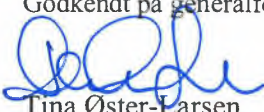


LODSPENSIONSKASSEN

CVR. nr. 15 40 90 10
(Afviklingskasse)

Årsrapport 2025

Godkendt på generalforsamlingen d. 29. april 2026


Tina Øster-Larsen
Dirigent

Lodspensionskassen
c/o DVU, Annexstræde 6, 2500 Valby

INDHOLDSFORTEGNELSE

Ledelsesberetning	1
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6
Resultatopgørelse	9
Aktiver	10
Passiver	11
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	13

LEDELSESBERETNING

Hovedaktiviteter

Pensionskassen er en afviklingskasse, hvis formål er at sikre og udbetale pensioner til medlemmer af Lodspensionskassen. Pensionskassen optager ikke nye medlemmer.

Medlemmer

Antallet af medlemmer af Lodspensionskassen udgør pr 31. december 2025 i alt 127 (i 2024 var antallet 138). Heraf var der 81 egenpensionister, 3 hvilende medlemmer og 40 enkepensionister. Herudover udbetales der børnepension til 3 børnepensionister.

Udvikling i pensionskassens aktiviteter og økonomiske forhold

Investeringsstrategi

Lodspensionskassens investeringsstrategi har til formål at sikre et afkast, der som minimum modsvarer opskrivningen af pensionsforpligtelserne, samtidig med at der søges opnået et højest muligt realafkast inden for en kontrolleret og afbalanceret risikoramme.

Strategien tager udgangspunkt i størrelsen og sammensætningen af pensionsforpligtelserne, som i væsentlig grad styrer valg af aktivallokering og den samlede risikotagning, herunder renterisikoen. Risikoniveauet fastlægges med hensyn til pensionskassens egenkapital og forpligtelsernes forventede udvikling.

Den samlede risikotagning overvåges løbende og revurderes minimum én gang årligt. I den forbindelse tilpasses porteføljen løbende markedsudviklingen og ændringer i de finansielle rammevilkår.

Som et centralt element i strategien anvender pensionskassen flere eksterne samarbejdspartnere til forvaltning af de enkelte aktivklasser. Dette bidrager til risikospredning og adgang til specialiseret kompetence på tværs af markeder og aktivtyper.

Regnskabsberetning

2025 blev et år med større udsving på de finansielle markeder og et mere moderat afkast sammenlignet med de foregående år. Efter to år med høje afkast var markedsudviklingen i 2025 præget af øget usikkerhed og mere blandede afkast på tværs af aktivklasser.

Pensionskassens samlede investeringsafkast før pensionafkastskat udgjorde 2,5 %, svarende til ca. 13,2 mio. kr.

Ved årets udgang udgjorde de samlede investeringsaktiver 535 mio. kr. pr. 31. december 2025.

Aktier bidrog samlet set positivt til årets afkast, særligt emerging markets aktier, mens både globale og danske aktier ligeledes leverede positive afkast. På obligationssiden bidrog kreditobligationer positivt, mens danske nominelle obligationer og indeksobligationer trak ned som følge af stigende lange renter.

Samlet set vurderes porteføljens sammensætning og risikoprofil fortsat at være i overensstemmelse med pensionskassens forpligtelser og langsigtede investeringsstrategi.

Pensionsafkastskatten opgøres til ca. 2 mio.kr., og investeringsafkastet efter pensionsafkastskat er således 11,3 mio.kr.

På baggrund af den ansvarshavende aktuars beregninger vedrørende levetidshensættelser samt udviklingen i det finansielle marked besluttede bestyrelsen at sænke det ugaranterede tillæg pr. 1. april fra 85 % til 78 %. Samtidig hævede bestyrelsen grundpensionerne med 6,4 % svarende til gennemførte reguleringer af statens tjenestemandssatser. Dette betød samlet, at pensionerne blev hævet med i alt 2,35 %.

Udbetalte pensionsydelser i 2025 udgjorde 49,1 mio.kr., mod 49,9 mio.kr. i 2024.

Pensionshensættelsen udgør 290,9 mio.kr mod 318,4 mio.kr. i 2024.

Pensionskassens resultat for året er et underskud på 12,1 mio.kr. mod et overskud i 2024 på 16,3 mio.kr. Resultatet i 2025 kan henføres til udviklingen på finansmarkederne, samt nedsættelse af pensionshensættelserne som følge af en stigende rente. Bestyrelsen finder årets resultat tilfredsstillende, og bestyrelsens forventning til det langsigtede afkast, som det fremgik af årsrapporten sidste år, er stadig gældende.

Lodspensionskassens samlede aktiver udgør 538,3 mio.kr. pr. 31. december 2025 mod 576,3 mio.kr. i 2024.

Risici

Pensionskassens risici kan overordnet opdeles i pensionsrisici og finansielle risici.

De pensionsmæssige risici er knyttet til udviklingen i dødelighed og invaliditet og dermed opgørelsen af hensættelsen til pensionsforpligtelserne. Pensionsmæssige risici vurderes løbende af pensionskassens ansvarshavende aktuar i forbindelse med opgørelser af pensionskassens forpligtelser.

De finansielle risici, som pensionskassen er eksponeret overfor, vedrører primært udviklingen i renter, inflation og aktiekurser.

Aktie- og likviditetsrisici opstår i forsøget på at opnå et højere afkast end ved den risikofrie rente. Disse risici søges primært styret ved at sprede investeringer geografisk, diversificere imellem sektorer og monitorere investeringerne i porteføljen.

Ved hjælp af en risikostyringsmodel overvåger pensionskassen løbende de finansielle risici. Pensionskassens investeringsstrategi er tilrettelagt under hensyntagen til pensionskassens risikoprofil på en sådan måde, at afkast og risici samlet set forsøges optimeres, og det samtidigt sikres, at pensionskassen til stadighed er solvent og likvid.

Periodisk offentliggørelse for artikel 6 finansielle produkter

De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Finanstilsynets risikoscenarier

Pensionskassen skal som en del af risikostyringen opgøre Finanstilsynets "trafiklys", hvor der er mulighed for at være i rødt, gult eller grønt lys afhængigt af, hvor godt rustet pensionskassen er til at klare pludselige ændringer i aktiekurser, valutakurser og renteniveau.

Pensionskassen har været i grønt lys gennem hele 2025 med en overdækning pr. 31. december på ca. 155 mio.kr.

Forventet udvikling

Pensionskassen forventer, at det langsigtede afkast vil ligge mellem 4-5 %.

Det budgetteres, at pensionskassens driftsudgifter for 2026 vil være på samme niveau som indeværende år.

Pensionskassen bygger ovenstående på finansielle vurderinger og budgetter, som i sagens natur er behæftet med usikkerhed, især i relation til udviklingen på de finansielle markeder.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Pensionskassen følger udviklingen i USA samt udviklingen i krigen mellem Rusland og Ukraine og de derafledte samfunds- og markedsmæssige efftekt. Pensionskassen vil foretage regulering af det ugaranterede tillæg, såfremt markedet tilsiger dette.

Fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Hoved- og nøgletalsoversigt

Hoved- og nøgletalsoversigt findes i note 13.

Ledelse og administration

Direktionens ledelseshverv er følgende:

Sanne Frederiksen
Besidder ingen ledelseshverv udover sit hverv
som direktør i Lodspensionskassen

Bestyrelsens ledelseshverv er følgende:

Stig Diget Thomsen
Bestyrelsesformand
Besidder ingen ledelseshverv udover sit hverv som
bestyrelsesformand i Lodspensionskassen

Ib Henriksen
Bestyrelsesnæstformand
Besidder ingen ledelseshverv udover sit hverv som
bestyrelsesnæstformand i Lodspensionskassen

Per Karstensen
Bestyrelsesmedlem
Besidder ingen ledelseshverv udover sit hverv som
bestyrelsesmedlem i Lodspensionskassen

Gert Rasmussen
Bestyrelsesmedlem
Besidder ingen ledelseshverv udover sit hverv som
bestyrelsesmedlem i Lodspensionskassen

Villy Rønn
Bestyrelsesmedlem
Besidder ingen ledelseshverv udover sit hverv som
bestyrelsesmedlem i Lodspensionskassen

Karsten Hannibal
Bestyrelsesmedlem i
Managing Partner i Optimal Fondsmæglerselskab A/S
DAF København Nord
Unik Formue Fondsmæglerselskab A/S
udover sit hverv som bestyrelsesmedlem i
Lodspensionskassen

LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for 2025 for Lodspensionskassen.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med vedtægterne og reglerne i lov om firmapensionskasser.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af pensionskassens aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet. Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse af udviklingen i pensionskassens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som pensionskassen kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 10. marts 2026.

Direktion

Sanne Frederiksen

Bestyrelsen:

Stig Diget Thomsen
formand

Ib Henriksen
næstformand

Gert Rasmussen

Per Karstensen

Villy Rønn

Karsten Hannibal

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til medlemmerne i Lodspensionskassen (Afviklingskasse)

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Lodspensionskassen for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om firmapensionskasser.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025 i overensstemmelse med lov om firmapensionskasser.

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 årsregnskabet”. Vi er uafhængige af pensionskassen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants’ internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere pensionskassens evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere pensionskassen, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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 afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation 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 årsregnskabet.

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 årsregnskabet, 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 udeladelser, 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 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 årsregnskabet 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 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 årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til den relevante lovgivning.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i den relevante lovgivning. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 10. marts 2026

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Kasper Bruhn Udam

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne29421

Resultatopgørelse pr. 31. december 2025

	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Renteindtægter og udbytter	2	7.934	10.498
Kursreguleringer	3	6.092	48.913
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	4	-796	-741
Investeringsafkast i alt		13.230	58.670
Pensionsafkastskat	5	-1.958	-8.624
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat		11.272	50.046
Udbetalte pensionsydelse	6	-49.137	-49.885
Pensionsmæssige ydelser for egen regning i alt		-49.137	-49.885
Ændring i pensionshensættelser	8	27.515	17.458
Ændring af de pensionsmæssige hensættelser for egen regning i alt		27.515	17.458
Administrationsomkostninger	7	-1.792	-1.342
Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning i alt		-1.792	-1.342
Pensionsteknisk resultat		-12.142	16.276
Andre skatter og afgifter		0	0
Årets nettoresultat		-12.142	16.276
Forslag til resultatdisponering			
Overført til næste år		-12.142	16.276
		-12.142	16.276

Balance pr. 31.december 2025

Aktiver	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Investeringsforeningsandele (danske aktier)		20.171	33.054
Investeringsforeningsandele (udenlandske aktier)		266.027	260.909
Kapitalandele i alt		286.198	293.963
Danske nominelle obligationer		81.752	96.805
Danske statsobligationer		56.114	53.978
Udenlandske obligationer		51.933	60.594
Danske indeksobligationer		52.777	61.878
Obligationer i alt		242.576	273.255
Investeringsaktiver i alt		528.774	567.218
Tilgode pensionsafkastskat		0	147
Andre tilgodehavender		23	23
Tilgodehavender i alt		23	170
Likvide beholdninger		4.616	3.616
Andre aktiver i alt		4.616	3.616
Tilgodehavende renter		1.013	1.234
Andre periodeafgrænsningsposter		3.914	4.215
Periodeafgrænsningsposter i alt		4.927	5.449
Aktiver i alt		538.340	576.453

Balance pr. 31.december 2025

Passiver	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Egenkapital primo		255.939	239.663
Overført overskud		-12.142	16.276
Egenkapital i alt		243.797	255.939
Garanterede ydelser	8	290.850	318.365
Pensionsmæssige hensættelser i alt		290.850	318.365
Skyldig pensionsafkastskat		1.811	0
Anden gæld	9	1.882	2.149
Gæld i alt		3.693	2.149
Passiver i alt		538.340	576.453
Noter uden henvisning			
Anvendt regnskabspraksis	1		
Specifikation af investeringsaktiver og afkast	10		
Følsomhedsoplysninger	11		
Risikooplysninger	12		
Hoved- og nøgletalsoversigt	13		

Egenkapitalopgørelse

t.kr.

Egenkapital 01.01.2025

255.939

Årets resultat

-12.142

Egenkapital 31.12.2025

243.797

Egenkapital 01.01.2024

239.663

Årets resultat

16.276

Egenkapital 31.12.2024

255.939

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Pensionskassens årsrapport for 2025 er udarbejdet i overensstemmelse med Pensionskassens vedtægter samt lov om firmapensionskasser med tilhørende bekendtgørelser, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for firmapensionskasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Regnskabsmæssige skøn

Måling af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtigelser er forbundet med skøn over, hvordan fremtidige begivenheder påvirker disse skøn. De udøvede skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige, men som er usikre. De faktiske resultater kan således afvige fra de foretagne skøn. Der knytter sig i særlig grad skøn til opgørelse af investeringsaktiver og pensionsmæssige hensættelser.

Disse skøn er nærmere beskrevet i tilknytning til regnskabspraksis for de enkelte regskabsposter.

Generelle principper for indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes alle indtægter og udgifter i takt med, at disse indtjenes eller afholdes. Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige fordele vil tilfalde pensionskassen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå pensionskassen, og forpligtelsen kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiverne og forpligtelserne til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regskabspost nedenfor. 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.

Balancen

Investeringsaktiver

Investeringsaktiver indregnes på handelsdag.

Danske stats- og realkreditobligationer måles til dagsværdi i henhold til officielle lukkekurser ultimo året eller en anden markedsbaseret kurs, hvis denne må antages at være et bedre udtryk for dagsværdien.

Danske og udenlandske aktier måles til dagsværdi i henhold til officielle lukkekurser ultimo året eller en anden markedsbaseret kurs, hvis denne må antages at være et bedre udtryk for dagsværdien.

Udenlandske værdipapirer er optaget til valutakursen 31. december 2025. Såfremt der er indgået valutaterminsforsretninger, er kursen herfor anvendt ved værdiansættelsen. Uafviklede terminsforsretninger, handler m.v. værdiansættes til dagsværdi på balancetidspunktet, og gevinst og tab herpå medtages i resultatopgørelsen.

Likvide midler

Likvide beholdninger måles til nominel værdi.

Periodisering

Renter af obligationer og indeksobligationer periodiseres pr. 31. december, idet optjente, ikke forfaldne renter optages som aktiv i balancen.

Pensionsmæssige hensættelser

De pensionsmæssige hensættelser er opgjort som nutidsværdien af de garanterede ydelser beregnet med

- Rente svarende til den relevante risikofri rentekurve, der offentliggøres af Den Europæiske Tilsynsmyndighed for Forsikrings- og Arbejdsmarkedspensionsordninger (EIOPA) i medfør af artikel 77 e i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/138/EF af 25. november 2009 om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II), tillagt en eventuel positiv volatilitetsjustering.
- Dødelighed = Finanstilsynets nyeste benchmark inkl. levetidsforbedring jf. www.ftnet.dk/levetider tillagt et sikkerhedstillæg på 10 pct. for ordninger med positiv dødsrisiko og reduceret med et sikkerhedstillæg på 10 pct. for ordninger med negativ dødsrisiko.
- Invaliditet og øvrige kollektive elementer: G82 tillagt et sikkerhedstillæg på 10 pct.
- Pensionsafkastskat på 15,3% fradraget ved opgørelsen af forpligtelserne for den andel af pensionshensættelserne, som ikke er friholdt.

Hertil lægges en administrationshensættelse beregnet som nutidsværdien af pensionskassens forventede fremtidige årlige administrationsomkostninger baseret på et gennemsnit over de seneste tre reviderede og af generalforsamlingen godkendte årsregnskaber samt ovenstående risikofri rentekurve og afrundet til hele tusinde kr.

Anden gæld

Anden gæld måles til amortiseret kostpris.

Resultatopgørelsen

Investeringsafkast

Renter og udbytter omfatter de i regnskabsåret forfaldne og optjente renter, indeksopskrivning af indeksobligationer samt udbytter. Kursreguleringer omfatter værdireguleringer, salgsgevinster og -tab på investeringsaktiver.

Skat

Pensionsafkastskatten beregnes ud fra regnskabsårets opgjorte skattegrundlag. Udskudt og aktuel pensionsafkastskat skal indregnes som et aktiv eller passiv.

Pensionsydelser for egen regning

Pensionsydelser for egen regning omfatter engangsudbetalinger og løbende pensionsydelser.

Nøgletal

Nøgletal udarbejdes efter reglerne i bekendtgørelse om finansielle rapporter for firmapensionskasser.

Noter fortsat

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
2. Renteindtægter og udbytter		
Renter obligationer	3.080	6.722
Renter af indlån	21	43
Udbytte investeringsforeninger (aktier)	4.833	3.733
Renteindtægter og udbytter i alt	7.934	10.498
3. Kursreguleringer		
Kursregulering obligationer	-14.003	2.341
Kursregulering investeringsforeninger (aktier)	20.095	46.572
Kursreguleringer i alt	6.092	48.913
4. Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		
Kurtage ifm. aktier & obligationer	-20	-35
Overført fra administrationsomkostninger	-254	-256
Depotgebyrer, rådgivningsaftaler mv.	-522	-450
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed i alt	-796	-740
5. Pensionsafkastskat		
Årets beregnede pensionsafkastskat	1.958	8.647
Regulering vedr. tidligere års pensionsafkastskat	0	-23
Pensionsafkastskat i alt	1.958	8.624
6. Pensionsmæssige ydelser for egen regning		
Pensioner, efterindtægt mv.	-26.934	-28.020
Ugaranterede tillæg finansieret af egenkapitalen	-22.203	-21.865
Pensionsmæssige ydelser for egen regning i alt	-49.137	-49.885

Noter fortsat	2025 t.kr.	2024 t.kr.
7. Pensionsmæssige driftskostninger for egen regning		
Direktør	380	384
Aktuar	555	431
Lovpligtig revision	133	132
Øvrige	723	395
Pensionsmæssige driftskostninger for egen regning i alt	1.792	1.342
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftiget i regnskabsåret	0	0
Samlede udgifter til direktion og bestyrelse	580	434
Vederlagsrapport for 2025 kan rekvireres hos direktøren		
Revisionshonorar:		
Lovpligtig revision, Deloitte	133	132
Andre ydelser, Deloitte	13	10
	146	142
8. Ændring i pensionshensættelser		
Pensionshensættelser primo	318.365	335.823
Udbetalte pensionsydelse	-26.934	-28.020
Øvrige ændringer	-580	10.562
Pensionshensættelse ultimo	290.850	318.365
9. Anden gæld		
A-skat	1.543	1.672
Diverse skyldige udgifter	339	476
Anden gæld i alt	1.882	2.149

Noter fortsat

10. Specifikation af investeringsaktiver og disses afkast

	Regnskabsmæssig værdi (i t.kr)		Nettoinv.
	Primo 2025	Ultimo 2025	
3.1 Børsnoterede danske investeringsforeningsandele	33.054	20.171	(12.883)
3.3 Børsnoterede udenlandske investeringsforeningsandele	260.909	266.027	5.118
3. Øvrige investeringsforeningsandele i alt	293.963	286.198	-7.765
4.1 Statsobligationer	54.109	56.278	2.169
4.2 Realkreditobligationer	96.461	82.032	(14.429)
I alt	150.570	138.310	-12.260
4.3 Indeksobligationer	62.497	53.346	(9.151)
4.5 Strukturerede obligationer	-	-	-
4.6 Kreditobligationer high yield	30.615	24.252	(6.363)
4.7 Kreditobligationer højrentelande	29.979	27.681	(2.298)
4. Obligationer i alt	273.661	243.589	-30.072
6. Øvrige finansielle investeringsaktiver	3.616	4.616	1.000
Investeringsaktiver i alt	571.240	534.403	-36.837

En samlet liste over pensionskassens investeringer i kapitalandelen kan rekvireres hos direktøren.

11. Følsomhedsoplysninger

Hændelse	Påvirkning af basiskapitalen i tkr.
Rentestigning på 0,7 pct. point	936
Rentefald på 0,7 pct. point	-2.313
Aktiekursfald på 12 pct.	-26.239
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-1.905
Valutakursrisiko (VaR 99 pct.)	-7.522
Tab på modparter på 8 pct.	-154
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-10.311
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	0
Stigning i invalideintensiteten på 10 pct.	-6

12. Risikooplysninger

Fremgår af side 2 i ledelsesberetningen

Noter fortsat

13. Hoved- og nøgletalsoversigt

Beløb i mio.kr.	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pensionsydelse	-49,1	-49,9	-49,3	-46,8	-43,6	-40,8
Ændring i pensionsmæssige hensættelser	27,5	17,5	11,8	88,6	60,6	0,6
Investeringsafkast efter skat	11,3	50,0	51,2	-102,6	42,9	41,6
Pensionsmæssige driftsomkostninger	-1,8	-1,3	-1,2	-1,2	-1,4	-1,1
Pensionsteknisk resultat	-12,1	16,3	12,5	-61,8	58,4	0,3
Årets resultat	-12,1	16,3	12,5	-61,8	58,4	0,2
Pensionsmæssige hensættelser	290,9	318,4	335,8	347,6	436,3	496,9
Egenkapital	243,8	255,9	239,7	227,2	289,0	230,6
Basiskapital	243,8	255,9	239,7	227,2	289,0	230,6
Kapitalkrav	11,6	12,7	13,4	13,9	17,5	19,9
Aktiver i alt	538,3	576,5	577,4	576,7	734,4	736,3
Solvensdækning	21,0	20,1	17,8	16,3	16,6	11,6

Medlemsoversigt ultimo

Hvilende medlemmer	3	6	8	14	17	33
Egenpensionister	81	85	90	88	89	76
Ægtefællepensionister	40	44	41	42	41	46

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

"Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument."

Sanne Vollandt Frederiksen

Serienummer: 5281039f-7286-4f2e-b770-c6d75f2b1d82
IP: 178.209.xxx.xxx
2026-03-10 18:08:01 UTC



Gert Rasmussen

Serienummer: cfa270b8-933c-427f-90e3-22159992f850
IP: 83.92.xxx.xxx
2026-03-10 18:09:22 UTC



Stig Diget Thomsen

Serienummer: 7b557a86-d5e7-46fa-a6bf-e9509b3d2ec3
IP: 86.52.xxx.xxx
2026-03-10 19:00:00 UTC



Ib Henriksen

Serienummer: 6923fa9e-bbc8-4f0b-a0d2-b164e7a6d424
IP: 85.81.xxx.xxx
2026-03-10 19:06:31 UTC



Kasper Bruhn Udam

Serienummer: ffb4f30f-38e9-4c10-995f-6c854615d263
IP: 163.116.xxx.xxx
2026-03-11 06:26:51 UTC



Karsten Hannibal

Serienummer: bf32eaac-111a-4c83-af36-4437108cf0ac
IP: 87.48.xxx.xxx
2026-03-11 08:34:14 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tilidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivernes digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

"Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument."

Per Karstensen

Serienummer: 3232843d-47b3-46eb-bfc9-b24e7538d190

IP: 185.108.xxx.xxx

2026-03-11 15:07:59 UTC

Villy Rønn Christensen

Serienummer: 7afdacba-abe5-47ad-ac4b-4d7b30a18c9e

IP: 176.23.xxx.xxx

2026-03-12 12:13:59 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://euti.penneo.com>.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.