	50.225	41.295	0	0
12	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	19.086	17.838	19.086	17.838
	Andre tilgodehavender	8.704	8.020	24.606	22.380
	TILGODEHAVENDER, I ALT	78.015	67.153	43.692	40.218
	Likvide beholdninger	3.570	7.475	15.997	21.282
	ANDRE AKTIVER, I ALT	3.570	7.475	15.997	21.282
	AKTIVER, I ALT	1.471.864	1.442.190	1.543.768	1.517.567

KONCERN- OG PENSIONS KASSE ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER

Balance		Pensionskassen		Koncernen	
Note	tkr.	2013	2012	2013	2012
	Reserver	159.894	159.894	159.894	159.894
	Overført resultat	-99.961	-101.399	-99.961	-101.399
8	EGENKAPITAL, I ALT	<u>59.933</u>	<u>58.495</u>	<u>59.933</u>	<u>58.495</u>
	Pensionshensættelser	1.393.777	1.360.418	1.393.777	1.360.418
9	Pensionshensættelser, i alt	<u>1.393.777</u>	<u>1.360.418</u>	<u>1.393.777</u>	<u>1.360.418</u>
	PENSIONS MÆSSIGE HENSÆTTELSE, I ALT	<u>1.393.777</u>	<u>1.360.418</u>	<u>1.393.777</u>	<u>1.360.418</u>
	Gæld til kreditinstitutter	0	4.774	70.234	79.015
14	Afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0
	Anden gæld	18.155	18.503	19.825	19.639
10	GÆLD, I ALT	<u>18.155</u>	<u>23.277</u>	<u>90.059</u>	<u>98.654</u>
	PASSIVER, I ALT	<u>1.471.864</u>	<u>1.442.190</u>	<u>1.543.768</u>	<u>1.517.567</u>
11	Pant eller anden sikkerhed i aktiver				
12	Koncerninterne transaktioner / nærtstående parter				
13	Principper for fordeling af overskud				
14	Afledte finansielle instrumenter				
15	Kapitalandele				
17	Koncernens aktiebeholdning procentvis fordelt på brancher og regioner				
18	Specifikation af aktiver og disses afkast				
19	Eventualforpligtelser				
20	Femårsoversigt				
21	Anvendt regnskabspraksis				

KONCERN- OG PENSIONS KASSE ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER**Egenkapitaloppgørelse for koncernen**

tkr.	Reserver	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2012	159.894	-103.504	56.390
Overført, jf. resultatdisponering	0	2.105	2.105
Egenkapital 1. januar 2013	159.894	-101.399	58.495
Overført, jf. resultatdisponering	0	1.437	1.437
Egenkapital 31. december 2013	159.894	-99.961	59.933

Egenkapitaloppgørelse for Pensionskassen

tkr.	Reserver	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2012	159.894	-103.504	56.390
Overført, jf. resultatdisponering	0	2.105	2.105
Egenkapital 1. januar 2013	159.894	-101.399	58.495
Overført, jf. resultatdisponering	0	1.437	1.437
Egenkapital 31. december 2013	159.894	-99.961	59.933

KONCERN- OG PENSIONS KASSE ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER
Noter til resultatopgørelse og balance

		Pensionskassen		Koncernen	
Note	tkr.	2013	2012	2013	2012
1	Antal medlemmer				
	Tjenestgørende medlemmer	485	487	485	487
	Pensionister	391	389	391	389
	Ægtefæller pensionister	127	122	127	122
	Børnepensionister	15	16	15	16
		1.018	1.014	1.018	1.014
2	Kursreguleringer				
	Investeringsejendomme	0	0	1.357	521
	Kapitalandele	0	0	58.484	28.377
	Investeringsforeningsandele	-2.415	212	0	0
	Obligationer	0	0	5.885	96.091
	Afledte finansielle instrumenter	8.953	-25.427	8.953	-25.427
	Nedskrivning af finansielle aktiver	0	0	-5.900	-8.550
	Øvrige	-31	-266	-3.763	-7.195
		6.507	-25.481	65.016	83.817
3	Pensionsafkastskat				
	Årets pensionsafkastskat	14.006	14.454	14.006	14.454
		14.006	14.454	14.006	14.454
	Pensionsafkastskatten udgør 15,3% af investeringsafkastet med fradrag af den friholdte del, jf. nedenstående friholdelsesbrøk				
	Friholdelsesbrøk	6,1%	6,5%	6,1%	6,5%
	Andel af investeringsaktiver, hvoraf afkast indgår i beregningen af pensionsafkastskatten	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
4	Administrationsomkostninger				
	Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede	3	3	3	3
	Personaleudgifter kan specificeres således:				
	Løn	3.340	3.335	3.383	3.405
	Pensionsbidrag	204	210	204	210
	Andre udgifter til social sikring	10	9	10	9
	Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet eller lønsummen	125	125	125	125
		3.679	3.679	3.721	3.749
	Direktion, fast løn	1.234	1.200	1.234	1.200
	Direktion, pensionsbidrag	180	179	180	179
	Bestyrelse, fast vederlag	847	840	872	909
		2.261	2.219	2.286	2.288

Pensionskassen har ingen forpligtelser til at yde pension til direktion og bestyrelsen i deres egenskab af direktion eller bestyrelse.

Der findes ingen særlige incitamentsordninger for medlemmer af ledelsen.

KONCERN- OG PENSIONS KASSE ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER

Noter til resultatopgørelse og balance		Pensionskassen		Koncernen	
Note	tkr.	2013	2012	2013	2012
4 KPMG					
Samlet honorar		629	579	762	1.119
Andel heraf, der angår andre ydelser end revision		320	305	398	585
Revisionshonorar mv. i alt		<u>309</u>	<u>274</u>	<u>364</u>	<u>534</u>
5 Driftsmidler					
Samlet kostpris 1/1		2.734	2.734	2.734	2.734
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer		0	0	0	0
Afgang i årets løb		0	0	0	0
Samlet kostpris 31/12		<u>2.734</u>	<u>2.734</u>	<u>2.734</u>	<u>2.734</u>
Samlede af- og nedskrivninger 1/1		-2.188	-1.641	-2.188	-1.641
Årets nedskrivninger		0	0	0	0
Årets afskrivninger		-547	-547	-547	-547
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver		0	0	0	0
Samlede af- og nedskrivninger 31/12		<u>-2.735</u>	<u>-2.188</u>	<u>-2.735</u>	<u>-2.188</u>
Regnskabsmæssig værdi 31/12		<u>0</u>	<u>546</u>	<u>0</u>	<u>546</u>
6 Investerings ejendomme					
Omvurderet værdi 1/1		2.950	2.950	239.502	238.981
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer		0	0	1.557	0
Afgang i årets løb		0	0	0	0
Værdireguleringer, som i løbet af året er indregnet i resultatopgørelsen		0	0	-200	521
Omvurderet værdi 31/12		<u>2.950</u>	<u>2.950</u>	<u>240.859</u>	<u>239.502</u>
Det vægtede gennemsnit af de afkastprocenter, der er lagt til grund ved fastsættelsen af de enkelte ejendommers dagsværdi udgør:		0,0	0,0	4,7	4,8

Der har ikke været eksterne eksperter involveret i målingen af investeringsejendomme.

KONCERN- OG PENSIONS KASSE ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER

Noter til resultatopgørelse og balance

Note

7 Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Navn: Ejendomsselskabet af 1/10 2005 A/S

Hjemsted	København
Ejerandel	100%

Aktivitet: Selskabets formål er at opføre, eje og drive fast ejendom.

Egenkapital ifølge senest foreliggende årsrapport	130.306
---	---------

Resultat ifølge senest foreliggende årsrapport	-4.243
--	--------

Navn: Den Professionelle Forening SAS Pilotpension

Hjemsted	København
Ejerandel	100%

Aktivitet: Foreningens formål er investeringer i værdipapirer.

Egenkapital ifølge senest foreliggende årsrapport	1.244.097
---	-----------

Resultat ifølge senest foreliggende årsrapport	79.707
--	--------

Navn: Pilotinvest AI A/S

Hjemsted	København
Ejerandel	100%

Aktivitet: Selskabets formål er at eje kapitalandele i selskabet Wing Invest A/S. Ejerandel 20% i Wing Invest

Egenkapital ifølge senest foreliggende årsrapport	6.212
---	-------

Resultat ifølge senest foreliggende årsrapport	2.550
--	-------

Kapitalandele i associerede virksomheder

Navn: Kapitalformidlingsselskabet af 1/11 1993 A/S

Hjemsted	København
Ejerandel	50%

Aktivitet: Selskabets formål er at eje andele og anbringe midler i datterselskabet Wing Hotels ApS.

Egenkapital ifølge senest foreliggende årsrapport	-4.806
---	--------

Resultat ifølge senest foreliggende årsrapport	-531
--	------

Navn: Wing Invest A/S

Hjemsted	Horsens
Ejerandel	20%

Aktivitet: Selskabets formål er at eje og drive fast ejendom.

Egenkapital ifølge senest foreliggende årsrapport	19.651
---	--------

Resultat ifølge senest foreliggende årsrapport	7.361
--	-------

KONCERN- OG PENSIONS KASSE ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER

Noter til resultatopgørelse og balance		Pensionskassen		Koncernen	
Note	tkr.	2013	2012	2013	2012
8 Egenkapital					
Egenkapital 1/1		58.495	56.390	58.495	56.390
Årets resultat		1.437	2.105	1.437	2.105
Egenkapital 31/12		<u>59.933</u>	<u>58.495</u>	<u>59.933</u>	<u>58.495</u>
Basiskapital		<u>59.933</u>	<u>58.495</u>	<u>59.933</u>	<u>58.495</u>
Kapitalkrav		<u>59.933</u>	<u>58.495</u>	<u>59.933</u>	<u>58.495</u>
Pensionskassens basiskapital er identisk med Pensionskassens egenkapital. Basiskapitalen skal som minimum være af samme størrelse som Pensionskassens kapitalkrav.					
Pensionskassens kapitalkrav er et minimumskrav til Pensionskassens egenkapital og beregnes som 4,3% af pensionshensættelserne.					
9 Pensionshensættelser					
Pensionshensættelser primo		1.360.419	1.311.402	1.360.419	1.311.402
Pensionsydelse		-52.027	-50.919	-52.027	-50.919
Øvrige ændringer		85.385	99.936	85.385	99.936
Pensionshensættelser ultimo		<u>1.393.777</u>	<u>1.360.419</u>	<u>1.393.777</u>	<u>1.360.419</u>
10 Gæld					
Af gælden til kreditinstitutter forfalder 45.015 tkr. til betaling mere end 5 år efter balancetidspunktet.					
11 Pant eller anden sikkerhed i aktiver					
Til sikkerhed for de pensionsmæssige hensættelser er der pr. 31. december 2013 registreret aktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi på 1.437 mio. kr. fordelt på følgende:					
Investeringsejendomme		187			
Kapitalandele		591			
Obligationer		645			
Likvide beholdninger		14			
		<u>1.437</u>			

KONCERN- OG PENSIONS KASSE ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER

Noter til resultatopgørelse og balance

Note

12 Koncerninterne transaktioner / nærtstående parter

Pensionskassens nærtstående parter omfatter de tilknyttede virksomheder Ejendomsselskabet af 1/10 2005 A/S, Den Professionelle Forening SAS Pilotpension og Pilotinvest IA A/S samt de associerede virksomheder Wing Invest A/S, Kapitalformidlingsselskabet af 1/11 1993 A/S, herunder dette selskabs datterselskab Wing Hotels ApS.

Transaktioner med nærtstående parter afregnes på markedsbaserede vilkår eller omkostningsdækkende basis.

Pensionskassen har haft nedenstående transaktioner med nærtstående parter:

	tkr.
Administrationshonorar	1.250
Renteindtægter	1.826
Lejeindtægter	194
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	50.225
Tilgodehavende hos associerede virksomheder	19.086

Af tilgodehavender hos associerede virksomheder vedrører 15.000 tkr. ansvarlig lånekapital. Det ansvarlige lån forrentes på markedsræssige vilkår.

Der findes ingen nærtstående parter, der har bestemmende indflydelse på Pensionskassen.

13 Principper for fordeling af overskud

Overskuddet overføres til egenkapitalen.

Årets overskud på tkr.	1.437
er overført til egenkapitalen som herefter udgør tkr.	59.933

14 Afledte finansielle instrumenter tkr.

	Positiv dagsværdi	Negativ dagsværdi	Marginkonto	Netto
Valutaswaps	2.783	0	0	2.783
	<u>2.783</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2.783</u>

Pensionskassen har indgået 5 valutaswaps til kurssikring af værdipapirer i HKD, GBP, CHF, USD og JPY, der alle udløber februar 2014. Marginkonto indgår under gæld til kreditinstitutter.

15 Kapitalandele

En fortegnelse over de virksomheder, hvori Pensionskassen har kapitalandele, kan fås ved henvendelse til Pensionskassen.

KONCERN- OG PENSIONS KASSE ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER

Noter til resultatopgørelse og balance

Note

16 Mål for styring af finansielle risici mv.

Der henvises til ledelsens beretning, hvor mål for styring af finansielle risici og pensionsrisici er beskrevet.

17 Koncernens aktiebeholdning procentvis fordelt på brancher og regioner

	Danmark	Øvrige Europa	Nordamerika	Sydamerika	Japan	Øvrige fjern-østen	Øvrige lande	Ikke fordelt	I alt
Energi	0,0%	1,7%	2,9%	0,2%	0,3%	1,8%	0,3%	0,1%	7,3%
Materialer	0,0%	1,2%	2,0%	0,1%	0,2%	1,2%	0,2%	0,1%	5,0%
Industri	0,0%	2,2%	3,7%	0,3%	0,5%	2,3%	0,4%	0,1%	9,5%
Forbrugsgoder	0,0%	2,3%	4,0%	0,3%	0,5%	2,5%	0,4%	0,1%	10,1%
Konsumentvarer	0,1%	4,3%	7,4%	0,5%	0,9%	4,6%	0,7%	0,2%	18,7%
Sundhedspleje	0,0%	2,2%	3,7%	0,3%	0,4%	2,3%	0,4%	0,1%	9,4%
Finans	0,1%	4,9%	8,4%	0,6%	1,0%	5,2%	0,8%	0,3%	21,3%
IT	0,0%	2,9%	4,9%	0,3%	0,6%	3,0%	0,5%	0,2%	12,4%
Telekommunikation	0,0%	0,8%	1,4%	0,1%	0,2%	0,9%	0,1%	0,0%	3,5%
Forsyning	0,0%	0,4%	0,7%	0,0%	0,1%	0,4%	0,1%	0,0%	1,7%
Ikke fordelt	0,0%	0,3%	0,4%	0,0%	0,1%	0,3%	0,0%	0,0%	1,1%
I alt	0,2%	23,2%	39,5%	2,7%	4,8%	24,5%	3,9%	1,2%	100,0%

KONCERN- OG PENSIONS KASSE ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER

Note

18 Specifikation af aktiver og disses afkast

	Regnskabsmæssig værdi		Nettoinvesteringer	Afkast i % p.a. før pensionsafkastskat
	Primo	Ultimo		
1.1 Grunde og bygninger, der er direkte ejet	2.950	2.950	0	0,0
1.2 Ejendomsaktieselskaber	134.550	130.306	0	0,0
1. Grunde og bygninger i alt	137.500	133.256	0	0,0
2. Andre dattervirksomheder	0	6.211	700	*
3.1 Børsnoterede danske kapitalandele	0	0	0	0,0
3.2 Unoterede danske kapitalandele	14.784	13.930	-858	3,1
3.3 Børsnoterede udenlandske kapitalandele	486.480	580.595	200.973	14,8
3.4 Unoterede udenlandske kapitalandele	0	0	0	0,0
3. Øvrige kapitalandele i alt	501.264	594.525	49.981	14,8
4.1 Statsobligationer (Zone A)	17.978	17.885	0	0,5
4.2 Realkreditobligationer	17.978	129.317	110.000	1,1
4.3 Indeksobligationer	101.437	91.681	-3.000	-6,4
4.4 Kreditobligationer investment grade	0	0	0	0,0
4.5 Kreditobligationer non investment grade samt emerging markets obligationer	202.813	128.604	-61.521	-4,7
4.6 Andre obligationer	0	0	0	0,0
4. Obligationer i alt	340.206	367.487	45.479	-3,7
5. Pantelikrede udlån	0	0	0	0,0
6. Øvrige finansielle investeringsaktiver	388.046	283.067	47.646	6,6
7. Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	0	0	0	0,0

I kolonnen "Afkast i % p.a. før pensionsafkastskat" er anført det samlede tidsvægtede afkast i procent.

* Dattervirksomheden er anskaffet ultimo året, hvorfor afkast i % ikke er oplyst.

19 Eventualforpligtelser

Pensionskassen har afgivet en støttereklæring til Wing Hotels ApS indeholdende tilsagn om at sikre, at selskabet har tilstrækkelig likviditet det kommende år samt givet henstand med afvikling af mellemværender.

Støttereklæringen er gældende indtil aflæggelsen af årsregnskabet for 2014, og er givet med henblik på at opretholde værdien af pensionsmæssige investeringer.

20 Femårsoversigt

Femårsoversigt for koncernen og Pensionskassen fremgår af ledelsesberetning side 7.

KONCERN- OG PENSIONS KASSE ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER

Note 21 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for SAS Pilot & Navigatør Pensionskasse er aflagt i overensstemmelse med lov om tilsyn med firmapensionskasser, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for firmapensionskasser.

Beløb i resultatopgørelse, balance og noter præsenteres i hele tkr. med mindre andet er nævnt. Hvert tal afrundes for sig, og der kan derfor forekomme afvigelser mellem de anførte totaler og summen af de underliggende tal.

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen til dagsværdi.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernforhold

Koncernregnskabet fremkommer ved sammenlægning af regnskabet for Pensionskassen og regnskaberne for dattervirksomhederne Ejendomsselskabet af 1/10 2005 A/S inkl. dattervirksomheder, Pilotinvest AI A/S samt Den Professionelle Forening SAS Pilotpension.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Regnskabsmæssige skøn

Ved regnskabsudarbejdelsen anvendes der skøn og vurderinger, som påvirker størrelsen af aktiver og forpligtelser og dermed resultatet i indeværende og kommende år. De væsentligste skøn og vurderinger vedrører fastsættelsen af afkastprocenter og dagsværdier på ejendomme og vurdering af pensionshensættelser.

KONCERN- OG PENSIONS KASSE ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelse

Bonusindtægter

Under posten bonusindtægter indregnes modtaget bonus fra Danica Pension.

Investeringsafkast

Investeringsafkast indeholder indtægter fra tilknyttede og associerede virksomheder, renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, indtægter og værdiregulering vedrørende investeringsejendomme samt administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed.

Indtægter vedrørende investeringsejendomme indeholder indtægter og udgifter af ejendomsdrift samt tab eller avance ved salg af ejendomme.

Pensionsafkastskat

Pensionsafkastskat indgår i resultatopgørelsen med de beløb, der er beregnet på grundlag af regnskabsårets skattepligtige afkast uanset om skatten er aktuel eller først skal betales i senere perioder.

Pensionsmæssige ydelser f.e.r

Under posten pensionsmæssige ydelser opføres udbetalte beløb i året.

Udbetaling af pensionstilskud sker til den personkreds, der er omfattet af bestemmelsen i vedtægternes § 4, og som i regnskabsåret har modtaget pensionsydelse fra Danica.

Ændring af pensionsmæssige hensættelser f.e.r

Under posten ændring i pensionshensættelser opføres forskellen mellem pensionshensættelserne primo året og ultimo året.

Administrationsomkostninger

Omkostninger opdeles i administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed og administrationsomkostninger, der vedrører pensionsvirksomhed.

Under administrationsomkostninger indregnes samtlige omkostninger, der er forbundet med Pensionskassens virksomhed, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger.

KONCERN- OG PENSIONS KASSE ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Under posten "Materielle anlægsaktiver" indgår driftsmidler.

Driftsmidler måles på tidspunktet for første indregning til kostpris og efterfølgende til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivninger foretages lineært over aktiverens forventede brugstid, der udgør 5 år.

Investerings ejendomme

Investerings ejendomme måles ved første indregning til kostpris, og ved efterfølgende måling måles til dagsværdi opgjort efter Finanstilsynets retningslinjer. Målingen af dagsværdien af hoteleje ejendomme sker ved anvendelse af afkastmodellen og måling af dagsværdien af øvrige ejendomme sker ved anvendelse af DCF-modellen.

Dagsværdien opgøres ejendom for ejendom. Opgjort efter afkastmetoden opgøres dagsværdien på grundlag af et driftsbudget og en afkastprocent. Opgjort efter DCF-modellen baseres dagsværdien på nutidsværdien af ejendommens fremtidige betalingsstrømme. Nutidsværdien opgøres ved diskontering af med et for hver ejendom individuelt fastsat forrentningskrav, der afhænger af beliggenhed, ejendomstype og anvendelsesmulighed, indretning samt lejers bonitet.

Omkostninger, der tilfører en investeringsejendom nye eller forbedrede egenskaber i forhold til anskaffelsestidspunktet, og som derved forbedrer ejendommens fremtidige afkast, tillægges kostprisen som en forbedring. Omkostninger, der ikke tilfører en investeringsejendom nye eller forbedrede egenskaber, indregnes i resultatopgørelsen under ejendomsomkostninger.

Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under posten "kursreguleringer".

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsernes rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige leasingaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens og Pensionskassens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualforpligtelser mv.

KONCERN- OG PENSIONS KASSE ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Resultatopgørelsen

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders og associerede virksomheders resultat efter skat under hhv. posten "Indtægter fra tilknyttede virksomheder" og "Indtægter fra associerede virksomheder".

Balancen

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi.

Andre finansielle investeringsaktiver

Værdipapirer, der er genstand for offentlig kursnotering, ansættes til den på balancetidspunktet senest noterede officielle lukkekurs.

Udtrukne obligationer værdiansættes til kurs pari.

Beholdningen af ikke børsnoterede aktier er optaget til den på balancetidspunktet senest noterede kurs på OTC-børsen.

Beholdningen af pantebreve er optaget til dagsværdi.

Uafviklede handler med værdipapirer, terminsforretninger m.v. ansættes til den værdi kontrakterne har på balancetidspunktet.

Tilgodehavender

Tilgodehavender værdiansættes til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering af tilgodehavender.

Pensionshensættelser

Pensionshensættelserne opgøres af Pensionskassens aktuar på grundlag af det til Finanstilsynet anmeldte tekniske grundlag. Hensættelser til pensionsforpligtelser opgøres som nutidsværdien af de fremtidige pensionstilsagn for hvert enkelt medlem.

Ved beregning af nutidsværdien benyttes Finanstilsynets diskonteringsrente reduceret med Pensionskassens skøn over den fremtidige reguleringssats (inflation).

Risikoelementer og omkostningselementer er baseret på Pensionskassens bedste skøn og er anmeldt til Finanstilsynet. Ved opgørelse af sikkerhedstillæg benyttes en reduktion af diskonteringsrenten på 2 %. Endvidere tillægges en eksplicit realisationsrisiko på 5 %. Der hensættes yderligere til fremtidig administration.

Pensionskassens pensionsmæssige hensættelser med tillæg af kapitalkrav er som følge af pensionsregulativets betingede grundlag maksimeret til værdien af Pensionskassens nettoaktiver fratrukket kapitalkravet.

KONCERN- OG PENSIONS KASSE ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER

Anvendt regnskabspraksis

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser værdiansættes til nettorealiseringsværdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under posten kursgevinster, der indgår i de samlede finansindtægter.

