



Årsrapport 2020

3	6	56
Ledelsesberetning	Årsregnskab	Påtegninger og erklæringer
Ledelsesberetning 3	Resultat- og totalindkomstopgørelse 6 Balance, aktiver 7 Balance, passiver 8 Egenkapitalopgørelse 9 Noter 10	Ledelsens påtegning 56 Den uafhængige revisors revisionspåtegning 57



Koncernens aktiviteter

De væsentligste aktiviteter for PensionDanmark Holding A/S er at besidde alle aktierne i det arbejdsmarkedsrelaterede livsforsikringsaktieselskab, PensionDanmark pensionsforsikringsaktieselskab (PensionDanmark A/S). Dette selskabs status som arbejdsmarkedsrelateret livsforsikringsaktieselskab indebærer, at selskabets reserver alene kan anvendes til fordel for de forsikrede. Selskabet kan ikke udlodde overskud til PensionDanmark Holding A/S. Der kan alene ske tilbagebetaling af selskabskapitalen, som udgør 8 mio. kr.

PensionDanmark A/S administrerer arbejdsmarkeds-pensioner for 765.300 forsikrede.

Udover at eje aktierne i PensionDanmark A/S ejer PensionDanmark Holding A/S selskabet PensionDanmark Uddannelsesfonde A/S, hvis aktivitet består i at administrere en række overenskomstaftalte uddannelses- og kompetenceudviklingsfonde inden for de samme brancheområder, som PensionDanmark administrerer pensionsordninger for.

PensionDanmark Uddannelsesfonde A/S administrerede i alt 105 fonde i løbet af 2020 (2019: 99 fonde). Indbetalingerne til disse fonde udgjorde 342 mio. kr. i 2020 sammenlignet med 324 mio. kr. i 2019. Aktiviteten i PensionDanmark Uddannelsesfonde A/S har i 2020 udvist et overskud.



Regnskab i hovedtræk

Beskæftigelsen i de fleste af de virksomheder, hvis medarbejdere har pension i PensionDanmark, har trods corona været relativt stabil og høj. Visse brancher – service og transport – har dog oplevet større fald i beskæftigelsen. Antallet af aktive medlemmer i alt er dog stort set uændret (391.400). Antallet af pensionister er steget fra 58.400 til 60.500.

De samlede indbetalinger steg fra 13,5 til 14,0 mia. kr.

Udbetalinger af pensioner og forsikringer til medlemmerne steg fra 4,2 til 4,4 mia. kr. Sammen med overførsler i forbindelse med jobskifte blev de samlede udbetalinger på 7,2 mia. kr.

Det samlede investeringsafkast blev på 16,1 mia. kr. og giver afkast på mellem 7,6 pct. (yngre medlemmer) og 3,9 pct. (ældre medlemmer).

Medlemmernes betaling for administration blev fastholdt på 297 kr. som følge af effektiv forsikringsadministration og digitalisering af stadig flere processer. De samlede omkostninger til forsikringsadministration faldt fra 249 mio. kr. til 232 mio. kr.

Årets totalindkomst i koncernen blev et overskud på 121 mio. kr. og svarer stort set til resultatet i PensionDanmark A/S. Årets resultat er tilfredsstillende.

Regnskabsmæssige skøn

Udarbejdelsen af regnskabet forudsætter, at ledelsen foretager en række skøn og vurderinger omkring fremtidige forhold, der har væsentlig indflydelse på den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser.

De områder, hvor ledelsens kritiske skøn og vurderinger har den væsentligste effekt på regnskabet, er:

- > Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter
- > Dagsværdi af noterede investeringsaktiver og investeringsejendomme.

De anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige, men som kan være usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige, ligesom uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Disse

skøn og vurderinger er derfor vanskelige, og når disse involverer dødelighed og invaliditetshyppighed, vil de være forbundet med usikkerhed.

Kapital og solvenskrav

PensionDanmark Holding A/S er et forsikringsholdingsselskab, som opgør sin kapitaldækning i henhold til regler fastsat af Finanstilsynet. Reglerne svarer til reglerne for livsforsikringsselskaber.

Solvenskapitalkravet i PensionDanmark Holding A/S er stort set identisk med solvenskapitalkravet i PensionDanmark A/S.

Solvenskapitalkravet er et risikobaseret krav til kapitalgrundlagets størrelse. PensionDanmark har haft et kapitalgrundlag, som var væsentligt større end solvenskapitalkravet i hele 2020.

Følsomhedsoplysninger pr. 31. december 2020 kan findes på pensiondanmark.com.



Ved opgørelsen af solvenskapitalkravet opgøres de forsikringsmæssige risici dels som resultatet af en katastrofe og dels som en ændring af de underliggende risici i forbindelse med levetid, dødelighed og tilkendelse af supplerende førtidspension/seniorpension, udbetaling ved kritisk sygdom og brug af sundhedsordning. Risikoen på medlemmernes levetid kvantificeres med et fald i dødeligheden på 20 pct., mens risikoen forbundet med tilkendelse af supplerende førtidspension/seniorpension kvantificeres med en stigning i niveauet på 35 pct.

Opgørelsen af de finansielle risici i det individuelle solvenskapitalkrav tager udgangspunkt i følgende ændringer på de finansielle markeder:

Kapitalgrundlag og risiko

Mio. kr.	2020	2019
Finansielle risici efter skat	1.776	1.828
Forsikringsmæssige risici	1.129	972
Effekt af korrelation	-533	-515
Operationelle risici	129	125
Heraf dækket af hensættelser	-1.152	-1.140
Solvenskapitalkrav	1.349	1.269
Kapitalgrundlag	4.774	4.658

Ændringer på de finansielle markeder

	Pct.
Aktiekursfald, børsnoterede ¹	39
Aktiekursfald, Emerging markets og unoterede aktier ¹	49
Værdifald visse infrastrukturaktiver ²	30
Rentestigning, procentpoint	1
Ejendomsprisfald	25
Kreditspændrisiko, 10-årig varighed	7,0-58,5
Valutarisiko (ekskl. EUR)	25

¹ Aktiekursfald beregnes med et tillæg eller et fradrag på op til +/-10 procentpoint afhængig af den aktuelle placering i en konjunkturcyklus. Pr. 31. december 2020 beregnes de anførte stød med et fradrag på 0,48 procentpoint.

² Værdifald beregnes med et tillæg eller fradrag afhængig af konjunkturcyklen. Fradraget er aktuelt 0,37 procentpoint.

Solvensdækning

Pct.	2020	2019	2018	2017	2016
	343	362	424	418	378

De operationelle risici opgøres i henhold til standardmodellen. Det afsatte kapitalkrav afhænger af størrelsen af administrationsomkostningerne på markedsrentebestanden og størrelsen af enten præmier eller hensættelser vedrørende gennemsnitsrentebestandene mv. Opgørelsen af kapitalkravet sker desuden under simulering af en gentagelse af tidligere kriser på de finansielle markeder (stresstest). Der er taget udgangspunkt i fem tidligere økonomiske kriser i verdensøkonomien, og konsekvensen af disse begivenheder for PensionDanmarks kapitalgrundlag er beregnet baseret på den aktuelle formuesammensætning.

Udover fem historiske kriser regnes også på to tænkte kriser. Disse stresstest viser alle, at kapitalgrundlaget er mere end tilstrækkelig til at kunne tage tab som følge af en gentagelse af hver af kriserne.

Udover stresstest af de finansielle markeder foretager PensionDanmark også en følsomhedsberegning på antagelserne om forøget levetid. Det gøres ved at stresses hensættelserne med en dødelighed svarende til den observerede dødelighed i Japan, hvis borgere har en af de længste levetider i verden.

Kapitalplanlægning

PensionDanmark arbejder løbende med at sikre en robust opbygning af kapital. Udviklingen i solvenskapitalkravet budgetteres og sammenholdes med den budgetterede udvikling i kapitalgrundlaget.

Solvens II-forenelige hensættelser

PensionDanmark modtog den 21. januar 2020 et påbud om fremadrettet at opgøre hensættelserne til brug for solvensopgørelsen i overensstemmelse med Solvens II-regelsættet. Der er givet en frist indtil udgangen af 2022 til at opfylde påbuddet. Regelsættet indebærer, at der ved opgørelsen af hensættelserne til solvensformål skal tages hensyn til eventuelle garantier og optioner. Der skal endvidere tages hensyn til eventuelle fremtidige over- og underskud på egenkapitalen, som stammer fra kunderne. Da PensionDanmark kun for en meget lille del af balancen har forsikrings- og opsparingsprodukter med optioner og garantier, og da parametre og satser på markedsrenteproduktet løbende tilpasses, så der i al væsentlighed ikke genereres over- eller underskud her-



fra, er det forventningen, at implementeringen af disse regler kun vil have begrænset betydning for størrelsen af selskabets solvensmæssige overdækning. Der er etableret et projekt med henblik på at implementere de nye regler. De foreløbige observationer i dette projekt ændrer ikke ved denne konklusion.

Udsigten for de nærmeste år

For 2021 forventes beskeden eller ingen vækst i præmieindtægter, idet beskæftigelsen i visse af de brancher som har pensionsordning i PensionDanmark, vil være negativt påvirket af den fortsatte nedlukning af dansk økonomi. For de følgende år herefter forventes en moderat vækst i de løbende præmier, da væksten i beskæftigelse og lønomkostninger i de virksomheder, hvis medarbejdere har pension i PensionDanmark, forventes at være begrænset. De indgående overførsler forventes i 2021 at ligge lidt højere end i 2020.

Pensionsudbetalingerne eksklusive udgående overførsler forventes at være på godt 4,6 mia. kr. Hertil kommer udgående overførsler på niveau med 2020.

Afkastet af medlemmernes opsparing samt præmieindtægter, der i mange år endnu vil overstige pensionsudbetalingerne, betyder, at balancen fortsat vil vokse forholdsvist betydeligt.

For 2021 forventes administrationsomkostninger i niveauet 240 mio. kr. mod 232 mio. kr. i 2020.

Begivenheder efter regnskabsåret afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder, som er af væsentlig betydning for selskabets finansielle situation.

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Morderselskab				Koncern	
2019	2020	Note	Mio. kr.	2020	2019
-	-		Løbende præmier før skat	13.004	12.754
-	-		Overførsler fra pensionsordninger mv.	2.225	2.070
-	-		Bruttopræmier før skat	15.229	14.824
-	-		A-skat af aldersopsparing	-1.318	-1.333
-	-	4	Præmier for egen regning, i alt	13.910	13.491
362	62	16	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-	-
-	-		Indtægter fra associerede virksomheder	261	1.447
-	-		Indtægter af investeringsejendomme	771	756
0	0		Renteindtægter og udbytter mv.	6.913	6.894
-	-		Kursreguleringer	8.753	20.212
0	0		Renteudgifter	-50	-41
-	-	6	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-557	-439
362	62	5	Investeringsafkast, i alt	16.091	28.830
-	-	7	Pensionsafkastskat	-2.453	-4.392
-	-		Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	13.683	24.437
-	-	8	Udbetalte ydelser	-7.159	-7.540
-	-		Forsikringsydelser for egen regning, i alt	-7.159	-7.540
-	-	22-25	Ændring i livsforsikringshensættelser	-20.061	-29.775
-	-		Ændring i livsforsikringshensættelser for egen regning, i alt	-20.061	-29.775
-	-	6	Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt	-232	-249
-	-	5	Overført investeringsafkast	-191	-371
			FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	-94	-7
		9	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	-30	-
-	-		Egenkapitalens investeringsafkast	229	475
-	-	10	Andre indtægter	13	13
0	0	11	Andre omkostninger	-10	-9
362	62		RESULTAT FØR SKAT	108	471
0	0		Skat	-42	-109
362	62	12	ÅRETS RESULTAT FØR MINORITETSINTERESSERNES ANDEL	66	362
-	-		Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	4	-
		13	Anden totalindkomst		
1	55		Årets omvurdering af domicilejendom	55	1
-1	-		Tidligere nedskrivninger af domicilejendom	-	-1
0	55		Anden totalindkomst, i alt	55	0
362	117		TOTALINDKOMST, I ALT	121	362
-	-		Minoritetsinteressernes andel af totalindkomst, i alt	4	-

Balance

Moderselskab				Koncern	
2019	2020	Note	Mio. kr.	2020	2019
			AKTIVER		
-	-	29	IMMATERIELLE AKTIVER	138	65
-	-		Driftsmidler	4	2
-	-		Domicilejendomme	614	569
-	-	29	Materielle anlægsaktiver	618	571
-	-	15	Investeringsejendomme	649	596
4.654	4.771		Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
-	-		Kapitalandele i associerede virksomheder	696	719
-	-		Udlån til associerede virksomheder	38	37
4.654	4.771	16	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	734	756
-	-		Kapitalandele	2.319	2.297
-	-		Investeringsforeningsandele og lign.	88	125
-	-		Obligationer	8.195	8.224
-	-		Andre udlån	1.037	958
-	-	18	Afledte finansielle instrumenter	805	1.265
-	-		Øvrige	130	424
-	-	14	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	12.572	13.293
4.654	4.771		INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	13.955	14.646
-	-	14	INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER	263.299	247.231
-	-		Tilgodehavende hos forsikringstagere	1.150	1.040
-	-		Tilgodehavende i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt	1.150	1.040
5	5		Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-
-	3		Andre tilgodehavender	2.859	772
5	8	30	TILGODEHAVENDER, I ALT	4.009	1.812
0	-	7	Udskudte skatteaktiver	-	-
-	-	17	Likvide beholdninger	4.196	3.554
-	-		ANDRE AKTIVER, I ALT	4.196	3.554
-	-		Tilgodehavende rente samt optjent leje	876	943
-	-		Andre periodeafgrænsningsposter	199	282
-	-	31	PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT	1.075	1.225
4.659	4.779		AKTIVER, I ALT	287.290	269.105

Balance

Moderselskab				Koncern	
2019	2020	Note	Mio. kr.	2020	2019
PASSIVER					
13	13	26	Aktiekapital	13	13
4.610	4.678		Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-	-
30	79		Opskrivningshenlæggelse	79	30
5	5		Overført overskud	4.683	4.614
4.658	4.774		Egenkapital tilhørende PensionDanmark Holding A/S	4.774	4.658
-	-		Egenkapital tilhørende minoritetsinteressser	11	-
4.658	4.774		EGENKAPITAL, I ALT	4.785	4.658
-	-	22	Gruppelivsbonushensættelse	3.372	3.527
-	-	23	Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter	4.293	4.366
-	-	24	Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter	256.292	236.003
			Livsforsikringshensættelser, i alt	263.922	243.896
-	-	25	Erstatningshensættelser til syge og ulykkesforsikring	30	-
-	-		Risikomargen på syge og ulykkesforsikring	4	-
-	-		HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG		
			INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	263.956	243.896
-	-		Udskudte skatteforpligtelser	419	256
-	-		HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT	419	256
-	-	17	Gæld til kreditinstitutter	10.332	10.602
1	4		Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-
-	-		Gæld til associerede virksomheder	110	104
-	-	7	Aktuelle skatteforpligtelser	2.252	3.484
0	-	18,32	Anden gæld	5.403	6.107
1	4		GÆLD, I ALT	18.096	20.295
4.659	4.779		PASSIVER, I ALT	287.290	269.105

Egenkapitalopgørelse

Moderselskab

Mio. kr.	Aktiekapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Opskrivnings-henlæggelse	Overført resultat	Minoritets-andele	Egenkapital i alt
2020						
1. januar 2020	13	4.610	30	5	-	4.658
Årets resultat	-	62	-	0	-	62
Anden totalindkomst	-	6	48	-	-	55
31. december 2020	13	4.678	79	5	-	4.774
2019						
1. januar 2019	13	4.248	29	5	-	4.295
Årets resultat	-	362	-	0	-	361
Anden totalindkomst	-	-	1	-	-	1
31. december 2019	13	4.610	30	5	-	4.658

Koncern

Mio. kr.	Aktiekapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Opskrivnings-henlæggelse	Overført resultat	Minoritets-andele	Egenkapital i alt
2020						
1. januar 2020	13	-	30	4.614	-	4.658
Årets resultat	-	-	-	62	4	66
Anden totalindkomst	-	-	48	6	-	55
Minoritetsinteresse ved køb af selskab	-	-	-	-	6	6
31. december 2020	13	-	79	4.683	11	4.785
2019						
1. januar 2019	13	-	29	4.253	-	4.295
Årets resultat	-	-	-	362	-	362
Anden totalindkomst	-	-	1	-	-	1
31. december 2019	13	-	30	4.614	-	4.658

Noteoversigt - sidetal opdateres

Note	Side	Note	Side
Rammerne for regnskabsudarbejdelsen		Livsforsikringshensættelser	
1	Generel regnskabspraksis	11	
2	Væsentlige regnskabsmæssige skøn	12	
3	Ny regnskabsregulering	12	
Årets resultat		22	Gruppelivsbonus-hensættelse
4	Bruttopræmier	13	
5	Investeringsafkast	14	
6	Administrationsomkostninger	15	
7	Pensionsafkastskat	17	
8	Udbetalte ydelser	18	
9	Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	19	
10	Andre indtægter	20	
11	Andre omkostninger	20	
12	Realiseret resultat	21	
13	Anden totalindkomst	21	
Finansielle aktiver og forpligtelser		23	Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter
14	Investeringsaktiver	22	
15	Investerings ejendomme	27	
16	Tilknyttede og associerede virksomheder	28	
17	Likvide beholdninger og gæld til kreditinstitutter	29	
18	Afledte finansielle instrumenter	30	
19	Politikker og mål for styring af selskabets risici	31	
20	Aktiver og disses afkast samt fordeling af kapitalandele	34	
21	Registrerede aktiver	35	
		24	Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter
		25	Ændring i livsforsikringshensættelser
		26	Aktiekapital
		27	Kapitalgrundlag
		28	Udlæg fra egenkapitalen
		Øvrige aktiver og forpligtelser	
		29	Immaterielle og materielle aktiver
		30	Tilgodehavender
		31	Andre periodeafgrænsningsposter
		32	Anden gæld
		33	Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser
		Selskabsforhold	
		34	Koncernoversigt
		35	Nærtstående parter
		36	Bestyrelsen
		37	Direktion og daglig ledelse
		Nøgletal	
		38	Hovedtal
		39	Nøgletal

Noter


Note

1 **Generel regnskabspraksis**

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed – herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til 2019.

Ved udarbejdelse af årsrapporten opstiller ledelsen en række forudsætninger, der påvirker den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger. I note 2 er oplyst om de regnskabsmæssige skøn og estimater, som anses for væsentlige for udarbejdelsen af årsrapporten.

Regnskabspraksis for specifikke regskabsposter fremgår af de enkelte noter og er angivet med symbolet: 

Alle beløb i årsregnskabets del af årsrapporten præsenteres i hele mio. kr. Hvert tal afrundes for sig. Der kan derfor forekomme afvigelser mellem de anførte totaler og summen af de underliggende tal.

Generelt om indregning og måling

Aktiver og forpligtelser indregnes i balancen, når det – som følge af en tidligere begivenhed – er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele forventes at henholdsvis tilflyde og fragå selskabet, og aktivitetens eller forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi, dog måles immaterielle og materielle aktiver på tidspunktet for første indregning til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Køb og salg af investeringsaktiver indregnes på handelsdagen, og indregningen ophører, når retten til at modtage/afgive pengestrømme fra det finansielle aktiv eller passiv er udløbet, eller hvis det er overdraget, og selskabet i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten.

De regnskabsmæssige skøn for unoterede investeringer og forsikringskontrakter er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige, men som af natur er behæftet med usikkerhed, hvilket kan have betydning for årsrapporten.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer inden årsregnskabet aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes. Alle omkostninger indregnes, takt med at de afholdes for at opnå årets resultat.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Finansielle investeringsaktiver, tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursreguleringer, der opstår mellem transaktionsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden PensionDanmark Holding A/S og dattervirksomheder, hvor koncernen har flertallet af stemmer eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet udarbejdes på baggrund af regnskab for PensionDanmark Holding A/S og dattervirksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolidering, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Ved konsolideringen foretages eliminering af kapitalandele, transaktioner og mellemværender mellem de konsoliderede selskaber.

Noter

Note


2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn

For tilknyttede virksomheder, hvor ejerandele indgår i posten Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, konsolideres den forholdsmæssige andel af de enkelte regnskabsposter.

Ved regnskabsudarbejdelsen foretager ledelsen skøn og vurderinger, som påvirker størrelsen af aktiver og forpligtelser og dermed resultatet i indeværende og kommende år.

De væsentligste skøn foretages ved:

- > opgørelse af dagsværdi af unoterede investeringsaktiver og ejendomme, hvor der ikke foreligger observerbare markedsdata (unoterede investeringer). Note 14.
- > opgørelse af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter. Note 22, 23 og 24.

Regnskabsmæssige skøn for de specifikke regnskabsposter fremgår af de enkelte noter og er angivet med symbolet: 

3 Ny regnskabsregulering

19. november 2020 trådte Bekendtgørelse om ændring af bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser nr. 1592 af 09/11/2020 i kraft.

Noter: Årets resultat

Note	Moderselskab			Koncern	
	2019	2020	Mio. kr.	2020	2019
4			Bruttopræmier		
	-	-	Løbende præmier før skat	13.004	12.754
	-	-	Overførsler fra pensionsordninger mv.	2.225	2.070
	-	-	Bruttopræmier før skat	15.229	14.824
	-	-	A-skat af aldersopsparing	-1.318	-1.333
	-	-	Præmier for egen regning, i alt	13.910	13.491
			Bruttopræmier fordelt på:		
	-	-	Livrente med ret til bonus	7	8
	-	-	Gruppelivsforsikring	1.546	1.506
	-	-	Markedsrenteordninger	12.358	11.976
	-	-	Bruttopræmier fordelt, i alt	13.910	13.491
			Samtlige præmier vedrører direkte dansk forretning og forsikringer oprettet som led i ansættelsesforhold på baggrund af kollektive overenskomster, aftaler eller lignende.		
	-	-	Medlemmer med forsikringsordninger	765.340	752.501
	-	-	Medlemmer med grupperisikoforsikringer	711.686	701.121
	-	-	Medlemmer med markedsrenteordninger	762.578	749.636



Anvendt regnskabspraksis

Præmier og indskud indregnes i resultatopgørelsen, når de er forfaldne, og i den periode de vedrører.

Der fratrækkes A-skat af aldersopsparing.

Noter

Note Mio. kr.

5 Investeringsafkast

Koncernen

	2020			2019		
	Rente- indtægter og udbytter mv.	Kurs- reguleringer	Rente- udgifter	Rente- indtægter og udbytter mv.	Kurs- reguleringer	Rente- udgifter
Kapitalandele	3.796	8.568	-	3.439	13.250	-
Investeringsforeningsandele	89	-377	-	129	1.235	-
Obligationer	2.187	-2.048	-21	2.460	1.858	-12
Andre udlån	830	-1.108	-	843	604	-
Afledte finansielle instrumenter		3.785	-	-	3.253	-
Øvrige	11	-68	-29	24	13	-29
I alt	6.913	8.753	-50	6.894	20.212	-41



Anvendt regnskabspraksis

Investeringsafkast

Investeringsafkast omfatter både realiserede og urealiserede gevinster og tab af investeringsaktiver. Heri indgår selskabets andel af resultat i tilknyttede virksomheder og resultatet efter skat i associerede virksomheder inklusiv værdiregulering ved omarbejdning til PensionDanmarks anvendte regnskabspraksis.

Indtægter af investeringsejendomme indeholder resultat af driften af investeringsejendomme efter fradrag af udgift til ejendomsadministration. Reguleringer til dagsværdien af investeringsejendomme er indholdt i posten Kursreguleringer.

Renteindtægter og udbytter mv. indeholder årets renter af obligationer, andre værdipapirer og tilgodehavender. Endvidere indgår udbytte af kapitalandele bortset fra udbytte fra tilknyttede og associerede virksomheder.

Overført investeringsafkast

Udgør den andel af investeringsafkastet, der efter kontributionsprincippet i datterselskabet PensionDanmark A/S kan henføres til selskabets egenkapital og dermed ikke indgår i det forsikringstekniske resultat. Egenkapitalens investeringsafkast udgør afkastet af de til egenkapitalen allokerede investeringsaktiver.

Overført investeringsafkast omfatter endvidere investeringsafkast vedrørende syge- og ulykkesforsikring i forhold til sidste år.

Noter

Note	Moderselskab		Mio. kr.	Koncern	
	2019	2020		2020	2019
6					
			Administrationsomkostninger		
	-	-	Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed	557	439
	-	-	Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning	232	249
	-	-	Administrationsomkostninger, i alt	788	688
			Personaleudgifter		
	-	-	Løn inkl. bonus	257	219
	-	-	Pensionsbidrag	35	31
	-	-	Udgifter til social sikring mv.	2	2
	-	-	Afgifter beregnet på grundlag af lønsum	33	27
	-	-	Personaleudgifter, i alt	328	278
	-	-	Det gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret udgjorde	291	261
			Løn og vederlag til direktion		
	-	-	Gage og pension	6,9	6,6
	-	-	Andet	0,2	0,1
	-	-	Variabelt vederlag	-	-
	-	-	Løn og vederlag til direktion, i alt	7,1	6,7
	-	-	Antal ansatte i direktion	1,0	1,0
			Løn og vederlag til bestyrelse		
	-	-	Fast vederlag	3,0	2,5
	-	-	Variabelt vederlag	-	-
	-	-	Løn og vederlag til bestyrelse, i alt	3,0	2,5
	-	-	Antal i bestyrelsen	17,0	16,0
			Løn og vederlag inkl. pensionsbidrag til ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse for virksomhedens risikoprofil		
	-	-	Fast vederlag	32,3	30,1
	-	-	Variabelt vederlag	6,0	3,8
	-	-	Løn og vederlag til ansatte, hvis aktivitet har væsentlig indflydelse for virksomhedens risikoprofil, i alt	38,4	33,9
	-	-	Antal ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse for virksomhedens profil	17,4	16,8

Antallet af omfattede personer er opgjort efter en gennemsnitsbetragtning
Der henvises i til note 36 og 37 for oplysning om ledelseshverv
og aflønning af bestyrelsen og direktion.

Der henvises til pensiondanmark.com



Noter

Note	Moderselskab			Koncern	
	2019	2020	Mio. kr.	2020	2019
6			Administrationsomkostninger <i>Fortsat</i>		
			Honorarer til generalforsamlingsvalgte revisorer <i>EY, Godkendt Revisionspartnerselskab</i>		
	0	0	Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	2	2
	-	-	Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
	-	-	Honorar for skatterådgivning	0	0
	-	-	Honorar for andre ydelser	0	0
	0	0	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer, i alt	2	2

Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed omfatter erklæringer til offentlige myndigheder mv.
Honorar for skatterådgivning og andre ydelser omfatter rådgivning vedrørende investeringsområdet mv.



Anvendt regnskabspraksis

Omkostninger afholdt i forbindelse med investeringsaktiviteten omfatter portefølje og forvaltningsgebyrer til kapitalforvaltere, direkte handels- og depotomkostninger samt egne omkostninger til administration og forvaltning af investeringsaktiver og fratrækkes i investeringsafkastet.

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger vedrørende forsikringsdriften.

Den del af administrationsomkostningerne der vedrører skadesforsikring, indgår i det forsikringstekniske resultat for syge- og ulykkesforsikring.

De samlede administrative omkostninger omfatter væsentligste løn, gager og sociale omkostninger, pensioner samt andre administrationsomkostninger, der fordeles mellem forsikringsadministrationen og investeringsaktiviteterne i forhold til medgået ressourceforbrug.

Noter

Note	Moderselskab			Koncern	
	2019	2020	Mio. kr.	2020	2019
7			Pensionsafkastskat		
	-	-	Pensionsafkastskat vedrørende året	-2.453	-4.388
	-	-	Regulering vedrørende tidligere år	-	-4
	-	-	Pensionsafkastskat, i alt	-2.453	-4.392
	-	-	Skyldig pensionsafkastskat	-2.250	-3.483
	-	-	Aconto afregnet pensionsafkastskat	-46	-62
	-	-	Ændring i udskudt pensionsafkastskat	-158	-843
	-	-	Pensionsafkastskat vedrørende året	-2.453	-4.388

§ Anvendt regnskabspraksis

Skat i resultatopgørelsen

Selskabs- og pensionsafkastsskatten, der indregnes i resultatopgørelsen, består af årets aktuelle skat, forskydninger i udskudt skat samt eventuelle reguleringer til tidligere år. Det væsentligste selskab i koncernen, PensionDanmark A/S er et arbejdsmarkedsrelateret livsforsikringselskab og er derfor ikke selskabsskattepligtigt.

Pensionsafkastsskatten opgøres med udgangspunkt i regnskabsårets investeringsafkast og omfatter skat på depot- og institutniveau, dvs. både skat af det afkast, der tilskrives medlemmernes depoter, og skat af det afkast, som tilskrives de kollektive reserver (egenkapital og ufordelte reserver). Pensionsafkastsskatten udgør 15,3 pct.

Udenlandske kildeskatter, som PensionDanmark ikke kan tilbagesøge, indregnes yderligere som en del af den samlede skatteomkostning.

Pensionsafkastskat for egenkapitalen resultatføres med det beløb, der påhviler egenkapitalens andel af den samlede pensionsafkastskat.

Udskudt skat i balancen

Udskudt skat indregnes i balancen efter gældsmetoden og består af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier på aktiver og forpligtelser og præsenteres som en nettoposition.

Et negativt skattegrundlag på depotniveau indregnes som et udskudt skatteaktiv, og der indregnes en tilsvarende forpligtelse under hensyntagen til at den opgjorte negative pensionsafkastskat tilhører de medlemmer, som har haft et negativt skattegrundlag. Skatteaktivet og den tilhørende forpligtelse reguleres årligt og reduceres i takt med at den opgjorte negative pensionsafkastskat anvendes til modregning i efterfølgende års positive pensionsafkastskat, udbetales fra Skattestyrelsen eller bortfalder ved ophør af de relevante medlemmers pensionsordning. Der foretages tilsvarende en regulering i forbindelse med overførsler af depoter til eller fra andre pensionsordninger.

Et negativt skattegrundlag på institutniveau indregnes alene som et udskudt skatteaktiv, i det omfang det er sandsynligt, at den opgjorte negative pensionsafkastskat enten kan anvendes til modregning i efterfølgende års positive pensionsafkastskat eller fordres udbetalt af Skattestyrelsen inden for fem år.

Aktuelle skatteaktiver og -forpligtelser i balancen

Aktuelle skatteaktiver og -forpligtelser indregnes i balancen med de på balance dagen gældende skattesatser og -regler.

Noter

Note	Moderselskab			Koncern	
	2019	2020	Mio. kr.	2020	2019
8			Udbetalte ydelser		
			<i>Forsikringsydelser</i>		
	-	-	Pensionsydelser	3.312	3.151
	-	-	Forsikringssummer ved opnåelse af alder	238	199
	-	-	Forsikringssummer ved kritisk sygdom	302	300
	-	-	Forsikringssummer ved førtidspension	122	97
	-	-	Forsikringssummer ved død	438	431
	-	-	Forsikringsydelser, i alt	4.412	4.178
	-	-	Overførsler til andre pensionsordninger	2.334	2.893
	-	-	Udbetalte depoter	248	246
	-	-	Udtrædelser, i alt	2.582	3.138
	-	-	Skadesforebyggende foranstaltninger	165	223
	-	-	Udbetalte ydelser, i alt	7.159	7.540



Anvendt regnskabspraksis

Udbetalte ydelser omfatter løbende ydelser ved alderspension og supplerende førtidspension, summer udbetalt ved alderspension, førtidspension (herunder engangssum ved ressourceforløb) og kritiske sygdomme.

Forsikringsydelser indregnes i resultatopgørelsen, når de er forfaldne, og i den periode de vedrører.

Noter

Note	Moderselskab			Koncern	
	2019	2020	Mio. kr.	2020	2019
9			Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring		
	-	-	Bruttopræmier	73	-
	-	-	Præmieindtægter for egen regning, ialt	73	-
	-	-	Udbetalte erstatninger	-68	-
22-25	-	-	Ændring i erstatningshensættelser	-30	-
	-	-	Erstatningsudgifter for egen regning, i alt	-98	-
22-25	-	-	Ændring i risikomargen	-4	-
	-	-	Administrationsomkostninger	-2	-
	-	-	Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt	-2	-
	-	-	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	-32	-
	-	-	Investeringsafkast, i alt	2	-
	-	-	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	-30	-
	-	-	Bruttopræmieindtægter, direkte forsikring, fordelt efter forsikringstagers bopæl: Danmark	73	-
	-	-	Erstatninger syge- og ulykkesforsikring		
	-	-	Antal policer (stk.)	397.460	-
	-	-	Antal erstatninger (stk.)	17.544	-
	-	-	Gennemsnitlig erstatning for intrufne skader i kr.	5.822	-
	-	-	Erstatningsfrekvens i pct.	4,4	-
	-	-	Afløbsresultat brutto og for egen regning	-	-
	-	-	Investeringsafkast		
	-	-	Investeringsafkast fordelt til syge- og ulykkesforsikring	2	-
	-	-	Løbetidsforkortelser af hensættelser	-	-
	-	-	Kursregulering af hensættelser	-	-
	-	-	Investeringsafkast, i alt inkl. kursreguleringer	2	-

Alle forsikringer omfattet af syge- og ulykkesforsikringen kan henføres til sundhedsforsikringer.



Anvendt regnskabspraksis

I 2020 er selskabets sundhedsordning oprettet som syge- og ulykkesforsikring. Resultatet er opgjort efter regnskabsreglerne for skadesforsikring.

Præmier indregnes i resultatet for syge- og ulykkesforsikringen, når de er forfaldne og i den periode de vedrører.

Erstatningshensættelser omfatter forfaldne endnu ikke udbetalte forsikringsydelse samt et skøn over forventede udbetalinger vedrørende forsikringsbegivenheder indtruffet i regnskabsåret eller tidligere. Erstatningshensættelserne, der afvikles ved udbetalinger, er opgjort til nutidsværdien af de forventede fremtidige udbetalinger inklusive omkostninger ved anvendelse af den rentekurve, som er defineret i regnskabsbekendtgørelsen.

Risikomargen for syge- og ulykkesforsikringen er det beløb, som det forventes at betale en køber af forsikringerne, for at denne vil påtage sig risikoen for, at omkostningerne ved at afvikle bestanden afviger fra den opgjorte nutidsværdi af de forventede betalingsstrømme.

Noter

Note	Mio. kr.	2020	2019	2018	2017	2016
9	Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring <i>Fortsat</i>					
	Hoved- og nøgletal, syge og ulykkesforsikring					
	Bruttopræmieindtægter	73	-	-	-	-
	Bruttoerstatningsudgifter	-102	-	-	-	-
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-2	-	-	-	-
	Investeringsafkast	2	-	-	-	-
	Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-30	-	-	-	-
	Erstatningshensættelser til syge- og ulykkesforsikring, i alt	34	-	-	-	-
	Bruttoerstatningsprocent	140,4	-	-	-	-
	Bruttoomkostningsprocent	2,9	-	-	-	-
	Combined ratio	143,5	-	-	-	-
	Operating ratio	140,5	-	-	-	-
	Relativt afløbsresultat	-	-	-	-	-

§ Anvendt regnskabspraksis

I 2020 er selskabets sundhedsordning oprettet som syge- og ulykkesforsikring. Resultatet er opgjort efter regnskabsreglerne for skadesforsikring. Præmier indregnes i resultatet for syge- og ulykkesforsikringen, når de er forfaldne og i den periode de vedrører.

Erstatningshensættelserne, som afvikles ved udbetaling, er opgjort som værdien af de forventede fremtidige udbetalinger.

Risikomargen er det beløb, som må forventes at skulle betales til en erhverver af forsikringsbestanden, for at denne vil påtage sig risikoen for, at omkostningerne ved at afvikle bestanden af forsikringer afviger fra den opgjorte nutidsværdi af de forventede betalingsstrømme. Ved beregning af risikomargen følges Solvens II standardmodellen vha. en tilnærmelse til de fremtidige solvenskapitalkrav tilbagediskonteret med den anvendte rentekurve og en kapitalomkostningsrate på 6 pct.

! Regnskabsmæssige skøn

Der benyttes regnskabsmæssige skøn ved opgørelse af erstatningshensættelser.

10 Andre indtægter

§ Anvendt regnskabspraksis

Andre indtægter udgør indtægter, der ikke direkte kan henføres til den forsikringsmæssige administration eller investeringsaktivitet – herunder væsentligst vederlag for administration af tilknyttede virksomheder.

11 Andre omkostninger

§ Anvendt regnskabspraksis

Andre omkostninger udgør omkostninger, der ikke direkte kan henføres til den forsikringsmæssige administration eller investeringsaktiviteter – herunder væsentligst omkostninger relateret til administration af tilknyttede virksomheder.

Noter

Note	Moderselskab			Koncern	
	2019	2020	Mio. kr.	2020	2019
12			Realiseret resultat		
			<i>Realiseret resultat for forsikringer med ret til bonus</i>		
	-	-	Realiseret resultat før pensionsafkastskat	194	501
	-	-	Pensionsafkastskat vedrørende forsikringer med ret til bonus	-65	-141
			Realiseret resultat efter pensionsafkastskat for forsikringer med ret til bonus	129	360
	-	-	- Overførsel til de enkelte forsikrede (bonus)	8	7
	-	-	- Overførsel til kollektivt bonuspotentiale	-28	-36
	-	-	- Overførsel til egenkapitalen	119	389



Anvendt regnskabspraksis

PensionDanmark har anvendt § 1, stk. 1 i bekendtgørelse nr. 1457 af 11. december 2017 (kontributionsbekendtgørelsen) og aftalt en anden fordeling af det realiserede resultat mellem medlemmerne. Der er derfor ikke sket en opdeling af bonusberettigede medlemmer i kontributionsgrupper. Opdelingen er i stedet gennemført på relevante delbestande.

Resultatet før hensættelser til bonus er det samlede resultat, der skal fordeles mellem egenkapitalen og kollektive bonuspotentiale i henhold til selskabets anmeldte overskudspolitik.

Egenkapitalen har i hele 2020 haft selvstændige investeringsaktiver.

Desuden tilfalder følgende poster egenkapitalen:

- > Bidrag fra gruppeforsikringerne i form af solvensbidrag.
- > Delresultatet vedrørende en mindre bestand under afvikling uden ret til bonus.
- > Omkostningsresultatet vedrørende forsikringsklasse III.
- > Risikoforrentning.
- > Resultat af sundhedsordningen.

Desuden finansieres tab af egenkapitalen inden for hvert af de tre grupper med ret til bonus, som ikke dækkes af gruppens kollektive bonuspotentiale eller individuelt bonuspotentiale vedrørende gruppen.

Hver af de tre grupper under kontribution belastes med en selvstændig risikoforrentning, fastsat ud fra den risiko der vurderes at udgøre for egenkapitalen, og er anmeldt i selskabets overskudspolitik.

Den samlede, betalte risikoforrentning for 2020 udgør 2,7 mio. kr. Den beregnede risikoforrentning udgør 10,8 mio. kr. og er fastsat, så den afspejler en fair pris for den risiko som egenkapitalen løber. Herudover er restværdien af skyggekontoen før 2016 afskrevet med 5 mio. kr., således at den ultimo 2020 udgør 0 kr.

13 **Anden totalindkomst**



Anvendt regnskabspraksis

Anden totalindkomst anføres separat som en forlængelse af resultatopgørelsen. I Anden totalindkomst indgår poster, som føres direkte på egenkapitalen. Skatteeffekten af posterne indgår ligeledes i anden totalindkomst.

Noter: Finansielle aktiver og forpligtelser

Note	Morderselskab		Mio. kr.	Koncern	
	2019	2020		2020	2019
14			Investeringsaktiver		
			Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter		
	-	-	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	20.812	19.583
	-	-	Udlån til tilknyttede virksomheder	-	-
	-	-	Kapitalandele i associerede virksomheder	19.740	19.824
	-	-	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	40.553	39.407
	-	-	Kapitalandele	112.640	93.933
	-	-	Investeringsforeningsandele	4.853	6.168
	-	-	Obligationer*	78.804	83.829
	-	-	Andre udlån	18.219	16.131
	-	-	Afledte finansielle instrumenter	5.214	3.485
	-	-	Øvrige	3.007	4.278
	-	-	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	222.737	207.824
	-	-	Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, i alt	263.290	247.231
	-	-	Gæld til kreditinstitutter	-9.590	-9.719
	-	-	Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-
	-	-	Anden gæld	-4.084	-4.277
	-	-	Netto investeringsaktiver tilknyttet markedsrentekontrakter, i alt	249.616	233.235
	-	-	*Heraf obligationer handlet som led i repo-forretninger	9.618	9.659

Noter

Note Mio. kr

14 **Investeringsaktiver** *Fortsat*

Dagsværdihieraki for samtlige finansielle aktiver og forpligtelser

	Noterede priser		Observerbare input		Ikke-observerbare input		I alt	
	Niveau 1		Niveau 2		Niveau 3			
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Aktiver								
Ejendomme	-	-	-	-	649	596	649	596
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	-	-	20.812	19.583	20.812	19.583
- heraf investeringer i ejendomme	-	-	-	-	18.476	16.900	18.466	16.900
- heraf investeringer i infrastruktur	-	-	-	-	1.368	1.472	1.368	1.472
- heraf øvrige	-	-	-	-	968	1.211	968	1.211
Udlån til tilknyttede virksomheder	-	-	-	-	-	-	-	-
Kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	-	20.436	20.543	20.436	20.543
- heraf investeringer i ejendomme	-	-	-	-	5.595	5.958	5.595	5.958
- heraf investeringer i infrastruktur	-	-	-	-	5.493	6.378	5.493	6.378
- heraf øvrige	-	-	-	-	9.348	8.207	9.348	8.207
Udlån til associerede virksomheder	-	-	-	-	38	37	38	37
Kapitalandele	87.055	66.324	-	213	27.904	25.258	114.959	91.795
Investeringsforeningsandele	4.941	6.293	-	-	-	-	4.941	6.293
Obligationer	78.266	86.120	8.733	8.997	-	-	86.988	95.118
Andre udlån	10.561	11.430	-	-	8.695	7.030	19.256	18.459
Afledte finansielle instrumenter	173	-	5.846	4.750	-	-	6.019	4.750
Øvrige	-	-	3.136	4.702	-	-	3.136	4.702
I alt	180.995	170.167	17.715	18.662	78.535	73.048	277.245	261.877
Forpligtelser								
Gæld til kreditinstitutter	-	-	-10.332	-10.602	-	-	-10.332	-10.602
Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-	-	-	-	-	-	-
Gæld til associerede virksomheder	-	-	-	-	-110	-104	-110	-104
Anden gæld	-890	-979	-3.303	-3.836	-31	-	-4.225	-4.814
I alt	-890	-979	-13.635	-14.437	-141	-104	-14.667	-15.520

Noter

Note Mio. kr

14 **Investeringsaktiver** *Fortsat*

Specifikation af årets bevægelser på niveau 3 aktiver

	Investerings- ejendomme		Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		Kapitalandele i associerede virksomheder	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Balance primo	596	528	19.583	17.147	20.543	22.090
Årets realiserede/urealiserede gevinst eller tab indregnet i resultatet	3	15	749	1.952	236	1.457
Køb/indskud	55	68	480	484	2.957	2.265
Salg/udlodning	-5	-15	-	-	-3.301	-5.269
Reklassifikation	-	-	-	-	0	0
Flytning til niveau 3	-	-	-	-	0	0
Flytning ud af niveau 3	-	-	-	-	0	0
Balance ultimo	649	596	20.812	19.583	20.436	20.543

	Kapitalandele		Udlån til associerede virksomheder		Andre udlån	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Balance primo	25.259	21.104	37	37	7.030	5.480
Årets realiserede/urealiserede gevinst el. tab indregnet i resultatet	65	2.227	0	0	-40	551
Køb/Indskud	7.831	6.816	2		2.512	2.865
Salg/Udlodning	-5.139	-4.973	0	0	-806	-1.898
Reklassifikation	0	-36	0	0	0	32
Flytning til niveau 3	0	120	0	0	0	0
Flytning ud af niveau 3	-112	0	0	0	0	0
Balance ultimo	27.903	25.259	38	37	8.695	7.030

	Gæld til associerede virksomheder		Anden gæld		I alt	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Balance primo	-104	-103	0	0	72.944	66.283
Årets realiserede/urealiserede gevinst el. tab indregnet i resultatet	0	0	-31	-1	981	6.201
Køb/Indskud	-6	-1	6	1	13.837	12.498
Salg/Udlodning	0	0	-7	-5	-9.258	-12.160
Reklassifikation	0	0	0	4	0	0
Flytning til niveau 3	0	0	0	0	0	120
Flytning ud af niveau 3	0	0	0	0	-112	0
Balance ultimo	-110	-104	-32	0	78.392	72.943

Flytning ud af niveau 3 i 2020 består af kapitalandele, der er flyttet til obligationer, og hvor værdiansættelsesmetoden er ændret, så den nu fremgår i niveau 2.

Noter

Note

14 **Investeringsaktiver** *Fortsat*



Anvendt regnskabspraksis

Finansielle aktiver og forpligtelser omfatter kapitalandele, investeringsforeningsandele, obligationer, udlån, afledte finansielle instrumenter, gæld til kreditinstitutter samt anden gæld.

Nedenfor redegøres der for, hvordan finansielle aktiver og forpligtelser måles opdelt i et tredelt dagsværdihierarki samt væsentlige inputs i målemetoder.

Investeringsaktiver tilknyttet gennemsnitsrenteprodukter er i al væsentlighed omfattet af niveau 1.

Niveau 1 - Noterede priser

Markedsprisen anvendes til værdiansættelse, når der eksisterer et aktivt marked. Markedsprisen kan eksempelvis være i form af en børskurs, hvis aktivet er noteret på en offentlig børs. Posten indeholder alle **Kapitalandele**, **Investeringsforeningsandele** og **Obligationer**, som handles på en officiel børs samt **Andre udlån**, som handles på et likvidt marked med daglig prisfastsættelse (leveraged loans).

Niveau 2 - Observerbare input

Et aktiv eller en forpligtelse, der er noteret på et marked, som ikke er aktivt, værdiansættes som udgangspunkt til den seneste transaktionspris for lignende aktiver og forpligtelser. Såfremt der er sket ændringer i markedsf forholdene, korrigeres der herfor. Ofte vil det være **Afledte finansielle instrumenter**, der medtages i dette niveau. Sådanne instrumenter værdiansættes på baggrund af teknikker, hvori indgår rentekurver og valutakurser. Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi og indgår, hvor dagsværdien er positiv, mens instrumenter, hvis dagsværdi er negativ, indgår under posten **Anden gæld**. Herudover findes også **Obligationer** på dette niveau.

Solgte værdipapirer i forbindelse med repo-forretninger, der samtidigt med salget er købt tilbage på et senere aftalt tidspunkt, forbliver i balancen. Modtagne beløb indregnes som **Gæld til kreditinstitutter** og forrentes som aftalt. Måling af værdipapirerne er uændret, og såvel kursreguleringer som renter mv. indregnes i resultatopgørelsen. Købte værdipapirer i forbindelse med reverse-forretninger, der samtidig med købet er solgt tilbage på et senere aftalt tidspunkt, indregnes ikke i balancen. Afgivne beløb indregnes som et tilgodehavende under **Øvrige** og forrentes som aftalt. Værdireguleringer indregnes løbende i resultatopgørelsen i regnskabsposten kursreguleringer.

Niveau 3 - Ikke observerbare input

For visse typer af aktiver og forpligtelser baseres værdiansættelsen på ikke observerbare data. Det kan være **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder** og **Kapitalandele i associerede virksomheder**, herunder virksomheder med infrastruktur- og ejendomsinvesteringer, investeringer i øvrige **Kapitalandele** og **Andre udlån**.

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden), hvorefter indregningen sker til den forholds-mæssige andel af virksomhedernes resultat og egenkapital opgjort efter samme regnskabspraksis som i PensionDanmark i særskilte poster i investeringsafkast og -aktiver.

Infrastrukturinvesteringer og ejendomsinvesteringer værdiansættes individuelt til dagsværdi ved brug af cash flow-baserede modeller. Værdien sammenholdes, hvis muligt, med tilsvarende transaktioner i markedet i perioden.

Udlån til tilknyttede virksomheder og **Udlån til associerede virksomheder** måles til amortiseret kostpris.

Noter

Note

14 Niveau 3 - Ikke observerbare input *Fortsat*

Dagsværdien for øvrige **Kapitalandele** opgøres ud fra seneste modtagne rapportering, som er baseret på dagsværdiansættelse af de underliggende aktiver. Rapporteringen er udarbejdet efter anerkendte principper, herunder standarder fastsat af IPEV (International Private Equity and Venture Capital), ASC 820 (FASB) eller efter tilsvarende principper. I det omfang det børsnoterede marked er steget mere siden fondens rapporteringsdato end en på forhånd fastsat tærskelværdi, foretages der en korrektion af den modtagne rapportering.

Andre udlån, der ikke prisfastsættes i markedet, værdiansættes til dagsværdi under hensyntagen til låntagers bonitet, lånets varighed, indfrielsesvilkår mv. Ved fastsættelsen tages hensyn til markedets prissætning af kreditspænd, illikviditet mv.



Regnskabsmæssige skøn - niveau 3 Investeringsaktiver og forpligtelser

For niveau 3 investeringsaktiver og forpligtelser foreligger der ikke observerbare markedsdata. Det gælder kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder, herunder virksomheder med infrastruktur- og ejendomsinvesteringer, visse udlån samt unoterede kapitalandele. Værdiansættelsen af disse instrumenter er i et vist omfang baseret på skøn.

Rapportering om værdiansættelsen af infrastrukturinvesteringer, visse udlån og unoterede kapitalandele modtages fra administratorer, porteføljemanagers mv. ofte med en vis tidsmæssig forsinkelse. Ledelsen har i disse tilfælde indhentet supplerende informationer siden den senest modtagne rapportering, og hvis dette ikke har været muligt, foretaget et skøn over dagsværdien på balancedagen. Ledelsen vurderer alle modtagne rapporteringer i forhold til blandt andet modeller og oplysninger til dagsværdier, herunder fremtidige forventninger til energipriser mv.

Størstedelen af PensionDanmarks investering i kapitalandele i tilknyttede virksomheder udgøres af ejendomme. Værdiansættelsen af ejendomme sker ud fra en af ledelsen fastsat afkastprocent samt forventet driftsresultat for hver ejendom. Afkastprocenten afhænger af beliggenhed, anvendelsesmuligheder, stand, lejernes bonitet samt lejekontraktens løbetid. Værdiansættelsen understøttes af eksterne mæglervurderinger.

Dagsværdien af niveau 3 Investeringsaktiver og forpligtelser påvirkes af flere faktorer. Nedenfor er der foretaget en følsomhedsberegning på de væsentlige faktorer:

Aktivklasser	Dagsværdiernes følsomhed over for ændringer i ikke observerbare input
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	En stigning i afkastkravet på 1 procentpoint vil medføre et fald i markedsværdien på 5,4 mia. kr., mens en nedsættelse på 1 procentpoint vil medføre en stigning på 8,6 mia. kr.
Kapitalandele i associerede virksomheder	En stigning i afkastkravet på 1 procentpoint vil medføre et fald i markedsværdien på 670 mio. kr., mens en nedsættelse på 1 procentpoint vil medføre en stigning på 760 mio. kr.
Andre udlån	En stigning på 1 procentpoint i investeringsspecifikke kreditspænd-benchmark vil medføre et fald i markedsværdien på 239 mio.kr., mens et fald på 1 procentpoint i investeringsspecifikke kreditspænd-benchmark vil medføre en stigning på 130 mio. kr.

Noter

Note	Moderselskab			Koncern	
	2019	2020	Mio. kr.	2020	2019
15			Investeringsejendomme		
	-	-	Dagsværdi primo	596	528
	-	-	Tilgange i årets løb	55	68
	-	-	Afgang i årets løb	-5	-15
	-	-	Årets værdiregulering til dagsværdi	3	15
	-	-	Investeringsejendomme ultimo	649	596
			Vægtet gennemsnit af afkastprocenter anvendt ved opgørelse af dagsværdi		
	-	-	Kontorejendomme	4,52	4,78
	-	-	Retail ejendomme	4,13	4,89
	-	-	Øvrige erhvervs ejendomme	4,63	5,43
	-	-	Boligejendomme	4,03	4,28



Anvendt regnskabspraksis

Investeringsejendomme måles til en dagsværdi, der er opgjort på grundlag af Finanstilsynets retningslinjer.

Dagsværdien på erhvervs ejendomme beregnes på grundlag af afkastmetoden. Den enkelte ejendom værdiansættes på grundlag af et forventet normaliseret driftsafkast og et afkastkrav. Afkastkravet fastsættes med udgangspunkt i ejendommens karakter og beliggenhed, lejers bonitet samt det aktuelle renteniveau.



Regnskabsmæssige skøn

Størstedelen af ejendommene værdiansættes ud fra en af ledelsen fastsat afkastprocent samt forventet driftsresultat for hver ejendom. Afkastprocenten afhænger af beliggenhed, anvendelsesmuligheder, stand, lejernes bonitet samt lejekontrakternes løbetid. Parametrene, der indgår i værdiansættelsen, understøttes af eksterne mæglervurderinger. Øvrige ejendomme opgøres til dagsværdien efter DCF-modellen (nutidsværdien af de fremtidige betalinger, der relaterer sig til ejendommen).

Dagsværdien på boligejendomme opgøres ved diskontering af forventede pengestrømme over investeringens levetid. Diskonteringsraten fastsættes med udgangspunkt i ejendommens karakter og beliggenhed samt det aktuelle renteniveau.

Ejendomme under opførelse, hvor hensigten er udlejning, fastsættes til dagsværdi. Ejendomme under opførelse, hvor hensigten er salg, værdiansættes til laveste værdi af anskaffelsværdi og nettorealiseringsværdi.

Vurdering fra eksterne mæglere indgår i fastsættelsen af diskonteringsraten på de enkelte investeringsejendomme. Værdireguleringer af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen for det regnskabsår, hvor ændringen er opstået.

Noter

Note

16 Tilknyttede og associerede virksomheder

Navn	Hjemsted	Aktivitet	Ejerandel i pct.	Resultat mio. kr.	Egenkapital mio. kr.
<i>Tilknyttede virksomheder</i>					
PensionDanmark Uddannelsesfonde A/S PensionDanmark	København	Administration	100,0	2	17
Pensionsforsikringsaktieselskab	København	Livsforsikring	100,0	108	4.754
MCF PD Fund LP	USA	Lån	100,0	30*	1.073
PensionDanmark Ejendomme Holding K/S	København	Ejendomme	100,0	945	21.977
Nysted Havindmøllepark K/S ¹	København	Infrastruktur	100,0	-96	618
PD Anholt Havindmøllepark K/S ¹	København	Infrastruktur	100,0	54	5.796
PD Alternative Investments US Inc.	USA	Infrastruktur	100,0	-165*	223
PD Alternative Investments NL ApS	København	Infrastruktur	100,0	-185	1.214
PD Alternative Investments UK K/S ¹	København	Infrastruktur	100,0	9*	293
<i>Associerede virksomheder</i>					
Behandlerbooking P/S	København	Software-udvikling	50,0	0	10
CI Artemis K/S	København	Energiinfrastruktur	100,0	327	1.086
CI Artemis II K/S	København	Energiinfrastruktur	85,0	123	2.149
Copenhagen Infrastructure I K/S	København	Energiinfrastruktur	100,0	-37	3.242
Copenhagen Infrastructure II K/S	København	Energiinfrastruktur	27,3	602	10.491
Maritime Investment Fund I K/S	København	Infrastruktur	43,3	257*	2.465
Maritime Investment Fund II K/S	København	Infrastruktur	23,2	47*	563
Green Power Partners K/S	København	Energiinfrastruktur	35,0	37	534

*Omregnet fra lokal valuta.

¹I henhold til undtagelsesbestemmelsen i Årsregnskabsloven § 5 aflægger selskabet ikke et separat årsregnskab.

Årets resultater for tilknyttede og associerede virksomheder inkluderer ikke effekten af aktionærlån og af valutaafdækning som foretages udenfor selskaberne direkte på PensionDanmarks balance.



Anvendt regnskabspraksis

Juridiske enheder, hvori PensionDanmark udøver en bestemmende indflydelse, indregnes som tilknyttede virksomheder. Juridiske enheder, hvori PensionDanmark udøver betydende indflydelse svarende til 20 til 50 pct. af stemmerettighederne, betragtes som associerede virksomheder. I visse tilfælde indgår investeringer med ejerandele på over 50 pct. tillige som associeret virksomhed, hvis det konkret er vurderet, at PensionDanmark ikke har bestemmende indflydelse.

Den andel af tilknyttede virksomheder, der er henført til investeringer foretaget for markedsrenteprodukter, indregnes i den forholdsmæssige andel af den indre værdi som investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter.

Der henvises i øvrigt til note 13 for en redegørelse af anvendt regnskabspraksis for tilknyttede og associerede virksomheder.

Noter

Note

16 **Tilknyttede og associerede virksomheder** *Fortsat*



Anvendt regnskabspraksis

Juridiske enheder, hvori PensionDanmark Holding udøver en bestemmende indflydelse, indregnes som tilknyttede virksomheder. Juridiske enheder, hvori PensionDanmark Holding udøver betydende indflydelse svarende til 20 til 50 pct. af stemmerettighederne, betragtes som associerede virksomheder. I visse tilfælde indgår investeringer med ejerandele på over 50 pct. tillige som associeret virksomhed, hvis det konkret er vurderet, at PensionDanmark Holding ikke har bestemmende indflydelse.

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdi metode (equity-metoden), hvorefter indregningen sker til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes resultat og egenkapital opgjort efter samme regnskabspraksis i særskilte poster i investeringsafkast og -aktiver.

Udlån til tilknyttede og associerede virksomheder måles til amortiseret kostpris.

Den andel af tilknyttede virksomheder, der er henført til investeringer foretaget for markedsrenteprodukter, indregnes i den forholdsmæssige andel af den indre værdi som investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter.

Gæld til datterselskaber relateret til markedsrenteprodukter har tidligere været klassificeret som Anden gæld.

Mellemværender med tilknyttede virksomheder for markedsrente produkter bliver nu elimineret inden for posten Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter.

17 **Likvide beholdninger og gæld til kreditinstitutter**



Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsposterne består af indlån i og gæld til kreditinstitutter, der indregnes og måles til dagsværdi.

Gæld til kreditinstitutter omfatter blandt andet repo-forretninger.

Noter

Note Mio. kr

18 Afledte finansielle instrumenter

2020

	Løbetid	Teknisk hovedstol	Positiv dagsværdi	Negativ dagsværdi
Renteswaps	0-40 år	17.709	2.351	-1.636
Inflationsswaps	14-15 år	3.686	133	-
Credit Default Swaps	3 år	1	-	-
Rentefutures	2-3 mdr.	-3.485	-	-1
Aktiefutures	0-3 mdr.	16.837	199	-77
Udbyttefutures	1-5 år	1.211	-	-
Aktieoptioner	0-1 md.	3.888	164	-
Valutaterminsforretninger	0-66 mdr.	80.455	3.171	-1.663
Afledte finansielle instrumenter, i alt			6.018	-3.778

Indregnet i balanceposten Afledte finansielle instrumenter

805

Indregnet i balanceposten Investeringsaktiver tilknyttet markedsrentekontrakter jf. note 14

5.214

-3.168

Indregnet i balanceposten Anden gæld

-210

2019

	Løbetid	Teknisk hovedstol	Positiv dagsværdi	Negativ dagsværdi
Credit Default Swap	0-41 år	110.021	3.070	-2.251
Rentefutures	5 år	1	0	-
Aktiefutures	2-3 mdr.	-4.728	87	-5
Valutaterminsforretninger	1-3 mdr.	27.341	304	-102
	0-78 mdr.	67.163	1.288	-1.419
Afledte finansielle instrumenter, i alt			4.750	-3.777

Indregnet i balanceposten Afledte finansielle instrumenter

1.265

Indregnet i balanceposten Investeringsaktiver tilknyttet markedsrentekontrakter jf. note 14

3.485

-3.190

Indregnet i balanceposten Anden gæld

-587

Hovedparten af valutaterminsforretninger består af salg af USD, GBP og JPY på termin mod EUR og DKK samt salg af EUR mod DKK

Renteswaps består af payer- og receiverswaps, hvor en kort rente byttes ud med en lang. Alle renteswaps er i DKK eller EUR og anvendes til almindelig porteføljestyrelse samt afdækning af ydelsesgarantier.

Aktiefutures består af futures på aktieindeks, hvor de tre største eksponeringer er til S&P 500 (USA), Euro Stoxx 50 (Eurozonen) og Topix (Japan).

I forbindelse med indgåelse af aftaler om afledte finansielle instrumenter er der ultimo 2020 deponeret aktiver til sikkerhed for et beløb på 472 mio. kr. sammenlignet med 626 mio. kr. i 2019.

PensionDanmark har samtidigt modtaget aktiver til sikkerhed for 3.087 mio. kr. mod 1.324 mio. kr. i 2019.

Se i øvrigt note 14 (side 22-26) og note 32 (side 45) for redegørelse om anvendt regnskabspraksis.

Noter

Note

19 **Politikker og mål for styring af selskabets risici**

Risikostyring

PensionDanmark arbejder systematisk med selskabets risici og har gennemført en række initiativer til overvågning og begrænsning af disse.

Bestyrelsen fastlægger rammer for selskabets risikostyring og modtager løbende rapportering om udvikling i risici og udnyttelse af de tildelte risikorammer. Den daglige ledelse overvåger selskabets risici og sikrer, at rammerne overholdes.

De væsentligste risici i selskabet er de investeringsmæssige risici, de forsikringsmæssige risici og de operationelle risici. Risiciene og den tilknyttede styring af de enkelte risici beskrives nedenfor.

Investeringsmæssige risici

De investeringsmæssige risici består af markedsrisiko, likviditetsrisiko, modpartsrisiko og koncentrationsrisiko.

De investeringsmæssige risici i PensionDanmark kan i helt overvejende grad henføres til, at egenkapitalen er investeret i aktiver, som er behæftet med investeringsrisiko.

Langt størstedelen af medlemmerne bærer hele deres finansielle risiko selv og påfører ikke selskabet investeringsmæssig risiko.

En lille andel af medlemmerne har traditionel opsparing med aftaler, hvor forudsætningerne bag ikke kan ændres. Disse ordninger er i størst mulig omfang afdækket, så ændringer i aktivernes værdi modsvares af ændringer i medlemmernes bonuspotentialer.

Markedsrisiko

Markedsrisikoen er risikoen for, at dagsværdien af et finansielt instrument ændrer sig som følge af ændringer i markedspriserne eksempelvis aktiekurser, renteniveauer, valutakurser og ejendomsværdier.

PensionDanmarks markedsrisiko styres via fastsatte grænser for forskellige risikomål. Opgørelse, overvågning og rapportering af markedsrisici sker på daglig basis.

Direktionen modtager dagligt rapportering om risici. Bestyrelsen modtager rapportering om udvikling i markedsrisici på kvartalsbasis.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisikoen er risikoen for at få vanskeligheder med at overholde forpligtelser efterhånden, som de forfalder. Likviditetsrisikoen i PensionDanmark er væsentligt begrænset af, at strømmen af indbetalinger fra medlemmerne langt overstiger udbetalinger til medlemmerne. Hertil kommer, at en stor del af investeringerne er placeret i likvide obligationer og aktier.

Modpartsrisiko

Modpartsrisikoen er et udtryk for selskabets tab, hvis modparten misligholder sine betalingsforpligtelser. Der er i PensionDanmark vedtaget politikker, der begrænser eksponeringen i forhold til enhver modpart, som PensionDanmark har indgået aftale med. Modpartsrisikoen nedbringes ved krav om høj rating af kreditkvaliteten og ved sikkerhedsstillelse ved afledte finansielle instrumenter.

Koncentrationsrisiko

Koncentrationsrisikoen er et udtryk for selskabets risiko for tab, hvis der er for stor eksponering til eksempelvis brancher eller aktivklasser. PensionDanmark har fastsat krav om porteføljespredning og begrænsninger i investeringer fra samme udsteder.

Forsikringsmæssige risici

Forsikringsrisiciene i PensionDanmark knytter sig til forsikringsdækningerne ved dødsfald, førtids- og seniorpensionering og kritiske sygdomme samt til de livsvarige alderspensioner og løbende førtidspensioner i tilknytning til usikkerheden omkring medlemmernes levetid. Dertil kommer sundhedsordningen, som fra 1. september 2020 også indgår i de forsikringsmæssige risici.

Vilkårene for medlemmernes opsparing til alderspensioner er for de fleste medlemmer udformet således, at pensionerne løbende ændres i takt med, at forudsætningerne opdateres. Det gælder eksempelvis, hvis medlemmerne lever længere end forudsat. Den forventede stigning i medlemmernes levealder er indregnet i medlemmernes pensioner, som er fastsat på et niveau, der giver mulighed for, at ud-

Noter

Note

19 **Politikker og mål for styring af selskabets risici** *Fortsat*

betalingerne kan reguleres løbende. Medlemmernes pensioner er således fastsat med realistiske forudsætninger, og samtidig er selskabets kapitalgrundlag kun i meget begrænset omfang påvirket af fx et fald i dødeligheden for disse medlemmer.

Forsikringsdækningerne er for langt de fleste medlemmer etårige gruppeforsikringer, hvor præmier og ydelser fastsættes årligt og kan ændres i løbet af året, hvis det skulle vise sig nødvendigt. Sundhedsordningen er fra 1. september 2020 tegnet som sygeforsikring, og de samme omstændigheder omkring præmier og ydelser gør sig gældende som for gruppeforsikringerne. Selskabet har i henhold til forsikringsbetingelserne mulighed for med øjeblikkeligt varsel at nedsætte forsikringsdækningerne også for allerede indtrufne forsikringsbegivenheder i en situation, hvor selskabets tilstrækkelige kapitalgrundlag bliver truet.

For en mindre gruppe af medlemmer, herunder visse medlemmer der er overgået til førtidspension, kan beregningsforudsætningerne ikke ændres løbende. Markedsværdihensættelserne for denne medlemsgruppe er bl.a. styrket til imødegåelse af forventningerne til fremtidige forbedringer i medlemmernes levetid.

Da den forsikringsmæssige risiko på kapitalgrundlag er af begrænset størrelse, har selskabet valgt ikke at genforsikre de forsikringsmæssige risici.

Operationel risikoi

En operationel risiko er risikoen for tab som følge af uensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, herunder juridiske risici. Der kan eksempelvis være tale om fysiske risici som brand, vandskade og tyveri, it-risici og menneskelige fejl.

Operationelle risici imødegås i PensionDanmark ved risikoreducerende tiltag som nedskrevne retningslinjer og forretningsgange, rapportering og funktionsadskillelse, organisatoriske og tekniske tiltag, herunder tiltag for hurtig genetablering, som back-up procedurer mv. PensionDanmark arbejder endvidere løbende med begrænsning af de operationelle risici ved systematiske risikoidentifikationsprocesser, hvor risiko og kontrolforanstaltninger identificeres.

Risikoen tilknyttet til outsourcing

PensionDanmark outsourcer visse opgaver til kompetente outsourcingpartnere. Der foretages grundig due diligence forud for udvælgelsen af kritiske eller vigtige outsourcingpartnere, og der etableres kontrolprocedurer m.v. i forhold til disse i overensstemmelse med Solvens II reglerne. Der foretages en løbende vurdering af alternativer til de valgte partnere, herunder om opgaven med fordel kan insources, eller om alternative leverandører kan tilbyde bedre vilkår.

Outsourcingpartnere

It-drift og udvikling af de forsikringsadministrative systemer (Kritisk eller vigtig outsourcing)	FDC
Microsoft Azure (Kritisk eller vigtig outsourcing)	Microsoft
Ejendomsadministration	DEAS A/S
Formueforvaltning	Flere eksterne partnere, jf. pensiondanmark.com



Øvrige operationelle risici

Øvrige operationelle risici vedrører fysiske risici som eksempelvis brand, vandskade og tyveri samt personelle risici og risici knyttet til it-anvendelse. Disse risici imødegås ved back-up-procedurer, nødplaner samt på det personelle område ved udstukne retningslinjer og nedskrevne forretningsgange.

PensionDanmark har etableret en løbende spejling af særligt forretningskritiske systemer til en ekstern placering i Storkøbenhavn. I processerne er indbygget funktionsadskillelser. PensionDanmark arbejder løbende med begrænsning af de operationelle risici ved hjælp af systematiske risikoidentifikations- og risikoafdækningsprocesser.

Sikkerhedsniveau

PensionDanmarks bestyrelse har fastlagt et sikkerhedsniveau, således at der er 99,5 pct. sandsynlighed for, at PensionDanmark ikke bliver insolvent inden for de næste 12 måneder.

Målsætninger for risikostyringen

De operationelle risici søges begrænset mest muligt ved forretningsgange og funktionsadskillelser. De forsikrings-

Noter

Note

19 **Politikker og mål for styring af selskabets risici** *Fortsat*

mæssige risici er i stor udstrækning givne ved forretningsmodellen (obligatorisk pensionsopsparing forankret i overenskomstsyste­met og etårige gruppeforsikringer). De finansielle risici styres aktivt ved beslutninger og politikker, der sikrer et fornuftigt risikoniveau og et betryggende forhold mellem afkast og risiko. Da næsten alle medlemmer selv bærer de finansielle risici og risikoen for forlængede levetider, er det begrænset med risiko for egenkapitalen.

Egenkapitalens aktiver er investeret med en moderat risikoprofil som indebærer, at kun i en 100-årsbegivenhed vil det beregnede tab overstige 14 pct. før skat svarende til ca. 530 mio. kr. efter skat.

Medlemmernes risici styres ved relevante risikomål. Risikostyringen tager udgangspunkt i risikoen for tab i en 100-års begivenhed og risikoen, hvis historiske kriser gentager sig. Der suppleres med tænkte scenarier. Herudover er der i styringen af kundernes risiko fokus på Pension-at-Risk som risikomål. Dette risikomål tager udgangspunkt i effekten af en hændelse på det enkelte medlems opsparing på pensioneringstidspunktet.

Risikostyring i forbindelse med corona-pandemien

Henover året har der i risikostyringen været betydelig fokus på at tilpasse investeringsporteføljens risikoprofil og sammensætning til den løbende vurdering af corona-pandemiens påvirkning på økonomi og markeder.

Den børsnoterede aktieportefølje blev derfor i årets første måneder omlagt til at indeholde en større andel inden for teknologi og bæredygtige sektorer. For de unoterede investeringers vedkommende har der været betydelig fokus på at håndtere den del af porteføljen, som blev relativ hårdt ramt af de corona relaterede nedlukninger og restriktioner. Det gælder især den mindre del af porteføljen der er investeret inden for trafikinfrastruktur, hoteller, restauranter og detailejendomme. Der har således været en meget tæt dialog med forvaltere, virksomhedsledelser og lejere med henblik på bedst muligt at beskytte værdien af Pension-Danmarks investeringer samt kunne foretage en retvisende løbende værdiansættelse af de unoterede investeringer.

Der har særligt i perioden fra starten af marts til medio juni været en ekstraordinær overvågning af kapitalberedskabet. På intet tidspunkt var kapitalplanens faser i risiko for at blive iværksat. Der har endvidere været fokus på overvågningen af pensionisternes muligheder for at blive reguleret.

Operationelt har der været fokus på at undgå større smitteudbrud som kunne have nedsat den operationelle og strategiske handlekraft i organisationen. Medarbejdere som enten var testet negative eller var nære kontaktet til sådanne er blevet hjemsendt i den nødvendige periode. Endvidere har der løbende været fokus på afstand og et generelt øget brug af hjemmearbejde. I denne forbindelse har der endvidere været ekstraordinært fokus på om øget brug af hjemmearbejde kunne give yderligere cybberrelaterede risici.

Noter

Note

- 20 **Aktiver og disses afkast samt fordeling af kapitalandele**
 Specifikation af aktiver og disses afkast samt fordeling af kapitalandele

	Primo	Ultimo	Afkast i pct. p.a. før skat
Grunde og bygninger, i alt	20.450	23.781	4,8
Noterede kapitalandele	96.992	104.663	12,9
Unoterede kapitalandele	12.271	11.455	15,4
Kapitalandele, i alt	109.263	116.118	13,2
Stats- og realkreditobligationer	31.720	32.743	1,1
Indeksobligationer	7.400	7.190	2,1
Kreditobligationer og udlån	40.733	42.866	2,0
Obligationer og udlån, i alt	79.853	82.799	1,7
Øvrige investeringsaktiver	27.807	33.384	3,5

Der er ikke udarbejdet en specifikation af aktiver tilknyttet gennemsnitsrenteprodukter, da disse ikke har et væsentligt omfang.

Investeringer foretaget gennem tilknyttede og associerede virksomheder er indregnet som en del af de underliggende investeringsaktiver.

Der vil ikke være en direkte sammenhæng mellem ovennævnte specifikation og oplysninger givet i ledelsesberetningen, da investeringsaktiverne er klassificeret forskelligt.

Noter

Note	Moderselskab		Mio. kr.	Koncern	
	2019	2020		2020	2019
21			Registrerede aktiver		
	-	-	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	30.909	29.580
	-	-	Udlån til tilknyttede virksomheder	522	1.073
	-	-	Kapitalandele i associerede virksomheder	10.182	8.985
	-	-	Kapitalandele	116.651	90.138
	-	-	Investeringsforeningsandele	4.853	5.598
	-	-	Obligationer	75.644	88.585
	-	-	Andre udlån	15.589	15.695
	-	-	Afledte finansielle instrumenter	2.471	990
	-	-	Likvide beholdninger	6.914	3.043
	-	-	Aktiver registreret til dækning af de forsikringsmæssige hensættelser, i alt	263.735	243.687

Noter: Livsforsikringshensættelser

Note	Moderselskab			Koncern	
	2019	2020	Mio. kr.	2020	2019
22			Gruppelivsbonushensættelse		
	-	-	Gruppelivsbonushensættelse, primo	3.527	3.351
	-	-	Ændring i gruppelivsbonushensættelse	-155	176
	-	-	Gruppelivsbonushensættelse, ultimo	3.372	3.527
	-	-	Erstatningshensættelser	325	291
	-	-	Gruppelivsbonushensættelse	3.047	3.236
	-	-	Gruppelivsbonushensættelse, ultimo	3.372	3.527



Anvendt regnskabspraksis

Gruppelivsbonushensættelsen udgør bl.a. forpligtelser til at reducere fremtidige præmier for kollektive gruppelivsforsikringer som følge af et gunstigt skadesforløb for indeværende eller tidligere år. Desuden omfatter gruppelivsbonushensættelserne forfaldne forsikringsydelse med tillæg af en skønnet forpligtelse til forsikringsydelse for forsikringsbegivenheder indtruffet i regnskabsåret, men ikke anmeldt ved regnskabsårets udløb.

Noter

Note	Moderselskab			Koncern	
	2019	2020	Mio. kr.	2020	2019
23	-	-	Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter		
	-	-	Livsforsikringshensættelser, i alt primo	4.366	4.445
	-	-	Fortjenstmargen primo	0	0
	-	-	Forsikringsmæssige hensættelser, i alt primo	4.366	4.445
	-	-	Kollektivt bonuspotentiale primo	-138	-174
	-	-	Akkumuleret værdiregulering primo	-1.580	-1.428
	-	-	Retrospektive hensættelser, i alt primo	2.648	2.843
	-	-	Bruttopræmier	7	8
	-	-	Stykomkostninger	0	0
	-	-	Forsikringsydelse	-226	-243
	-	-	Risikooverskud/-underskud	0	11
	-	-	Kontorente	79	82
	-	-	Overførsel af opsparingssikring mv.	-44	-52
	-	-	Retrospektive hensættelser, i alt ultimo	2.462	2.648
	-	-	Akkumuleret værdiregulering ultimo	1.720	1.580
	-	-	Kollektivt bonuspotentiale ultimo	110	138
	-	-	Forsikringsmæssige hensættelser, i alt ultimo	4.293	4.366
	-	-	Fortjenstmargen ultimo	0	0
	-	-	Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter, i alt ultimo	4.293	4.366



Anvendt regnskabspraksis

Livsforsikringshensættelserne for gennemsnitsrenteprodukter opgøres som bedste skøn for nutidsværdien af de fremtidige ind- og udbetalinger, som er knyttet til de indgåede forsikringsaftaler. Ved opgørelsen tages udgangspunkt i en deterministisk metode med anvendelse af en risikofri rentekurve uden volatilitetsjustering, som offentliggøres af EIOPA, samt bedste skøn for levetider, invalidehyppigheder samt frekvensen for genkøb og præmieophør.

Livsforsikringshensættelserne for gennemsnitsrenteprodukter består af garanterede ydelser, kollektivt og individuelt bonuspotentiale samt en risikomargen. Garanterede ydelser udgør nutidsværdien af henholdsvis de ydelser, der er garanteret medlemmet i henhold til kontrakten, de forventede omkostninger og pensionsafkastskat.

Kollektivt bonuspotentiale er den del af medlemmernes bonusret, der ikke er fordelt til de enkelte forsikringer.

Individuelt bonuspotentiale er den del af medlemmernes bonusret, der er fordelt til de enkelte forsikringer.

Forpligtelsen forhøjes i det omfang, at de individuelle bonuspotentialer er negative pr. forsikret.

Risikomargen er det beløb, som må forventes at skulle betales til en erhverver af forsikringsbestanden, for at denne vil påtage sig risikoen for, at omkostningerne ved at afvikle bestanden af pensionsordninger afviger fra den opgjorte nutidsværdi af de forventede betalingsstrømme. Ved beregning af risikomargen følges Solvens II-standardmodellen vha. en tilnærmelse til de fremtidige solvenskapitalkrav tilbagediskonteret med den anvendte rentekurve og en kapitalomkostningsssats på 6 pct.

Noter

Note

23 Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter *Fortsat*

Anvendt regnskabspraksis *Fortsat*

Ved opgørelsen af markedsværdien af livsforsikringshensættelserne er der taget hensyn til, at der, for så vidt angår en mindre delbestand, er et misforhold imellem de fremtidige forventede omkostninger og betaling fra forsikringstagerne til dækning af administration.

Der indregnes ikke fortjenstmargen i de forsikringsmæssige hensættelser, idet risikoforrentningen, som betales til egenkapitalen, afspejler den risiko, som egenkapitalen løber, og idet medlemmernes betaling ikke indeholder andele, som modsvarer forventet fremtidig fortjeneste.



Regnskabsmæssige skøn

Til opgørelsen af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter for gennemsnitsrenteprodukter benyttes en række aktuar-mæssige beregninger, som baseres på forudsætninger om dødelighed og invaliditet mv. For livsforsikringshensættelserne for gennemsnitsrenteprodukter er de forventede fremtidige ydelser baseret på blandt andet forventninger til den fremtidige dødelighed. Disse forventninger er til dels baseret på Finanstilsynets benchmark. Derfor benyttes den modeldødelighed, som fremkommer ved statistisk test af PensionDanmarks dødelighed op mod Finanstilsynets benchmark.

Ved opgørelsen af livsforsikringshensættelserne for gennemsnitsrenteprodukter er der – ud over den observerede levetid i dag – forudsat en forøgelse af levetiden fremover. Disse fremtidige forbedringer i levetiden er opgjort i Finanstilsynets benchmark, som anvendes direkte ved beregningerne af livsforsikringshensættelserne.

Modeldødeligheden er opdateret i 2020 på baggrund af Finanstilsynets opdaterede benchmark og data for PensionDanmarks bestand.

Forpligtelserne er derudover påvirket af diskonteringsrenten, som anvendes. PensionDanmark anvender den af EIOPA offentliggjorte rentekurve uden volatilitetsjustering.

Noter

Note Mio. kr.

23 **Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter** *Fortsat*

Fordelt på grundlagsrente/relevante delbestande:

Grundlagsrente	Garanterede ydelser	Risiko-margin	Individuelt bonus-potentiale	Kollektivt bonus-potentiale	Livsforsikringshensættelser i alt
Ultimo året					
1,50	1.047	4	-	41	1.092
2,50	500	33	-	69	602
2,50 uden ret til bonus	379	34	-	-	413
4,25	2.029	156	-	0	2.186
I alt	3.955	228	-	110	4.293
Primo året					
1,50	1.177	5	-	67	1.250
2,50	488	32	-	71	591
2,50 uden ret til bonus	394	35	-	-	429
4,25	1.949	147	-	0	2.096
I alt	4.009	219	-	138	4.366

Grundlagsrente	Særlige vilkår	Forrentning af kundemidler før skat (pct.)	Afkastprocent	Bonusgrad (pct.)
1,50	Ydelsen er garanteret med en beregningsrente på 1,5 pct.	0,2	0,7	4,4
2,50	Ydelsen er garanteret med en beregningsrente på 2,5 pct.	4,7	5,6	23,6
2,50 uden ret til bonus	Ydelsen er et lønafhængigt pensioentsagn	-	-	-
4,25	Ydelsen er garanteret med en beregningsrente på 4,25 pct.	7,9	6,5	0,0

Noter

Note	Moderselskab			Koncern	
	2019	2020	Mio. kr.	2020	2019
24			Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter		
-	-	-	Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter, i alt primo	236.003	205.797
-	-	-	Fortjenstmargen, primo	0	0
-	-	-	Forsikringsmæssige hensættelser, markedsrenteprodukter, i alt primo	236.003	205.797
-	-	-	Bruttopræmier	12.358	11.976
-	-	-	Stykomkostninger	-222	-218
-	-	-	Forsikringsydelse	-5.902	-6.240
-	-	-	Rentetilskrivning (markedsafkast) mv.	13.192	24.068
-	-	-	Overførsler til opsparings sikring mv.	862	617
-	-	-	Overførsel fra egenkapital	1	2
-	-	-	Forsikringsmæssige hensættelser, markedsrenteprodukter, i alt ultimo	256.292	236.003
-	-	-	Fortjenstmargen ultimo	0	0
-	-	-	Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter, i alt ultimo	256.292	236.003
-	-	-	Forrentning af kundemidler før skat (pct.)	6,8	13,7

Markedsrentekontrakter er tegnet uden garanti og forrentes med markedsafkast.



Anvendt regnskabspraksis

For markedsrenteprodukter opgøres livsforsikringshensættelserne til dagsværdi med udgangspunkt i den enkelte forsikringsandel af de modsvarende aktiver.

Noter

Note

24 Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter *Fortsat*

År til pension	Pct. af gennemsnitlige hensættelser	Afkast i pct.	Risiko
Livrente - høj risiko			
30 år	0,0	10,9	5,25
15 år	0,0	10,6	5,25
5 år	0,0	8,0	4,75
5 år efter	0,0	4,4	4,25
Livrente - middel risiko			
30 år	0,6	7,6	4,75
15 år	1,5	7,4	4,75
5 år	1,7	5,8	4,50
5 år efter	0,8	3,1	3,75
Livrente - lav risiko			
30 år	0,0	5,0	4,25
15 år	0,0	4,9	4,25
5 år	0,0	4,0	3,75
5 år efter	0,0	2,4	3,50
Kapital, rate, aldersopsparing - høj risiko			
30 år	0,0	10,9	5,25
15 år	0,0	10,6	5,25
5 år	0,0	8,0	4,75
5 år efter	0,0	3,0	3,75
Kapital, rate, aldersopsparing - middel risiko			
30 år	0,6	7,6	4,75
15 år	1,2	7,4	4,75
5 år	1,2	5,8	4,50
5 år efter	0,2	1,7	3,25
Kapital, rate, aldersopsparing - lav risiko			
30 år	0,0	5,0	4,25
15 år	0,0	4,9	4,25
5 år	0,0	4,0	3,75
5 år efter	0,0	1,5	3,25

De ovenstående risikotal er baseret på det enkelte produkts udsving i månedlige afkast tre år tilbage. Udsvingene er oversat til en skala fra 1 til 7. Produkter med de laveste udsving i afkast har værdien 1, og produkter med de højeste udsving i afkast har værdien 7.

Noter

Note	Moderselskab			Koncern	
	2019	2020	Mio. kr.	2020	2019
25			Ændring i livsforsikringshensættelser		
	-	-	Ændring i gruppelevshensættelser	-155	176
	-	-	Ændring i livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter	-73	-79
	-	-	Ændring i livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter	20.289	30.206
	-	-	Regulering negativ pensionsafkastskat	-	-527
	-	-	Ændring i livsforsikringshensættelser, i alt	20.061	29.775
26			Aktiekapital		
	10.424	10.424	Nominel værdi af aktier udstedt i klasse I, af nominelt kr. 50, eller multipla heraf	10.424	10.424
	2.225	2.225	Nominel værdi af aktier udstedt i klasse II, af nominelt kr. 50, eller multipla heraf	2.225	2.225
27			Kapitalgrundlag		
	4.658	4.774	Egenkapital	4.774	4.658
	-	-	Immaterielle aktiver	-138	-65
	4.658	4.774	Kapitalgrundlag	4.636	4.592



Anvendt regnskabspraksis

Kapitalgrundlaget opgøres som egenkapitalen med fradrag af immaterielle anlægsaktiver. Der er hverken i kapitalgrundlaget eller i den regnskabsmæssigt opgjorte egenkapital indregnet fortjenstmargen, idet det er selskabets politik at opkræve omkostningstillæg mv. som modsvarer de faktiske omkostninger.

På bestande med ydelsesgarantier opkræves et risikotillæg, som svarer til risikoen for selskabet.

Noter

Note	Moderselskab			Koncern	
	2019	2020	Mio. kr.	2020	2019
28	-	-	Udlæg fra egenkapitalen		
			Udlæg vedrørende bestande med ydelsesgarantier	60	22
			Heraf fra perioden før 1. januar 2016	-	5



Anvendt regnskabspraksis

Alle udlæg tilbageføres til egenkapitalen, i det omfang det kollektive bonuspotentiale giver mulighed herfor.

Udlæg fra perioden før 1. januar 2016 nedskrives fra og med 2016 over fem år.

Noter: Øvrige aktiver og forpligtelser

Note	Moderselskab			Koncern	
	2019	2020	Mio. kr.	2020	2019
29			Immaterielle og materielle aktiver		
			Domicilejendomme		
	-	-	Kostpris primo	561	558
	-	-	Tilgang i året	0	3
	-	-	Kostpris ultimo	561	561
	-	-	Afskrivninger primo	-22	-19
	-	-	Årets afskrivninger	-4	-4
	-	-	Afskrivninger ultimo	-26	-22
	-	-	Dagsværdiregulering primo	30	29
	-	-	Årets dagsværdiregulering	49	1
	-	-	Dagsværdiregulering ultimo	79	30
	-	-	Domicilejendomme ultimo	614	569
	-	-	Vægtet gennemsnit af afkastprocenter anvendt ved opgørelse af dagsværdi	3,50	3,75



Anvendt regnskabspraksis

Domicilejendomme

Domicilejendomme værdiansættes til omvurderet værdi svarende til dagsværdi på balancetidspunktet.

Stigningen i omvurderet værdi indregnes i anden totalindkomst, med mindre stigningen modsvarer en værdinedgang, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen. Et fald i den omvurderede værdi indregnes i resultatopgørelsen, med mindre faldet modsvarer en værdistigning, der tidligere er indregnet i anden totalindkomst.

Værdireguleringer på domicilejendomme indgår som en del af det afkast, der tilskrives medlemmerne.

Domicilejendomme afskrives lineært baseret på en skønnet brugstid på 50 år og en forventet scrapværdi.

Immaterielle aktiver

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og/eller anvendelsesmuligheder i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at anvende projektet, indregnes som et immaterielt anlægsaktiv, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for den fremtidige nytteværdi. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært over den forventede brugstid som typisk er tre til ti år.

Aktivernes brugstid og scrapværdi vurderes og reguleres om nødvendigt ved hver balancedag.

Noter

Note

29 **Anvendt regnskabspraksis** *Fortsat*

Materielle aktiver

Driftsmidler måles ved første indregning til kostpris, som omfatter anskaffelsessummen og omkostninger direkte til knyttet anskaffelsen.

Efterfølgende måles driftsmidler til kostpris med fradrag for af- og nedskrivninger. Afskrivningerne foretages lineært over aktivernes forventede brugstid på typisk tre år.

Andre materielle anlægsaktiver, der ikke besiddes til eget brug, måles til omvurderet værdi.

Aktivernes brugstid og scrapværdi vurderes og reguleres om nødvendigt ved hver balancedag.

Værdiforringelse

For både immaterielle og materielle anlægsaktiver og foretages årligt en vurdering af, hvorvidt der foreligger indikationer på værdiforringelse. Såfremt der foreligger indikationer på værdiforringelse foretages nedskrivningstests af enkelte aktiver. I givet fald foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi.

30 **Tilgodehavender**



Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender måles efter første indregning til amortiseret kostpris med fradrag af nedskrivninger ved værdiforringelse.

31 **Andre periodeafgrænsningsposter**



Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Posterne måles til amortiseret kostpris, der normalt svarer til den pålydende værdi.

32 **Anden gæld**



Anvendt regnskabspraksis

Øvrige gældsposter, der i al væsentlighed består af uafviklede fondshandler, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi.

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi og indgår i andre finansielle investeringsaktiviteter, hvis dagsværdien er positiv, mens instrumenter, hvis dagsværdi er negativ, indgår under posten Anden gæld.

Noter

Note	Moderselskab		Mio. kr.	Koncern	
	2019	2020		2020	2019
33			Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser		
			<i>Sikkerhedsstillelse</i>		
	-	-	Obligationer solgt som led i repoforretninger og indregnet i balancen	10.363	10.536
	-	-	Koncernen er frivilligt momsregistreret vedrørende visse ejendomme Den resterende momsreguleringsforpligtelse udgør	494	429
			<i>Eventualforpligtelser</i>		
	-	-	Tilsagn om investeringer og kontraktlige forpligtelser	34.347	34.593
			Vedrører endnu ikke trukne tilsagn til equity-, infrastruktur- og ejendomsfonde og forventes trukket inden for tre til fem år.		
	-	-	PensionDanmark A/S hæfter som selvskyldnerkautionist for betalingsforpligtelser i investeringsrelaterede joint ventures. Kautionen udgør maksimalt	311	360
	-	-	PensionDanmark A/S har pantsat et værdipapirdepot i forbindelse med et lån i i et investeringsrelateret joint venture. Markedsværdien af depotet andrager	0	117
	-	-	PensionDanmark A/S indestår over for en række entreprenører for betaling i henhold til entreprisekontrakter. Restforpligtelserne udgør	1.136	1.181

For oplysninger om registrerede aktiver henvises til note 21, og for oplysninger om finansielle afledte instrumenter henvises til note 18.

PensionDanmark-koncernens størrelse og forretningsomfang indebærer, at selskabet til stadighed er part i diverse retssager.

De verserende retssager forventes ikke at få væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.



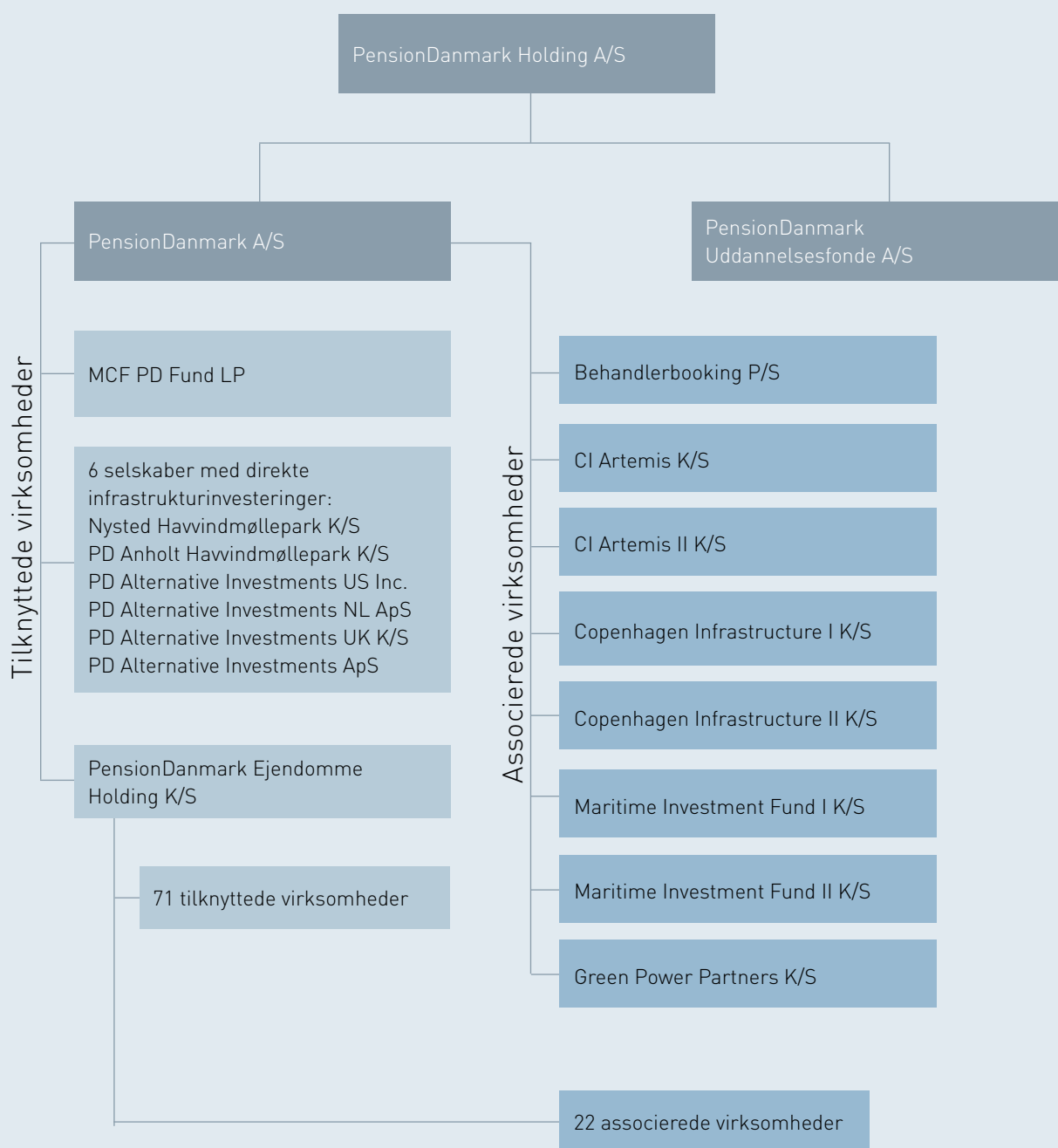
Anvendt regnskabspraksis

Forpligtelser vedrører tilsagn om investeringer og kontraktlige forhold og uopsigelig lejeperiode for gældende aftaler. Endvidere oplyses indeståelser mv. over for joint venture og ejendomskontrakter.

Noter

Note

34 Koncerndiagram



Noter

Note	Moderselskab			Koncern	
	2019	2020	Mio. kr.	2020	2019
35			Nærtstående parter		
			PensionDanmark Holding A/S er det ultimative moderselskab i i PensionDanmark-koncernen.		
			Transaktioner med nærtstående parter indgås og afregnes på markedsbaserede vilkår eller omkostningsdækkende basis. Koncernens it-drift og -udvikling, personaleadministration, intern revision mv. varetages af PensionDanmark A/S. Der henvises til note 16 for en oversigt over koncernens tilknyttede og associerede virksomheder.		
			Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder udøver almindelige investeringsaktiviteter, og der er derfor løbende kapitalindsud og -udtræk i virksomhederne, som foretages af PensionDanmark A/S		
			Herudover er der ikke transaktioner med associerede virksomheder.		
			Der har i regnskabsåret været følgende transaktioner mellem nærtstående parter:		
			Moderselskab		
	0	0	Administrative ydelser	-	-
	0	0	Renteomkostninger	-	-
			Associerede virksomheder		
	-	-	Administrative ydelser	-	-
	-	-	Renteindtægter	39	40
	-	-	Renteudgifter	-17	-14

For tilknyttede virksomheder og associerede selskaber henvises til oversigten i note 16.

Vederlag til bestyrelse og direktion fremgår af note 36 og 37.

Noter

Note

36 Bestyrelsen

Medlemmer

Andre ledelseshverv

<p>Per Christensen (formand) Forbundsformand, 3F Fagligt Fælles Forbund Født 1957 Formand for bestyrelsen siden 2014</p>	<p>PensionDanmark Pensionsforsikingsaktieselskab Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank A/S A-Pressen Evida Service Holding A/S og tre datterselskaber</p>	<p>Bestyrelsesformand Bestyrelsesformand Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem</p>
---	--	--

<p>Lars Sandahl Sørensen (næstformand) Adm. direktør, DI Født 1963 Medlem af bestyrelsen siden 2019</p>	<p>PensionDanmark Pensionsforsikingsaktieselskab A/S af 3. juni 1986 ATP Lønmodtagernes Garantifond Arbejdsmarkedets Fond for Udstationerede Seniorpensionenheden Nilfisk Holding A/S (Fratrådt pr. 17. juni 2020) NKT A/S (Fratrådt pr. 18. juni 2020) Industriens Fond (Fratrådt pr. 19. marts 2020)</p>	<p>Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesformand Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Næstformand Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem</p>
--	--	---

<p>Morten Andersen Borgmester, Nordfyns Kommune Født 1975 Medlem af bestyrelsen siden 2014</p>	<p>PensionDanmark Pensionsforsikingsaktieselskab FynBus Nordfyns Erhvervselskab A/S Erhvervshus Fyn P/S Hans Christian Andersen Airport S.M.B.A Trafikselskaberne i Danmark</p>	<p>Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesformand Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem</p>
---	---	---

<p>Lydia Callesen Gruppenformand, 3F Den Offentlige Gruppe Født 1967 Medlem af bestyrelsen siden 2019</p>	<p>PensionDanmark Pensionsforsikingsaktieselskab</p>	<p>Bestyrelsesmedlem</p>
--	--	--------------------------

<p>Kirstine Damkjær Adm. direktør, EKF Danmarks Eksport Kredit Født 1970 Medlem af bestyrelsen siden 2019</p>	<p>PensionDanmark Pensionsforsikingsaktieselskab Eksport Kredit Finansiering A/S Danish-Chinese Business Forum</p>	<p>Bestyrelsesmedlem Direktør Bestyrelsesmedlem</p>
--	--	---

<p>Troels Blicher Danielsen Adm. direktør, TEKNIQ Arbejdsgiverne Født 1976 Medlem af bestyrelsen siden 1. maj 2020</p>	<p>PensionDanmark Pensionsforsikingsaktieselskab Fonden Pension for Selvstændige (Fratrådt pr. 10. sept. 2020)</p>	<p>Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem</p>
---	--	--

Noter

Note

36 **Bestyrelsen** *Fortsat*

Medlemmer

Andre ledelseshverv

Claus von Elling

Gruppeformand, 3F Byggegruppen
Født 1966
Medlem af bestyrelsen siden 2019

PensionDanmark Pensionsforsikingsaktieselskab Bestyrelsesmedlem
Rørvig Centret A/S Bestyrelsesmedlem
(Tiltrådt pr. 7. maj 2020)
Fonden Femern Belt Development Bestyrelsesmedlem
(Tiltrådt pr. 3. juni 2020)

Peter Kaae Holm

Gruppeformand, 3F Den Grønne Gruppe
Født 1958
Medlem af bestyrelsen siden 2017

PensionDanmark Pensionsforsikingsaktieselskab Bestyrelsesmedlem
Mejeriindustriens Uddannelsesfond Bestyrelsesformand
Jordbrugets Kompetencefond Bestyrelsesformand
Rørvig Centret A/S Bestyrelsesmedlem

Peter Engberg Jensen

Professionelt bestyrelsesmedlem
Født 1953
Medlem af bestyrelsen siden 2014

PensionDanmark Pensionsforsikingsaktieselskab Bestyrelsesmedlem
Finansiell Stabilitet Bestyrelsesformand
Investeringsforeningen PFA Invest Bestyrelsesformand
Den Sociale Kapitalfond Bestyrelsesformand
Nordic Investment Bank Formand for
kontrolkomitéen
15. juni Fonden Bestyrelsesmedlem
15. JF Invest A/S Bestyrelsesformand
Aborethusene A/S Bestyrelsesmedlem
Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab og Bestyrelsesmedlem
100% ejet datterselskab

Gert Rinaldo Jonassen

Ordførende direktør, Arbejdernes Landsbank
Født 1959
Medlem af bestyrelsen siden 2013

PensionDanmark Pensionsforsikingsaktieselskab Bestyrelsesmedlem
AL Finans A/S Bestyrelsesformand
Bankernes EDB Central A.M.B.A. Næstformand
Totalkredit A/S (Fratrådt pr. 26. marts 2020) Bestyrelsesmedlem
PRAS A/S Bestyrelsesmedlem
Ejendomsselskabet Sluseholmen ApS Direktør
DLR Kredit (Fratrådt pr. 30. april 2020) Bestyrelsesmedlem

Tina Møller Madsen

Gruppeformand, 3F Privat Service,
Hotel & Restauration
Født 1964
Medlem af bestyrelsen siden 2007

PensionDanmark Pensionsforsikingsaktieselskab Bestyrelsesmedlem
Rørvig Centret A/S Bestyrelsesmedlem
(Tiltrådt pr. 7. maj 2020)

Noter

Note

36 **Bestyrelsen** *Fortsat*

Medlemmer

Andre ledelseshverv

Brian Mikkelsen

Adm. direktør, Dansk Erhverv
Født 1966
Medlem af bestyrelsen siden 2018

PensionDanmark Pensionsforsikingsaktieselskab Bestyrelsesmedlem
Kraks Fond Bestyrelsesformand
(Tiltrådt pr. 7. okt. 2020)
ATP Bestyrelsesmedlem
Ove K. Invest A/S Bestyrelsesformand
(Tiltrådt pr. 1. jan. 2020)

John Nielsen

Forbundsformand, Serviceforbundet
Født 1968
Medlem af bestyrelsen siden 2018

PensionDanmark Pensionsforsikingsaktieselskab Bestyrelsesmedlem
Bolind A/S Bestyrelsesmedlem
(Tiltrådt pr. 22. juni 2020)

Jørgen Juul Rasmussen

Forbundsformand, Dansk EL-Forbund
Født 1956
Medlem af bestyrelsen siden 2011

PensionDanmark Pensionsforsikingsaktieselskab Bestyrelsesmedlem
DFF-Fonden Bestyrelsesmedlem
Fonden LO-Skolen Helsingør Bestyrelsesmedlem
Fagbevægelsens Fordelsprogram A/S Bestyrelsesmedlem

Jan Villadsen

Gruppeformand, 3F Transportgruppen
Født 1957
Medlem af bestyrelsen siden 2008

PensionDanmark Pensionsforsikingsaktieselskab Bestyrelsesmedlem
Dansk FolkeFerie Fonden Bestyrelsesmedlem
DFF-Fonden Bestyrelsesmedlem
Mellieha Holiday Centre (MHC) Bestyrelsesmedlem
Playa Atlantico SA (AHC) Bestyrelsesmedlem
Chaufførernes Stiftelse Bestyrelsesmedlem

Katia Østergaard

Adm. direktør, HORESTA
Født 1969
Medlem af bestyrelsen siden 2011

PensionDanmark Pensionsforsikingsaktieselskab Bestyrelsesmedlem

Noter

Note

36 **Bestyrelsen** *Fortsat*

Bestyrelsens honorarer i 2020

Bestyrelsen vederlægges ikke særskilt for deres bestyrelsesarbejde i PensionDanmark Holding A/S.

På koncernbasis har honorarerne udgjort: Det årlige honorar til formanden og næstformanden udgør 268.750 kr. For øvrige bestyrelsesmedlemmer er honoraret på 134.375 kr. pr. år.

Til formanden for Risiko- og Revisionsudvalget og Aflønningsudvalget udbetales i alt et honorar på 268.750 kr. Øvrige medlemmer af Risiko- og Revisionsudvalget modtager et samlet honorar på 268.750 kr.

Udbetalte honorarer i 2020

Per Christensen ¹	268.750	Peter Engberg Jensen	268.750
Lars Storr-Hansen (fratrådt 1. feb. 2021)	268.750	Gert Rinaldo Jonassen	134.375
Morten Andersen	134.375	Tina Møller Madsen ¹	134.375
Lydia Callesen ¹	134.375	Brian Mikkelsen	134.375
Kirstine Damkjær	268.750	John Nielsen	134.375
Troels Blicher Danielsen (tiltrådt 1. maj 2020)	68.750	Jørgen Juul Rasmussen ¹	268.750
Claus von Elling ¹	134.375	Lars Sandahl Sørensen	134.375
Niels Jørgen Hansen ¹ (fratrådt 30. apr. 2020)	65.625	Jan Villadsen ¹	134.375
Peter Kaae Holm ¹	134.375	Katia Østergaard	134.375

¹ Udbetalt til organisationen

Noter

Note

37 Direktion

Direktion

Andre ledelseshverv

Adm. direktør Torben Möger Pedersen

Cand.polit.

Født 1955

Direktør i PKS Pension siden 1. april 1990 og adm. direktør i PensionDanmark siden april 1992.

Direktionens samlede aflønning inklusive pension og værdi af fri bil udgjorde 7.081.000 kr. i 2020. (6.700.000kr. i 2019). Der er ikke knyttet bonusordninger eller resultatlønsaftaler til direktionens ansættelse. Der udbetales ikke ledelsesvederlag for bestyrelses- og direktionposter i koncerninterne selskaber.

Koncerninterne selskaber:

Administrerende direktør for:

PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab

Bestyrelsesformand for:

71 100 pct. ejede selskaber med danske ejendomme

8 100 pct. ejede selskaber med infrastrukturaktiver

PensionDanmark Uddannelsesfonde A/S

Direktør for:

Bygge- og Anlægsbranchens Uddannelsesfond

Bygge- og Anlægsbranchens Udviklingsfond

BYG-TIB Uddannelsesfond

Hotel-, Restaurant- og

Turisterhvervets Kompetenceudviklingsfond

Hotel-, Restaurant- og

Turisterhvervets Uddannelses- og Samarbejdsfond

HTSK-fonden

Mejeribrugets Uddannelsesfond

Servicebranchens Udviklingsfond

Bestyrelsesmedlem for:

Copenhagen Business School (formand)

Danmarks Genopretningsfond A/S (formand)

Klimapartnerskabet for finanssektoren (formand)

Danish Society for Education and Business (formand)

Gefion Gymnasium (formand)

Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank

Axcelfuture

Board Leadership Society

Hedorfs Fond samt datterselskab heraf

Symbion Fonden

The Danish Foreign Policy Society

Institutional Investors Group on Climate Change (næstformand)

Forsikring & Pension

Medlem af investeringskomitéen/board for:

Copenhagen Infrastructure III K/S

Copenhagen Infrastructure IV K/S

Copenhagen Infrastructure New Markets Fund I K/S

Danish Agribusiness Fund

Danish Climate Investment Fund

Danish SDG Investment Fund

Danmarks Grundforskningsfond

Noter: Nøgletal

Note	Mio. kr.	2020	2019	2018	2017	2016
38	Hovedtal					
	Præmier	13.910	13.491	12.965	13.595	12.758
	Forsikringsydelse	-7.159	-7.540	-8.248	-7.845	-6.888
	Investeringsafkast	16.091	28.830	-3.222	16.638	12.962
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-232	-249	-230	-223	-210
	Forsikringsteknisk resultat	-94	-7	10	-5	-3
	Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-30	-	-	-	-
	Årets resultat	121	362	126	423	220
	Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	263.990	243.896	213.593	212.440	192.979
	Egenkapital, i alt	4.774	4.658	4.295	4.153	3.730
	Aktiver, i alt	287.290	269.105	234.153	231.240	221.916



Anvendt regnskabspraksis

Selskabets hovedtal udarbejdes efter reglerne i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Noter: Nøgletal

Note	Mio. kr.	2020	2019	2018	2017	2016
39	Nøgletal					
	Afkastnøgletal					
	Afkastprocent relateret til markedsrenteprodukter	6,4	13,4	-1,6	8,6	7,1
	Afkastprocent relateret til gennemsnitsrenteprodukter	4,5	7,7	1,2	3,5	5,3
	Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	4,50	3,50	3,50	3,75	3,75
	Omkostnings- og resultatnøgletal					
	Omkostningsprocent af hensættelser	0,10	0,12	0,11	0,12	0,12
	Omkostninger i kr. pr. forsikret	279	307	291	289	279
	Forrentningsnøgletal					
	Egenkapitalforrentning efter skat	2,3	8,1	3,0	10,7	5,8



Anvendt regnskabspraksis

Selskabets nøgletal udarbejdes efter reglerne i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Ledelsens påtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2020 for PensionDanmark Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed.

Der er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver og passiver og finansielle stilling pr. 31. december

2020 samt af resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar til 31 december 2020. Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 3. marts 2021

Direktion

Torben Möger Pedersen
Adm. direktør

Bestyrelse

Per Christensen
Formand

Lars Sandahl Sørensen
Næstformand

Morten Andersen

Lydia Callesen

Kirstine Damkjær

Troels Blicher Danielsen

Claus von Elling

Peter Kaae Holm

Peter Engberg Jensen

Gert Rinaldo Jonassen

Tina Møller Madsen

Brian Mikkelsen

John Nielsen

Jørgen Juul Rasmussen

Jan Villadsen

Katia Østergaard

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i PensionDanmark Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for PensionDanmark Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til risiko- og revisionsudvalget og bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk.1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for PensionDanmark Holding A/S den 21. marts 2017 for regnskabsåret 2017. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 4 år frem til og med regnskabsåret 2020.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskaberne for regnskabsåret 2020. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne. Resultatet af vores revisionshandlinger, herunder de revisionshandlinger vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om regnskaberne som helhed.

Måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgør pr. 31. december 2020 264 mia. kr. for koncernen. Heraf udgør livsforsikringshensættelser til markedsrenteprodukter 257 mia. kr., livsforsikringshensættelser til gennemsnitsrenteprodukter 4 mia. kr. og gruppelevshensættelser 3 mia. kr.

Måling af livsforsikringshensættelser til gennemsnitsrenteprodukter samt gruppelevshensættelser involverer ledelsesmæssige skøn, der i væsentligt omfang påvirker den regnskabsmæssige værdi. Som følge heraf vurderes dette at være et centralt forhold ved revisionen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Fortsat*

De væsentligste ledelsesmæssige skøn omfatter sandsynligheder for invaliditet og dødelighed samt fremtidige udbetalinger på indtrufne skader vedrørende indeværende og tidligere år relateret til gruppelivshensættelser.

Ledelsen har angivet oplysninger om hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i note 2, 22, 23 og 24.

Livsforsikringshensættelser til markedsrenteprodukter er tegnet uden garantier. Vi anser ikke måling af disse hensættelser for knyttet med betydelige risici for fejlinformation, udover risici relateret til måling af investeringsejendomme og øvrige alternative investeringer.

Vores revision af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter

Baseret på vores risikovurdering har vi efterprøvet den af ledelsen foretagne måling af hensættelser til forsikring- og investeringskontrakter.

Revisionshandlingerne, der er udført i samarbejde med vores specialister med aktuarmæssige kvalifikationer, har omfattet;

- › Vurdering og test af nøglekontroller i de aktuarmæssige modeller, herunder vedrørende dataindsamling og -analyse samt processer for fastlæggelse af forudsætninger.
- › Vurdering af de anvendte metoder og parametre ved at anvende vores branchekendskab og erfaring, med fokus på ændringer i forhold til sidste år.
- › Vurdering af eventuelle væsentlige afvigelser i forudsætningerne i forhold til lov- og rapporteringsmæssige krav og branchestandarder.
- › Vurdering af forudsætninger om sandsynlighed for invaliditet og dødelighed samt forventede skadesforløb, der er anvendt i opgørelsen, sammenholdt med historiske data og markedspraksis.
- › Afstemning af hensættelser til forsikringssystemet og analyse af udviklingen, især i rente-, risiko- og omkostningsresultater.

Måling af unoterede investeringer

Unoterede investeringsaktiver omfatter pr. 31. december 2020 blandt andet investeringer i private equity-fonde, infrastruktur og udlån med en samlet værdi svarende til 20 pct. af koncernens samlede investeringsaktiver.

Måling af unoterede investeringer vurderes at være et centralt forhold ved revisionen, idet målingen er påvirket af ledelsesmæssige skøn, ligesom ændringer i forudsætninger og de anvendte metoder kan have væsentlig indvirkning på målingen.

De væsentligste ledelsesmæssige skøn relateret til fastsættelse af dagsværdien af unoterede investeringer omfatter fastsættelse af afkastkrav samt vurdering af fremtidige pengestrømme, herunder forventninger til udviklingen i energipriser og regulatoriske forhold i de lande, hvor investeringerne er foretaget. Endvidere omfatter de ledelsesmæssige skøn vurdering af kreditrisici udlån og prisen herpå (kreditspænd).

Ledelsen har angivet oplysninger om unoterede investeringer i note 14.

Vores revision af unoterede investeringer

Baseret på vores risikovurdering har vi efterprøvet den af ledelsen foretagne måling af unoterede investeringer.

Vores revision er udført i samarbejde med vores specialister inden for værdiansættelse af unoterede investeringer.

Revisionshandlingerne har omfattet;

- › Vurdering og test af nøglekontroller for måling af unoterede investeringer, herunder processer for fastlæggelse af forudsætninger og kontrollernes effektivitet.
- › Vurdering af de anvendte metoder og parametre ved at anvende vores branchekendskab og erfaring, med fokus på bl.a. ændringer i forhold til sidste år.
- › Vurdering af de væsentligste forudsætninger for fremtidige pengestrømme samt fastlagte afkastkrav.
- › Afstemning af værdier til modtagne rapporteringer fra eksterne forvaltere af unoterede investeringer

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Fortsat*

Måling af investeringsejendomme

Investeringsejendomme udgør pr. 31. december 2020 9 pct. af koncernens samlede investeringsaktiver.

Måling af investeringsejendomme vurderes at være et centralt forhold ved revisionen, idet målingen er påvirket af ledelsesmæssige skøn, ligesom ændringer i forudsætninger og de anvendte metoder kan have væsentlig indvirkning på målingen af investeringsejendomme. De væsentligste ledelsesmæssige skøn omfatter fastsættelse af afkastkrav samt ejendommenes forventede driftsafkast.

Ledelsen har angivet oplysninger om investeringsejendomme i note 2,14 og 15.

Vores revision af investeringsejendomme

Baseret på vores risikovurdering har vi efterprøvet den af ledelsen foretagne måling af investeringsejendomme.

Vores revision, der er udført i samarbejde med vores specialister inden for værdiansættelse af investerings-ejendomme, har omfattet en vurdering af de anvendte metoder og fastlagte forudsætninger.

Revisionshandlingerne har omfattet;

- › Vurdering og test af nøglekontroller for måling af investeringsejendomme, herunder processer for fastlæggelse af forudsætninger, ledelsens godkendelsesprocesser og eventuelle ledelsesmæssige ændringer af skøn, samt kontrollernes effektivitet.
- › Vurdering af de anvendte metoder ved at anvende vores branchekendskab og erfaring, med fokus på bl.a. ændringer i forhold til sidste år.
- › Vurdering af eventuelle væsentlige afvigelser i forhold til branchestandarder.
- › Vurdering af de forudsætninger og input, der indgår i værdiansættelsen af investeringsejendomme, herunder en vurdering af ejendommenes forventede driftsafkast og individuelle afkastkrav benyttet i værdiansættelsen, sammenholdt med historiske data, mæglervurderinger og markedspraksis.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiel virksomhed. Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med krav i lov om finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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 for nødvendig for at udarbejde årsregnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskaberne er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Fortsat*

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdekke væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af regnskaberne.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- › Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udledelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- › Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejl information i regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udledelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- › Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- › Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- › Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- › Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- › Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Fortsat*

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen. Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskaberne for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

København, den 3. marts 2021

EY

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor
mne28632

Allan Lunde Pedersen
statsaut. revisor
mne34495



PensionDanmark Holding A/S

Langelinie Allé 43

DK-2100 København Ø

☎ +45 3374 8000

@ info@pension.dk

🌐 pensiondanmark.com

PensionDanmark

