Regnskabsperiode 1. januar-31. december

Årsrapport 2021

Pensionskassen for Socialrådgivere, Socialpædagoger og Kontorpersonale

Sammen giver vi mere tilbage

Penneo dokumentnøgle: PEXDZ-PAYB6-25J7D-Y33GZ-NG3K6-VS67E

Godkendt på Pensionskassens generalforsamling d. 26. april 2022

Dirigent:

John Vagn Nielsen

Tuborg Boulevard 3, 2900 Hellerup - CVR nr. 71 97 43 16

Indhold

Ledelsesberetning **3**

Årets resultat 3
Året der gik 3
Investeringsporteføljen 4
Forsikringsmæssige risici 6
Outsourcing 6
Cyberrisiko 7
Dataetik 7
Kapitalforhold 7
Bonuspolitik 7
Hensættelser til pensionsaftaler 8
Usikkerhed ved indregning og måling 8
Administration 8
Pensionskassekoncernen 8
Pensionskassens ejendomsaktieselskaber 8
Revisionsudvalg 9
Status for opfyldelse af måltal for det underrepræsenterede køn i ledelsen 9
Klimarapportering 10
ESG Hoved- og nøgletalsoversigt 15
Forventninger til fremtiden 16
Begivenheder efter balancedagen 16

Ledelseshverv **17**

Ledelsespåtegning **19**

Den uafhængige revisors revisionspåtegning **20**

Resultat- og totalindkomstopgørelse **25**

Balance **26**

Egenkapital og Kapitalgrundlag **28**

Noter **29**

Penneo dokumentnøgle: PEXDZ-PAYB6-25J7D-Y33GZ-NG3K6-VS67E

Ledelsesberetning

Pensionskassen for Socialrådgivere, Socialpædagoger og Kontorpersonale driver pensionskassevirksomhed. Som medlemmer optager pensionskassen socialrådgivere, socialpædagoger, døgninstitutionsmedhjælpere, pædagogmedhjælpere, husholdningsledere, værkstedsassistenter, praktiske omsorgsmedhjælpere, tegnsprogstolke samt kontorfunktionærer, der er berettiget og forpligtet til medlemskab af pensionskassen kollektiv overenskomst eller ansættelsesaftale.

Endvidere optages også personer, der ikke har en arbejdsgiverordning, men er medlem af de faglige organisationer, der er tilknyttet pensionskassen.

Pensionskassen har organiseret sin virksomhed med investeringsaktiviteter i tilknyttede virksomheder. Det er imidlertid den samlede pensionskassekoncerns resultater, der har betydning for medlemmets pension. Hovedtallene i denne beretning er derfor præsenteret på koncernbasis medmindre andet fremgår specifikt.

Årets resultat

Koncernens resultat for 2021 blev et overskud på 667,4 mio. kr. Overskuddet foreslås af bestyrelsen overført til næste år.

Medlemsbidrag tegnet i ansættelsesforhold og pensionsydelser er som forventet stigende. Pensionskassen er i fortsat vækst, idet medlemsbidragene er 1,5 gange pensionsydelserne.

Det samlede afkast før pensionsafkastskat af pensionskassens aktiver blev 12,6%.

Årets resultat vurderes at være tilfredsstillende, og pensionskassen er velkonsolideret.

Året der gik

Økonomi

I starten af 2021 var usikkerheden om Covid-19's betydning for vækst og beskæftigelse betydelig. Den globale vækst har dog været mere robust end ventet, godt hjulpet af de mange støttepakker, der er blevet vedtaget i bl.a. EU og USA. På den baggrund er forventningerne til fremtidig vækst steget i løbet af 2021.

Den stigende vækst har understøttet virksomhedernes indtjening, og det globale aktiemarked er steget med 26% i 2021, mens de amerikanske og europæiske aktiemarkeder er steget med hhv. ca. 32% og 22%.

Udfordringer med de globale forsyningskæder har sammen med massive hjælpepakker givet anledning til stigende inflation, især i USA, hvor inflationen foreløbig er steget til ca. 7%, mens den i Europa hidtil er toppet på 5%. Stigningen i inflationen kan også tilskrives stigende energipriser, og fx er olieprisen i 2021 steget med ca. 60%.

Den stigende inflation har medført stigende renter. I 2021 er den 10-årige rente på amerikanske statsobligationer steget med 0,6%-point, mens den 10-årige rente på tyske statsobligationer er steget med 0,4%-point.

Kontorente

Pensionskassens kontorente har i 2021 været 3,5% før skat. Kontorenten er fastsat til 5,0 % før skat for 2022.

Penneo dokumentnøgle: PEXDZ-PAYB6-25J7D-Y33GZ-NG3K6-VS67E

Medlemsservice

I 2021 har medlemsservice fungeret på et stabilt, højt niveau. Medlemmerne har taget godt imod den nye mulighed for at få webrådgivning i PKA, og dette tilbud bredes yderligere ud i 2022.

I efteråret 2021 fik medlemmerne igen mulighed for at møde PKA ved fysiske informations- og seniormøder rundt omkring i hele landet, ligesom der gennem hele 2021 har været tilbud om at arrangere eller deltage i digitale medlemsmøder. Disse muligheder fortsætter ligeledes i 2022, hvor der desuden er fokus på at udvikle og tilpasse begge formater for at skabe endnu mere værdi for medlemmerne.

Privat opsparing

Medlemmerne kan oprette en privat opsparing i pensionskassen som et fleksibelt supplement til arbejdsgiverordningen. Den private opsparing er udbetalingssikret og kan oprettes som aldersopsparing, ratepension og livsvarig alderspension. I 2021 har rekordmange medlemmer indbetalt til en frivillig, privat opsparing.

Investeringsporteføljen

Afkast

Det samlede afkast før pensionsafkastskat i 2021 blev på 12,6%, svarende til 9.540,2 mio. kr.

De fleste aktivklasser bidrog med positive afkast i 2021. Særligt pensionskassens aktier gav et meget tilfredsstillende afkast, men også de reale aktiver som fx danske ejendomme gav flotte afkast.

Samfundsansvar

Ansvarlighed er dybt forankret i pensionskassen og den måde, der investeres på. Det har ført til, at PKA er blevet kåret som den bedste klimainvestor blandt danske pensionskasser seks år i træk af Verdensnaturfonden WWF. Som ansvarlig investor tager pensionskassen udgangspunkt i syv udvalgte verdensmål og Paris-aftalens målsætning om klimaneutralitet i 2050. Hertil er der særligt fokus på, at selskaber udviser ansvarlig skatteadfærd og ansvarlig vederlagsadfærd, samt overholder arbejdstagerrettigheder og menneskerettigheder.

Investeringernes ansvarlighed sikres formelt af pensionskassens politikker og retningslinjer for ansvarlige investeringer samt skattepolitikken. Af politik for aktivt ejerskab fremgår, at pensionskassen udfører aktivt ejerskab gennem overvågning, dialog, stemmeafgivelse, eksklusion, samarbejde med andre aktionærer samt rapportering.

Aktivt ejerskab er en vigtig del af pensionskassens arbejde med ansvarlige investeringer, idet positive forandringer mod mere bæredygtige forretningsmodeller bedst opnås med dialog med de selskaber, der investeres i. Dialogen har til formål at sikre selskabernes langsigtede værdiskabelse, hvorved der skabes størst mulige afkast til medlemmerne. I tilfælde af at der ikke er udsigt til, at selskabet vil forbedre sig på sigt og forsætter med at agere i strid med pensionskassens retningslinjer for ansvarlighed, vil det resultere i, at selskabet bliver ekskluderet fra investeringsuniverset. De selskaber, der bliver ekskluderet, noteres og offentliggøres på PKA's hjemmeside, hvor der også findes informationer om selskaber, der er under observation samt i dialog.

Visse typer aktiviteter har pensionskassen valgt helt at undgå. Det drejer sig om kontroversielle våben, tobak, oliesand og selskaber involveret i kulminer. For selskaber, som bruger kul til fx forsyning, har pensionskassen en grænse på 20 pct. Det betyder, at hvis selskabets omsætning fra kul overstiger 20%, investeres der ikke i det, medmindre selskabet viser sig omstillingsparat og villigt går i dialog for at nedbringe sin kulandel.

Som led i det aktive ejerskab er pensionskassen del af investorinitiativet Climate Action 100+, der består af 615 investorer fra hele verden. Herigennem følges 167 af verdens mest CO2-udledende, børsnoterede selskaber med henblik på at få dem til at nedbringe deres klimapåvirkning. I 2023 udløber fase 1 af initiativet og selskaberne bliver evalueret. De, der ikke har tilpasset deres forretningsmodel til Paris-aftalen på det tidspunkt, vil blive ekskluderet fra pensionskassens investeringsunivers.

Penneo dokumentnøgle: PEXDZ-PAYB6-25J7D-Y33GZ-NG3K6-VS67E

I tilgift til at ekskludere selskaber, som vurderes til ikke at være ansvarlige, benytter pensionskassen ESG-rating på investeringer i børsnoterede aktier, hvor det er ambitionen, at porteføljen har 15% højere ESG-rating end benchmark, dvs. det sammenlignelige markedsindeks. Formålet er at styrke pensionskassens ESG-profil uden at gå på kompromis med afkast. Det betyder, at pensionskassen tilvælger selskaber, som har en høj ESG-rating og derfor også en mere ansvarlig forretningsmodel.

En væsentlig drivkraft bag pensionskassens aktive ejerskab samt til- og fravalg af selskaber er den risiko, der knytter sig til aktiviteter, som ikke er bæredygtige. Særligt risici relateret til klimaforandringer er trådt i forgrunden de senere år, og pensionskassen møder stadigt større krav til håndtering af klimarelaterede finansielle risici. I 2021 udgav PKA sin første årlige TCFD-rapport om klimarelaterede finansielle risici. TCFD – Taskforce on Climate-related Financial Disclosures – er et værktøj for virksomheder og investorer til at opgøre og overvåge finansielle klimarisici. I PKA's TCFD-rapport for 2021 beskrives, hvordan der tages højde for finansielle klimarisici i selskabsledelse, strategi, risikostyring og nøgletal.

Klimarisici vil blive bedre belyst i de kommende år, ikke mindst som følge af EU's sustainable finance-dagsorden. For pensionskassen er det især EU's disclosure- og taksonomi-forordning, der har stor indflydelse på rapportering og data om bæredygtighed. Disclosure-forordningen fastsætter en række oplysningskrav for både pensionskassen og investeringsproduktet. Dette omfatter bl.a. en beskrivelse af investeringernes bæredygtighed samt bæredygtighedsrisici og en række bæredygtighedsindikatorer inden for ESG. Taksonomi-forordningen er EU's bæredygtigheds-leksikon, hvor investorer kan finde oplysninger om, hvilke økonomiske aktiviteter, der er bæredygtige i EU-sammenhæng. Pensionskassen har implementeret første del af disclosure-forordningen med offentliggørelse af en række oplysninger om bæredygtighed på hjemmesiden. Der arbejdes derudover på at implementere anden del når den træder i kraft, herunder bæredygtighedsindikatorerne, dvs. CO2-nøgletal, eksponering til kontroversielle våben, kønsmæssig diversitet i bestyrelsen m.fl.

Pensionskasserne i PKA arbejder strategisk mod et mål at investere 50 mia. kr. i grønne aktiver inden udgangen af 2025, ligesom der støttes op om pensionsbranchens tilsagn om at investere yderligere 350 mia. kr. i klimarelaterede investeringer inden udgangen af 2030 Medio 2021 havde PKA grønne investeringer for 35,4 mia. kr. I 2022 vil fokus fortsat være på at foretage grønne investeringer, der sikrer gode afkast til medlemmerne.

Endelig har EU også igangsat arbejdet med en social taksonomi, som skal definere hvilke investeringer, der kan kaldes socialt bæredygtige i EU. Også for denne del af porteføljen er der en ambition den sociale profil. PKA har en målsætning om at investere 10 mia. kr. i aktiver, der fremmer sociale forhold inden udgangen af 2025. Medio 2021 havde PKA 8,3 mia. kr. i sociale investeringer, hvilket udgør en fremgang på 22% i forhold til året før.

Sociale investeringer findes blandt andet inden for mikrofinans, sociale obligationer og ejendomsprojekter med en social vinkel; fx ældreboliger med fokus på socialt fællesskab.

Pensionskassen bakker op om Paris-aftalen og har besluttet, at porteføljen skal være CO2-neutral i 2050. Til det formål har PKA tilsluttet sig to investoralliancer (IIGCC's Net Zero Asset Owner Commitment og det FN-støttede Net Zero Asset Owner Alliance), som har udviklet rammeværk for, hvordan investorer kan arbejde hen mod klimaneutralitet. PKA har derfor opstillet et delmål på 29% reduktion af CO2-aftrykket fra investeringerne i børsnoterede aktier, ejendomme og virksomhedsobligationer i 2025. PKA vil indfase flere aktivklasser, når data af tilstrækkelig kvalitet for disse bliver tilgængeligt.

Afledte finansielle instrumenter

Pensionskassen anvender i væsentligt omfang afledte finansielle instrumenter til investerings- og afdækningsformål.

Risici og solvens forbundet med pensionskassens forretningsmodel

Pensionskassens forretningsmodel er i et risikoperspektiv simpel. Modellen bygger på en overenskomstbaseret, kollektiv og solidarisk arbejdsmarkedspensionsordning.

Penneo dokumentnøgle: PEXDZ-PAYB6-25J7D-Y33GZ-NG3K6-VS67E

Pensionskassen har endvidere mulighed for at optage medlemmer uden for overenskomsten, så længe de er medlemmer af de faglige organisationer. Medlemmerne har mulighed for at tegne supplerende privat opsparing i pensionskassen.

De væsentligste risici knytter sig til markedsrisici, forsikringsmæssige risici, outsourcing og cyberrisiko.

Markedsrisici

Pensionskassen udbyder et gennemsnitsrenteprodukt. Nye medlemmer optages på et betinget grundlag med en grundlagsrente på -1,0%. Pensionskassen har stadig en del medlemmer med renter på mellem 0 og 4,25%. Dette medfører en eksponering mod renterisiko, som løbende afdækkes.

Pensionskassen ønsker at levere robuste pensioner til sine medlemmer. Dette sikres ved en langsigtet investeringsstrategi, hvor målet er at opnå høje, stabile afkast på en ansvarlig måde, der som minimum kan honorere afkastkravet fra de udmeldte pensioner. Et vedvarende lavt afkast på investeringsaktiverne eller store finansielle tab er en risiko mod at kunne levere robuste pensioner. Den eksponering er pensionskassens markedsrisiko. Risikoen afdækkes ved at sprede investeringerne i en række forskellige aktivklasser.

Der investeres kollektivt for medlemmerne. Eventuelle tab på investeringerne skal dækkes af kollektivet, men andelen af bonuspotentialer i pensionskassen sikrer, at eventuelle tab på de finansielle markeder ikke overvæltes på medlemmernes opsparing i de enkelte år, men at medlemmerne i stedet får tilskrevet den til enhver tid udmeldte kontorente.

Risikotagning er en forudsætning for at opnå et tilstrækkeligt afkast til at sikre robuste pensioner. Det er i den sammenhæng en væsentlig opgave for bestyrelsen at fastlægge den ønskede risikoappetit i form af den valgte investeringsstrategi.

Pensionskassens risikoappetit er fastsat ud fra to mål. Pensionskassen beskytter medlemmernes pensioner i risikostyringsmodellen (PBG), og pensionskassen overholder gældende regulatoriske solvensregler (SCR). Bestyrelsen fastsætter i sin risikostyringspolitik de risikomæssige rammer for pensionskassen i forhold til både de udmeldte pensioner og de garanterede pensioner.

Forsikringsmæssige risici

Pensionskassen giver livsvarige pensioner, og er således risikomæssigt eksponeret mod ændringer i den forventede levealder blandt medlemmerne.

Pensionskassen er en solidarisk ordning med invaliditetsdækning uden krav om helbredsoplysninger ved optagelse. Pensionskassen er risikomæssigt eksponeret mod udviklingen i førtidspensioneringen af medlemmerne.

Pensionskassen overvåger udviklingen i de forsikringsmæssige risici tæt, og hensætter i henhold til Finanstilsynets levetidsbenchmark.

Outsourcing

Pensionskassen anvender outsourcing i væsentligt omfang. Der er direkte outsourcing til PKA A/S, der igen har videreoutsourcet en stor del af driften til Forca A/S. Administration af ejendomsinvesteringer er outsourcet til DEAS A/S og Newsec Property Asset Management Denmark A/S.

Varetagelsen af investeringsrådgivningsopgaver og udvalgte administrative opgaver for pensionskassen i forbindelse med udvalgte fondsinvesteringer og co-investeringer er outsourcet til IIP Denmark P/S.

Opgaver relateret til den interne audit funktion varetages af EY

Risikoen styres i form af kontroller og serviceleveranceaftaler.

Penneo dokumentnøgle: PEXDZ-PAYB6-25J7D-Y33GZ-NG3K6-VS67E

Cyberrisiko

Cyberrisiko udgør en væsentlig operationel risiko, som pensionskassen igennem det seneste år har haft stigende fokus på. Selskabet har en cyberrisiko forbundet med medarbejders anvendelse af It-infrastrukturen som Forca stiller til rådighed. Alt arbejde forbundet med It-drift, sikkerhed og administration er videreoutsourcet til Forca, der gennemfører en lang række faste sikkerhedsopgaver i et skemalagt årshjul, ligesom der på daglig basis sker bl.a. overvågning af internt netværk, overvågning af internettrafik fra Firewalls, scanning af al internet trafik og alle mails samt kontrol af alle driftsafviklinger.

Dataetik

Der er vedtaget politik og retningslinjer for dataetik, ligesom er der vedtaget dataetiske retningslinjer og principper, som findes på https://www.pka.dk/dataetik. PKA's arbejde med dataetik har taget afsæt i Forsikring & Pensions dataetiske retningslinjer – kendt som 'Cool eller Creepy'. Politikken beskriver, hvilken dataetisk position PKA ønsker at indtage. Der er udpeget en dataetisk koordinator i PKA, der følger udviklingen på området. I politikken beskrives også de retningslinjer, medarbejderne skal arbejde efter for at sikre overholdelse af de dataetiske principper.

Kapitalforhold

Egenkapitalen er i 2021 øget med 667,4 mio. kr. til 7.443 mio. kr. Det samlede kapitalgrundlag udgør herefter 8.935 mio. kr. mod 8.028 mio. kr. i 2020.

Solvenskravet SCR er opgjort efter standardmodellen. Pr. 1. januar 2021 blev SCR opgjort til 2.409,8 mio. kr. og udgør ultimo 2021 3.221,3 mio. kr.

Nøgletallet Solvensdækning i % udarbejdes alene for pensionskassen, og der udarbejdes ikke nøgletal for koncernen, da denne kun omfatter en pensionskasse. Solvensdækning i % for de sidste fem år er præsenteret i nedenstående tabel.

Solvensdækning i %

	2017	2018	2019	2020	2021
Solvensdækning i %	371	336	335	333	277

Følsomhedsanalysen er præsenteret i pensionskassens Rapport om solvens og finansiel situation (SFCR) 2021, som er tilgængelig på hjemmesiden www.pka.dk.

Bonuspolitik

Udgangspunktet for pensionsordningen er, at aftaleparterne har besluttet en kollektiv og solidarisk tilgang med ensartede pensioner, hvor alle medlemmerne så vidt muligt stilles ens:

- Ingen helbredsoplysninger ved optagelse
- Samme afkast, uafhængigt af optagelsestidspunkt og garantiniveau
- Samme pris for forsikringer under hensyn til alder
- Samme pris for administration

Når bonussatser bliver fastlagt, sker det ud fra denne målsætning og ønsket om at sikre en stabil udvikling over tid i medlemmernes pensioner. Bonussatserne skal understøtte bestyrelsens fastlagte investeringsstrategi samt de lovmæssige krav til rimelighed og minimumskapital.

Alle medlemmer får den samme kontorente tilskrevet deres depoter. Tilskrivningen tager højde for det enkelte medlems garantiniveau og beregningsforudsætninger og sikrer på den måde rimeligheden for alle medlemmer. Renteniveauet er faldet betydeligt de seneste år – om end renten steg lidt i 2021 - samtidig med, at levetiden er steget. Beregningsforudsætningerne for nye aftaler er løbende justeret til denne udvikling. Situationen er imidlertid, at pensioner, der er baseret på ældre

Penneo dokumentnøgle: PEXDZ-PAYB6-25J7D-Y33GZ-NG3K6-VS67E

beregningsforudsætninger med høj rente og/eller kortere forventet levetid, er højere, end de ville være, hvis de nuværende beregningsforudsætninger blev brugt. Derfor reguleres disse medlemmers pensioner først, når pensionen beregnet med de nyeste beregningsforudsætninger, kan give anledning til en forhøjelse. Målet er over tid at ensarte alle medlemmernes garantiniveau og evne til at bære tab.

Den kollektive og solidariske tilgang betyder, at eventuelle underskud, uanset oprindelse, kan dækkes af pensionskassens reserver efter kollektive og solidariske principper. Bonuspotentialet – hensat kollektivt eller individuelt – kan fuldt ud anvendes til at dække medlemmernes andel af et underskud. Dette fremgår af § 25 stk. 2 i pensionskassen vedtægter.

Egenkapitalen i pensionskassen ejes af medlemmerne, og resultatet tilgår i sin helhed altid medlemmerne.

Hensættelser til pensionsaftaler

Hensættelserne til pensionsaftaler er i 2021 forøget med 8.294,0 mio. kr. til 75.787,2 mio. kr.

Hensættelserne er særligt påvirket af ændringer i den regulatoriske rentekurve samt opdaterede forudsætninger på invaliditet og levetid.

Usikkerhed ved indregning og måling

Ved udarbejdelsen af årsrapporten foretages en række skøn og vurderinger om fremtidige forhold, som har indflydelse på den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser.

De væsentligste områder omfatter de pensionsmæssige forpligtelser samt værdiansættelse af unoterede alternative investeringer og ejendomme. Områderne er de samme som ved udarbejdelse af årsrapporten for 2020.

Ledelsen vurderer, at de anvendte forudsætninger er forsvarlige, men forbundet med en vis usikkerhed.

Regnskabsmæssige skøn er beskrevet nærmere i note 1 ”Anvendt regnskabspraksis”.

Administration

Pensionskassen og de tilknyttede virksomheder administreres af PKA A/S. Direktionen består af adm. direktør Jon Johnsen.

Direktionen, direktørkredsen, den ansvarshavende aktuar samt nøglepersonerne i henhold til kravene fra Solvens-II reglerne er alle ansat i pensionskassen.

Pensionskassekoncernen

Pensionskassens tilknyttede (100% ejede) virksomheder pr. 31. december 2021:

- Socialrådgivernes, Socialpædagogernes og Kontorpersonalets Ejendomsselskab

Pensionskassens ejendomsaktieselskab

Selskabet har til formål at eje og drive fast ejendom med henblik på at opnå langsigtet forrentning af den investerede kapital.

Selskabets resultat for 2021 udgør et overskud på 533,9 mio. kr., der er påvirket af opskrivningen af ejendomme hvilket er i overensstemmelse med forventningerne.

Socialrådgivernes, Socialpædagogernes og Kontorpersonalets Ejendomsaktieselskab deltager i interessentskaber sammen med andre ejendomsaktieselskaber tilknyttet PKA. Interessentskaberne offentliggør ikke selvstændige årsrapporter under henvisning til bestemmelserne i årsregnskabsloven. Interessentskaberne indarbejdes pro rata i interessenternes årsregnskaber.

Penneo dokumentnøgle: PEXDZ-PAYB6-25J7D-Y33GZ-NG3K6-VS67E

Revisionsudvalg

I henhold til lovgivningen skal pensionskassen etablere et revisionsudvalg. Formanden skal være uafhængig og mindst et medlem skal have kvalifikationer indenfor regnskabsvæsen eller revision.

Formanden for revisionsudvalget er Ulrik Nødgaard, som opfylder kravene om både uafhængighed og kvalifikationer inden for regnskabsvæsen eller revision. De øvrige medlemmer af revisionsudvalget er Michael Lindberg Madsen og Susanne Kure.

Status for opfyldelse af måltal for det underrepræsenterede køn i ledelsen

Der er i lov om finansiel virksomhed krav om, at finansielle virksomheder skal opstille måltal for den kønsmæssige repræsentation i bestyrelsen samt udarbejde en politik for ligerepræsentation i ledelseslagene under bestyrelsen, hvis der er en underrepræsentation af det ene køn i bestyrelsen. Der er underrepræsentation, hvis det ene køn er repræsenteret med mindre end 40% i bestyrelsen.

Reglerne om måltal for kønsrepræsentation i bestyrelsen tager udgangspunkt i de generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen, men i pensionskassen udpeges et flertal af bestyrelsesmedlemmerne af overenskomstparterne. Det bliver på den baggrund ikke retvisende at vedtage måltal for de generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen. Bestyrelsen har derfor fastsat et måltal for den kønsmæssige sammensætning af den samlede bestyrelse.

Bestyrelsen har besluttet, at måltallet for mænd i bestyrelsen skal være mindst 25 % og måltallet for kvinder i bestyrelsen skal være mindst 40%. Ved fastsættelsen af måltallet er der taget særlige hensyn til, at der er en høj andel af kvinder i pensionskassens medlemskreds og at der altid bør være mindst to mænd repræsenteret i bestyrelsen. Ved årets udgang var den kønsmæssige andel i bestyrelsen sådan, at der var 67% mænd og 33% kvinder i bestyrelsen.

De opstillede måltal er således ikke længere opfyldt. Bestyrelsen skal på den baggrund opstille en handlingsplan for at opnå kønsmæssig ligerepræsentation. Bestyrelsen bemærker, at der skal ske nyudpegning til bestyrelsen med virkning fra 1. maj 2022. Bestyrelsen har henstillet til de udpegende parter i videst muligt omfang at tage hensyn til bestyrelsens kønsmæssige sammensætning i forbindelse med udpegningerne af nye bestyrelsesmedlemmer.

Der er ikke vedtaget en politik for ligerepræsentation i ledelseslagene under bestyrelsen i pensionskassen. Pensionskassen totaladministreres af PKA A/S. PKA A/S havde pr. 31. december 2021 41% kvinder og 59% mænd i ledelseslagene under bestyrelsen, og der er derfor ikke krav om, at der udarbejdes en politik på området.

Penneo dokumentnøgle: PEXDZ-PAYB6-25J7D-Y33GZ-NG3K6-VS67E

Klimarapportering

Klimarapporteringen er en ny fælles branchehenstilling fra Forsikring & Pension (F&P) og en udløber af regeringens klimapartnerskab for den finansielle sektor, hvor PKA sammen med resten af sektoren har forpligtet sig til at bidrage aktivt til regeringens målsætningen om, at Danmark skal reducere CO2-udledningen med 70 % inden 2030.

Branchehenstillingen for F&P's klimarapportering – indeholder finanssektorens indsats på fire initiativer, der er vedtaget af finanssektorens klimapartnerskab. Den er opdelt i to dele, hvor del 1 er "følg eller forklar", og del 2 er frivillig. Del 1 omfatter pensionskassens indsats indenfor de fire initiativer, og inkluderer følgende rapportering:

Investeringernes CO2-aftryk:

- Måling af CO2-udledning fra den samlede beholdning af investeringsaktiver, herunder aktiver der investeres på vegne af kunderne og
- Måling af CO2-aftryk

Aktivt engagement i klimaforbedringer:

- Redegørelse for aktivt ejerskab i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed § 159;
- Opgørelse af antal dialoger om klimaforandringer og dialoger udført som led i pensionskassens aktive ejerskab
- Beskrivelse af hvorledes ejendomsinvesteringers bæredygtighed er indarbejdet i pensionskassens retningslinjer og investeringsprocesser

Bæredygtighed i forretningsmodeller:

- Beskrivelse af hvorledes Paris-aftalen er indarbejdet i pensionskassens retningslinjer og investeringsprocesser

Virksomhedens egne udledninger:

- Måling af CO2-Scope 1 fra direkte emissioner fra virksomhedens forbrænding af egne brændsler og materialer
- Måling af CO2-Scope 2 fra indirekte emissioner, der stammer fra den energi, der er brugt til at producere elektricitet, fjernvarme og fjernkøling som virksomheden har købt af en 3. part til virksomhedens eget brug
- Måling af virksomhedens forbrug af vedvarende energiandel inden for Scope 1 og 2, som beregnes på baggrund af forbrug af certificeret grøn energi
- Måling af energiforbrug, hvilket beregnes som den forbrugte energi fra Scope 1 og 2 (også fra vedvarende energikilder) multipliceret med konverteringsfaktorer

Læs mere om F&P's klimarapportering – branchehenstilling. på https://www.forsikringogpension.dk/om-os/branchesamarbejde/pension/klimarapportering/

Penneo dokumentnøgle: PEXDZ-PAYB6-25J7D-Y33GZ-NG3K6-VS67E

Rapporteringen tager udgangspunkt i PKA-fællesskabet. PKA's indsats på de fire initiativområder omfatter for 2021 del 1[1]. Virksomhedens egne udledninger præsenteres i afsnittet ESG Hoved- og nøgletalsoversigt.

Regnskabspraksis for PKA's indsats inden for de enkelte initiativområder forklares under tabellen.

Tabel 1

Klimarapportering	Enhed	Mål	2021	2020	2019
Investeringernes CO_2 - aftryk					
CO2-udledning fra investeringsaktiver	Tons	-	1.077.369	1.227.616	1.638.043
CO2-aftryk	Tons/mio. kr.	-29%[2]	7,7	9,5	13,4
CO2-besparelser ved ejerskab af grøn infrastruktur, PKA's andel	Tons	-	635.428	594.233	536.922
Aktivt engagement i klimaforbedringer					
Aktivt ejerskab	PKA's politik for aktivt ejerskab for investeringer i børsnoterede selskaber er udarbejdet i overensstemmelse med krav i Lov om finansiel virksomhed (§ 159). Læs mere om PKA's politik for aktivt ejerskab på https://ansvarlige-investeringer.dk/aktivt-ejerskab.				
Dialoger ifbm. aktivt ejerskab					
Dialoger om klimaforandringer	Stk.	-	677	583	367
Dialoger i alt	Stk.	-	2641	2486	1118
Ejendomsinvesteringers bæredygtighed	Ejendomsinvesteringers bæredygtighed er indarbejdet i PKA's retningslinjer for ansvarlige investeringer. Læs mere om PKA's tilgang til bæredygtige ejendomme på https://ansvarlige-investeringer.dk/baeredygtige-ejendomme.				
Bæredygtighed i forretningsmodeller					
Tilslutning til Paris-aftalen	Tilslutning til Paris-aftalen er indarbejdet i PKA's retningslinjer for ansvarlige investeringer. Der henvises til PKA's retningslinjer for ansvarlige investeringer på https://ansvarlige-investeringer.dk/#CO2.				

Investeringernes CO2 - aftryk

PKA forpligtede sig i Investeringsstrategi 2019 til Paris-aftalen, og derved at arbejde for at blive CO2-neutral inden 2050. Den 1. marts 2021 konkretiserede PKA denne forpligtelse ved at tilslutte sig to globale initiativer, henholdsvis IIGCC' Net Zero Asset Owner Committment og Net Zero Asset Owner Alliance (NZAOA). PKA har endvidere forpligtet sig til at anvende F&P's branchehenstilling vedr. klimarapportering.

[1] PKA vil fremadrettet også rapportere på den frivillige del 2, som inkluderer flere områder, hvor der pt. ikke findes tilstrækkelige data, fx data for scope 3-udledninger

[2] PKA's CO2-reduktionsmål på -29% er for 2025

Penneo dokumentnøgle: PEXDZ-PAYB6-25J7D-Y33GZ-NG3K6-VS67E

PKA har i den forbindelse forpligtet sig til at indfri en række krav, herunder at sætte et delmål for CO2-reduktion for 2025 med 2019 som baseline-år samt årligt rapportere på porteføljens CO2-aftryk og CO2-udledning.

CO2-udledning og CO2-aftryk:

- CO2-udledning måler PKA's forholdsmæssige ejerandel af CO2-udledningen fra de selskaber og ejendomme PKA har investeret i.
- CO2-aftrykket normaliserer CO2-udledningen i forhold til markedsværdien af PKA's investeringer i de nævnte selskaber og ejendomme.

CO2 Scope 1, 2 og 3

- Scope 1 er direkte udledninger fra kilder, som er kontrolleret og ejet af virksomheden.
- Scope 2 er indirekte udledninger, der knytter sig til virksomhedens brug af varme og strøm.
- Scope 3 dækker over indirekte udledninger, fx leverandørers CO2-udledninger.

PKA's måling af porteføljens CO2-udledning og CO2-aftryk for Scope 1 og 2, som fremgår af tabel 1, indeholder PKA's beholdning for de tre aktivklasser:

- Børsnoterede aktier
- High Yield virksomhedsobligationer
- Direkte ejendomsinvesteringer

PKA's 2025-delmål for CO2-aftryksreduktion for Scope 1 og 2 er -29% samlet for de tre aktivklasser[3].

Porteføljens CO2-udledning og CO2-aftryk er opgjort i overensstemmelse med "CO2-model for den finansielle sektor" udarbejdet af FinansDanmark og F&P, og er i overensstemmelse med TCFD, NZAOA, og IIGCC's Net Zero Asset Owner Committment's rammeværk.

Børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer

Ved estimering af CO2-udledning for børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer anvendes følgende formel:

$$\text{Totale CO2-udledninger: } \sum_n^i \left(\frac{investeringsværdi_i}{selskabsværdi(EVIC)_i} * selskabets\ CO_2udledning_i \right)$$

Ved estimering af CO2-aftryk for børsnoterede aktier anvendes følgende formel:

$$\text{CO2-aftryk: } \sum_n^i \frac{\left(\frac{investeringsværdi_i}{selskabsværdi(EVIC)_i} * selskabets\ CO_2udledning_i \right)}{Værdi\ af\ samlede\ investeringer\ i\ børsnoterede\ aktier}$$

Ved estimering af CO2-aftryk for virksomhedsobligationer anvendes følgende formel:

$$\text{CO2-aftryk: } \sum_n^i \frac{\left(\frac{investeringsværdi_i}{selskabsværdi(EVIC)_i} * selskabets\ CO_2udledning_i \right)}{Værdi\ af\ samlede\ investeringer\ i\ erhvervsobligationer}$$

Til at måle CO2-udledning og CO2-aftryk af porteføljen i 2021 anvendes data fra ultimo 2020, fordi data først er tilgængelig med op til et års forsinkelse.

[3] NZAOA fastslår, at et CO2-reduktionsmål for 2025 bør fastsættes i intervallet 16-29%

Penneo dokumentnøgle: PEXDZ-PAYB6-25J7D-Y33GZ-NG3K6-VS67E

Direkte ejendomsinvesteringer

CO2-udledningen for ejendomme er beregnet på baggrund af energimærker. Med udgangspunkt i energimærket for de enkelte ejendomme beregnes energiforbruget for porteføljen ud fra emissionsfaktorer offentliggjort af Energistyrelsen. Boligejendomme og erhverv beregnes særskilt.

Ved estimering af CO2-udledning for direkte ejendomsinvesteringer anvendes følgende formel:

Totale CO2-udledninger[4]: $\sum_b \left(\frac{investeringsværdi\ i\ bygningen_b}{ejendomsværdi_b} * bygnings\ CO_2udledning_b\right)$

Ved estimering af CO2-aftryk for direkte ejendomsinvesteringer anvendes følgende formel:

CO2-aftryk: $\sum_b \frac{\left(\frac{investeringsværdi\ i\ bygningen_b}{ejendomsværdi_b} * bygnings\ CO_2udledning_b\right)}{Værdi\ af\ samlede\ portefølje\ af\ direkte\ ejendomsinvesteringer}$

Det er Klimapartnerskabets metode, der er benyttet, hvilket er kompatibel med IIGCC's Net Zero Asset Owner Committment og NZAOA. Beregningerne er foretaget for PKA's direkte ejendomsinvesteringer administreret af DEAS og Newsec. Udenlandske ejendomsfonde og ejendomslån er ikke medtaget.

CO2-besparelser ved ejerskab af grøn infrastruktur

Siden 2010 har PKA investeret aktivt i grøn infrastruktur inden for vedvarende energi. I 2021 udgør PKA's beholdning af grøn infrastruktur 17,3 mia. kr., der bidrager til at nedbringe samfundets CO2-udledning, da den substituerer fossil energi, som fx kul, der udleder store mængder CO2. Endvidere bidrager investeringerne til PKA's ambitiøse målsætning om at have investeret 50 mia. kr. i grønne investeringer inden 2025.

Ved estimering af CO2-besparelser tages udgangspunkt i investeringernes aktuelle årlige energiproduktion og PKA's ejerandel heri. CO2-besparelserne udregnes med hjælp af International Energy Agency's (IEA) anerkendte metode ved at benytte gennemsnitsudledninger fra ikke-vedvarende energiproduktion i landene, hvor PKA's aktiver er placeret. Den aktuelle konvertering (CO2 pr. kWh) afhænger af energimixet i markedet, hvor den vedvarende energi bliver solgt. Konverteringsfaktoren hentes fra IEA.

PKA's investeringer i form af lån til infrastrukturprojekter indgår ikke i opgørelsen, da der pt. ikke findes en metode der medtager gæld. PKA forventer at medtage gæld i opgørelsen for 2022 til næste år.

Det videre arbejde med PKA's net zero strategi

For at kunne levere på CO2-reduktionsmål fremadrettet, er PKA afhængig af at aktivklasserne som helhed bidrager ved at reducere deres CO2-udledning og CO2-aftryk. Det vil ske når selskaberne, som PKA investerer i, for alvor begynder at reducere deres CO2-udledning og CO2-aftryk. Dette forventes at ske på sigt i takt med at selskaberne selv forpligter sig til at blive CO2-neutrale inden 2050.

Da rammeværkerne fra IIGCC og NZAOA endnu ikke er færdigudviklede for alle aktivklasser og stadig er udfordret af mangelfulde data, vil PKA i 2021 måle og rapportere på CO2-udledningen og CO2-aftrykket for foreløbig de tre nævnte aktivklasser på scope 1 og 2. Det forventes, at øvrige aktivklasser, som unoterede aktier, infrastruktur og statsobligationer, vil blive indfaset i takt med rammeværkenes udvikling.

Porteføljeselskabernes CO2-udledning omfatter endnu kun scope 1 og 2 pga. mangelfulde data for scope 3. CO2-udledningen for scope 3 forventes at blive indfaset, i takt med at data bliver tilgængelig.

[4] [b = bygning]

Penneo dokumentnøgle: PEXDZ-PAYB6-25J7D-Y33GZ-NG3K6-VS67E

Aktivt engagement i klimaforbedringer

Aktivt ejerskab

PKA's politik for aktivt ejerskab for investeringer i børsnoterede selskaber vedtaget senest i 2021 i henhold til krav i Lov om finansiel virksomhed (§ 159), om hvordan der skal overvåges, føres dialog, udøves stemmerettigheder, samarbejdes med andre aktionærer, kommunikeres med relevante interessenter og for hvordan faktiske og potentielle konflikter i forbindelse med det aktive ejerskab skal håndteres.

Via aktivt ejerskab opfordrer PKA selskaber til at tilslutte sig til Paris-aftalens målsætninger og derved forpligte sig til at blive CO2-neutral inden 2050 dels gennem afstemning på selskabers generalforsamlinger, dels i dialog med selskaber. I 2022 er dette specificeret i PKA's politik for aktivt ejerskab.

Ved udmøntning af politikken, samarbejder PKA med EOS at Federated Hermes (EOS). EOS udøver aktivt ejerskab, stemmer på generalforsamlinger og går i dialog med selskaber på PKA's vegne. Gennem EOS har PKA mulighed for at maksimere sin indflydelse sammen med andre investorer.

PKA deltager aktivt i investorkoalitioner bl.a. i initiativet Climate Action 100+, som taler på vegne af 615 investorer med ca. 350.000 mia. kr under forvaltning. Herigennem overvåges og føres dialog med 167 af verdens største og mest klimabelastende selskaber. Når fase 1 af initiativet slutter i 2023, vil PKA evaluere selskaberne, ift. om de har fremlagt planer for omstilling af deres forretningsmodel, så den efterlever Paris-aftalens mål. Hvis ikke vil PKA frasælge sine investeringer i selskaberne og placere dem på PKA's negativliste.

Ejendomsinvesteringers bæredygtighed

For at imødegå klimaforandringer, har PKA's bestyrelse vedtaget, at for nye investeringer i ejendomme og den eksisterende boligmasse skal forhold ud over de lovgivningsmæssige krav tænkes ind i projekterne, hvilket også fremgår af PKA's retningslinjer for ansvarlige investeringer. Derfor har PKA haft en målsætning om, at den gennemsnitlige energimærkning blev opgraderet fra klasse D i 2008 til B i 2020 på hele porteføljen på ca. 1 mio. m^2. Dette mål er nu realiseret, og målet frem mod 2025 er, at PKA's ejendomme skal have et gennemsnit af energimærker mellem klasse A og B.

Derudover har PKA sat en målsætning frem mod 2025 om at reducere ejendomsporteføljens CO2-udledning med yderligere 50%. Produktion af vedvarende energi via solceller og vindturbiner skal sikre et grønt forbrug, og der stræber efter, at ladestandere til elbiler skal etableres på 10% af porteføljens parkeringspladser. Det er også i tråd med ambitionen om at bidrage til opfyldelsen af Paris-aftalen.

Bæredygtighed i forretningsmodeller

Det fremgår af PKA's retningslinjer for ansvarlige investeringer, at PKA bakker op om Paris-aftalen og har forpligtet sig til at være CO2-neutral inden 2050 ved brug af bedste tilgængelige videnskabelige viden, inkl. viden fra FN's klimapanel IPCC. PKA's retningslinjer for ansvarlige investeringer er en integreret del af PKA's retningslinjer for investeringsområdet og er vedtaget af pensionskassens bestyrelse. PKA's investeringsproces inkluderer fire ESG-trin:

- ESG-due diligence
- ESG-overvågning
- ESG-rapportering
- ESG-forvaltning

De fire trin har til formål at sikre implementering og overholdelse af PKA's retningslinjer for ansvarlige investeringer.

I 2021 udgav PKA for første gang sin TCFD-rapport. Den skal klarlægge den påvirkning, investeringerne har på klimaet, og de risici det indebærer. Det gør vi dels fordi vi ønsker at være transparente om, hvordan vi håndterer klimarelaterede finansielle risici, dels fordi det giver et godt værktøj til at måle, følge og nedbringe den CO2-udledning, der knytter sig til investeringerne. Det skal hjælpe med at

Penneo dokumentnøgle: PEXDZ-PAYB6-25J7D-Y33GZ-NG3K6-VS67E

indfri det mål, PKA har forpligtet sig til; nemlig at opnå en netto CO2-udledning fra alle pensionskassens investeringer på nul senest i 2050. Læs PKA's TCFD-rapport på https://ansvarlige-investeringer.dk/.

PKA's eksterne samarbejdspartnere, såsom kapitalforvaltere, kreditvurderingsbureauer, revisorer, fondsbørser, proxy rådgivere og investeringskonsulenter m.fl., opfordres til at sikre, at produkter og tjenester, der er tilgængelige for investorer, er i overensstemmelse med opnåelsen af global CO2 neutralitet inden 2050.

ESG Hoved- og nøgletalsoversigt

ESG Hoved- og nøgletal er udarbejdet efter den vejledning, som FSR, Nasdaq og Finansforeningen lancerede i juni 2019. Vejledningen er senest opdateret i januar 2022.

Vejledningen og en nærmere beskrivelse af opgørelsesmetoderne kan findes på FSR – danske revisorers hjemmeside.

	Enhed	2021	2020	2019
Miljødata				
CO_2e, scope 1	Tons	14,5	19,3	19,0
CO_2e, scope 2	Tons	10,4	10,5	33,3
Energiforbrug	GJ	1.105,5	1.197,0	1.162,6
Vedvarende energiandel	%	40,7	38,5	31,9
Vandforbrug	m3	344,2	644,0	463,3
Sociale data				
Fuldtidsarbejdsstyrke	FTE	83,5	71,8	70,6
Kønsdiversitet	%	50,8	44,4	45,8
Kønsdiversitet for øvrige ledelseslag	%	43,8	46,7	40,0
Lønforskel mellem køn	Gange	1,4	1,4	1,4
Medarbejderomsætningshastighed	%	10,8	10,2	18,0
Sygefravær	Dage/FTE	3,4	3,6	2,7
Fastholdelse af medlemmer	%	n/a	n/a	n/a
Ledelsesdata				
Bestyrelsens kønsdiversitet	%	33	33	42
Tilstedeværelse på bestyrelsesmøder	%	95	98	97
Lønforskel mellem CEO og medarbejdere	Gange	5,1	5,0	4,9

Anm.: FTE udtrykker antal fuldtidsansatte

Tabellen tager udgangspunkt i PKA-fællesskabet med undtagelse af ledelsesdata for bestyrelsen, som er specifikke for pensionskassen. Fuldtidsarbejdsstyrken i tabellen afviger af samme årsag til regnskabsnote 6 "Pensionsmæssige omkostninger".

CO2-Scope 1 omfatter direkte emissioner, der stammer fra selskabets egen forbrænding af brændsler og materialer. I tallet indgår direkte emissioner fra firmabiler stillet til rådighed af selskabet.

CO2-Scope 2 omfatter de indirekte emissioner, der stammer fra den energi, der blev brugt til at producere elektricitet, fjernvarme og evt. fjernkøling, som selskabet har købt af 3. part til eget brug.

Selskabets direkte El-forbrug er opgjort efter faktisk forbrug. Andel af fællesudgifter til el- og vandforbrug følger af den seneste årsopgørelse, der tidsmæssigt kan afvige fra regnskabsåret, men giver et validt grundlag.

Penneo dokumentnøgle: PEXDZ-PAYB6-25J7D-Y33GZ-NG3K6-VS67E

Energiforbrug opgøres på baggrund af data fra CO2-Scope 1 og 2 samt indkøbt strøm fra vedvarende energikilder. Der er pt. ingen egenproduceret strøm i selskabet.

Det er værd at bemærke, at miljødata generelt i både 2020 og 2021 har været påvirket af et lavere aktivitetsniveau grundet COVID-19.

Nøgletallet for fastholdelse af medlemmer (kunder) er udeladt, da ikke er relevant i en arbejdsmarkedspensionskasse.

Forventninger til fremtiden

Det stigende antal vaccinationer, og indikationer på at den seneste COVID-19 variant Omikron giver mildere sygdomsforløb end de tidligere varianter, giver håb om, at det værste af pandemien er overstået og giver afsæt for yderligere vækst. Følgerne af en krig mellem Ukraine og Rusland kan dog spænde ben for den udvikling.

Rusland er verdens 11. største økonomi og en af verdens største producenter af energi og korn. De tiltag USA og EU m.fl. har taget mod Rusland kan i tilfælde af en langvarig krig medføre lavere vækst og højere inflation. Endvidere vil sanktioner kunne medføre forstyrrelser i de finansielle markeder, som det i skrivende stund er svært at vurdere konsekvenserne af.

Energipriserne må forventes at stige, dels da det formentlig bliver sværere at købe energi fra Rusland, dels da essentielle gasledninger til Europa løber gennem Ukraine og er mere eksponerede mod ødelæggelser.

Stigende energipriser forstærker den inflationsforventningerne, som allerede kan iagttages i særdeleshed i USA, men også i Europa og Danmark. Det er derfor fortsat forventningen, at den amerikanske centralbank sætter renten op første gang i marts 2022, mens den europæiske centralbank stopper med at opkøbe obligationer om end i et langsommere tempo end først antaget.

Udfasningen af den ekspansive pengepolitik vil få renterne til at stige, og vil samtidig lægge et loft over stigninger på andre aktiver, da obligationer bliver et bedre alternativ til fx aktier. Givet både geopolitisk usikkerhed og usikkerhed om pengepolitikken, kan aktiemarkederne, som det er set tidligere, reagere med udsving undervejs, især hvis det sker samtidig med ophøret af ekspansiv finanspolitik i form af hjælpepakker.

Pensionskassen spreder sine investeringer, så den er robust i forhold til de forskellige scenarier for den økonomiske og geopolitiske udvikling.

Begivenheder efter balancedagen

Der har ikke været begivenheder efter statusdagen, som har væsentlig indflydelse på pensionskassen og koncernens økonomiske forhold.

Penneo dokumentnøgle: PEXDZ-PAYB6-25J7D-Y33GZ-NG3K6-VS67E

Ledelseshverv

Direktion

Medlem	Andre ledelseshverv
Jon Steingrim Johnsen Administrerende direktør	Adm. direktør i Pensionskassernes Administration A/S Adm. direktør i PKA+ Pension Forsikringsselskab A/S Adm. direktør i Pensionskassen for Sygeplejersker og Lægesekretærer Adm. direktør i Pensionskassen for Sundhedsfaglige Adm. direktør i Pensionskassen for Farmakonomer Adm. direktør i Sygeplejerskernes og Lægesekretærernes Ejendomsaktieselskab Adm. direktør i Sundhedsfagliges Ejendomsaktieselskab Adm. direktør i Farmakonomernes Ejendomsaktieselskab Adm. Direktør i Ejendomsaktieselskabet Dronningegården Direktør i PKA Ejendomme af 2012 I/S Direktør i PKA Ejendomme af 2013 I/S Direktør i Tuborg Havnevej I/S Direktør i Ejendomme I I/S Direktør i PKA Projektselskab I/S Bestyrelsesformand i IIP Denmark GP ApS Bestyrelsesformand i A/S Kjøbenhavns Ejendomsselskab Bestyrelsesformand i Forstædernes Ejendomsaktieselskab Bestyrelsesformand i Institutional Holding P/S Bestyrelsesformand i PKA Private Funds III GP ApS Bestyrelsesformand i PKA Private Funds IV GP ApS Bestyrelsesformand i PKA Venture I GP ApS Bestyrelsesformand i PKA IIP Denmark P/S Bestyrelsesformand i Poppelstykket 12 A/S Bestyrelsesformand i Rugårdsvej Odense A/S Bestyrelsesformand i PKA Skejby Komplementar ApS Bestyrelsesformand i PKA Skejby P/S Bestyrelsesformand i Farmapension A/S Bestyrelsesmedlem i AIP Management P/S Bestyrelsesmedlem i Ringkøbing Landbobank A/S Bestyrelsesmedlem i Forca A/S

Penneo dokumentnøgle: PEXDZ-PAYB6-25J7D-Y33GZ-NG3K6-VS67E

Bestyrelse

Medlem	Andre ledelseshverv
Benny Arne Andersen Næstformand Medlem af revisionsudvalget	Bestyrelsesmedlem i Pensionskassernes Administration A/S
Lone Sondrup Bestyrelsesmedlem	Bestyrelsesmedlem i Ejendoms- og finansieringsfonden for Nordjyllands Videnpark Bestyrelsesmedlem i Novi A/S
Lene Roed Poulsen Bestyrelsesmedlem	Bestyrelsesmedlem i Pensionskassernes Administration A/S Bestyrelsesmedlem i Sampension Livsforsikring A/S Bestyrelsesmedlem i Sampension Administrationsselskab A/S Bestyrelsesmedlem A/S Knudemosen Bestyrelsesmedlem i Forbrugsforeningen af 1886 Bestyrelsesmedlem i Kommanditselskabet Christiansminde
Susanne Kure Bestyrelsesmedlem Medlem af revisionsudvalget	Bestyrelsesmedlem og revisionsudvalgsformand i PKA+ Pension Forsikringsselskab A/S Bestyrelsesmedlem og revisionsudvalgsformand i Pensionskassen for Farmakonomer Bestyrelsesmedlem i Investeringsselskabet af 24. februar 2015 A/S Bestyrelsesmedlem i Genan Holding A/S Bestyrelsesmedlem i PreSeed Ventures A/S Bestyrelsesmedlem i PSV Management Tech Fund I ApS Bestyrelsesmedlem i UCPH Ventures A/S
Ulrik Nødgaard Bestyrelsesmedlem Formand for revisionsudvalget	

Øvrige medlemmer af bestyrelsen har ingen yderligere ledelseshverv

Penneo dokumentnøgle: PEXDZ-PAYB6-25J7D-Y33GZ-NG3K6-VS67E

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 for Pensionskassen for Socialrådgivere, Socialpædagoger og Kontorpersonale.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og pensionskassens aktiver og passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 og resultatet af koncernens og pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse et retvisende billede for udviklingen i koncernens og pensionskassens aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og koncernens og pensionskassens finansielle stilling samt en beskrivelse af væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen henholdsvis pensionskassen står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 9. marts 2022

Direktionen:

_____

Jon Steingrim Johnsen

Administrerende direktør

Hellerup, den 9. marts 2022

Bestyrelsen:

_____		_____
Villy Søvndal Formand		Benny Arne Andersen Næstformand
_____		_____
Mads Bilstrup		Hanne Ellegaard Pedersen
_____	_____	_____
Jørgen Thøgersen	Ulrik Frederiksen	Michael Lindberg Madsen
_____	_____	_____
Jesper Dalgaard Petersen	Lone Sondrup	Lene Roed Poulsen
_____		_____
Ulrik Nødgaard		Susanne Kure

Penneo dokumentnøgle: PEXDZ-PAYB6-25J7D-Y33GZ-NG3K6-VS67E

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til medlemmerne i Pensionskassen for Socialrådgivere, Socialpædagoger og Kontorpersonale

Konklusion
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og pensionskassens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af koncernens og pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

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

Hvad har vi revideret
Koncern- og årsregnskabet for Pensionskassen for Socialrådgivere, Socialpædagoger og Kontorpersonale for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapital- og kapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion
Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) 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 regnskabet.

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 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 overensstemmelse med disse krav og IESBA Code.

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
Vi blev første gang valgt som revisor for Pensionskassen for Socialrådgivere, Socialpædagoger og Kontorpersonale den 26. april 2017 for regnskabsåret 2017. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på fem år frem til og med regnskabsåret 2021.

Centrale forhold ved revisionen
Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2021. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Penneo dokumentnøgle: PEXDZ-PAYB6-25J7D-Y33GZ-NG3K6-VS67E

Centralt forhold ved revisionen	Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen
Måling af unoterede investeringer Unoterede investeringer omfatter både investeringer foretaget indirekte via fonde og ved direkte ejerskab. Investeringerne er primært foretaget i infrastruktur, herunder vindmøller og andre energiformer, erhvervs- og boligejendomme, private equity samt katastrofeforsikringer. Der er i mindre omfang foretaget investeringer i skov- og landbrug samt direkte lån til erhvervsvirksomheder. Investeringerne indgår i regnskabsposterne Investeringsejendomme, Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder og Andre finansielle investeringsaktiver. Unoterede investeringer måles til skønnet dagsværdi. Det regnskabsmæssige skøn over dagsværdi er baseret på værdiansættelsesmodeller, data og betydelige forudsætninger, der ikke er direkte observerbare for tredjemand. Ændringer i de betydelige forudsætninger, som indgår i det regnskabsmæssige skøn, kan have en væsentlig påvirkning på regnskabet. Vi fokuserede på måling af unoterede investeringer, fordi det regnskabsmæssige skøn i sin natur er komplekst og påvirket af subjektivitet og dermed forbundet med høj grad af skønsmæssig usikkerhed. Der henvises til koncern- og årsregnskabets omtale af "' Regnskabsmæssige skøn" i note 1, "Investeringsejendomme" i note 8, "opdeling efter værdiansættelse af investeringsaktiver og forpligtelser" note 10 samt "Kapitalandele i associerede virksomheder" i note 15.	Vi udførte risikovurderingshandlinger med henblik på at opnå en forståelse af it-systemer, forretningsgange og relevante kontroller for måling af unoterede investeringer. For kontrollerne vurderede vi, om de var designet og implementeret til effektivt at adressere risikoen for væsentlig fejlinformation. For udvalgte kontroller, som vi planlagde at basere os på, testede vi, om de var udført på konsistent basis. Vi vurderede og testede de af ledelsen anvendte værdiansættelsesmodeller. Vi testede stikprøvevist sammenhængen mellem de anvendte forudsætninger, data og beregningen af dagsværdier. Vi testede stikprøvevist anvendte dagsværdier til relevant rapportering fra eksterne fund managers. Vi udfordrede de betydelige forudsætninger, som indgår i det regnskabsmæssige skøn, der ligger til grund for beregning af dagsværdier ud fra vores kendskab til porteføljen og markedsudviklingen. Vi vurderede om oplysningerne om de unoterede investeringer var passende.
Måling af hensættelser til pensionsaftaler og investeringskontrakter Pensionskassen har hensættelser til pensionsaftaler og investeringskontrakter for i alt 75.787 mio. kr. svarende til 70% af koncernens samlede balance. Hensættelserne består primært af pensionshensættelser til garanterede ydelser, individuelt bonuspotentiale, kollektivt bonuspotentiale og risikomargen. Hensættelserne er baseret på aktuarmæssige principper og involverer væsentlige regnskabsmæssige skøn, som er knyttet til de aktuarmæssige forudsætninger om den tidsmæssige	Vi udførte risikovurderingshandlinger med henblik på at opnå en forståelse af it-systemer, forretningsgange og relevante kontroller, vedrørende opgørelse af hensættelser til pensionsaftaler og investeringskontrakter. For kontrollerne vurderede vi, om de var designet og implementeret til effektivt at adressere risikoen for væsentlig fejlinformation. Vi vurderede de anvendte metoder og modeller til beregning af pensionshensættelserne, herunder ansvarsfordeling mellem Pensionskassen og servicevirksomheden Forca. Forca's uafhængige revisor har afgivet en erklæring med høj grad af

Penneo dokumentnøgle: PEXDZ-PAYB6-25J7D-Y33GZ-NG3K6-VS67E

placering og omfang af fremtidige betalinger til medlemmerne. Betydelige aktuarmæssige forudsætninger omfatter rentekurve til tilbagediskontering, levetider, dødelighed, invaliditet, tilbagekøbs- og fripolicesandsynlighed og omkostninger. Vi fokuserede på måling af pensionshensættelser, fordi det regnskabsmæssige skøn i sin natur er komplekst og påvirket af subjektivitet og dermed forbundet med høj grad af skønsmæssig usikkerhed. Der henvises til årsregnskabets omtale af "Regnskabsmæssige skøn" i note 1 samt af "Pensionshensættelser" i note 13.	sikkerhed om, at hensættelserne er beregnet på den korrekte bestand, de anmeldte parametre samt aktuarmæssige forudsætninger. Vi anvendte vores egne aktuarer til at vurdere de af pensionskassen anvendte aktuarmæssige metoder og modeller samt anvendte forudsætninger og foretagne beregninger. Vi vurderede og udfordrede de anvendte metoder og modeller og betydelige forudsætninger i form af rentekurve til tilbagediskontering, levetider, dødelighed, invaliditet, tilbagekøbs- og fripolicesandsynlighed og omkostninger ud fra vores branchekendskab med henblik på at vurdere, om disse er i overensstemmelse med regulatoriske og regnskabsmæssige krav. Dette omfattede en vurdering af kontinuiteten i grundlaget for opgørelsen af hensættelser. Vi vurderede om oplysningerne om hensættelserne var passende.

Udtalelse om ledelsesberetningen
Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet
Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncern- og 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 et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet
Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af

Penneo dokumentnøgle: PEXDZ-PAYB6-25J7D-Y33GZ-NG3K6-VS67E

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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA 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 regnskabet, 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 koncernens og pensionskassens 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 regnskabet 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 pensionskassens 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 regnskabet 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 koncernen og pensionskassen ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi et tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne og forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er eneansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet 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.

Penneo dokumentnøgle: PEXDZ-PAYB6-25J7D-Y33GZ-NG3K6-VS67E

Hellerup, den 9. marts 2022

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Christian Fredensborg Jakobsen

statsautoriseret revisor

mne16539

Per Rolf Larssen

statsautoriseret revisor

mne24822

Penneo dokumentnøgle: PEXDZ-PAYB6-25J7D-Y33GZ-NG3K6-VS67E

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Alle beløb i mio. kr.	Note	Pensionskassen 2021	Pensionskassen 2020	Koncernen 2021	Koncernen 2020
Bruttomedlemsbidrag	3	3.368,4	3.148,4	3.368,4	3.148,4
Medlemsbidrag f.e.r., i alt		**3.368,4**	**3.148,4**	**3.368,4**	**3.148,4**
Indtægter fra tilknyttede virksomheder		533,9	209,1		
Indtægter fra associerede virksomheder		6.072,3	-206,2	6.072,3	-206,2
Indtægter af investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver		81,4	30,6	195,9	164,8
Renteindtægter og udbytter m.v.		2.411,4	1.597,5	2.411,4	1.597,5
Kursreguleringer	4	596,5	2.532,6	1.009,0	2.600,5
Renteudgifter		-19,1	-15,6	-12,3	-8,6
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-136,1	-95,9	-136,1	-95,9
Investeringsafkast, i alt		**9.540,2**	**4.052,2**	**9.540,2**	**4.052,2**
Pensionsafkastskat		**-1.445,9**	**-616,0**	**-1.445,9**	**-616,0**
Udbetalte ydelser		-2.215,5	-1.962,6	-2.215,5	-1.962,6
Pensionsydelser f.e.r., i alt		**-2.215,5**	**-1.962,6**	**-2.215,5**	**-1.962,6**
Ændring i pensionshensættelser f.e.r. i alt	**5**	**-8.294,0**	**-4.158,6**	**-8.294,0**	**-4.158,6**
Ændring i fortjenstmargen		**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**
Ændring i overskudskapital		**-239,1**	**-150,5**	**-239,1**	**-150,5**
Administrationsomkostninger		-46,6	-46,2	-46,6	-46,2
Pensionsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	6	**-46,6**	**-46,2**	**-46,6**	**-46,2**
Overført investeringsafkast		**-667,4**	**-266,7**	**-667,4**	**-266,7**
PENSIONSTEKNISK RESULTAT		**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**
Egenkapitalens investeringsafkast		781,4	308,2	781,4	308,2
RESULTAT FØR SKAT		**781,4**	**308,2**	**781,4**	**308,2**
Pensionsafkastskat for egenkapital		**-114,0**	**-41,5**	**-114,0**	**-41,5**
ÅRETS RESULTAT		**667,4**	**266,7**	**667,4**	**266,7**
ANDEN TOTALINDKOMST		**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**
ÅRETS TOTALINDKOMST		**667,4**	**266,7**	**667,4**	**266,7**
Realiseret resultat	7				

Årets resultat overføres til egenkapitalen.

Penneo dokumentnøgle: PEXDZ-PAYB6-25J7D-Y33GZ-NG3K6-VS67E

Balance

AKTIVER

Alle beløb i mio. kr.	Note	Pensionskassen 2021	Pensionskassen 2020	Koncernen 2021	Koncernen 2020
Investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver	8	**821,6**	**820,7**	**5.664,5**	**5.072,7**
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	15	3.256,2	2.722,3		
Kapitalandele i associerede virksomheder	15	41.673,6	37.442,4	41.673,6	37.442,4
Udlån til associerede virksomheder		340,6	363,3	340,6	363,3
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt		**45.270,5**	**40.528,0**	**42.014,2**	**37.805,7**
Kapitalandele		13.038,9	11.772,0	13.038,9	11.772,0
Investeringsforeningsandele		4.764,6	2.606,9	4.764,6	2.606,9
Obligationer		21.440,4	16.528,3	21.440,4	16.528,3
Andre udlån		6.373,7	5.346,1	6.373,7	5.346,1
Indlån i kreditinstitutter		8.100,7	1.560,0	8.100,7	1.568,5
Afledte finansielle instrumenter	9	6.163,5	10.509,1	6.163,5	10.509,1
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		**59.881,7**	**48.322,4**	**59.881,7**	**48.330,9**
INVESTERINGSAKTIVER I ALT	10	**105.973,8**	**89.671,1**	**107.560,5**	**91.209,2**
Tilgodehavender hos medlemmer		6,2	0,7	6,2	0,7
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.504,2	1.459,1		
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		67,5	145,3	67,5	145,3
Andre tilgodehavender		14,0	10,9	19,8	20,7
TILGODEHAVENDER, I ALT		**1.592,0**	**1.616,0**	**93,6**	**166,7**
Likvide beholdninger		153,9	114,3	153,9	114,3
ANDRE AKTIVER, I ALT		**153,9**	**114,3**	**153,9**	**114,3**
Tilgodehavende renter		300,4	299,1	300,4	299,1
Andre periodeafgrænsningsposter		146,9	134,0	146,9	134,0
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT		**447,3**	**433,2**	**447,3**	**433,2**
AKTIVER I ALT		**108.166,9**	**91.834,5**	**108.255,2**	**91.923,3**
Opdeling efter værdiansættelse af investeringskativer og finansielle forpligtelser	10				
Sikkerhedsstillelse	11				

Penneo dokumentnøgle: PEXDZ-PAYB6-25J7D-Y33GZ-NG3K6-VS67E

Balance

PASSIVER

Alle beløb i mio. kr.	Note	Pensionskassen 2021	Pensionskassen 2020	Koncernen 2021	Koncernen 2020
Overført overskud		7.443,4	6.775,9	7.443,4	6.775,9
EGENKAPITAL, I ALT		**7.443,4**	**6.775,9**	**7.443,4**	**6.775,9**
Overskudskapital	12	1.491,4	1.252,3	1.491,4	1.252,3
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL I ALT		**1.491,4**	**1.252,3**	**1.491,4**	**1.252,3**
Pensionshensættelser	13	75.787,2	67.493,2	75.787,2	67.493,2
Fortjenstmargen på pensionshensættelser		0,0	0,0	0,0	0,0
HENSÆTTELSER TIL PENSIONSAFTALER OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT		**75.787,2**	**67.493,2**	**75.787,2**	**67.493,2**
Andre hensættelser		6,0	5,7	11,3	10,6
HENSATTE FORPLIGTELSER, I ALT		**6,0**	**5,7**	**11,3**	**10,6**
Gæld vedrørende afledte finansielle instrumenter	9	7.675,7	8.208,6	7.675,7	8.208,6
Gæld til kreditinstitutter		10.347,8	7.315,2	10.347,8	7.315,2
Gæld vedrørende reverseforretninger		3.689,9	0,0	3.689,9	0,0
Aktuelle skatteforpligtelser		1.438,1	505,9	1.438,1	505,9
Anden gæld		270,6	260,1	353,6	344,0
GÆLD, I ALT		**23.422,0**	**16.289,8**	**23.505,1**	**16.373,7**
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		**17,0**	**17,7**	**17,0**	**17,7**
PASSIVER I ALT		**108.166,9**	**91.834,5**	**108.255,2**	**91.923,3**

Anvendt regnskabspraksis	1
Femårsoversigt over hoved- og nøgletal	2
Eventualforpligtelser	14
Nærtstående parter m.v.	15
Risikooplysninger	16
Specifikation af aktiver og disses afkast	17

Penneo dokumentnøgle: PEXDZ-PAYB6-25J7D-Y33GZ-NG3K6-VS67E

Egenkapital og Kapitalgrundlag

Alle beløb i mio. kr.

Egenkapital	Pensionskassen 2021	Pensionskassen 2020	Koncernen 2021	Koncernen 2020
Egenkapital pr. 1. januar	6.775,9	6.509,2	6.775,9	6.509,2
Overført fra disponering af årets resultat	667,4	266,7	667,4	266,7
Anden totalindkomst	0,0	0,0	0,0	0,0
Egenkapital i alt	**7.443,4**	**6.775,9**	**7.443,4**	**6.775,9**

Kapitalgrundlag	Pensionskassen 2021	Pensionskassen 2020	Koncernen 2021	Koncernen 2020
Egenkapital	7.443,4	6.775,9	7.443,4	6.775,9
Overskudskapital	1.491,4	1.252,3	1.491,4	1.252,3
Kapitalgrundlag i alt	**8.934,8**	**8.028,2**	**8.934,8**	**8.028,2**

Penneo dokumentnøgle: PEXDZ-PAYB6-25J7D-Y33GZ-NG3K6-VS67E

Noter

Note 1
Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for koncernen og pensionskassen er udarbejdet i overensstemmelse med bestemmelserne i Lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets Regnskabsbekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Der er foretaget enkelte reklassifikationer i resultatopgørelsens investeringsafkast, tilhørende noter er tilpasset hertil.

Årsrapporten præsenteres i millioner kroner med en decimal. Hvert tal afrundes hver for sig. Der kan derfor forekomme afvigelser mellem de anførte totaler og summen af de underliggende tal.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til 2020.

Principper for fordeling af over- og underskud
Pensionskassen har i overensstemmelse med bekendtgørelse om kontributionsprincippet anmeldt princip for fordeling af årets realiserede resultat til Finanstilsynet.

Hovedprincippet er, at den del af årets realiserede resultat, der tilfalder egenkapitalen og overskudskapital, består af en forrentning svarende til investeringsafkastet før PAL-skat tillagt risikoforrentning på 0,0 % af de gennemsnitlige pensionshensættelser. Betalinger til og fra egenkapitalen fragår i egenkapitalens andel af det realiserede resultat.

Tab, der dækkes af egenkapitalen og overskudskapital, kan hentes i det efterfølgende regnskabsår fra de kollektive bonuspotentialer, hvis det er muligt. Andelene der overføres fra de kollektive bonuspotentialer i det efterfølgende regnskabsår anmeldes til Finanstilsynet.

Koncernregnskabet
Koncernregnskabet omfatter pensionskassen og tilknyttede virksomheder, hvor der udøves bestemmende indflydelse. Koncernregnskabet udarbejdes ved sammenlægning (konsolidering) af pensionskassens og de tilknyttede virksomheders regnskabsposter med ensartet indhold.

Ved konsolidering foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger samt koncerninterne aktiebesiddelser og mellemværender.

Koncerninterne ydelser afregnes på markedsbaserede vilkår eller på omkostningsdækkende basis. Koncerninterne handler med værdipapirer og andre investeringsaktiver afregnes til markedsværdier.

Omregning af valuta
Transaktioner i udenlandsk valuta omregnes til transaktionsdagens valutakurs. Balanceposter i udenlandsk valuta omregnes til balancedagens lukkekurs.

Alle valutagevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under valutakursregulering.

Generelle principper for indregning og måling
Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige fordele vil tilfalde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsen kan måles pålideligt.

I resultatopgørelsen indregnes alle indtægter i takt med, at de indtjenes, og alle omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Penneo dokumentnøgle: PEXDZ-PAYB6-25J7D-Y33GZ-NG3K6-VS67E

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

Ved første indregning måles finansielle instrumenter til dagsværdi. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Generelt om regnskabsmæssige skøn og usikkerhed ved indregning og måling
Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser opgøres på baggrund af metoder med antagelser, der medfører brug af regnskabsmæssige skøn. Disse skøn foretages af ledelsen i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske.

Som følge af skønnenes natur kan de anvendte forudsætninger vise sig at være ufuldstændige, ligesom uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Herunder vil andre kunne komme frem til andre skøn.

De væsentligste skøn, som ledelsen foretager i forbindelse med opgørelse af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser, og den væsentlige skønsmæssige usikkerhed forbundet med udarbejdelsen af årsregnskabet, er de samme som ved udarbejdelsen af årsregnskabet året før. De områder, der især er forbundet med skøn, er måling af dagsværdi af unoterede finansielle investeringsaktiver samt forpligtelser vedrørende pensionsmæssige hensættelser.

Måling af pensionsmæssige hensættelser
Fastlæggelse af den regnskabsmæssige værdi af de pensionsmæssige hensættelser er forbundet med skøn, der især knytter sig til diskonteringsrentekurven og forudsætningerne om dødelighed, invaliditet, genkøb og fripolice. Forudsætningerne om bedste skøn for dødelighed, invaliditet, genkøb og fripolice er baseret på observationer fra de senere år. Fastlæggelse af forudsætningerne er påvirket af aktuarmæssige skøn, der har betydning for hensættelsernes størrelse.

Dagsværdi af unoterede finansielle investeringsaktiver og forpligtelser
Investeringsaktiver og finansielle forpligtelser er indregnet til dagsværdi eller amortiseret kostpris.

Dagsværdien er den pris, der kan opnås ved salg af et aktiv eller skal betales for overdragelse af en forpligtelse i en normal transaktion mellem uafhængige parter på målingstidspunktet. Dagsværdien bestemmes ud fra følgende hierarki:

Niveau 1 - noterede priser:
Noterede priser (ikke justeret) på regulerede handelspladser i aktive markeder for identiske aktiver, f.eks. børsnoterede aktier.

Niveau 2 – Andre observerbare input end noterede priser for aktivet:
For finansielle investeringsaktiver hvor værdiansættelserne bygger på accepterede værdiansættelsesmodeller med observerbare markedsdata, er der kun i begrænset omfang væsentlig skøn forbundet med værdiansættelsen, det gælder f.eks. obligationer der er mindre likvide som værdiansættes til dagsværdi ud fra modellerede markedspriser, gennemsnitspriser mv. på markedet.

Niveau 3 – Ikke observerbare input
For finansielle investeringsaktiver, hvor værdiansættelsen kun i mindre omfang bygger på observerbare markedsdata, er værdiansættelsen påvirket af skøn. Det gælder bl.a. for investeringer i investeringsejendomme, kapitalinteresser i tilknyttede og associerede virksomheder med investeringer i ejendomme eller direkte infrastruktur som f.eks. vindmøller og solenergi, samt for investeringer i unoterede aktier, fonde og lån m.m.

Penneo dokumentnøgle: PEXDZ-PAYB6-25J7D-Y33GZ-NG3K6-VS67E

Note 10, indeholder en opdeling af investeringsaktiver og finansielle forpligtelser efter dagsværdihierarkiet niveau 1-3 opgjort på koncernniveau, herunder en specifikation af årets bevægelser på niveau 3-aktiverne.

Måling af dagsværdi af infrastrukturaktiver

Værdiansættelsen af infrastrukturaktiver bygger på DCF-modeller (Discounted Cash Flow). Nutidsværdien af de fremtidige pengestrømme i planlægningsperioden bliver fremregnet i modellerne. Den lange planlægningsperiode, på op til 25 år ved investeringernes start, forøger usikkerheden om de forventede pengestrømme.

De væsentligste skøn knytter sig til diskonteringsrenten, samt de specifikke underliggende antagelser til opgørelsen af de forventede pengestrømme for hver enkelt investering. Diskonteringsrenten er opgjort efter en cost of capital metode og sammensætter sig af en risikofri rente med tillæg af en aktierisikopræmie og en illikviditetspræmie.

For investeringer i f.eks. vindmølleparker vil de væsentligste input parametre udover diskonteringsrenten være antagelser om udviklingen i elpriser, elproduktion, vedligeholdelsesomkostninger samt omkostninger til bortskaffelse ved udløb af produktionsperioden.

Måling af dagsværdi af unoterede kapitalandele

Dagsværdien af de unoterede kapitalandele er baseret på oplysninger fra eksterne parter. Pensionskassen har etableret interne procedurer, der sikrer kvaliteten af de modtagne oplysninger. For en nærmere beskrivelse af værdiansættelsen henvises til afsnittet om kapitalandele.

Måling af dagsværdi af unoterede finansielle investeringsaktiver gennem fonde

Dagsværdien af de unoterede finansielle investeringsaktiver gennem fonde er i høj grad baseret på oplysninger fra kapitalforvaltere eller fondene selv m.fl., herunder ved rapporteringer, som i mange tilfælde ligger forud for balancedagen.

Der er etableret interne procedurer, der skal sikre kvaliteten af de oplysninger, der indgår i dagsværdiansættelsen. Det indebærer bl.a., at der tages højde for tidsmæssige forskydninger i regnskabsdata mellem seneste rapportering og balancedagen, at der foretages kvantitative analyser og kvalitative vurderinger samt den generelle markedsudvikling siden seneste rapportering vurderes. Der følges derudover generelt op på kvaliteten af den modtagne rapportering.

Måling af dagsværdi af unoterede kreditinvesteringer

Dagsværdiberegningen af unoterede kreditinvesteringer er baseret på modeller og i videst muligt omfang på observerbare data, og værdiansættelserne er påvirket af skøn. Dagsværdiberegningen foretages både internt af finansafdelingen og af eksterne parter.

Ved interne beregninger foretages værdiansættelsen ved tilbagediskontering af forventede fremtidige betalingsstrømme. De væsentligste skøn/input parametre er de anvendte diskonteringsrenter. Beregningen af disse er baseret på kreditspænd på likvide kreditobligationer samt estimater for kreditkvaliteten af lånet og illikviditetspræmier.

Ved eksterne værdiansættelser beregner finansafdelingen en tilsvarende egen værdi til kontrol af den eksterne værdiansættelse. Kontrolværdien er baseret på samme tilgang som ved egne beregninger og med de dertilhørende skøn. Hvis kontrolværdien er inden for et acceptabelt spænd fra den eksterne værdiansættelse, benyttes den eksterne værdiansættelse. Hvis dette ikke er tilfældet, vil der blive taget kontakt til den eksterne part, som har foretaget værdiansættelsen. Hvis der ikke kan gives en tilfredsstillende forklaring på forskellen, justeres prisen i henhold til kontrolværdien.

Uanset om der benyttes en intern eller ekstern værdiansættelse, skal der tages stilling til udviklingen i kreditkvaliteten på den konkrete investering, herunder kvaliteten af sikkerheder, og den generelle markedsudvikling, herunder udviklingen i renter og rentespænd i værdiansættelsesprocessen.

Penneo dokumentnøgle: PEXDZ-PAYB6-25J7D-Y33GZ-NG3K6-VS67E

Måling af dagsværdi af investeringsejendomme

Dagsværdiberegningen sker efter DCF-modellen (Discounted Cash Flow) De væsentlige skøn knytter sig især til fastlæggelsen af diskonteringsfaktoren, som sammensætter sig af et afkastkrav til ejendommen, forventninger til inflationen samt antagelserne om de fremtidige pengestrømme, f.eks. fremtidige lejeindtægter, moderniseringer samt niveauet for tomgang. For en nærmere beskrivelse af værdiansættelsen henvises til afsnittet om investeringsejendomme.

Resultatopgørelsen

Bruttomedlemsbidrag
Bruttomedlemsbidrag i pensionskassen omfatter forfaldne medlemsbidrag for januar – november og forventede medlemsbidrag for december. Medlemsbidrag er reduceret med arbejdsmarkedsbidrag.

Investeringsafkast
Indtægter fra tilknyttede og associerede virksomheder indeholder pensionskassens andel af virksomhedernes driftsresultater efter skat.

Indtægter af investeringsejendomme indeholder resultat af ejendomsdrift før regulering af ejendommenes værdi. I resultatet fragår omkostninger til ejendomsadministration.

Renter og udbytter m.v. indeholder regnskabsårets indtjente renter og modtagne udbytter m.v. vedrørende investeringsaktiver.

Kursregulering indeholder realiserede og urealiserede gevinster og tab på investeringsaktiver herunder værdiregulering af investeringsejendomme.

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed, indeholder omkostninger i forbindelse med værdipapiradministration, depotgebyrer og honorarer til ekstern forvaltning.

Pensionsafkastskat
Pensionsafkastskat indregnes i resultatopgørelsen med et beløb, der er beregnet på grundlag af regnskabsårets skattepligtige afkast.

Pensionsafkastskat fordeles mellem egenkapitalen og medlemmerne. Egenkapitalens andel af pensionsafkastskat beregnes på baggrund af egenkapitalens andel af realiseret resultat.

Udbetalte ydelser
Pensionsydelser omfatter ekspederede og udbetalte pensioner.

Ændring i pensionshensættelser
Indeholder årets ændring i de pensionsmæssige hensættelser

Ændring i overskudskapital
Indeholder årets ændring i overskudskapitalen

Administrationsomkostninger
Pensionskassen betaler et årligt fast beløb (tarif) pr. medlem til PKA A/S for de aftalte administrative ydelser, hvori indgår lønninger og vederlag til direktion og bestyrelse.

Pensionskassen og de tilknyttede virksomheder betaler herudover en fast promillesats af formuens dagsværdi for porteføljepleje.

Tarif og promillesats er fastsat på markedsbaserede vilkår.

Overført investeringsafkast
Overført investeringsafkast er beregnet på grundlag af egenkapitalens andel af det realiserede resultat og indregnes i posten Egenkapitalens investeringsafkast.

Penneo dokumentnøgle: PEXDZ-PAYB6-25J7D-Y33GZ-NG3K6-VS67E

Balancen

Aktiver

Investeringsejendomme
Investeringsejendomme måles til dagsværdi på balancedagen. Dagsværdiberegningen efter DCF-modellen (Discounted Cash Flow) tager udgangspunkt i opgørelse af den enkelte periodes nettopengestrøm i en tiårig budgetperiode, som herefter tilbagediskonteres, samt en terminalværdi udover den 10-årige budgetperiode, hvor den forventede og normaliserede langsigtede indtægt er fastlagt og værdansættes efter den afkastbaserede værdiansættelsesmodel.

Afkastkravet bygger på en individuel vurdering af den enkelte ejendom, herunder ejendomstype og anvendelsesmuligheder, beliggenhed, vedligeholdelsesstand, kontraktforhold, lejersammensætning, genudlejningsmuligheder, opdeling i ejerlejligheder, opførelses år mv. Afkastkravet er fastsat ud fra en forventning om at ejendommene vil kunne afhændes med salgsbestræbelser i en rimelig tidsperiode.

Diskonteringsfaktoren i budgetperioden for de enkelte ejendomme fastsættes til afkastprocenten korrigeret for den langsigtede inflation.

For ejendomme under opførelse hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, opgøres værdien som medgåede omkostninger eller en lavere nettorealisationsværdi.

Dagsværdien for grunde og fritidshuse er baseret på den seneste offentlige kontantvurdering.

Dagsværdien for ejerlejlighedsejendomme, hvor ejendommen er eller kan opdeles i ejerlejligheder, opgøres pr. ejendom. For hver ejendom anvendes et standardiseret afkastkrav samt en individuel vurdering af frigørelsestakten og kvadratmeterpriser ved aktuelle salg.

Værdireguleringer på investeringsejendomme indregnes i posten Kursreguleringer over resultatopgørelsen.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til indre værdi (equity-metoden). Efter denne metode bliver de tilknyttede virksomheders driftsresultater indregnet i pensionskassens resultatopgørelse. Pensionskassens resultat og egenkapital er herefter identiske med koncernens.

Regnskabsresultaterne fra de tilknyttede virksomheder fremkommer ved anvendelse af indregnings- og målingsmetoder, der er identiske med de principper, der er anvendt i pensionskassen.

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes med pensionskassens ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi. Virksomhedernes indre værdi fremkommer ved anvendelse af målingsmetoder, der er identiske med de metoder, der er anvendt i pensionskassen. Alle reguleringer indregnes i indtægter fra associerede virksomheder.

Som associerede virksomheder betragtes virksomheder, som ikke er tilknyttede virksomheder, men hvori koncernens virksomheder har andele på mere end 20 % af stemmerettighederne, og hvor der udøves betydelig indflydelse på virksomhedernes driftsmæssige og finansielle ledelse gennem repræsentation i virksomhedernes bestyrelser.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

De underliggende aktiver og passiver i tilknyttede og associerede virksomheder er baseret på måling til dagsværdier.

Penneo dokumentnøgle: PEXDZ-PAYB6-25J7D-Y33GZ-NG3K6-VS67E

Dagsværdien af investeringsejendomme ejet gennem tilknyttede eller associerede virksomheder opgøres som nærmere beskrevet ovenfor under afsnittet "Investeringsejendomme".

Dagsværdien af infrastrukturaktiver ejet gennem tilknyttede eller associerede virksomheder opgøres jf. afsnittet "Måling af dagsværdi af infrastrukturaktiver".

Kapitalandele
Børsnoterede kapitalandele måles til dagsværdi baseret på børsnoterede lukkekurser på balancedagen.

Unoterede kapitalandele måles til dagsværdi baseret på en individuel vurdering af virksomhederne, med henblik på at fastsætte den pris, som kapitalandelene skønnes at kunne handles til. Værdiansættelsen er i høj grad baseret på oplysninger fra eksterne kapitalforvaltere.

Pensionskassen har etableret interne processer, der skal understøtte de udarbejdede skøn. Der tages således højde for tidsmæssige forskydninger mellem rapportering og regnskabsdata ved at indhente supplerende oplysning om prisudviklingen.

Derudover foretages der analyser af værdiansættelserne i forhold til eksterne modparter og i forhold til priser fastsat af en uafhængig finansiel institution for at vurdere og efterprøve de fastsatte værdier.

Investeringsforeningsandele
Investeringsforeningsandele måles til dagsværdi baseret på børsnoterede lukkekurser på balancedagen, eller anden tilsvarende kurs.

Obligationer
Fastforrentede obligationer, konvertible obligationer og indeksobligationer med tillæg af indeksreguleringer måles til dagsværdi baseret på børsnoterede lukkekurser på balancedagen. Dagsværdien af udtrukne obligationer baseres på obligationernes nutidsværdi, der tilnærmelsesvis udgør obligationernes nominelle værdi.

Andre udlån
Direkte ejendomskredit måles til dagsværdi, hvilket som udgangspunkt er kurs pari. Værdiansættelsen kontrolleres i forhold til aktuelle spreads i markedet, låntagers kreditværdighed samt det bagvedliggende kollateral.

Øvrig direkte kredit måles med udgangspunkt i ekstern værdiansættelse og kontrolleres i forhold til udviklingen i lignende kreditrisiko for både noterede og unoterede værdipapirer i markedet.

Indlån i kreditinstitutter
Indlån i kreditinstitutter er indeståender og aftaleindskud i kreditinstitutter og måles til dagsværdi.

Afledte finansielle instrumenter
Afledte finansielle instrumenter, anvendt til renterisikoafdækning og andre formål, måles til dagsværdi. Instrumenter med positiv dagsværdi indregnes som aktiver under Afledte finansielle instrumenter og instrumenter med negativ dagsværdi indregnes under Gæld vedrørende afledte finansielle instrumenter.

Repo/reverse
Værdipapirer, der er solgt som led i salgs- og tilbagekøbsforretninger, beholdes i balancen under den respektive hovedpost f.eks. "obligationer" som forrentes og kursreguleres. Det modtagne beløb indregnes og forrentes som gæld til modparten. Værdipapirer erhvervet som led i købs- og tilbagesalgsforretninger optages som tilgodehavender hos modparten og afkastet indregnes under renter i resultatopgørelsen.

Tilgodehavender
Tilgodehavender optages til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning for forventede tab.

Penneo dokumentnøgle: PEXDZ-PAYB6-25J7D-Y33GZ-NG3K6-VS67E

Udskudte skatteaktiver
Udskudte skatteaktiver indeholder den del af pensionsafkastskatten, som hviler på det afkast, der først indregnes i pensionskassens skattegrundlag i et efterfølgende regnskabsår.

Likvide beholdninger
Likvide beholdninger består af pensionskassens andel af indestående driftslikviditet i pengeinstitutter. Likvide beholdninger måles til dagsværdi, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter
Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter tilgodehavende renter samt afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Passiver

Egenkapital
Pensionskassens egenkapital tilhører medlemmerne kollektivt.

Overskudskapital
Overskudskapital indgår i basiskapitalen på lige fod med egenkapitalen, men tilfalder over tid de forsikrede og er dermed en del af hensættelsen til forsikringskontrakter.

Hensættelser til pensionsaftaler og investeringskontrakter
Hensættelser til pensionsaftaler og investeringskontrakter opgøres af pensionskassens ansvarshavende aktuar.

Pensionshensættelserne består af elementerne Garanterede ydelser, Individuelt bonuspotentiale, Kollektivt bonuspotentiale og Risikomargen.

Pensionshensættelsernes element Garanterede ydelser opgøres ved, for hver forsikring, at opgøre markedsværdien af de forventede garanterede betalingsstrømme. Markedsværdien beregnes ved at diskontere de enkelte betalinger med den af den europæiske tilsynsmyndighed EIOPA opgjorte rente med VA-tillæg, reduceret med pensionsafkastskat. Garanterede ydelser indeholder et skønnet beløb til dækning af fremtidige forsikringsydelser, som stammer fra forsikringsbegivenheder indtruffet i regnskabsåret, men som endnu ikke var anmeldt på balancedagen.

Individuelt bonuspotentiale indeholder værdien af forpligtelser til at yde bonus på baggrund af det enkelte bonusberettigede forsikringsdepot.

Kollektivt bonuspotentiale indeholder forsikringsbestandens andel af realiserede resultater, som er hensat kollektivt til de bonusberettigede forsikringer. Beløbet er endnu ikke tilskrevet det enkelte medlem.

Risikomargen indeholder det beløb, som pensionskassen forventeligt vil skulle betale en anden forsikringsvirksomhed for, at denne vil overtage risikoen for at afvikle bestanden. Risikomargen indhentes så vidt muligt i forsikringernes individuelle dernæst kollektive bonuspotentiale – eller subsidiært kapitalgrundlaget. Risikomargen opgøres i henhold til Solvens II-reglerne.

Forudsætningerne om bedste skøn for dødelighed er baseret på Finanstilsynets benchmark for den aktuelle dødelighed, der tilpasses pensionskassens specifikke forhold vedrørende forsikringsbestandens observerede dødelighed. I tillæg hertil indregnes Finanstilsynets benchmark for forventede levetidsforbedringer. Finanstilsynets benchmarks opdateres årligt, og pensionskassen gennemfører årligt en analyse af eventuelle afvigelser fra benchmark for den aktuelle dødelighed.

Forudsætningerne om bedste skøn for invaliditet er baseret på den observerede invaliditet i de senere år.

Penneo dokumentnøgle: PEXDZ-PAYB6-25J7D-Y33GZ-NG3K6-VS67E

Diskonteringsrentekurven og forudsætningerne om dødelighed er de forudsætninger, der har størst effekt på målingen af hensættelserne.

Fortjenstmargen
Fortjenstmargen angiver nutidsværdien af pensionskassens endnu ikke indtjente fortjeneste på forsikringerne, som forventes indregnet i resultatopgørelsen med tiden. Fortjenstmargen udskilles af pensionshensættelserne.

Gæld til kreditinstitutter
Gæld til kreditinstitutter omfatter gæld vedrørende repoforretninger. Repoforretninger, er solgte værdipapirer, hvor der samtidig med salget er indgået aftale om, tilbagekøb og de indregnes i balancen, som om værdipapirerne fortsat var en del af beholdningen. Gælden måles til dagsværdi.

Aktuelle skatteforpligtelser
Aktuelle skatteforpligtelser er den del af pensionsafkastskatten der skal betales for det indeværende regnskabsår.

Øvrige poster i passiverne
Øvrige poster i passiverne, der omfatter Andre hensættelser, Gæld til tilknyttede virksomheder og Anden gæld, opgøres til dagsværdi, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Eventualforpligtelser
Tilsagn om investeringer, afgivne garantier og kautioner mv. uden for forsikringsforhold er anført i en note til årsrapporten.

Nøgletal
Nøgletal udarbejdes efter reglerne i Finanstilsynets Regnskabsbekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Penneo dokumentnøgle: PEXDZ-PAYB6-25J7D-Y33GZ-NG3K6-VS67E

Note 2
Femårsoversigt over hoved- og nøgletal

Pensionskassen	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**
Medlemsbidrag	2.966	3.185	3.258	3.148	3.368
Pensionsydelser	-1.627	-1.770	-1.769	-1.963	-2.216
Investeringsafkast	3.614	-1.830	8.333	4.052	9.540
Pensionsmæssige driftsomkostninger, i alt	-45	-46	-46	-46	-47
Resultat af afgiven forretning	0	0	0	0	0
Pensionsteknisk resultat	0	0	0	0	0
Årets resultat	270	-186	619	267	667
Hensættelser til pensionsaftaler og investeringskontrakter, i alt	55.621,5	55.573,0	63.334,6	67.493,2	75.787,2
Egenkapital, i alt	6.076	5.890	6.509	6.776	7.443
Aktiver, i alt	68.969	69.324	88.270	91.835	108.167

Koncernen	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**
Medlemsbidrag	2.966	3.185	3.258	3.148	3.368
Pensionsydelser	-1.627	-1.770	-1.769	-1.963	-2.216
Investeringsafkast	3.614	-1.830	8.333	4.052	9.540
Pensionsmæssige driftsomkostninger, i alt	-45	-46	-46	-46	-47
Resultat af afgiven forretning	0	0	0	0	0
Pensionsteknisk resultat	0	0	0	0	0
Årets resultat	270	-186	619	267	667
Hensættelser til pensionsaftaler og investeringskontrakter, i alt	55.621,5	55.573,0	63.334,6	67.493,2	75.787,2
Egenkapital, i alt	6.076	5.890	6.509	6.776	7.443
Aktiver, i alt	69.038	69.393	88.345	91.923	108.255

Nøgletal *		**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**
Afkast relateret til gennemsnitsrenteprodukter	%	6,2	-2,9	13,3	5,7	12,6
Omkostninger af hensættelser	%	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Omkostninger pr. medlem	kr.	372	360	352	341	333
Egenkapitalforrentning efter skat	%	4,5	-3,1	10,0	4,0	9,4
Forrentning af overskudskapital, der tildeles afkast som egenkapital	%	5,1	-2,5	10,7	4,7	10,1

* Nøgletal her angives for Pensionskassen, og der udarbejdes ikke nøgletal for koncern, da denne kun omfatter én pensionskasse.

Penneo dokumentnøgle: PEXDZ-PAYB6-25J7D-Y33GZ-NG3K6-VS67E

Note 3 Bruttomedlemsbidrag	Pensionskassen 2021	 2020	Koncernen 2021	 2020
Direkte forsikring med bonusordning				
Medlemsbidrag	2.720,9	2.603,4	2.720,9	2.603,4
Medlemsindskud	499,1	410,6	499,1	410,6
Gruppeordninger	148,4	134,4	148,4	134,4
Bruttomedlemsbidrag i alt	**3.368,4**	**3.148,4**	**3.368,4**	**3.148,4**
Samtlige bidrag er direkte forsikring med ret til bonus.				
Pensionsaftaler				
Tegnet i ansættelsesforhold	3.048,9	2.842,5	3.048,9	2.842,5
Privattegnede	171,1	171,5	171,1	171,5
Gruppeordninger	148,4	134,4	148,4	134,4
Præmier fordelt på lande				
Danmark	3.356,2	3.137,4	3.356,2	3.137,4
Andre EU-lande	10,3	9,2	10,3	9,2
Øvrige lande	1,9	1,8	1,9	1,8
Opgørelse af antal forsikrede				
Tegnet i ansættelsesforhold	127.662	123.683	127.662	123.683
Tegnet privat	8.094	7.143	8.094	7.143
Gruppeordninger	66.858	64.817	66.858	64.817

Pensionskassens samlede antal forsikrede medlemmer er opgjort incl. medlemskaber, hvorfra der kun udbetales ægtefælle- og børnepensioner.

Note 4 Kursreguleringer	Pensionskassen 2021	 2020	Koncernen 2021	 2020
Investeringsejendomme	3,9	5,4	416,4	73,3
Kapitalandele	961,1	40,1	961,1	40,1
Investeringsforeningsandele	169,0	-103,1	169,0	-103,1
Obligationer	-318,5	68,1	-318,5	68,1
Andre udlån	275,4	-73,8	275,4	-73,8
Afledte finansielle instrumenter	-519,6	2.659,9	-519,6	2.659,9
Likvide beholdninger	25,3	-64,0	25,3	-64,0
Kursreguleringer i alt	**596,5**	**2.532,6**	**1.009,0**	**2.600,5**

Note 5 Ændring i pensionshensættelser f.e.r. i alt	Pensionskassen 2021	 2020	Koncernen 2021	 2020
Individuel bonuspotentiale	-3.988,6	3.190,6	-3.988,6	3.190,6
Garanterede ydelser	3.223,0	-8.109,0	3.223,0	-8.109,0
Risikomargen	-25,5	-54,3	-25,5	-54,3
Kollektiv bonuspotentiale	-7.502,9	814,0	-7.502,9	814,0
Ændring i pensionshensættelser f.e.r. i alt	**-8.294,0**	**-4.158,6**	**-8.294,0**	**-4.158,6**

Penneo dokumentnøgle: PEXDZ-PAYB6-25J7D-Y33GZ-NG3K6-VS67E

Note 6 Pensionsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	Pensionskassen 2021	 2020	Koncernen 2021	 2020
Honorar til bestyrelsen (beløb i tusinde kr.)				
Villy Søvndal	199,1	195,2	199,1	195,2
Benny Arne Andersen	155,0	152,0	155,0	152,0
Mads Bilstrup *	56,8	55,7	56,8	55,7
Jørgen Thøgersen	56,8	55,7	56,8	55,7
Lone Sondrup	56,8	55,7	56,8	55,7
Jesper Dalgaard Petersen	56,8	55,7	56,8	55,7
Michael Lindberg Madsen	56,8	55,7	56,8	55,7
Lene Roed * (indtrådt 01.02.2020)	56,8	51,1	56,8	51,1
Hanne Ellegaard Pedersen * (indtrådt 24.06.2020)	56,8	30,4	56,8	30,4
Ulrik Frederiksen (indtrådt 24.06.2020)	56,8	30,4	56,8	30,4
Ella Susanne Grove Andersen (udtrådt 24.06.2020)		27,6		27,6
Karen Hovmand Holte Petersen (udtrådt 24.06.2020)		27,6		27,6
Bodil Marie Otto * (udtrådt 01.02.2020)		4,6		4,6
Ulrik Nødgaard	132,7	130,1	132,7	130,1
Susanne Kure	155,0	152,0	155,0	152,0
Samlet honorar til bestyrelsen	**1.096,4**	**1.079,5**	**1.096,4**	**1.079,5**

* honoraret er udbetalt til den udpegende faglige organisation.

Løn

Der er ingen ansatte i pensionskassen ud over direktionen, de fire områdedirektører og de fire nøglefunktioner under Solvens II.

Direktionen er delvis aflønnet af pensionskassen. Af det samlet vederlag på 4.544 t. kr. er 208 t. kr. udbetalt fra pensinskassen.

De fire nøglefunktioner er ikke aflønnet af pensionskassen.

I henhold til selskabets lønpolitik skal vederlag til direktion, bestyrelse og væsentlige risikotagere, der har fast løn, oplyses i årsrapporten. Ovennævnte vederlag til direktion og bestyrelse er i henhold til lønpolitikken udelukkende baseret på fast løn.

Vederlag til øvrige væsentlige risikotagere, der er omfattet af aftaler om variabel løn, er ikke endelig opgjort for 2021. Oplysningerne vil i henhold til lønpolitikken blive offentliggjort på pka.dk senest 1. maj 2022.

	Pensionskassen 2021	 2020	Koncernen 2021	 2020
Lønninger (beløb i tusinde kr.)				
Lønninger	691,5	0,0	691,5	0,0
Pensionsbidrag	128,7	0,0	128,7	0,0
Lønsumsafgift m.m.	125,5	0,0	125,5	0,0
Samlede lønninger	**945,7**	**0,0**	**945,7**	**0,0**

Det gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede i 2021 er 0,3.

Penneo dokumentnøgle: PEXDZ-PAYB6-25J7D-Y33GZ-NG3K6-VS67E

Note 6 fortsat

Revisor

Revisors arbejde sker i stort omfang fælles for de af PKA A/S administrerede pensionskasser.

Pensionskassens andel af revisoromkostningerne inklusive moms udgør:

	Pensionskassen		Koncernen	
	2021	**2020**	**2021**	**2020**
Revisor (beløb i tusinde kr.)				
Lovpligtig revision af årsregnskabet	284,1	288,4	331,0	335,3
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	83,0	80,7	83,0	80,7
Samlede revisoromkostninger	**367,1**	**369,1**	**413,9**	**415,9**

Lovpligtig revision af årsregnskabet dækker over honorar til både PricewaterhouseCoopers og Deloitte.

Note 7	Pensionskassen		Koncernen	
Realiseret resultat	**2021**	**2020**	**2021**	**2020**
Renteresultat	9.114,5	3.676,8	9.114,5	3.676,8
Risikoresultat	-56,2	21,2	-56,2	21,2
Omkostningsresultat	292,3	275,3	292,3	275,3
Markedsværdiregulering	2.252,4	-1.393,3	2.252,4	-1.393,3
Realiseret resultat i alt	**11.603,0**	**2.579,9**	**11.603,0**	**2.579,9**
som er fordelt til:				
Tilskrivning af bonus	1.778,6	2.394,6	1.778,6	2.394,6
Pensionsafkastskat	1.306,8	564,4	1.306,8	564,4
Forrentning til overskudskapital	139,1	55,5	139,1	55,5
Pensionsafkastskat vedrørende overskudskapital	25,1	10,0	25,1	10,0
Overført til egenkapitalen	736,4	327,9	736,4	327,9
Pensionsafkastskat vedrørende egenkapitalen	114,0	41,5	114,0	41,5
Henlagt til kollektiv bonuspotentiale	7.502,9	-814,0	7.502,9	-814,0
Fordelt i alt	**11.603,0**	**2.579,9**	**11.603,0**	**2.579,9**
Bevægelser på egenkapitalen:				
Fra realiseret resultat	736,4	327,9	736,4	327,9
Overført til hensættelser	-69,0	-61,2	-69,0	-61,2
Årets resultat	**667,4**	**266,7**	**667,4**	**266,7**
Tilgodehavende egenkapitalforrentning	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**

Principperne for deling af det realiserede resultat samt beregning af risikotillæg er beskrevet i anvendt regnskabspraksis.

Penneo dokumentnøgle: PEXDZ-PAYB6-25J7D-Y33GZ-NG3K6-VS67E

Note 8 Investeringsejendomme	Pensionskassen 2021	 2020	Koncernen 2021	 2020
Dagsværdi pr. 1. januar	820,7	865,0	5.072,7	4.716,3
Tilgang i året	3,1	0,9	202,2	340,8
Afgang i året	-50,2	-38,4	-50,2	-38,4
Årets værdiregulering til dagsværdi	47,9	-6,8	439,8	53,9
Dagsværdi i alt	**821,6**	**820,7**	**5.664,5**	**5.072,7**
Vægtet gennemsnitlig afkastprocent som indgår ved fastsættelse af dagsværdi:				
Ejendomme til boligudlejning	3,7	4,0	3,8	4,1
Ejendomme til erhvervsudlejning	5,3	5,4	5,3	5,6
Ejendomme udlejet på langtidskontrakt til offentlige myndigheder	5,8	5,8	5,8	5,8

Pensionskassens værdiansættelse af investeringsejendomme er sket med udgangspunkt i ekstern validering af afkastkrav.

Note 9
Andre finansielle investeringsaktiver

I pensionskassens investeringspolitik tages der hensyn til en række sociale, miljømæssige og etiske forhold. Pensionskassen investerer ikke i virksomheder, der overlagt og konsekvent overtræder national lovgivning eller regler fastsat af internationale organisationer tiltrådt af Danmark. Endvidere investerer pensionskassen ikke i kontroversielle våben, kulminer eller tobak.

På www.pka.dk kan ses en løbende opdateret liste over de virksomheder, som pensionskassen har kapitalandele i.

Pensionskassens formue forvaltes af PKA A/S.

Finansielle instrumenter (Pensionskassen og Koncernen)

Afledte finansielle instrumenter 2021	År til udløb	Hovedstol	Bogført værdi
Futures Køb	0-1	0,1	8,6
Futures Salg	0-1	2.139,1	0,0
Optioner køb	0-1	604,1	306,1
Optioner køb	1-10	565,5	-5,4
Swaptioner Køb	1-10	10.302,9	-1.362,2
Swaptioner Køb	+10	9.232,1	-957,2
Swaps	0-1	25.082,8	294,3
Swaps	1-10	101.109,7	176,7
Swaps	+10	56.074,6	1.333,0
CDS	0-1	35,7	-0,3
CDS	1-10	874,9	-18,6
Valutaterminsforretninger	0-1	52.226,0	-538,1
Valutaterminsforretninger	+10	323,6	-19,8
Valutaterminsforretninger	1-10	13.152,7	-677,7
Inflation swaps	0-1	303,8	6,0
Inflation swaps	1-10	1.919,5	-25,0
Inflation swaps	+10	4.694,9	-32,9

Penneo dokumentnøgle: PEXDZ-PAYB6-25J7D-Y33GZ-NG3K6-VS67E

Note 9 fortsat

Afledte finansielle instrumenter 2020	**År til udløb**	**Hovedstol**	**Bogført værdi**
Futures Køb	0-1	555,2	8,1
Futures Salg	0-1	2.606,0	0,0
Optioner køb	1-10	5.388,2	65,8
Swaptioner Salg	0-1	1.320,1	16,6
Swaptioner Køb	1-10	12.596,0	-1.772,9
Swaptioner Køb	+10	9.239,5	-1.193,9
Swaps	0-1	15.031,9	188,4
Swaps	1-10	37.060,3	811,1
Swaps	+10	57.781,3	3.481,3
Valutaterminsforretninger	0-1	46.233,1	772,8
Valutaterminsforretninger	+10	319,9	1,5
Valutaterminsforretninger	1-10	1.002,1	-2,2
Inflation swaps	0-1	557,8	6,1
Inflation swaps	1-10	3.120,7	-36,4
Inflation swaps	+10	972,8	-45,8

For afledte finansielle instrumenter knytter væsentlige betingelser sig til udviklingen i renter, aktiekurser og valuta.

For øvrige finansielle instrumenter, såsom obligationer, kapitalandele mv., er der ingen specielle væsentlige betingelser eller vilkår, som influerer på de fremtidige betalingsstrømme.

Den bogførte værdi af afledte finansielle instrumenter i balancen sker brutto. Summen af alle kontrakter med positiv værdi føres i aktiverne under posten "Afledte finansielle instrumenter". Summen af alle kontrakter med negativ værdi føres i passiverne under posten "Gæld vedrørende afledte finansielle instrumenter".

Note 10
Opdeling efter værdiansættelse af investeringsaktiver og finansielle forpligtelser

Investeringsaktiver og finansielle forpligtelser er indregnet til dagsværdi eller amortiseret kostpris og opgjort på koncernniveau jf. nærmere herom i note 1 "Anvendt regnskabspraksis"

Investeringsaktiver og finansielle forpligtelser 2021	**Noterede kurser**	**Observerbare input**	**Ikke observerbare input**	**I alt**
Investeringsejendomme	0,0	0,0	5.664,5	5.664,5
Kapitalandele i associerede virksomheder	16.093,8	11.782,6	13.797,2	41.673,6
Udlån til associerede virksomheder	0,0	0,0	340,6	340,6
Kapitalandele	5,1	0,0	13.033,7	13.038,9
Investeringsforeningsandele	25,7	680,0	4.058,9	4.764,6
Obligationer	13.995,1	7.135,5	309,9	21.440,4
Andre udlån	0,0	0,0	6.373,7	6.373,7
Indlån i kreditinstitutter	2.473,6	5.627,1	0,0	8.100,7
Afledte finansielle instrumenter	8,6	5.585,7	569,2	6.163,5
Investeringsaktiver til dagsværdi	**32.601,8**	**30.810,9**	**44.147,8**	**107.560,5**
Gæld vedrørende afledte finansielle instrumenter	0,0	-7.615,1	-60,6	-7.675,7
Gæld til kreditinstitutter	0,0	-10.347,8	0,0	-10.347,8
Gælde vedrørende reverseforretninger	-563,0	-3.126,9	0,0	-3.689,9
Finansielle forpligtelser til dagsværdi	**-563,0**	**-21.089,8**	**-60,6**	**-21.713,4**

Penneo dokumentnøgle: PEXDZ-PAYB6-25J7D-Y33GZ-NG3K6-VS67E

Note 10 fortsat

Investeringsaktiver og finansielle forpligtelser 2020	Noterede kurser	Observerbare input	Ikke observerbare input	I alt
Investeringsejendomme	0,0	0,0	5.072,7	5.072,7
Kapitalandele i associerede virksomheder	14.466,2	12.067,8	10.908,4	37.442,4
Udlån til associerede virksomheder	0,0	0,0	363,3	363,3
Kapitalandele	4,2	0,0	11.767,8	11.772,0
Investeringsforeningsandele	25,4	513,1	2.068,5	2.606,9
Obligationer	12.405,5	3.759,1	363,7	16.528,3
Andre udlån	0,0	0,0	5.346,1	5.346,1
Indlån i kreditinstitutter	1.568,5	0,0	0,0	1.568,5
Afledte finansielle instrumenter	10,3	10.192,9	305,8	10.509,1
Investeringsaktiver til dagsværdi	**28.480,1**	**26.532,9**	**36.196,3**	**91.209,2**
Gæld vedrørende afledte finansielle instrumenter	-2,3	-8.119,5	-86,8	-8.208,6
Gæld til kreditinstitutter	0,0	-7.315,2	0,0	-7.315,2
Finansielle forpligtelser til dagsværdi	**-2,3**	**-15.434,7**	**-86,8**	**-15.523,7**

Værdiansættelse baseret på ikke observerbare input 2021	Primo	Overført til/fra andre niveauer	Kurs-regulering	Køb/salg	Ultimo
Investeringsejendomme	5.072,7	0,0	638,9	-47,0	5.664,5
Kapitalandele i associerede virksomheder	10.908,4	0,0	2.247,2	641,6	13.797,2
Udlån til associerede virksomheder	363,3	0,0	0,5	-23,2	340,6
Kapitalandele	11.767,8	0,0	2.837,4	-1.571,4	13.033,7
Investeringsforeningsandele	2.068,5	0,0	209,3	1.781,1	4.058,9
Obligationer	291,1	0,0	43,5	-24,8	309,9
Andre udlån	5.418,6	0,0	470,9	484,2	6.373,7
Afledte finansielle instrumenter	219,0	0,0	2.405,6	-2.116,1	508,6
Finansielle forpligtelser til dagsværdi	**36.109,5**	**0,0**	**8.853,2**	**-875,5**	**44.087,2**

Værdiansættelse baseret på ikke observerbare input 2020	Primo	Overført til/fra andre niveauer	Kurs-regulering	Køb/salg	Ultimo
Investeringsejendomme	4.716,3	0,0	388,5	-32,2	5.072,7
Kapitalandele i associerede virksomheder	7.184,8	0,0	266,7	3.457,0	10.908,4
Udlån til associerede virksomheder	2.066,9	0,0	-46,7	-1.656,9	363,3
Kapitalandele	12.151,9	0,0	899,3	-1.283,3	11.767,8
Investeringsforeningsandele	3.476,7	0,0	72,5	-1.480,7	2.068,5
Obligationer	835,0	0,0	-12,6	-458,7	363,7
Andre udlån	4.103,9	0,0	89,7	1.152,4	5.346,1
Afledte finansielle instrumenter	-25,7	0,0	636,0	-391,3	219,0
Finansielle forpligtelser til dagsværdi	**34.509,9**	**0,0**	**2.293,4**	**-693,7**	**36.109,5**

Penneo dokumentnøgle: PEXDZ-PAYB6-25J7D-Y33GZ-NG3K6-VS67E

Note 11 Sikkerhedsstillelse	Pensionskassen 2021	 2020	Koncernen 2021	 2020
Pensionskassen har til sikkerhed for clearing og for dagsværdien på afledte finansielle instrumenter netto deponeret obligationer til en værdi af	1.931,7	453,3	1.931,7	453,3
Likvider og obligationer modtaget til sikkerhed for dagsværdien på afledte finansielle instrumenter	315,5	3.032,1	315,5	3.032,1
Dagsværdien af obligationer stillet til sikkerhed for repoforretninger	10.260,5	7.130,9	10.260,5	7.130,9
Dagsværdien af obligationer modtaget til sikkerhed for reverseforretninger	5.539,2	0,0	5.539,2	0,0

Note 12 Overskudskapital	Pensionskassen 2021	 2020	Koncernen 2021	 2020
Overskudskapital primo	1.252,3	1.101,8	1.252,3	1.101,8
Indbetalinger	134,0	121,0	134,0	121,0
Udbetalinger	-34,0	-26,0	-34,0	-26,0
Andel af realiseret resultat efter pensionsafkastskat	139,1	55,5	139,1	55,5
Overskudskapital i alt	**1.491,4**	**1.252,3**	**1.491,4**	**1.252,3**

Note 13 Pensionshensættelser	Pensionskassen 2021	 2020	Koncernen 2021	 2020
Pensionshensættelser primo	67.493,2	63.334,6	67.493,2	63.334,6
Fortjenstmargen primo	0,0	0,0	0,0	0,0
Pensionsmæssige hensættelser i alt primo	67.493,2	63.334,6	67.493,2	63.334,6
Kollektiv bonuspotentiale primo	-5.355,7	-6.169,7	-5.355,7	-6.169,7
Akkumuleret værdiregulering primo	-6.786,6	-5.393,2	-6.786,6	-5.393,2
Retrospektive hensættelser primo	55.350,9	51.771,6	55.350,9	51.771,6
Bruttobidrag	3.368,4	3.148,4	3.368,4	3.148,4
Rentetilskrivning	1.755,6	2.297,5	1.755,6	2.297,5
Pensionsydelser	-2.215,5	-1.962,6	-2.215,5	-1.962,6
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-45,0	-43,3	-45,0	-43,3
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	109,5	143,6	109,5	143,6
Pensionsvalgsbonus	69,0	61,2	69,0	61,2
Overført til/fra medlemskapital	-100,0	-95,0	-100,0	-95,0
Andet	101,4	29,4	101,4	29,4
Retrospektive hensættelser ultimo	58.394,3	55.350,9	58.394,3	55.350,9
Akkumuleret værdiregulering ultimo	4.534,2	6.786,6	4.534,2	6.786,6
Kollektiv bonuspotentiale ultimo	12.858,6	5.355,7	12.858,6	5.355,7
Pensionsmæssige hensættelser i alt ultimo	75.787,2	67.493,2	75.787,2	67.493,2
Fortjenstmargen ultimo	0,0	0,0	0,0	0,0
Pensionshensættelser i alt	**75.787,2**	**67.493,2**	**75.787,2**	**67.493,2**

Penneo dokumentnøgle: PEXDZ-PAYB6-25J7D-Y33GZ-NG3K6-VS67E

Note 13 fortsat

Pensionskassens forsikringer er omfattet af kontributionsprincippet. Pensionskassen har imidlertid vedtaget andre principper for fordeling af det realiserede resultat end, hvad der følger af kontributionsbekendtgørelsen (BEK nr. 1643 af 14. december 2016). Bekendtgørelsens bestemmelser følges i det omfang, de ikke strider imod pensionskassens principper. I praksis vil det sige, at pensionskassen ikke anvender en gruppeopdeling efter bekendtgørelsens § 3.

Fordeling af hensættelser på oprindelig grundlagsrente for bestande, der ikke er omfattet af kontributionsprincippet:	**Garanterede ydelser**	**Individuelt bonus-potentiale**	**Kollektivt bonus-potentiale**	**I alt**
Pensionshensættelser pr. 31. december 2021				
Opgørelsesrente 0,01%	8.545,5	21.453,3	6.763,3	36.762,1
Opgørelsesrente 1,75%	9.176,2	2.601,4	2.595,4	14.373,0
Opgørelsesrente 2,75%	6.974,9	266,8	1.457,3	8.699,0
Opgørelsesrente 4,25%	13.104,4	56,1	2.042,6	15.203,2
Alle grupper	37.801,0	24.377,7	12.858,6	75.037,3
Risikomargen alle grupper				749,9
Pensionshensættelser i alt				75.787,2

	Garanterede ydelser	**Individuelt bonus-potentiale**	**Kollektivt bonus-potentiale**	**I alt**
Pensionshensættelser pr. 1. januar 2021				
Opgørelsesrente 0,01%	9.255,3	18.427,0	2.746,6	30.428,9
Opgørelsesrente 1,75%	9.750,8	1.780,3	1.095,1	12.626,3
Opgørelsesrente 2,75%	7.542,8	151,1	622,3	8.316,2
Opgørelsesrente 4,25%	14.475,1	30,6	891,7	15.397,4
Alle grupper	41.024,0	20.389,1	5.355,7	66.768,8
Risikomargen alle grupper				724,4
Pensionshensættelser i alt				67.493,2

Afkastprocent og Bonusgrad for de forsikringsbestande, der ikke er omfattet af kontributionsprincippet:	**2021 Afkast-procent**	**2020 Afkast-procent**	**2021 Bonus-grad**	**2020 Bonus-grad**
Opgørelsesrente 0,01%	12,6%	5,7%	91,9%	74,6%
Opgørelsesrente 1,75%	12,6%	5,7%	44,1%	25,4%
Opgørelsesrente 2,75%	12,6%	5,7%	26,1%	12,0%
Opgørelsesrente 4,25%	12,6%	5,7%	22,6%	10,0%

Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat opdelt på produkt:	**2021**	**2020**
Gennemsnitrente	12,4%	5,5%

Penneo dokumentnøgle: PEXDZ-PAYB6-25J7D-Y33GZ-NG3K6-VS67E

Note 14 Eventualforpligtelser	Pensionskassen 2021	 2020	Koncernen 2021	 2020
Til sikkerhed for forsikredes hensættelser er registreret følgende aktiver:				
Investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver	821,6	820,7	821,6	820,7
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.256,2	2.722,3	3.256,2	2.722,3
Kapitalandele i associerede virksomheder	35.744,9	37.360,1	35.744,9	37.360,1
Udlån til associerede virksomheder	340,6	363,3	340,6	363,3
Kapitalandele	13.038,9	11.859,1	13.038,9	11.859,1
Investeringsforeningsandele	4.764,6	2.602,0	4.764,6	2.602,0
Obligationer	14.872,2	11.332,1	14.872,2	11.332,1
Andre udlån	2.621,1	2.800,5	2.621,1	2.800,5
Indlån i kreditinstitutter	7.862,1	1.310,1	7.862,1	1.310,1
Afledte finansielle instrumenter	0,0	2.262,4	0,0	2.262,4
Tilgodehavende renter	37,0	43,3	37,0	43,3
Til sikkerhed for hensættelser i alt	**83.359,1**	**73.476,0**	**83.359,1**	**73.476,0**
Investeringsaktiver til overtagelse efter regnskabsåret	741,0	94,7	741,0	94,7
Tilsagn om investeringer fratrukket allerede indbetalte beløb:				
Unoterede aktier	4.717,0	4.904,7	4.717,0	4.904,7
Skov og landbrug	29,5	35,2	29,5	35,2
Ejendomme	3.050,3	2.356,6	3.050,3	2.356,6
Infrastruktur	816,7	1.319,6	816,7	1.319,6
Kredit	3.658,2	4.661,7	3.658,2	4.661,7
	12.271,6	**13.277,8**	**12.271,6**	**13.277,8**

Pensionskassen deltager i diverse interessentskaber sammen med pensionskasser tilknyttet PKA. Pensionskasserne hæfter solidarisk for interessentskabernes forpligtelser.

Endelig påhviler der momsreguleringsforpligtelse på en del af koncernens ejendomme. Det kræver dog en kommerciel beslutning om ændret anvendelse af de pågældende ejendomme, før forpligtelsen bliver aktuel.

PKA Direct I K/S

Anholt Havvindmøllepark
Pensionskassen har over for Ørsted Energy Wind Power A/S og medejere af Anholt Havvindmøllepark I/S garanteret, at PKA – Socialrådgivere, Socialpædagoger og Kontorpersonale Anholt Havvindmøllepark K/S inden for visse rammer vil betale sin prorata andel af forpligtelserne under ejeraftalen vedrørende Anholt Havvindmøllepark I/S og aftalen med Ørsted Energy Wind Power A/S om drift af Anholt Havvindmøllepark.

Gode Wind II
Pensionskassen deltager via PKA – Socialrådgivere, Socialpædagoger og Kontorpersonale Gode Wind II K/S sammen med en række øvrige institutionelle investorer i et investorkonsortium, der har investeret i vindmølleparken Gode Wind II.

Pensionskassen har garanteret for visse forpligtelser, som påhviler Gode Wind II Joint HoldCo P/S over for Gode Wind II Joint FinCo ApS. Garantien vedrørte pr. statusdagen forpligtelser på 29,7 mio. EUR.

Penneo dokumentnøgle: PEXDZ-PAYB6-25J7D-Y33GZ-NG3K6-VS67E

PKA Direct II K/S

Walney Extension
Pensionskassen deltager via PKA Walney Extension Holding ApS sammen med en anden dansk investor i et investorkonsortium, der har investeret i havvindmølleparken Walney Extension i England. Pensionskassen har garanteret sin pro rata andel af visse forpligtelser vedrørende opførelse og ejerskab af Walney Extension over for en række parter, herunder Ørsted Energy Wind Power A/S og långivere. Garantiforpligtelserne udgør pr. statusdagen 15,1 mio. GBP.

AIP Infrastructure I K/S

Blafa
I oktober 2018 indgik Pensionskassen en aftale med Vattenfall og Vestas om opførelsen af en 353 MW onshore vindmøllepark i Sverige nær Umeå. Pensionskassens garantiforpligtelse pr. statusdagen udgøres af resterende pro rata andel af det samlede investeringstilsagn samt yderligere driftsmæssige garantier på i alt 135,6 mio. DKK.

Zion
PKA investerede i oktober 2018 i to solcelleparker i Californien. Begge solparker var fuldt udbygget og i drift på overtagelsestidspunktet. Pensionskassen har garanteret sin pro rata andel af visse drifts- og nedtagningsmæssige forpligtelser overfor Nordea Bank. Hertil kommer udestående pro rata andel af nyt investeringstilsagn på batterilagringsenhed i tilknytning til solcelleparkerne samt yderligere garantier i specifikt i forhold hertil. Garantiforpligtelserne og resttilsagn beløber sig pr. statusdagen samlet til 11,6 mio. USD.

El Campo
I 2019 indgik Pensionskassen en aftale med Longroad og Vestas om opførelsen af en 353 MW onshore vindmøllepark i USA, Knox County, Texas. I 2020 er der yderligere investeret i to solcelleparker under El Campo, en i Californien og en i Texas. Pensionskassens garantiforpligtelse pr. statusdagen udgøres af driftsmæssige garantier på i alt 63,5 mio. USD.

AIP Infrastructure II K/S

Escalade
I 2020 indgik pensionskassen aftale om køb af en 336 MW onshore vindmøllepark i USA, Knox County, Texas. Parken forventes færdigt i november 2021. Pensionskassens garantiforpligtelse pr. statusdagen udgøres af resterende pro rata andel af det samlede investeringstilsagn samt yderligere driftsmæssige garantier på i alt 27,6 mio. USD.

Mallard
I 2020 købte pensionskassen sig ind i Agility Trains East, som ejer en flåde af intercitytog, der servicerer 'East Coast Main Line' i UK. Pensionskassens pro rata andel af den resterende del af investeringstilsagnet og garantiforpligtelser udgør 1,8 mio. GBP.

PKA Ophelia Holding K/S

TDC
Pensionskassen har pr. statusdagen en resthæftelse på 0,7 mio. DKK for sin pro rata andel af investeringen.

Moms

Som følge af en EU-domstolsafgørelse i 2014 kan visse ydelser til investeringsforeningslignende pensionskasser potentielt fritages for moms. Pensionskassen har i samarbejde med PKA A/S og Forca A/S udarbejdet en foreløbig opgørelse over momsbeløb som pensionskassen anses som berettiget til at tilbagesøge for perioden 2004 til 2015 baseret på EU-dommen.

Pensionskassen har i februar 2016 indsendt anmodning om tilbagebetaling af uberettiget opkrævet moms til Skattestyrelsen for perioden 2004 til og med 2015. Yderligere har Pensionskassen i december 2018 indsendt anmodning til Skattestyrelsen om tilbagebetaling af uberettiget opkrævet moms for

Penneo dokumentnøgle: PEXDZ-PAYB6-25J7D-Y33GZ-NG3K6-VS67E

perioden 1 januar 2016 – 30 september 2018, samt forventer at indsende anmodninger om tilbagebetaling også for efterfølgende perioder. Anmodningerne afventer sagsbehandling.

Skattestyrelsen har i november 2019 ændret praksis med hensyn til hvilke pensionskasser, der kan omfattes af momsfritagelsen. Skattestyrelsen mener, at 2019 udmeldingen blot er en præcisering af praksis, og derfor også har tilbagevirkende effekt. Hvis Skattestyrelsen har ret i dette standpunkt, kan det få begrænsende betydning for tilgodehavendet og kan medføre, at pensionskassen for perioden 2016-2019 har en eventualforpligtelse vedrørende moms på ydelser faktureret fra PKA A/S.

Den endelige opgørelse af eventualforpligtelsen afventer Skattestyrelsens sagsbehandling. Eventuelle forpligtelser belaster de omfattede administrerede pensionskasser og selskaber.

Øvrigt

Pensionskassen har ikke påtaget sig pensions-, kautions-, garanti- eller andre forpligtelser, udover hvad der fremgår af årsrapporten.

Note 15
Nærtstående parter m.v.

Pensionskassen har kapitalandele i følgende tilknyttede virksomheder:	**Aktivitet**	**Hjemsted**	**Ejer-andel**	**Resultat**	**Egen-kapital**
Socialrådgivernes, Socialpædagogernes og Kontorpersonalets Ejendomsaktieselskab	Investering i grunde og bygninger	Gentofte	100,0%	533,9	3.256,2

Pensionskassen har kapitalandele i følgende associerede virksomheder:	**Aktivitet**	**Hjemsted**	**Ejer-andel**	**Resultat**	**Egen-kapital**
PKA A/S	Administrative opgaver inden for pensionskassevirksomhed mv.	Gentofte	29,8%	1,0	220,2
PKA+Pension Forsikringsselskab A/S	Livsforsikringsvirksomhed	Gentofte	29,8%	133,0	962,1
A/S Kjøbenhavns Ejendomsselskab	Investering i grunde og bygninger	Gentofte	20,4%	38,1	1.049,6
PKA AIP A/S	Investeringsrådgivning	København	25,0%	-0,1	0,6
Institutional Holding P/S	Administration af infrastruktur investeringer	København	25,0%	2,5	3,1
Institutional Holding GP ApS	Komplementar	København	25,0%	0,0	0,0
AIP Infrastructure I K/S	Investering i infrastruktur	København	21,0%	377,9	5.592,5
AIP Infrastructure II K/S	Investering i infrastruktur	København	19,8%	-26,1	2.139,2
PKA Direct I K/S	Investering i infrastruktur	København	26,3%	-547,6	3.599,1
PKA Direct II K/S	Investering i infrastruktur	København	28,0%	350,0	7.275,6
PKA PF III AIV K/S	Investering i selskaber	København	28,0%	878,5	4.287,0
Investeringsselskabet af 4. juli 2018	Investering i kapitalandele	Gentofte	22,0%	0,0	0,0
PKA Ophelia Holding K/S	Investering i infrastruktur	Gentofte	28,0%	270,5	4.065,5
PKA Ophelia Holding GP ApS	Komplementar	Gentofte	28,0%	0,0	0,0

Penneo dokumentnøgle: PEXDZ-PAYB6-25J7D-Y33GZ-NG3K6-VS67E

Note 15 fortsat

Pensionskassen har kapitalandele i følgende associerede virksomheder:	Aktivitet	Hjemsted	Ejer-andel	Resultat	Egen-kapital
IIP Denmark P/S	Investeringsrådgivning	Gentofte	25,0%	6,8	32,2
IIP Denmark GP ApS	Komplementar	Gentofte	25,0%	0,0	0,0
PKA Skejby P/S	Investering i grunde og bygninger	Gentofte	35,0%	32,4	77,3
PKA Skejby Komplementar ApS	Komplementar	Gentofte	35,0%	0,0	0,0
Rugårdsvej Odense A/S	Investering i grunde og bygninger	Frederiksberg	35,0%	17,5	45,4
Investeringsselskabet af 24. februar 2015 A/S	Genanvendelse af dæk	Gentofte	22,0%	61,0	316,6
PKA Private Funds III K/S	Investering i selskaber	København	27,3%	163,7	3.992,3
PKA Private Funds III GP ApS	Komplementar	København	27,3%	0,0	0,1
PKA Private Funds III Civ I K/S	Investering i selskaber	København	27,3%	0,4	6,2
PKA Private Funds III Civ II K/S	Investering i selskaber	København	27,3%	0,3	4,9
PKA Private Funds IV K/S	Investering i selskaber	København	27,3%	-39,4	449,5
PKA Private Funds IV CIV I K/S	Investering i selskaber	København	27,3%	0,0	0,3
PKA Private Funds IV CIV II K/S	Investering i selskaber	København	27,3%	0,0	0,5
PKA Private Funds IV GP ApS	Komplementar	København	28,0%	0,0	0,0
PKA Venture I K/S	Investering i selskaber	København	27,2%	5,8	134,9
PKA Venture I CIV I K/S	Investering i selskaber	København	27,3%	0,0	0,3
PKA Venture I CIV II K/S	Investering i selskaber	København	27,3%	0,0	0,1
Sustain Solutions I K/S **	Energirenovering	København	28,0%	4,5	54,6
Sustain Solutions Komplementar ApS	Komplementar	København	28,0%	0,0	0,0
Acadian Global Value *	Virksomhedskredit	København	27,3%	1.577,7	17.517,2
Emerging Local Currency Debt II, State Street *	Emerging markets lokal gæld	København	26,6%	-169,9	14.685,8
AQR Global Credit *	Virksomhedskredit	København	26,1%	163,8	4.851,4
Global High Yield og IG, Robeco Credit *	Virksomhedskredit	København	26,3%	515,2	5.096,1
DCI Global Credit *	Virksomhedskredit	København	26,0%	26,5	4.693,6
Mortgage Backed Securites I, ABSA *	Amerikanske boliglån	København	27,2%	-127,6	2.280,7
Global Equities I, State Street *	Børsnoterede aktier	København	24,5%	1.058,7	20.067,5
Low Risk Equities I, Intech *	Børsnoterede aktier	København	26,6%	88,8	9.948,0
Low Risk Equities II, Acadian *	Børsnoterede aktier	København	26,6%	-976,0	8.996,0
Global Large Cap Market Neutral Equity, AQR *	Børsnoterede aktier	København	24,1%	-463,0	2.354,5
Alternative Risk Premia, AQR *	Long/short derivater inden for aktier, obligationer, råvarer og valuta	København	25,3%	207,5	2.136,1
Tactical Trend, Graham *	Trendfollowing inden for aktier, obligationer, råvarer og valuta.	København	25,3%	7,1	1.151,5

Penneo dokumentnøgle: PEXDZ-PAYB6-25J7D-Y33GZ-NG3K6-VS67E

Note 15 fortsat

Pensionskassen har kapitalandele i følgende associerede virksomheder:	Aktivitet	Hjemsted	Ejer-andel	Resultat	Egen-kapital
US Leveraged Loans 1, Invesco *	Virksomhedskredit	København	25,9%	131,3	5.537,4
Analytic Equity Market Neutral *	Børsnoterede aktier	København	27,3%	-169,4	6,0
Emerging hard currency Debt II, Danske *	Emerging markets ekstern gæld	København	26,8%	15,5	3.093,0
Emerging hard currency Debt I, JPM *	Emerging markets ekstern gæld	København	26,7%	0,0	3,1
SAE Liquidity fund LP *	Børsnoterede aktier	Cayman Island	27,3%	158,2	1.598,6
M&G Independent European Loan Fund *	Virksomhedskredit	Dublin	25,6%	44,4	3.426,0
Henderson Alphagen Castor *	Børsnoterede aktier	Cayman Island	25,2%	-42,7	1.718,9
Pure Momentum Plus, AHL *	Trendfollowing inden for aktier, obligationer, råvarer og valuta.	Cayman Island	25,3%	351,6	1.403,6
Henderson Alphagen LUTRA Net EURO share *	Børsnoterede aktier og renter	Luxembourg	23,2%	8,5	1.752,3
Yderst Catastrophe Fund (Nephila ILS) *	Katastrofeforsikringer	Bermuda	24,9%	-9,4	98,5
ILS - CO2 Segregated Portfolio (Twelve) *	Katastrofeforsikringer	Cayman Island	24,9%	-2,5	296,7

* Afdeling i Kapitalforeningen Investin Pro

Der er ikke nogen nærtstående parter, som har bestemmende indflydelse i Pensionskassen.

Der har ikke været andre transaktioner med bestyrelsen og direktionen end vederlag jf. Note 6

Pensionskassernes Administration A/S varetager administrative opgaver for Pensionskassen. Der er indgået administrationsaftale og ydelserne afregnes på markedsbaserede vilkår. De administrative opgaver omfatter pensionsadministration, formueforvaltning.

Note 16
Risikooplysninger

Der knytter sig en række risici til pensionskassens forretningsmodel.

Bestyrelsen har i forbindelse med arbejdet med risiko og solvens identificeret de væsentligste risici, der knytter sig til forretningsmodellen:

- Markedsrisiko
- Outsourcing
- Cyberrisiko

Markedsrisiko er pensionskassens største risiko. Markedsrisiko er risikoen for, at pensionskassens aktiver, fx obligationer, aktier, ejendomme og alternativer taber værdi som følge af udsving på kapitalmarkederne. Markedsrisiko findes også ved opgørelsen af hensættelserne til markedsværdi, da disse er renteføl somme. Det betyder, at hensættelserne skifter værdi, når markedsrenterne ændrer sig, og det kan blive nødvendigt at hensætte mere, hvis renten falder. Aktierisiko og renterisiko er de største markedsrisici for pensionskassen. Bestyrelsen har som nævnt fastsat risikorammer for de forskellige aktivklasser. Risiciene kvantificeres og afdækkes med kapital i risikomodellerne.

Penneo dokumentnøgle: PEXDZ-PAYB6-25J7D-Y33GZ-NG3K6-VS67E

Outsourcing er et centralt element i pensionskassens operating model, og pensionskassen anvender i høj grad outsourcing til at opnå stordriftsfordele og effektiviseringer. Det giver anledning til særlige risici, som stiller krav til aftalegrundlag, rapportering, kontrol og opfølgning. Pensionskassen afdækker outsourcingsrisiko med effektive samarbejdsaftaler, hvor niveauet for service, leverancer og rapportering er tydeligt fastlagt. Kontrol og opfølgning sikrer, at opgaverne bliver løst i overensstemmelse med de indgåede aftaler. Dette er fastlagt i politik, retningslinjer og forretningsgange.

Cyberrisiko udgør en væsentlig operationel risiko, som pensionskassen igennem det seneste år har haft stigende fokus på. Pensionskassen har fastlagt sin risikoappetit på IT-sikkerhedsområdet og afdækker cyberrisikoen ved at stille krav til især den primære IT-leverandør Forca baseret på en risikovurdering samt en sårbarheds- og konsekvensanalyse. Forca har etableret en række sikkerhedsværn, der beskytter pensionskassen mod cybertrusler, herunder overvågning af netværk for at forhindre hackere, udvidet fysisk sikkerhed så kun godkendte PC'ere har adgang i fysiske netværksporte samt rettighedsstyring. Bestyrelsen har fastsat grænser for genetableringsfristerne på kritiske systemer.

Note 17
Specifikation aktiver og disses afkast

	Regnskabsmæssig værdi		Afkast i % p.a. før skat
	Primo	Ultimo	
Grunde og bygninger	**4.871,4**	**5.867,7**	**16,7**
Noterede kapitalandele	9.613,5	11.263,1	24,0
Unoterede kapitalandele	22.137,9	29.347,8	20,5
Kapitalandele i alt	**31.751,4**	**40.610,8**	**21,5**
Stats- og realkreditobligationer	15.230,8	16.882,9	-2,2
Indeksobligationer	0,0	0,0	0,0
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	18.300,0	18.665,3	9,3
Udlån m.v.	4.800,3	5.179,3	6,7
Obligationer og udlån i alt	**38.331,0**	**40.727,5**	**4,5**
Dattervirksomheder	**0,0**	**0,0**	**0,0**
Øvrige investeringsaktiver	**3.892,2**	**10.640,1**	**6,9**
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	**4.335,2**	**-1.512,2**	

Afkast i % er tidsvægtet på baggrund af afkastet på dagsbasis.

Penneo dokumentnøgle: PEXDZ-PAYB6-25J7D-Y33GZ-NG3K6-VS67E



Tuborg Boulevard 3
2900 Hellerup
Cvr-nr. 71 97 43 16

Penneo dokumentnøgle: PEXDZ-PAYB6-25J7D-Y33GZ-NG3K6-VS67E

PENNEO

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

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

Jon Steingrim Johnsen
Adm. direktør
Serienummer: PID:9802-2002-2-085885349724
IP: 2.130.xxx.xxx
2022-03-10 06:51:35 UTC
NEM ID

Mads Bilstrup
Bestyrelsesmedlem
Serienummer: PID:9208-2002-2-690633582963
IP: 80.198.xxx.xxx
2022-03-10 06:53:30 UTC
NEM ID

Michael Lindberg Madsen
Bestyrelsesmedlem
Serienummer: PID:9208-2002-2-704276715498
IP: 217.63.xxx.xxx
2022-03-10 06:54:46 UTC
NEM ID

Jesper Dalgaard Petersen
Bestyrelsesmedlem
Serienummer: PID:9208-2002-2-793896337310
IP: 176.23.xxx.xxx
2022-03-10 06:55:55 UTC
NEM ID

Jørgen Thøgersen
Bestyrelsesmedlem
Serienummer: PID:9208-2002-2-021049318618
IP: 212.112.xxx.xxx
2022-03-10 06:56:43 UTC
NEM ID

Hanne Ellegaard Pedersen
Bestyrelsesmedlem
Serienummer: PID:9208-2002-2-227755412956
IP: 83.75.xxx.xxx
2022-03-10 07:05:17 UTC
NEM ID

Villy Søvndal
Bestyrelsesformand
Serienummer: PID:9208-2002-2-213638559332
IP: 176.20.xxx.xxx
2022-03-10 07:05:20 UTC
NEM ID

Susanne Kure
Investeringssagkyndig
Serienummer: PID:9208-2002-2-561220868577
IP: 80.163.xxx.xxx
2022-03-10 07:37:09 UTC
NEM ID

Penneo dokumentnøgle: PEXDZ-PAYB6-25J7D-Y33GZ-NG3K6-VS67E

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt
Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: **https://penneo.com/validate**

PENNEO

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

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

Ulrik Nødgaard
Revisionsudvalgsformand
Serienummer: PID:9208-2002-2-878452283594
IP: 213.32.xxx.xxx
2022-03-10 07:45:57 UTC
NEM ID

Lene Poulsen
Bestyrelsesmedlem
Serienummer: PID:9208-2002-2-294857944999
IP: 152.115.xxx.xxx
2022-03-10 07:52:45 UTC
NEM ID

Benny Arne Andersen
Bestyrelsesnæstformand
Serienummer: PID:9208-2002-2-806203909532
IP: 217.63.xxx.xxx
2022-03-10 07:53:13 UTC
NEM ID

Lone Sondrup
Bestyrelsesmedlem
Serienummer: PID:9208-2002-2-346851149443
IP: 85.203.xxx.xxx
2022-03-10 09:26:53 UTC
NEM ID

Ulrik Frederiksen
Bestyrelsesmedlem
Serienummer: PID:9208-2002-2-821269898765
IP: 212.97.xxx.xxx
2022-03-10 10:57:18 UTC
NEM ID

Christian Jakobsen
Statsautoriseret revisor
Serienummer: PID:9208-2002-2-064104756880
IP: 83.136.xxx.xxx
2022-03-10 11:38:26 UTC
NEM ID

Per Rolf Larssen
Statsautoriseret revisor
Serienummer: CVR:33771231-RID:64633997
IP: 83.136.xxx.xxx
2022-03-10 12:26:40 UTC
NEM ID

Penneo dokumentnøgle: PEXDZ-PAYB6-25J7D-Y33GZ-NG3K6-VS67E

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt
Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: **https://penneo.com/validate**