



Årsrapport

for perioden

1. januar – 31. december 2014

SAS Pilot & Navigatør Pensionskasse

Årsrapport for perioden 1. januar - 31. december 2014

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på den ordinære generalforsamling
den 24. april 2015

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

INDHOLD

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4

LEDELSESBERETNING

Pensionskasseoplysninger	5
Ledelsens beretning	6

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

Resultatopgørelse	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse	14
Noter	15

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2014 for SAS Pilot & Navigator 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 og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og Pensionskassens aktiviteter i regnskabsåret 2014.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse af udviklingen i koncernens og Pensionskassens aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og Pensionskassen kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 19. marts 2015

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 2014. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis 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 2014 samt af resultatet af koncernens og Pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 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 19. marts 2015

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

Jesper Dan Jespersen
statsaut. revisor

Lisbet Kragelund
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

Director Jesper Skov Hansen

Direktion

Keld Skjold Pedersen

Aktuar

Peter Melchior

Revisor

Ernst & Young P/S

Osvald Helmuths Vej 4

2000 Frederiksberg

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes fredag den 24. april 2015 på Kursuscenter Bautahøj, Jægerspris.

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 Pension.

Pensionskassen har i 2014 modtaget bonus fra Danica Pension 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 2013 for ikke aktive pensionsforsikringer. Bonus for denne medlemsgruppe er modtaget primo 2014. Aktuarberegninger for 2014 viser, at bonus for ikke aktive pensionsforsikringer for dette år også vil tilfalde Pensionskassen. Bonus for 2014 er ikke endeligt opgjort, og beløbet er derfor ikke fastslået. Bonus for 2014 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 relativt få personer, og bonus på kontrakterne vurderes således ikke at overstige 0,5 mio. kr.

Der blev 18. november 2012 indgået aftale mellem SAS og DPF om ændring til pensionsaftalen. Efter denne aftale vil piloter ansat fra og med 1. april 2013 få en præmiebaseret ordning, og det pensionstilslag, der var, i henhold til hidtidige regler, er herefter fastlagt endeligt. Som en følge af disse ændringer blev 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 piloter, som var aktive per 1. april 2013, er således endelig fastlagt, og Pensionskassen har i 2014 færdiggjort sit administrationssystem til håndtering af pensionsydelser for disse piloter.

Udviklingen i koncernens og Pensionskassens aktiviteter og økonomiske forhold

Pensionskassen har samlet set realiseret et afkast på 6,8 % på beholdningen af værdipapirer og afdækninger i 2014, hvilket må betegnes som mindre tilfredsstillende. I forhold til den besluttede risiko ville realistiske afkastforventninger for 2014 ligge i niveau omkring 8,0 %. Afdækninger har i 2014 alene bestået i afdækning af valutarisiko på investeringsaktiver. Resultatet inklusive valutaafdækninger er dog 1,8 % lavere end det strategivægtede benchmark, hvilket tilsvarende vurderes som mindre tilfredsstillende.

Det positive afkast blev skabt i et år, hvor den globale økonomi fortsatte sin fremgang godt understøttet af en stærk udvikling i den amerikanske økonomi. Den økonomiske udvikling skuffede dog i Europa, hvilket lagde et nedadgående pres på både inflation og renter. Den meget lempelige pengepolitik fortsatte i 2014, hvor den amerikanske centralbanks beslutning om at udfase obligationsopkøbsprogrammet blev udlignet af øgede pengepolitiske lempelser fra ECB, Bank of Japan og den kinesiske centralbank. Den lempelige pengepolitik var med til at lægge et nedadgående pres på renterne, hvorfor obligationer oplevede pæne afkast. Den lempelige pengepolitik var desuden sammen med en relativ sund fundamental udvikling blandt mange selskaber med til at skabe grundlaget for pæne aktieafkast. En kraftigt stigende USD bidrog endvidere til afkastet på amerikanske aktier – en bevægelse der dog er delvist afdækket i Pensionskassens portefølje.

Pensionskassens portefølje leverede i 2014 et afkast over de langsigtede afkastforventninger. Afkastet blev positivt påvirket af en høj allokering til aktier, hvor specielt asiatiske aktier leverede høje afkast. Det blev også til pæne afkast på porteføljen af obligationer, hvor indeksobligationer og obligationer i emerging markets regionen trak afkastet i vejret.

LEDELSESBERETNING

Ledelsens beretning

Hovedparten af de valgte kapitalforvaltere har skabt afkast på niveau med deres respektive benchmark, hvilket er tilfredsstillende i et år, hvor mange kapitalforvaltere har haft svært ved at levere et højere afkast end det generelle marked. Enkelte forvaltere har dog præsteret resultater noget under benchmark, hvilket er mindre tilfredsstillende.

Overskudsdisponering

Årets resultat på 0,9 mio. kr. fremkommer efter forøgelse af pensionshensættelser med 21,7 mio. kr., hvorefter Pensionskassens hensættelser svarer til Pensionskassens nettoaktiver fratrukket lovgivningens kapitalkrav. Bestyrelsen foreslår, at årets overskud overføres til egenkapitalen, som herefter udgør 60,9 mio. kr. svarende til lovgivningens kapitalkrav.

Risici og usikkerhedsfaktorer

Den overordnede målsætning er at sikre medlemmerne det bedst mulige afkast gennem investering af Pensionskassens aktiver med betryggende sikkerhed og investeringsrisiko. 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.

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, ud over de afdækninger som følger af lov og regler. Der foretages således 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 aktivklasser, der har langsigtet afkastpotentiale og samtidig bidrager til en spredning af risikoen. I slutningen af året, hvor investeringsstrategi er revurderet og strategi for 2015 fastlagt, er der truffet beslutning om at fastholde stor vægt på styring af risiko, og med relativ udvidede rammer for fastlagte grænseværdier for de enkelte aktivklasser. Fastlæggelse af strategi for 2015 medførte, at den samlede risiko på porteføljen blev fastholdt i forhold til 2014. Da Pensionskassens garantier er betingede, tager bestyrelsens vurdering af risiko, i den aktuelle situation, derfor primært udgangspunkt i den samlede risiko på investeringsaktiverne.

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, diskonteringssatser 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 247,1 mio. kr. er vanskelig. Cirka 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 tilfredsstillende resultat. Bautahøj Kursuscenter har over årene præsteret svingende resultater. For Hotel Blicher er driftsresultat ikke tilstrækkeligt stabiliseret, og 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 2015.

På Bautahøj er der også gennemført væsentlige aktiviteter for at sikre og forbedre placeringen i markedet. Dette arbejde er afsluttet i 2014, og forventningerne er, at der herefter er grundlag for at vende den negative udvikling på dette sted. For Hotel Blicher er der foretaget yderligere strukturændringer i driftsplaner med det formål at forenkle og reducere faste omkostninger,

LEDELSESBERETNING

Ledelsens beretning

Forventninger til fremtiden

Pensionskassens ledelse forventer, at udviklingen i 2015 fortsat vil være præget af fortsat forholdsvis lav vækst. Det vurderes, at stigningen i væksten vil være drevet af den udviklede del af verden og her særlig betydningsfuldt væksten i USA. Emerging markets regionen forventes at opleve en udvikling, hvor vækst er meget differentieret mellem de enkelte lande. Da det fortsat vurderes, at der vil herske en usikkerhed i markederne, forventes fortsatte volatile 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

og er endvidere medlem af bestyrelsen i

- Ejd. Selskabet Slesvig A/S

samt administrerende direktør i

- Ejd. Selskabet Slesvig 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

- Wing Invest 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.

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

Resultatopgørelse		Pensionskassen		Koncernen	
Note	tkr.	2014	2013	2014	2013
	Bonusindtægter fra Danica	10.464	14.625	10.464	14.625
2	Bonusindtægter i alt	10.464	14.625	10.464	14.625
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	108.646	80.976	0	5.112
	Indtægter fra associerede virksomheder	1.903	-184	4.011	-184
	Indtægter af investeringsejendomme	0	-67	4.768	5.103
	Renteindtægter og udbytter m.v.	3.263	3.867	2.723	18.400
3	Kursreguleringer	-30.874	6.507	74.483	65.016
	Renteudgifter	0	-31	-1.815	-2.380
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	0	-1.468	0	-1.468
	Investeringsafkast, i alt	82.938	89.599	84.170	89.599
4	Pensionsafkastskat	-11.851	-14.006	-11.851	-14.006
	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	71.087	75.593	72.319	75.593
5	Udbetalte pensionsydelse	-54.113	-52.027	-54.113	-52.027
	Pensionsmæssige ydelser f.e.r., i alt	-54.113	-52.027	-54.113	-52.027
	Ændring i pensionshensættelser	-21.676	-29.901	-21.676	-29.901
	Ændring i pensionsmæssige hensættelser f.e.r., i alt	-21.676	-29.901	-21.676	-29.901
6	Administrationsomkostninger	-4.830	-6.853	-6.062	-6.853
	Pensionsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-4.830	-6.853	-6.062	-6.853
	PENSIONSTEKNISK RESULTAT	932	1.437	932	1.437
	ÅRETS RESULTAT	932	1.437	932	1.437

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

Balance		Pensionskassen		Koncernen	
Note	tkr.	2014	2013	2014	2013
7	Driftsmidler	0	0	0	0
	MATERIELLE AKTIVER, I ALT	0	0	0	0
8	Investeringsjendomme	2.957	2.950	247.103	240.859
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.385.129	1.380.616	0	0
9	Kapitalandele i associerede virksomheder	6.038	3.930	12.076	7.860
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	1.391.167	1.384.546	12.075	7.860
19	Kapitalandele	0	0	623.229	586.939
	Obligationer	0	0	626.922	645.638
16	Afledte finansielle instrumenter	0	2.783	0	2.783
	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	0	2.783	1.250.151	1.235.360
20	INVESTERINGS AKTIVER, I ALT	1.394.123	1.390.279	1.509.329	1.484.078
14	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	72.230	50.225	0	0
14	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	19.360	19.086	19.360	19.086
	Andre tilgodehavender	5.161	8.704	23.097	24.606
	TILGODEHAVENDER, I ALT	96.750	78.015	42.456	43.692
	Likvide beholdninger	4.258	3.570	10.592	15.997
	ANDRE AKTIVER, I ALT	4.258	3.570	10.592	15.997
	AKTIVER, I ALT	1.495.132	1.471.864	1.562.377	1.543.768

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

Balance		Pensionskassen		Koncernen	
Note	tkr.	2014	2013	2014	2013
	Reserver	159.894	159.894	159.894	159.894
	Overført resultat	-99.029	-99.961	-99.029	-99.961
10	EGENKAPITAL, I ALT	60.865	59.933	60.865	59.933
	Pensionshensættelser	1.415.453	1.393.777	1.415.453	1.393.777
11	Pensionshensættelser, i alt	1.415.453	1.393.777	1.415.453	1.393.777
	PENSIONSMÆSSIGE HENSÆTTELSE, I ALT	1.415.453	1.393.777	1.415.453	1.393.777
	Gæld til kreditinstitutter	0	0	67.045	70.234
16	Afledte finansielle instrumenter	3.230	0	3.230	0
	Anden gæld	15.584	18.154	15.785	19.824
12	GÆLD, I ALT	18.814	18.154	86.060	90.058
	PASSIVER, I ALT	1.495.132	1.471.864	1.562.377	1.543.768
1	Femårsoversigt				
13	Pant eller anden sikkerhed i aktiver				
14	Koncerninterne transaktioner / nærtstående parter				
15	Principper for fordeling af overskud				
16	Afledte finansielle instrumenter				
17	Kapitalandele				
18	Mål for styring af finansielle risici mv.				
19	Koncernens aktiebeholdning procentvis fordelt på brancher og regioner				
20	Specifikation af aktiver og disses afkast				
21	Eventualaktiver og -forpligtelser				
22	Anvendt regnskabspraksis				

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

tkr.	Reserver	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2013	159.894	-101.399	58.495
Overført, jf. resultatdisponering	0	1.437	1.437
Egenkapital 1. januar 2014	159.894	-99.961	59.933
Overført, jf. resultatdisponering	0	932	932
Egenkapital 31. december 2014	159.894	-99.029	60.865

Egenkapitalopgørelse for Pensionskassen

tkr.	Reserver	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2013	159.894	-101.399	58.495
Overført, jf. resultatdisponering	0	1.437	1.437
Egenkapital 1. januar 2014	159.894	-99.961	59.933
Overført, jf. resultatdisponering	0	932	932
Egenkapital 31. december 2014	159.894	-99.029	60.865

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

tkr.	2014	2013	2012	2011	2010
Bonusindtægter	10.464	14.625	23.917	13.107	13.306
Pensionsmæssige ydelser f.e.r., i alt	54.113	52.027	50.919	48.404	47.419
Investeringsafkast	84.170	89.599	94.846	100.023	91.943
Pensionsmæssige driftsomkostninger, i alt ¹	-6.062	-6.853	-2.269	-9.908	-10.979
Pensionsteknisk resultat	932	1.437	2.105	1.754	-203.137
Årets resultat	932	1.437	2.105	1.754	-203.137
Årets nettoresultat	932	1.437	2.105	1.754	-203.137
Pensionsmæssige hensættelser, i alt	1.415.453	1.393.777	1.360.418	1.311.402	1.270.591
Egenkapital, i alt	60.865	59.933	58.495	56.390	54.636
Aktiver, i alt	1.562.377	1.543.768	1.517.567	1.469.200	1.394.830
Solvensdækning (N6)	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0

Pensionskassen

tkr.	2014	2013	2012	2011	2010
Bonusindtægter	10.464	14.625	23.917	13.107	13.106
Pensionsmæssige ydelser f.e.r., i alt	54.113	52.027	50.919	48.404	47.419
Investeringsafkast	82.938	89.599	95.091	97.469	89.763
Pensionsmæssige driftsomkostninger, i alt ¹	-4.830	-6.853	-2.514	-7.354	-8.799
Pensionsteknisk resultat	932	1.437	2.105	1.754	-203.137
Årets resultat	932	1.437	2.105	1.754	-203.137
Årets nettoresultat	932	1.437	2.105	1.754	-203.137
Pensionsmæssige hensættelser, i alt	1.415.453	1.393.777	1.360.418	1.311.402	1.270.591
Egenkapital, i alt	60.865	59.933	58.495	56.390	54.636
Aktiver, i alt	1.495.132	1.471.864	1.442.190	1.390.381	1.367.701
Solvensdækning (N6)	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0

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

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

Note tkr.	Pensionskassen		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013
2 Antal medlemmer				
Tjenestgørende medlemmer	460	485	460	485
Pensionister	406	391	406	391
Ægtefællerpensionister	130	127	130	127
Børnepensionister	15	15	15	15
	<u>1.011</u>	<u>1.018</u>	<u>1.011</u>	<u>1.018</u>
3 Kursreguleringer				
Investeringsejendomme	0	0	-5.269	1.357
Kapitalandele	0	0	95.232	58.484
Investeringsforeningsandele	-1.998	-2.415	0	0
Obligationer	0	0	9.147	5.885
Afledte finansielle instrumenter	-28.820	8.953	-28.820	8.953
Nedskrivning af finansielle aktiver	0	0	-5.200	-5.900
Øvrige	-57	-31	9.393	-3.763
	<u>-30.874</u>	<u>6.507</u>	<u>74.483</u>	<u>65.016</u>
4 Pensionsafkastskat				
Årets pensionsafkastskat	11.851	14.006	11.851	14.006
	<u>11.851</u>	<u>14.006</u>	<u>11.851</u>	<u>14.006</u>
Pensionsafkastskatten udgør 15,3% af investeringsafkastet med fradrag af den friholdte del, jf. nedenstående friholdelsesbrøk				
Friholdelsesbrøk	<u>5,9%</u>	<u>6,1%</u>	<u>5,9%</u>	<u>6,1%</u>
Andel af investeringsaktiver, hvoraf afkast indgår i beregningen af pensionsafkastskatten				
	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>
5 Udbetalte pensionsydelse				
Pensioner	51.925	52.027	51.925	52.027
Udtrædelsesgodtgørelser	2.188	0	2.188	0
	<u>54.113</u>	<u>52.027</u>	<u>54.113</u>	<u>52.027</u>
6 Administrationsomkostninger				
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede	3	3	3	3
Personaleudgifter kan specificeres således:				
Løn	3.200	3.340	3.383	3.383
Pension	196	204	196	204
Andre udgifter til social sikring	10	10	10	10
Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet eller lønsummen	131	125	131	125
	<u>3.537</u>	<u>3.679</u>	<u>3.606</u>	<u>3.722</u>

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

Noter til resultatopgørelse og balance		Pensionskassen		Koncernen	
Note	tkr.	2014	2013	2014	2013
6	Administrationsomkostninger (fortsat)				
	Direktion, fast løn	1.226	1.234	1.226	1.234
	Direktion, pensionsbidrag	196	180	196	180
	Bestyrelse, fast vederlag	702	847	872	872
		<u>2.123</u>	<u>2.261</u>	<u>2.293</u>	<u>2.286</u>

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.	2014	2013	2014	2013
6 Ernst & Young P/S (tidligere KPMG)					
Samlet honorar		285	629	503	762
Andel heraf, der angår andre ydelser end revision		120	320	145	398
Revisionshonorar		165	309	358	364
7 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		2.734	2.734	2.734	2.734
Samlede af- og nedskrivninger 1/1		-2.734	-2.188	-2.734	-2.188
Årets nedskrivninger		0	0	0	0
Årets afskrivninger		0	-546	0	-546
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver		0	0	0	0
Samlede af- og nedskrivninger 31/12		-2.734	-2.734	-2.734	-2.734
Regnskabsmæssig værdi 31/12		0	0	0	0
8 Investerings ejendomme					
Omvurderet værdi 1/1		2.950	2.950	240.859	239.502
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer		7	0	11.514	1.557
Afgang i årets løb		0	0	0	0
Værdireguleringer, som i løbet af året er indregnet i resultatopgørelsen		0	0	-5.270	-200
Omvurderet værdi 31/12		2.957	2.950	247.103	240.859
Det vægtede gennemsnit af de afkastprocenter, der er lagt til grund ved fastsættelsen af de enkelte ejendommers dagsværdi udgør:					
		-	-	4,6	4,7

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 tkr.

9 Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede 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 (2014)	119.963
--	---------

Resultat ifølge senest foreliggende årsrapport (2014)	-10.343
---	---------

Navn: Den Professionelle Forening SAS Pilotpension

Hjemsted	København
Ejerandel	100%

Aktivitet: Foreningens formål er investeringer i værdipapirer.

Egenkapital ifølge senest foreliggende årsrapport (2014)	1.256.164
--	-----------

Resultat ifølge senest foreliggende årsrapport (2014)	116.898
---	---------

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 (2014)	8.488
--	-------

Resultat ifølge senest foreliggende årsrapport (2014)	2.276
---	-------

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 (2014)	-5.215
--	--------

Resultat ifølge senest foreliggende årsrapport (2014)	-409
---	------

Navn: Wing Invest A/S

Hjemsted	Horsens
Ejerandel i Pensionskassen	20%
Ejerandel i koncernen	40%

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

Egenkapital ifølge senest foreliggende årsrapport (2013)	18.141
--	--------

Resultat ifølge senest foreliggende årsrapport (2013)	5.851
---	-------

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

Noter til resultatopgørelse og balance

Note tkr.	Pensionskassen		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013
10 Egenkapital				
Egenkapital 1/1	59.933	58.496	59.933	58.496
Årets resultat	932	1.437	932	1.437
Egenkapital 31/12	<u>60.865</u>	<u>59.933</u>	<u>60.865</u>	<u>59.933</u>
Basiskapital	<u>60.865</u>	<u>59.933</u>	<u>60.865</u>	<u>59.933</u>
Kapitalkrav	<u>60.865</u>	<u>59.933</u>	<u>60.865</u>	<u>59.933</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.

11 Pensionshensættelser

Pensionshensættelser primo	1.393.777	1.360.419	1.393.777	1.360.419
Pensionsydelse	-54.113	-52.027	-54.113	-52.027
Øvrige ændringer	75.789	85.385	75.789	85.385
Pensionshensættelser ultimo	<u>1.415.453</u>	<u>1.393.777</u>	<u>1.415.453</u>	<u>1.393.777</u>

12 Gæld

Af gælden til kreditinstitutter forfalder 46.585 tkr. til betaling mere end 5 år efter balancetidspunktet.

13 Pant eller anden sikkerhed i aktiver

Til sikkerhed for de pensionsmæssige hensættelser er der pr. 31. december 2014 registreret aktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi på 1.464 mio. kr. fordelt på følgende:

	mio. kr.
Investeringsejendomme	203
Kapitalandele	624
Obligationer	627
Likvide beholdninger	10
	<u>1.464</u>

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

Noter til resultatopgørelse og balance

Note

14 Koncerninterne transaktioner / nærtstående parter

Pensionskassens nærtstående parter omfatter de tilknyttede virksomheder Ejendomsselskabet af 1/10 2005 A/S, Kapitalforeningen Danske Invest Institutional Afdeling SAS Pilotpension og Pilotinvest AI A/S samt de associerede virksomheder Wing Invest A/S, Kapitalformidlingsselskabet af 1/11 1993 A/S, herunder dettes 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	1.000
Renteindtægter	3.265
Lejeindtægter	2.189
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	72.230
Tilgodehavende hos associerede virksomheder	19.360

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

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

15 Principper for fordeling af overskud tkr.

Overskuddet overføres til egenkapitalen. Årets overskud på 932 er overført til egenkapitalen som herefter udgør 60.865

16 Afledte finansielle instrumenter tkr.

	Positiv dagsværdi	Negativ dagsværdi	Marginkonto	Netto
Valutaswaps	0	8.441	5.211	-3.230
	<u>0</u>	<u>8.441</u>	<u>5.211</u>	<u>-3.230</u>

Pensionskassen har indgået 6 valutaswaps til kurssikring af værdipapirer i HKD, GBP, CHF, USD og JPY, der alle udløber februar 2015.

17 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

18 Mål for styring af finansielle risici mv.

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

19 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%	0,9%	1,6%	0,1%	0,3%	1,0%	0,2%	0,0%	4,1%
Materialer	0,0%	1,2%	2,1%	0,1%	0,3%	1,3%	0,2%	0,1%	5,3%
Industri	0,1%	2,9%	5,0%	0,3%	0,8%	3,1%	0,5%	0,1%	12,8%
Forbrugsgoder	0,1%	3,1%	5,5%	0,3%	0,9%	3,4%	0,6%	0,2%	14,1%
Konsumentvarer	0,1%	3,4%	6,0%	0,3%	1,0%	3,7%	0,6%	0,2%	15,4%
Sundhedspleje	0,1%	2,0%	3,4%	0,2%	0,5%	2,1%	0,4%	0,1%	8,7%
Finans	0,1%	4,1%	7,2%	0,4%	1,1%	4,4%	0,8%	0,2%	18,3%
IT	0,1%	3,5%	6,2%	0,3%	1,0%	3,8%	0,7%	0,2%	15,7%
Telekommunikation	0,0%	0,5%	0,9%	0,0%	0,1%	0,6%	0,1%	0,0%	2,3%
Forsyning	0,0%	0,3%	0,5%	0,0%	0,1%	0,3%	0,1%	0,0%	1,4%
Ikke fordelt	0,0%	0,4%	0,7%	0,0%	0,1%	0,5%	0,1%	0,0%	1,9%
I alt	0,7%	22,4%	39,2%	2,1%	6,2%	24,2%	4,1%	1,1%	100,0%

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

Noter til resultatopgørelse og balance

Note

20 Specifikation af aktiver og disses afkast

tkr.		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	130.306	119.963	0	0,0%
1.	Grunde og bygninger i alt	133.256	120.913	0	0,0%
2.	Andre dattervirksomheder	6.211	8.303	0	28,0%
3.1	Børsnoterede danske kapitalandele	0	0	0	0,0%
3.2	Unoterede danske kapitalandele	13.930	17.000	0	19,0%
3.3	Børsnoterede udenlandske kapitalandele	580.595	606.578	-63.086	16,9%
3.4	Unoterede udenlandske kapitalandele	0	0	0	0,0%
3.	Øvrige kapitalandele i alt	594.525	623.578	-63.086	16,9%
4.1	Statsobligationer (Zone A)	17.886	57.867	-14.753	1,9%
4.2	Realkreditobligationer	129.317	57.867	-14.753	1,9%
4.3	Indeksobligationer	91.681	110.084	15.003	3,7%
4.4	Kreditobligationer investment grade	0	0	0	0,0%
4.5	Kreditobligationer non investment grade samt emerging markets obligationer	128.604	117.455	-11.050	3,3%
4.6	Andre obligationer	0	0	0	0,0%
4.	Obligationer i alt	367.487	343.272	-25.551	2,7%
5.	Pantesikrede udlån	0	0	0	0,0%
6.	Øvrige finansielle investeringsaktiver	283.067	284.705	367	2,7%
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.

21 Eventualaktiver og -forpligtelser

Eventualaktiver

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

Eventualforpligtelser

Pensionskassen har afgivet støttereklæringer til Wing Hotels ApS og Kapitalformidlingsselskabet af 1/11 1993 A/S indeholdende tilsagn om at sikre, at selskaberne har tilstrækkelig likviditet det kommende år samt givet henstand med afvikling af mellemværender.

Støttereklæringerne er gældende indtil aflæggelsen af årsregnskaberne for 2015, og er givet med henblik på at opretholde værdien af pensionsmæssige investeringer.

KONCERN- OG PENSIONSASSE ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER

Note 22 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 Kapitalforeningen Danske Invest Institutional Afdeling SAS Pilotpension.

Dattervirksomhederne omregnes til brug for konsolideringen til den af Pensionskassen anvendte regnskabspraksis.

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 forholdsmeæssige 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

Note 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Den del af afkastet, der kan henføres til pensionshensættelserne opsparet forud for 1. januar 1983 er friholdt for beskatning. PAL-skattesatsen er i 2014 på 15,3 %.

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 § 9, og som i regnskabsåret har modtaget pensionsydelse fra Danica Pension.

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.

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

Note 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 aktivernes 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 hotelejendomme 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".

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

Note 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 dattervirksomhedernes indre værdi opgjort efter moderpensionskassens regnskabspraksis.

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.

Unoterede kapitalandele måles til skønnet dagsværdi.

Beholdningen af pantebreve er optaget til dagsværdi.

Uafviklede handler med værdipapirer, terminsforretninger m.v. ansættes til den værdi kontrakterne har på balancetidspunktet. Værdireguleringerne indgår i resultatopgørelsen under 'Kursreguleringer'.

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.

Note 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles 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 årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under posten kursgevinster, der indgår i de samlede finansindtægter.

Nøgletal

Nøgletal er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for firmapensionskasser. Nøgletalsformlerne fremgår af nævnte bekendtgørelse.