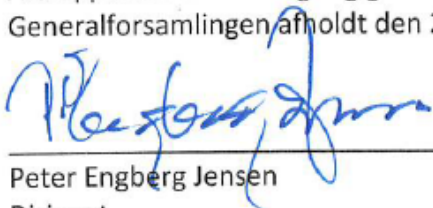




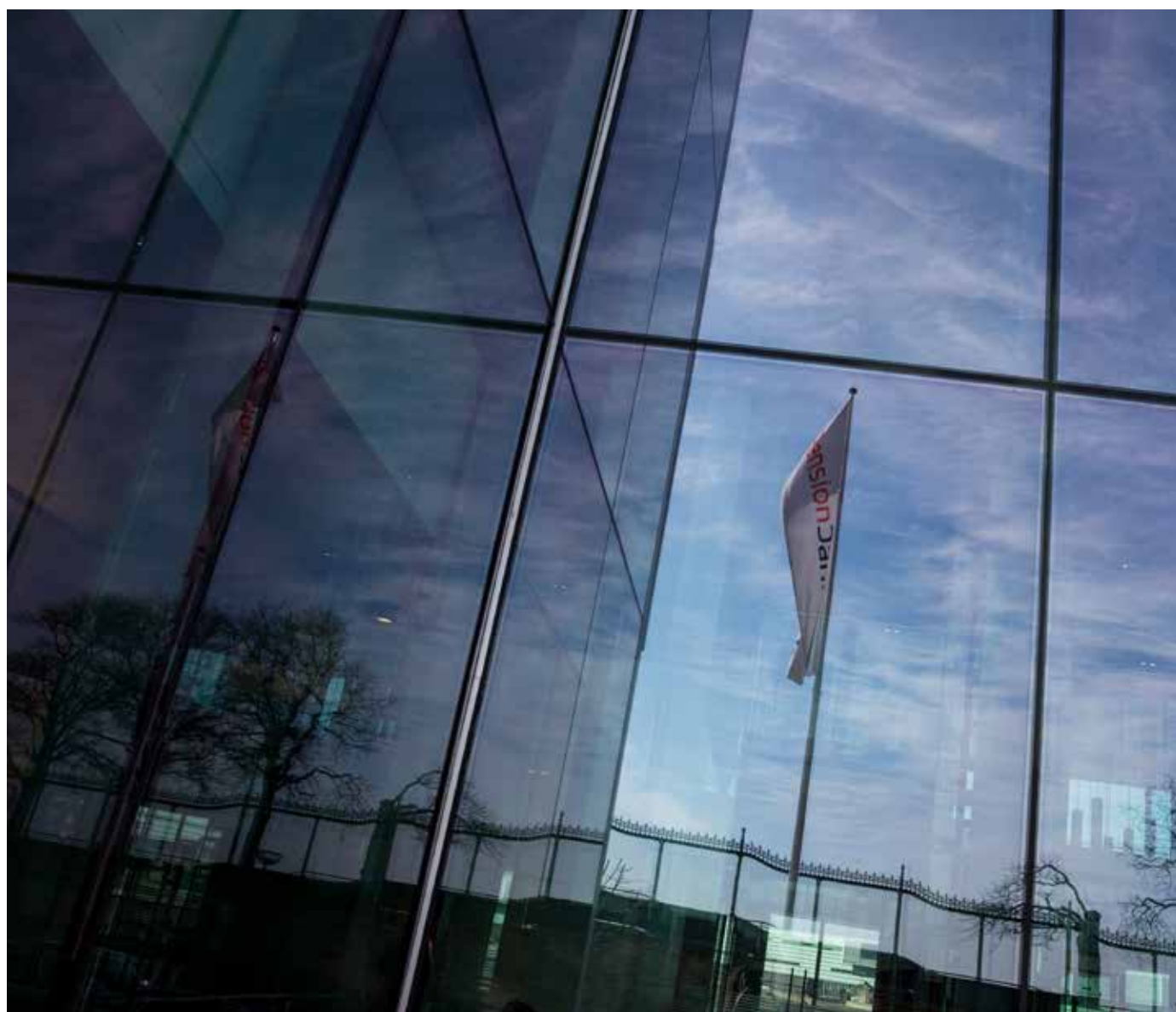
Årsrapport 2021

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
Generalforsamlingen afholdt den 22. marts 2022



Peter Engberg Jensen
Dirigent

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



Koncernens aktiviteter

De væsentligste aktiviteter for PensionDanmark Holding A/S er at besidde alle aktierne i det arbejdsmarkedsrelaterede livsforsikringsaktieselskab, PensionDanmark pensionsforsikringsaktieselskab (PensionDanmark A/S). Dette selskabs status som arbejdsmarkedsrelateret livsforsikringsaktieselskab indebærer, at selskabets reserver alene kan anvendes til fordel for de forsikrede. Selskabet kan ikke udlodde overskud til PensionDanmark Holding A/S. Der kan alene ske tilbagebetaling af selskabskapitalen, som udgør 18 mio. kr.

PensionDanmark A/S administrerer arbejdsmarkeds-pensioner for 799.200 forsikrede.

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

PensionDanmark Uddannelsesfonde A/S administrerede i alt 105 fonde i løbet af 2021 (2020: 105 fonde). Indbetalingerne til disse fonde udgjorde 361 mio. kr. i 2021 sammenlignet med 342 mio. kr. i 2020. Aktiviteten i PensionDanmark Uddannelsesfonde A/S har i 2021 udvist et overskud.

Regnskab i hovedtræk

Beskæftigelsen i de fleste af de virksomheder, hvis medarbejdere har pension i PensionDanmark, har trods Corona været relativt stabil og høj. Antallet af aktive medlemmer er steget med 9.600 til 401.000. Antallet af pensionister er steget fra 60.500 til 63.500.

De samlede indbetalinger steg fra 14,0 til 14,7 mia. kr.

Udbetalinger af pensioner og forsikringer til medlemmerne steg fra 4,4 til 4,5 mia. kr. Sammen med overførsler i forbindelse med jobskifte blev de samlede udbetalinger på 9,5 mia. kr.

Det samlede investeringsafkast blev på 36,4 mia. kr. og giver afkast på mellem 16,0 pct. (medlem under 46 år) og 10,3 pct. (67-årigt medlem).

Medlemmernes betaling for administration blev fastholdt på 297 kr. som følge af effektiv forsikringsadministration og digitalisering af stadig flere processer. De samlede omkostninger til forsikringsadministration steg fra 232 til 259 mio. kr.

Årets totalindkomst i koncernen blev et overskud på 270 mio. kr. og svarer stort set til resultatet i PensionDanmark A/S. Årets resultat er tilfredsstillende.

Regnskabsmæssige skøn

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

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

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

De anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige, men som kan være usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige, ligesom uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Disse skøn og vurderinger er derfor vanskelige, og når disse involverer dødelighed og invaliditetshyppighed, vil de være forbundet med usikkerhed.



Bestyrelse

Bestyrelsen for PensionDanmark Holding A/S er sammenfaldende med bestyrelsen for PensionDanmark A/S. Bestyrelsens formand, tidligere forbundsformand for 3F Fagligt Fælles Forbund fratrådte den 25. januar 2022. Bestyrelsens arbejde ledes indtil videre af næstformanden – adm.direktør i DI, Lars Sandahl Sørensen.

Kapital og solvenskrav

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

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

Solvenskapitalkravet er et risikobaseret krav til kapitalgrundlagets størrelse. PensionDanmark har haft et ka-

pitalgrundlag, som var væsentligt større end solvenskapitalkravet i hele 2021.

Følsomhedsoplysninger pr. 31. december 2021 kan findes på pensiondanmark.com.

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

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

Kapitalgrundlag og risiko

Mio. kr.	2021	2020
Finansielle risici efter skat	2.148	1.776
Forsikringsmæssige risici	1.216	1.129
Effekt af korrelation	-589	-533
Operationelle risici	132	129
Heraf dækket af hensættelser	-1.315	-1.152
Solvenskapitalkrav	1.592	1.349
Kapitalgrundlag	4.819	4.774

Ændringer på de finansielle markeder

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

¹ Aktiekursfald beregnes med et tillæg eller et fradrag på op til +/-10 procentpoint afhængig af den aktuelle placering i en konjunkturcyklus. Pr. 31. december 2021 beregnes de anførte stød med et tillæg på 6,88 procentpoint

² Værdifald beregnes med et tillæg eller fradrag afhængig af konjunkturcyklen. Tillægget er aktuelt 5,30 procentpoint.

Solvensdækning

Pct.	2021	2020	2019	2018	2017
	303	343	362	424	418

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

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

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

Kapitalplanlægning

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

Solvens II-forenelige hensættelser

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



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

Udsigten for de nærmeste år

For 2022 forventes beskeden vækst i præmieindtægter, idet beskæftigelsen, i hovedparten af de brancher som har pensionsordning i PensionDanmark, er på et historisk højt niveau. For de følgende år herefter forventes en moderat vækst i de løbende præmier, da væksten i beskæftigelse og lønomkostninger i de virksomheder, hvis medarbejdere har pension i PensionDanmark, forventes at være begrænset. De indgående overførsler forventes i 2022 at ligge højere end i 2021. Pensionsudbetalingerne ekskl. udgående overførsler forventes at være på godt 5,1 mia. kr. Hertil kommer udgående overførsler på niveau med 2021.

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

For 2022 forventes administrationsomkostninger i niveauet 229 mio. kr. mod 259 mio. kr. i 2021.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Siden regnskabsårets udløb har Rusland invaderet Ukraine. Det har sat sig i aktiemarkedet og i stigende renter. PensionDanmarks kapital- og solvenssituation er fortsat meget robust. De investeringsaktiver som er allokeret til egenkapitalen har genereret et afkast før skat på minus 3 pct. Kapitalgrundlaget er faldet fra 4.819 mio.kr. til 4.697 mio.kr. Overdækningen i forhold til solvenskapitalkravet er fortsat 3,2 mia. kr.

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Morderselskab				Koncern	
2020	2021	Note	Mio. kr.	2021	2020
-	-		Løbende præmier før skat	13.616	13.004
-	-		Overførsler fra pensionsordninger mv.	2.310	2.225
-	-		Brutto præmier før skat	15.926	15.229
-	-		A-skat af aldersopsparing	-1.477	-1.318
-	-	4	Præmier for egen regning, i alt	14.449	13.910
62	210	16	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-	-
-	-		Indtægter fra associerede virksomheder	3.286	261
-	-		Indtægter af investeringsejendomme	762	771
0	0		Renteindtægter og udbytter mv.	10.070	6.913
-	-		Kursreguleringer	23.008	8.753
0	0		Renteudgifter	-36	-50
-	-	6	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-678	-557
62	210	5	Investeringsafkast, i alt	36.412	16.091
-	-	7	Pensionsafkastskat	-5.501	-2.453
-	-		Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	30.911	13.683
-	-	8	Udbetalte ydelser	-9.474	-7.159
-	-		Forsikringsydelser for egen regning, i alt	-9.474	-7.159
-	-	22-25	Ændring i livsforsikringshensættelser	-35.370	-20.061
-	-		Ændring i livsforsikringshensættelser for egen regning, i alt	-35.370	-20.061
-	-	6	Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt	-259	-232
-	-	5	Overført investeringsafkast	-336	-191
			FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	-79	-94
		9	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	-35	-30
-	-		Egenkapitalens investeringsafkast	453	229
-	-	10	Andre indtægter	14	13
0	0	11	Andre omkostninger	-15	-10
62	209		RESULTAT FØR SKAT	338	108
0	0		Skat	-120	-42
62	209	12	ÅRETS RESULTAT FØR MINORITETSINTERESSERNES ANDEL	218	66
-	-		Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	9	4
		13	Anden totalindkomst		
55	52		Årets omvurdering af domicilejendom	52	55
-	-		Tidligere nedskrivninger af domicilejendom	-	-
55	52		Anden totalindkomst, i alt	52	55
117	261		TOTALINDKOMST, I ALT	270	121
-	-		Minoritetsinteressernes andel af totalindkomst, i alt	9	4

Balance

Morderselskab				Koncern	
2020	2021	Note	Mio. kr.	2021	2020
AKTIVER					
-	-	29	IMMATERIELLE AKTIVER	216	138
-	-		Driftsmidler	3	4
-	-		Domicilejendomme	661	614
-	-	29	Materielle anlægsaktiver	664	618
-	-	15	Investeringsejendomme	756	649
4.771	5.032		Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
-	-		Kapitalandele i associerede virksomheder	717	657
-	-		Udlån til associerede virksomheder	36	38
4.771	5.032	16	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	753	696
-	-		Kapitalandele	2.702	2.319
-	-		Investeringsforeningsandele og lign.	70	88
-	-		Obligationer	7.728	8.195
-	-		Andre udlån	1.241	1.037
-	-	18	Afledte finansielle instrumenter	449	805
-	-		Øvrige	17	130
-	-	14	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	12.207	12.572
4.771	5.032		INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	13.715	13.917
-	-	14	INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER	299.891	263.337
-	-		Tilgodehavende hos forsikringstagere	1.165	1.150
-	-		Tilgodehavende i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt	1.165	1.150
5	5		Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-
3	-		Andre tilgodehavender	1.101	2.859
8	5	30	TILGODEHAVENDER, I ALT	2.266	4.009
-	2		Aktuelle skatteaktiver	2	-
-	-	7	Udskudte skatteaktiver	92	-
-	-	17	Likvide beholdninger	5.656	4.196
-	2		ANDRE AKTIVER, I ALT	5.751	4.196
-	-		Tilgodehavende rente samt optjent leje	1.063	876
-	-		Andre periodeafgrænsningsposter	227	199
-	-	31	PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT	1.291	1.075
4.779	5.040		AKTIVER, I ALT	323.794	287.290

Balance

Morderselskab				Koncern	
2020	2021	Note	Mio. kr.	2021	2020
PASSIVER					
13	13	26	Aktiekapital	13	13
4.678	4.887		Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-	-
79	131		Opskrivningshenlæggelse	131	79
5	5		Overført overskud	4.892	4.683
4.774	5.035		Egenkapital tilhørende PensionDanmark Holding A/S	5.035	4.774
-	-		Egenkapital tilhørende minoritetsinteressser	50	11
4.774	5.035		EGENKAPITAL, I ALT	5.085	4.785
-	-	22	Gruppelivsbonushensættelse	3.511	3.372
-	-	23	Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter	3.866	4.293
-	-	24	Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter	291.951	256.292
			Livsforsikringshensættelser, i alt	299.329	263.922
-	-	25	Erstatningshensættelser til syge og ulykkesforsikring	30	30
-	-		Risikomargen på syge og ulykkesforsikring	6	4
-	-		HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG		
			INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	299.365	263.956
-	-		Udskudte skatteforpligtelser	188	419
-	-		HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT	188	419
-	-	17	Gæld til kreditinstitutter	7.342	10.332
4	4		Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-
-	-		Gæld til associerede virksomheder	111	110
-	-	7	Aktuelle skatteforpligtelser	5.754	2.252
-	-	18,32	Anden gæld	5.949	5.403
4	4		GÆLD, I ALT	19.156	18.096
4.779	5.040		PASSIVER, I ALT	323.794	287.290

Egenkapitalopgørelse

Moderselskab

Mio. kr.	Aktiekapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Opskrivnings-henlæggelse	Overført resultat	Minoritets-andele	Egenkapital i alt
2021						
1. januar 2021	13	4.678	79	5	-	4.774
Årets resultat	-	209	-	0	-	209
Anden totalindkomst	-	-	52	-	-	52
31. december 2021	13	4.887	131	5	-	5.035
2020						
1. januar 2020	13	4.610	30	5	-	4.658
Årets resultat	-	62	-	0	-	62
Anden totalindkomst	-	6	48	-	-	55
31. december 2020	13	4.678	79	5	-	4.774

Koncern

Mio. kr.	Aktiekapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Opskrivnings-henlæggelse	Overført resultat	Minoritets-andele	Egenkapital i alt
2021						
1. januar 2021	13	-	79	4.683	11	4.785
Årets resultat	-	-	-	209	9	218
Anden totalindkomst	-	-	51	-	-	52
Minoritetsinteresse ved køb af selskab	-	-	-	-	30	30
31. december 2021	13	-	131	4.892	50	5.085
2020						
1. januar 2020	13	-	30	4.614	-	4.658
Årets resultat	-	-	-	62	4	66
Anden totalindkomst	-	-	48	6	-	55
Minoritetsinteresse ved køb af selskab	-	-	-	-	6	6
31. december 2020	13	-	79	4.683	11	4.785

Noteoversigt

Note		Side	Note		Side
Rammerne for regnskabsudarbejdelsen			Livsforsikringshensættelser		
1	Generel regnskabspraksis	11	22	Gruppelivsbonus-hensættelse	36
2	Væsentlige regnskabsmæssige skøn	12	23	Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter	37
3	Ny regnskabsregulering	12	24	Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter	40
Årets resultat			25	Ændring i livsforsikringshensættelser	42
4	Bruttopræmier	13	26	Aktiekapital	42
5	Investeringsafkast	14	27	Kapitalgrundlag	42
6	Administrationsomkostninger	15	28	Udlæg fra egenkapitalen	43
7	Pensionsafkastskat	17	Øvrige aktiver og forpligtelser		
8	Udbetalte ydelser	18	29	Immaterielle og materielle aktiver	44
9	Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	19	30	Tilgodehavender	45
10	Andre indtægter	20	31	Andre periodeafgrænsningsposter	45
11	Andre omkostninger	20	32	Anden gæld	45
12	Realiseret resultat	21	33	Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser	46
13	Anden totalindkomst	21	Selskabsforhold		
Finansielle aktiver og forpligtelser			34	Koncernoversigt	47
14	Investeringsaktiver	22	35	Nærtstående parter	48
15	Investerings ejendomme	27	36	Bestyrelsen	49
16	Tilknyttede og associerede virksomheder	28	37	Direktion og daglig ledelse	53
17	Likvide beholdninger og gæld til kreditinstitutter	29	Nøgletal		
18	Afledte finansielle instrumenter	30	38	Hovedtal	54
19	Politikker og mål for styring af selskabets risici	31	39	Nøgletal	55
20	Aktiver og disses afkast samt fordeling af kapitalandele	34			
21	Registrerede aktiver	35			

Noter


Note

1 **Generel regnskabspraksis**

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til 2020.

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

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

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

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

Koncernregnskabet

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

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

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

Noter

Note


2 **Væsentlige regnskabsmæssige skøn**

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

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

De væsentligste skøn foretages ved:

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

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

3 **Ny regnskabsregulering**

Der har ikke været ændringer til regnskabsreguleringen i 2021.

Noter: Årets resultat

Note	Moderselskab			Koncern	
	2020	2021	Mio. kr.	2021	2020
4			Bruttopræmier		
	-	-	Løbende præmier før skat	13.616	13.004
	-	-	Overførsler fra pensionsordninger mv.	2.310	2.225
	-	-	Bruttopræmier før skat	15.926	15.229
	-	-	A-skat af aldersopsparing	-1.477	-1.318
	-	-	Præmier for egen regning, i alt	14.449	13.910
			Bruttopræmier fordelt på:		
	-	-	Livrente med ret til bonus	7	7
	-	-	Gruppelivsforsikring	1.470	1.546
	-	-	Markedsrenteordninger	12.972	12.358
	-	-	Bruttopræmier fordelt, i alt	14.449	13.910
			Samtlige præmier vedrører direkte dansk forretning og forsikringer oprettet som led i ansættelsesforhold på baggrund af kollektive overenskomster, aftaler eller lignende.		
	-	-	Medlemmer med forsikringsordninger	799.171	765.340
	-	-	Medlemmer med gruppelivsforsikring	741.485	711.686
	-	-	Medlemmer med markedsrenteordninger	796.490	762.578



Anvendt regnskabspraksis

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

Der fratrækkes A-skat af aldersopsparing.

Noter

Note Mio. kr.

5 Investeringsafkast

Koncernen

	2021			2020		
	Rente- indtægter og udbytter mv.	Kurs- reguleringer	Rente- udgifter	Rente- indtægter og udbytter mv.	Kurs- reguleringer	Rente- udgifter
Kapitalandele	6.577	31.113	-	3.796	8.568	-
Investeringsforeningsandele	123	806	-	89	-377	-
Obligationer	2.295	-1.219	-18	2.187	-2.048	-21
Andre udlån	1.066	1.237	-3	830	-1.108	-
Afledte finansielle instrumenter	-	-8.948	-	-	3.785	-
Øvrige	9	-31	-15	11	-68	-29
I alt	10.070	23.008	-36	6.913	8.753	-50



Anvendt regnskabspraksis

Investeringsafkast

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

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

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

Overført investeringsafkast

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

Overført investeringsafkast omfatter endvidere investeringsafkast vedrørende syge- og ulykkesforsikring.

Noter

Note	Moderselskab		Mio. kr.	Koncern	
	2020	2021		2021	2020
6					
			Administrationsomkostninger		
	-	-	Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed	678	557
	-	-	Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning	259	232
	-	-	Administrationsomkostninger, i alt	937	788
			Personaleudgifter		
	-	-	Løn inkl. bonus	286	257
	-	-	Pensionsbidrag	41	35
	-	-	Udgifter til social sikring mv.	2	2
	-	-	Afgifter beregnet på grundlag af lønsum	48	33
	-	-	Personaleudgifter, i alt	377	328
	-	-	Det gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret udgjorde	321	291
			Løn og vederlag til direktion		
	-	-	Gage og pension	7,2	6,9
	-	-	Andet	0,2	0,2
	-	-	Variabelt vederlag	-	-
	-	-	Løn og vederlag til direktion, i alt	7,5	7,1
	-	-	Antal ansatte i direktion	1,0	1,0
			Løn og vederlag til bestyrelse		
	-	-	Fast vederlag	3,2	3,0
	-	-	Variabelt vederlag	-	-
	-	-	Løn og vederlag til bestyrelse, i alt	3,2	3,0
	-	-	Antal i bestyrelsen	17,3	17,0
			Løn og vederlag inkl. pensionsbidrag til ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse for virksomhedens risikoprofil		
	-	-	Fast vederlag	35,2	32,3
	-	-	Variabelt vederlag	3,1	6,0
	-	-	Løn og vederlag til ansatte, hvis aktivitet har væsentlig indflydelse for virksomhedens risikoprofil, i alt	38,3	38,4
	-	-	Antal ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse for virksomhedens profil	18,2	17,4
			Antallet af omfattede personer er opgjort efter en gennemsnitsbetragtning Der henvises i til note 36 og 37 for oplysning om ledelseshverv og aflønning af bestyrelsen og direktion.		

Noter

Note	Morderselskab			Koncern	
	2020	2021	Mio. kr.	2021	2020
6			Administrationsomkostninger <i>Fortsat</i>		
			Honorarer til generalforsamlingsvalgte revisorer <i>EY, Godkendt Revisionspartnerselskab</i>		
	0	0	Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	2	2
	-	-	Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	1
	-	-	Honorar for skatterådgivning	-	0
	-	-	Honorar for andre ydelser	0	0
	0	0	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer, i alt	2	2

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



Anvendt regnskabspraksis

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

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger vedrørende forsikringsdriften.

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

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

Noter

Note	Moderselskab			Koncern	
	2020	2021	Mio. kr.	2021	2020
7			Pensionsafkastskat		
	-	-	Årets aktuelle skat	-5.821	-2.294
	-	-	Regulering til tidligere års aktuelle skat	-2	-2
	-	-	Aktuel skat i alt	-5.823	-2.296
	-	-	Årets regulering af udskudt skat	324	-158
	-	-	Regulering af tidligere års udskudte skat	-2	-
	-	-	Regulering udskudt skat i alt	322	-158
	-	-	Pensionsafkast i alt i resultatopgørelsen	-5.501	-2.453



Anvendt regnskabspraksis

Skat i resultatopgørelsen

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

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

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

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

Udskudt skat i balancen

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

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

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

Aktuelle skatteaktiver og -forpligtelser i balancen

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

Noter

Note	Morderselskab			Koncern	
	2020	2021	Mio. kr.	2021	2020
8			Udbetalte ydelser		
			<i>Forsikringsydelser</i>		
	-	-	Pensionsydelser	3.464	3.312
	-	-	Forsikringssummer ved opnåelse af alder	244	238
	-	-	Forsikringssummer ved kritisk sygdom	304	302
	-	-	Forsikringssummer ved førtidspension	83	122
	-	-	Forsikringssummer ved død	441	438
	-	-	Forsikringsydelser, i alt	4.535	4.412
	-	-	Overførsler til andre pensionsordninger	4.696	2.334
	-	-	Udbetalte depoter	243	248
	-	-	Udtrædelser, i alt	4.939	2.582
	-	-	Skadesforebyggende foranstaltninger	-	165
	-	-	Udbetalte ydelser, i alt	9.474	7.159



Anvendt regnskabspraksis

Udbetalte ydelser omfatter løbende ydelser ved alderspension og supplerende førtids- og seniorpension, engangsbeløb udbetalt ved alderspension, førtids- og seniorpension (herunder engangsbeløb ved ressourceforløb), seniorpension og kritiske sygdomme såvel som overførsler til andre selskaber.

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

Noter

Note	Moderselskab		Mio. kr.	Koncern	
	2020	2021		2021	2020
9			Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring		
-	-	-	Bruttopræmier	233	73
-	-	-	Præmieindtægter for egen regning, ialt	233	73
-	-	-	Udbetalte erstatninger	-261	-68
-	-	-	Ændring i erstatningshensættelser	0	-30
-	-	-	Erstatningsudgifter for egen regning, i alt	-261	-98
-	-	-	Ændring i risikomargen	-2	-4
-	-	-	Administrationsomkostninger	-7	-2
-	-	-	Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt	-7	-2
-	-	-	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	-37	-32
-	-	-	Investeringsafkast, i alt	3	2
-	-	-	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	-35	-30
-	-	-	Bruttopræmieindtægter, direkte forsikring, fordelt efter forsikringstagers bopæl: Danmark	233	73
-	-	-	Erstatninger syge- og ulykkesforsikring		
-	-	-	Antal policer (stk.)	425.953	397.460
-	-	-	Antal erstatninger (stk.)	87.652	17.544
-	-	-	Gennemsnitlig erstatning for intrufne skader i kr.	3.000	5.822
-	-	-	Erstatningsfrekvens i pct.	20,6	4,4
-	-	-	Afløbsresultat brutto og for egen regning	0	-
-	-	-	Investeringsafkast		
-	-	-	Investeringsafkast fordelt til syge- og ulykkesforsikring	3	2
-	-	-	Løbetidsforkortelser af hensættelser	-	-
-	-	-	Kursregulering af hensættelser	-	-
-	-	-	Investeringsafkast, i alt inkl. kursreguleringer	3	2

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

Noter

Note	Mio. kr.	2021	2020	2019	2018	2017
9	Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring <i>Fortsat</i>					
	Hoved- og nøgletal, syge og ulykkesforsikring					
	Bruttopræmieindtægter	233	73	-	-	-
	Bruttoerstatningsudgifter	-263	-102	-	-	-
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-7	-2	-	-	-
	Investeringsafkast	3	2	-	-	-
	Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-35	-30	-	-	-
	Erstatningshensættelser til syge- og ulykkesforsikring, i alt	36	34	-	-	-
	Bruttoerstatningsprocent	112,8	140,4	-	-	-
	Bruttoomkostningsprocent	3,2	2,9	-	-	-
	Combined ratio	116,0	143,5	-	-	-
	Operating ratio	114,7	140,5	-	-	-
	Relativt afløbsresultat	0,21	-	-	-	-



Anvendt regnskabspraksis

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

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

Risikomargen er det beløb, som må forventes at skulle betales til en erhverver af forsikringsbestanden, for at denne vil påtage sig risikoen for, at omkostningerne ved at afvikle bestanden af forsikringer afviger fra den opgjorte nutidsværdi af de forventede betalingsstrømme. Ved beregning af risikomargen følges Solvens II standardmodellen vha. en tilnærmelse til de fremtidige solvenskapitalkrav tilbagediskonteret med den anvendte rentekurve og en kapitalomkostningssats på 6,0 pct.



Regnskabsmæssige skøn

Der benyttes regnskabsmæssige skøn ved opgørelse af erstatningshensættelser.

10 Andre indtægter



Anvendt regnskabspraksis

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

11 Andre omkostninger



Anvendt regnskabspraksis

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

Noter

Note	Moderselskab			Koncern	
	2020	2021	Mio. kr.	2021	2020
12			Realiseret resultat		
			<i>Realiseret resultat for forsikringer med ret til bonus</i>		
	-	-	Realiseret resultat før pensionsafkastskat	429	194
	-	-	Pensionsafkastskat vedrørende forsikringer med ret til bonus	-90	-65
			Realiseret resultat efter pensionsafkastskat for forsikringer med ret til bonus	339	129
	-	-	- Overførsel til de enkelte forsikrede (bonus)	8	8
	-	-	- Overførsel til kollektivt bonuspotentiale	16	-28
	-	-	- Overførsel til egenkapitalen	281	119



Anvendt regnskabspraksis

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

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

Egenkapitalen har i hele 2021 haft selvstændige investeringsaktiver.

Desuden tilfalder følgende poster egenkapitalen:

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

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

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

Den samlede, betalte risikoforrentning for 2021 udgør 2,5 mio. kr. Den beregnede risikoforrentning udgør 10,5 mio. kr. og er fastsat så den afspejler en fair pris for den risiko, som egenkapitalen løber.

13 **Anden totalindkomst**



Anvendt regnskabspraksis

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

Noter: Finansielle aktiver og forpligtelser

Note	Moderselskab		Mio. kr.	Koncern	
	2020	2021		2021	2020
14			Investeringsaktiver		
			Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter		
	-	-	Investeringsejendomme	20.063	17.178
	-	-	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
	-	-	Udlån til tilknyttede virksomheder	-	-
	-	-	Kapitalandele i associerede virksomheder	15.415	18.723
	-	-	Udlån til associerede virksomheder	964	1.018
	-	-	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	16.379	19.740
	-	-	Kapitalandele	145.270	114.018
	-	-	Investeringsforeningsandele	4.719	4.853
	-	-	Obligationer*	85.505	78.804
	-	-	Andre udlån	22.691	19.187
	-	-	Afledte finansielle instrumenter	2.454	5.214
	-	-	Øvrige	2.810	4.341
	-	-	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	263.449	226.418
	-	-	Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, i alt	299.891	263.337
	-	-	Gæld til kreditinstitutter	-6.831	-9.590
	-	-	Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-
	-	-	Gæld til associerede virksomheder	-	-
	-	-	Anden gæld	-4.358	-4.694
	-	-	Netto investeringsaktiver tilknyttet markedsrentekontrakter, i alt	288.702	249.052
	-	-	*Heraf obligationer handlet som led i repo-forretninger	6.831	9.618

Noter

Note Mio. kr

14 **Investeringsaktiver** *Fortsat*

Dagsværdihieraki for samtlige finansielle aktiver og forpligtelser

	Noterede priser		Observerbare input		Ikke-observerbare input		I alt	
	Niveau 1		Niveau 2		Niveau 3			
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Aktiver								
Investeringsejendomme	-	-	-	-	20.819	17.828	20.819	17.828
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	-	-	-	-	-	-
- heraf investeringer i ejendomme	-	-	-	-	-	-	-	-
- heraf investeringer i infrastrukturer	-	-	-	-	-	-	-	-
- heraf øvrige	-	-	-	-	-	-	-	-
Udlån til tilknyttede virksomheder	-	-	-	-	-	-	-	-
Kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	-	16.132	19.380	16.132	19.380
- heraf investeringer i ejendomme	-	-	-	-	5.368	4.539	5.368	4.539
- heraf investeringer i infrastrukturer	-	-	-	-	5.445	5.493	5.445	5.493
- heraf øvrige	-	-	-	-	5.319	9.348	5.319	9.348
Udlån til associerede virksomheder	-	-	-	-	1.000	1.056	1.000	1.056
Kapitalandele	108.332	87.055	-	-	39.640	29.281	147.972	116.337
Investeringsforeningsandele	4.789	4.941	-	-	-	-	4.789	4.941
Obligationer	85.373	78.266	7.860	8.733	-	-	93.233	86.998
Andre udlån	11.671	10.561	2	-	12.260	9.663	23.933	20.223
Afledte finansielle instrumenter	24	173	2.878	5.846	-	-	2.902	6.019
Øvrige	-	-	2.827	4.471	-	-	2.827	4.471
I alt	210.189	180.995	13.566	19.050	89.851	77.208	313.606	277.253
Forpligtelser								
Gæld til kreditinstitutter	-	-	-7.342	-10.332	-	-	-7.342	-10.332
Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-	-	-	-	-	-	-
Gæld til associerede virksomheder	-	-	-	-	-111	-110	-111	-110
Anden gæld	-1.092	-881	-3.320	-3.312	-25	-31	-4.437	-4.225
I alt	-1.092	-881	-10.663	-13.644	-135	-141	-11.890	-14.667

Noter

Note Mio. kr

14 Investeringsaktiver *Fortsat*

Specifikation af årets bevægelser på niveau 3 aktiver

	Investerings- ejendomme		Kapitalandele i associerede virksomheder		Udlån til associerede virksomheder	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Balance primo	17.828	16.660	19.380	19.482	1.056	1.062
Årets realiserede/urealiserede gevinst eller tab indregnet i resultatet	721	75	3.315	236	-	-
Køb/indskud	2.289	1.180	763	2.963	-56	-6
Salg/udlodning	-19	-87	-7.358	-3.301	-	-
Reklassifikation	-	-	32	-	-	-
Flytning til niveau 3	-	-	-	-	-	-
Flytning ud af niveau 3	-	-	-	-	-	-
Balance ultimo	20.819	17.828	16.132	19.380	1.000	1.056

	Kapitalandele		Andre udlån		Gæld til associerede virksomheder	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Balance primo	29.281	26.695	9.663	8.245	-110	-110
Årets realiserede/urealiserede gevinst el. tab indregnet i resultatet	9.745	-10	744	-39	-1	-
Køb/Indskud	9.366	7.831	6.156	2.512	-	-
Salg/Udlodning	-8.710	-5.123	-4.303	-1.055	-	-
Reklassifikation	-42	0	-	-	-	-
Flytning til niveau 3	-	-	-	-	-	-
Flytning ud af niveau 3	-	-112	-	-	-	-
Balance ultimo	39.640	29.281	12.260	9.663	-111	-110

	Anden gæld		I alt	
	2021	2020	2021	2020
Balance primo	-31	-31	77.066	72.002
Årets realiserede/urealiserede gevinst el. tab indregnet i resultatet	25	-	14.550	262
Køb/Indskud	-	-	18.519	14.480
Salg/Udlodning	-29	-	-20.419	-9.566
Reklassifikation	-	-	10	-
Flytning til niveau 3	-	-	-	-
Flytning ud af niveau 3	-	-	-	-112
Balance ultimo	-25	-31	89.716	77.066

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

Noter

Note

14 **Investeringsaktiver** *Fortsat*



Anvendt regnskabspraksis

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

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

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

Niveau 1 - Noterede priser

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

Niveau 2 - Observerbare input

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

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

Niveau 3 - Ikke observerbare input

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

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

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

Udlån til associerede virksomheder måles til amortiseret kostpris.

Noter

Note

14 Niveau 3 - Ikke observerbare input *Fortsat*

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

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



Regnskabsmæssige skøn - niveau 3 Investeringsaktiver og forpligtelser

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

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

Værdiansættelsen af ejendomme sker ud fra en af ledelsen fastsat afkastprocent samt forventet driftsresultat for hver ejendom. Afkastprocenten afhænger af beliggenhed, anvendelsesmuligheder, stand, lejernes bonitet samt lejekontraktens løbetid. Værdiansættelsen understøttes af eksterne mæglervurderinger.

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

Aktivklasser	Dagsværdiernes følsomhed over for ændringer i ikke observerbare input
Investerings ejendomme	En stigning i afkastkravet på 1 procentpoint vil medføre et fald i markedsværdien på 3,9 mia. kr., mens en nedsættelse på 1 procentpoint vil medføre en stigning på 6,1 mia. kr.
Kapitalandele i associerede virksomheder	En stigning i afkastkravet på 1 procentpoint vil medføre et fald i markedsværdien på 2,1 mia. kr., mens en nedsættelse på 1 procentpoint vil medføre en stigning på 3,3 mia. kr.
Andre udlån	En stigning på 1 procentpoint i investeringsspecifikke kreditspænd-benchmark vil medføre et fald i markedsværdien på 232 mio.kr., mens et fald på 1 procentpoint i investeringsspecifikke kreditspænd-benchmark vil medføre en stigning på 123 mio. kr.

Noter

Note	Moderselskab			Koncern	
	2020	2021	Mio. kr.	2021	2020
15			Investeringsejendomme		
	-	-	Dagsværdi primo	649	596
	-	-	Tilgange i årets løb	74	55
	-	-	Afgang i årets løb	-2	-5
	-	-	Årets værdiregulering til dagsværdi	35	3
	-	-	Investeringsejendomme ultimo	756	649
			Vægtet gennemsnit af afkastprocenter anvendt ved opgørelse af dagsværdi		
	-	-	Kontorejendomme	4,50	4,65
	-	-	Retail ejendomme	4,74	4,93
	-	-	Øvrige erhvervs ejendomme	5,62	6,12
	-	-	Boligejendomme	3,62	4,03



Anvendt regnskabspraksis

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

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



Regnskabsmæssige skøn

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

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

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

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

Noter

Note

16 Tilknyttede og associerede virksomheder

Navn	Hjemsted	Aktivitet	Ejerandel pct.	Resultat i mio. kr.	Egenkapital mio. kr.
<i>Tilknyttede virksomheder</i>					
PensionDanmark Uddannelsesfonde A/S PensionDanmark	København	Administration	100,0	-1	16
Pensionsforsikringsaktieselskab	København	Livsforsikring	100,0	263	5.016
MCF PD Fund LP	København	Udlån	100,0	216*	1.339
PensionDanmark Ejendomme Holding K/S ¹ Komplementarselskabet	København	Ejendomme	100,0	2.458	28.573
PensionDanmark Ejendomme ApS	København	Ejendomme	100,0	0	0
Nysted Havvindmøllepark K/S ¹	København	Infrastruktur	100,0	65	683
PD Anholt Havvindmøllepark K/S ¹	København	Infrastruktur	100,0	263	6.059
PD Alternative Investments US Inc.	USA	Infrastruktur	100,0	49*	228
PD Alternative Investments NL ApS	København	Infrastruktur	100,0	-229	985
PD Alternative Investments UK K/S ¹	København	Infrastruktur	100,0	251*	544
<i>Associerede virksomheder</i>					
Behandlerbooking P/S	København	Software-udvikling	50,0	0	10
CI Artemis K/S	København	Energiinfrastruktur	100,0	161	1.682
CI Artemis II K/S	København	Energiinfrastruktur	85,0	171	1.181
CIV II 2014 K/S	København	Energiinfrastruktur	40,0	201	857
CIV IV Sponsor Investor US K/S	København	Energiinfrastruktur	25,0	0	60
Copenhagen Infrastructure New Markets Fund I K/S	København	Energiinfrastruktur	24,4	-114	312
Copenhagen Infrastructure I K/S	København	Energiinfrastruktur	100,0	964	66
Copenhagen Infrastructure II K/S	København	Energiinfrastruktur	27,3	1.493	7.517
Danske Standardfærger K/S	København	Infrastruktur	100,0	-	5
EnergiØ K/S	København	Energiinfrastruktur	33,3	0	107
Maritime Investment Fund I K/S	København	Infrastruktur	43,3	75*	111
Maritime Investment Fund II K/S	København	Infrastruktur	23,2	770*	2.890
Green Power Partners K/S	København	Vedvarende energianlæg	35,0	657	1.225

*Omregnet fra lokal valuta.

¹ Ovenstående selskaber samt selskabet K/S Tangen 27, Aarhus N, aflægger ikke separate årsregnskaber, i henhold til undtagelsesbestemmelsen i Årsregnskabsloven § 5.

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



Anvendt regnskabspraksis

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

Noter

Note

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

§ **Anvendt regnskabspraksis**

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

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

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

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

Udlån til tilknyttede og associerede virksomheder måles til amortiseret kostpris.

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

Gæld til datterselskaber relateret til markedsrenteprodukter har tidligere været klassificeret som Anden gæld. Mellemværender med tilknyttede virksomheder for markedsrente produkter bliver nu elimineret inden for posten Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter.

17 **Likvide beholdninger og gæld til kreditinstitutter**

§ **Anvendt regnskabspraksis**

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

Gæld til kreditinstitutter omfatter blandt andet repo-forretninger.

Noter

Note Mio. kr

18 Afledte finansielle instrumenter

2021	Løbetid	Teknisk hovedstol	Positiv dagsværdi	Negativ dagsværdi
Renteswaps	0-39 år	12.159	824	-303
Inflationsswaps	9-14 år	5.457	748	-
Credit Default Swap	2 år	1	-	-
Rentefutures	2-3 mdr.	-17.522	326	-20
Aktiefutures	0-3 mdr.	22.118	284	-21
Udbyttefutures	1-5 år	1.712	5	-
Valutaterminalsforretninger	0-54 mdr.	93.367	713	-2.997
Warrants	4 år	2	2	-
Afledte finansielle instrumenter, i alt			2.902	-3.342

Indregnet i balanceposten Afledte finansielle instrumenter

449

Indregnet i balanceposten Investeringsaktiver tilknyttet markedsrentekontrakter jf. note 14.

2.454

Indregnet i balanceposten Anden gæld

-3.342

2020	Løbetid	Teknisk hovedstol	Positiv dagsværdi	Negativ dagsværdi
Renteswaps	0-40 år	17.709	2.351	-1.636
Inflationsswaps	14-15 år	3.686	133	-
Credit Default Swaps	3 år	1	-	-
Rentefutures	2-3 mdr.	-3.485	-	-1
Aktiefutures	0-3 mdr.	16.837	199	-77
Udbyttefutures	1-5 år	1.211	-	-
Aktieoptioner	0-1 md.	3.888	164	-
Valutaterminalsforretninger	0-66 mdr.	80.445	3.171	-1.663
Afledte finansielle instrumenter, i alt			6.018	-3.378

Indregnet i balanceposten Afledte finansielle instrumenter

805

Indregnet i balanceposten Investeringsaktiver tilknyttet markedsrentekontrakter jf. note 14.

5.214

Indregnet i balanceposten Anden gæld

--3.378

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

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

Aktiefutures består af futures på aktieindeks, hvor de tre største eksponeringer er til S&P 500 (USA), Euro Stoxx 50 (Eurozonen) og Topix (Japan). I forbindelse med indgåelse af aftaler om afledte finansielle instrumenter er der ultimo 2021 deponeret aktiver til sikkerhed for et beløb på 1.806 mio. kr. sammenlignet med 472 mio. kr. i 2020.

PensionDanmark har samtidigt modtaget aktiver til sikkerhed for 992 mio. kr. mod 3.087 mio. kr. i 2020.

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

Noter

Note

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

Risikostyring

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

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

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

Investeringsmæssige risici

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

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

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

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

Markedsrisiko

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

PensionDanmarks markedsrisiko styres via fastsatte grænser for forskellige risikomål. Opgørelse, overvågning og rapportering af markedsrisici sker på daglig basis. Direktionen modtager dagligt rapportering om risici. Besty-

relsen modtager rapportering om udvikling i markedsrisici på kvartalsbasis.

Likviditetsrisiko

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

Modpartsrisiko

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

Koncentrationsrisiko

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

Forsikringsmæssige risici

Forsikringsrisiciene i PensionDanmark knytter sig til forsikringsdækningerne ved dødsfald, førtids- og seniorpensionering og kritiske sygdomme samt til de livsvarige alderspensioner og løbende førtidspensioner i tilknytning til usikkerheden omkring medlemmernes levetid. Derudover indgår sundhedsordningen også i forsikringsrisiciene.

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

Noter

Note

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

samtidig er selskabets kapitalgrundlag kun i meget begrænset omfang påvirket af fx et fald i dødeligheden for disse medlemmer.

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

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

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

Operationel risiko

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

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

Risikoen tilknyttet til outsourcing

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

Outsourcingpartnere

Hosting (Cloud) (Kritisk eller vigtig outsourcing)	Microsoft Azure
Ejendomsadministration	DEAS A/S
Formueforvaltning	Flere eksterne partnere, jf. pensiondanmark.com

Øvrige operationelle risici

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

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

Sikkerhedsniveau

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

Målsætninger for risikostyringen

De operationelle risici søges begrænset mest muligt ved forretningsgange og funktionsadskillelser. De forsikringsmæssige risici er i stor udstrækning givne ved forretningsmodellen (obligatorisk pensionsopsparing forankret i over-

Noter

Note

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

enskomstsystemet og etårige gruppeforsikringer). De finansielle risici styres aktivt ved beslutninger og politikker, der sikrer et fornuftigt risikoniveau og et betryggende forhold mellem afkast og risiko. Da næsten alle medlemmer selv bærer de finansielle risici og risikoen for forlængede levetider, er det begrænset med risiko for egenkapitalen.

Egenkapitalens aktiver er investeret med en moderat risikoprofil, som indebærer, at kun i en 100-årsbegivenhed vil det beregnede tab overstige 14,2 pct. før skat svarende til ca. 600 mio. kr. efter skat.

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

Noter

Note

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

	Primo	Ultimo	Afkast i pct. p.a. før skat
Grunde og bygninger, i alt	23.781	30.836	11,4
Noterede kapitalandele	104.663	129.390	20,8
Unoterede kapitalandele	11.455	18.388	37,3
Kapitalandele, i alt	116.118	147.778	22,6
Stats- og realkreditobligationer	32.743	26.095	-2,1
Indeksobligationer	7.190	6.733	-0,4
Kreditobligationer og udlån	42.866	50.788	3,8
Obligationer og udlån, i alt	82.799	83.617	1,1
Øvrige investeringsaktiver	33.384	31.706	19,1

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

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

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

Noter

Note	Moderselskab		Mio. kr.	Koncern	
	2020	2021		2021	2020
21			Registrerede aktiver		
	-	-	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	32.838	30.909
	-	-	Udlån til tilknyttede virksomheder	-	522
	-	-	Kapitalandele i associerede virksomheder	4.892	10.182
	-	-	Kapitalandele	148.880	116.651
	-	-	Investeringsforeningsandele	4.719	4.853
	-	-	Obligationer	81.964	75.644
	-	-	Andre udlån	19.592	15.589
	-	-	Afledte finansielle instrumenter	1.304	2.471
	-	-	Likvide beholdninger	4.924	6.914
	-	-	Aktiver registreret til dækning af de forsikringsmæssige hensættelser, i alt	299.111	263.735

Noter: Livsforsikringshensættelser

Note	Moterselskab			Koncern	
	2020	2021	Mio. kr.	2021	2020
22			Gruppelivsbonushensættelse		
	-	-	Gruppelivsbonushensættelse, primo	3.372	3.527
	-	-	Ændring i gruppelivsbonushensættelse	139	-155
	-	-	Gruppelivsbonushensættelse, ultimo	3.511	3.372
	-	-	Erstatningshensættelser	346	325
	-	-	Gruppelivsbonushensættelse	3.166	3.047
	-	-	Gruppelivsbonushensættelse, ultimo	3.511	3.372



Anvendt regnskabspraksis

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

Noter

Note	Moderselskab			Koncern	
	2020	2021	Mio. kr.	2021	2020
23			Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter		
	-	-	Livsforsikringshensættelser, i alt primo	4.293	4.366
	-	-	Fortjenstmargen primo	0	0
	-	-	Forsikringsmæssige hensættelser, i alt primo	4.293	4.366
	-	-	Kollektivt bonuspotentiale primo	-110	-138
	-	-	Akkumuleret værdiregulering primo	-1.720	-1.580
	-	-	Retrospektive hensættelser, i alt primo	2.462	2.648
	-	-	Bruttopræmier	7	7
	-	-	Stykomkostninger	0	0
	-	-	Forsikringsydelse	-222	-226
	-	-	Risikooverskud/-underskud	18	0
	-	-	Kontorente	85	79
	-	-	Overførsel af opsparingssikring mv.	-42	-44
	-	-	Retrospektive hensættelser, i alt ultimo	2.308	2.462
	-	-	Akkumuleret værdiregulering ultimo	1.432	1.720
	-	-	Kollektivt bonuspotentiale ultimo	127	110
	-	-	Forsikringsmæssige hensættelser, i alt ultimo	3.866	4.293
	-	-	Fortjenstmargen ultimo	0	0
	-	-	Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter, i alt ultimo	3.866	4.293



Anvendt regnskabspraksis

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

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

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

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

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

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

Noter

Note

23 Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter *Fortsat*

Anvendt regnskabspraksis *Fortsat*

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

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



Regnskabsmæssige skøn

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

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

Modeldødeligheden er opdateret i 2021 på baggrund af Finanstilsynets opdaterede benchmark og data for PensionDanmarks bestand.

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

Noter

Note Mio. kr.

23 **Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter** *Fortsat*

Fordelt på grundlagsrente/relevante delbestande:

Grundlagsrente	Garanterede ydelser	Risiko-margin	Individuelt bonus-potentiale	Kollektivt bonus-potentiale	Livsforsikringshensættelser i alt
Ultimo året					
1,50	895	3	-	35	934
2,50	436	28	-	91	555
2,50 uden ret til bonus	336	24	-	-	361
4,25	1.904	113	-	-	2.017
Ialt	3.572	168	-	127	3.866
Primo året					
1,50	1.047	4	-	41	1.092
2,50	500	33	-	69	602
2,50 uden ret til bonus	379	34	-	-	413
4,25	2.029	156	-	0	2.186
Ialt	3.955	228	-	110	4.293

Grundlagsrente	Særlige vilkår	Forrentning af kundemidler før skat (pct.)	Afkastprocent	Bonusgrad (pct.)
1,50	Ydelsen er garanteret med en beregningsrente på 1,5 pct.	-0,8	-1,6	4,4
2,50	Ydelsen er garanteret med en beregningsrente på 2,5 pct.	-5,0	-5,6	32,2
2,50 uden ret til bonus	Ydelsen er et lønafhængigt pensioentsagn	-	-	-
4,25	Ydelsen er garanteret med en beregningsrente på 4,25 pct.	-5,8	-6,5	0,0

Noter

Note	Moderselskab			Koncern	
	2020	2021	Mio. kr.	2021	2020
24			Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter		
-	-	-	Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter, i alt primo	256.292	236.003
-	-	-	Fortjenstmargen, primo	0	0
-	-	-	Forsikringsmæssige hensættelser, markedsrenteprodukter, i alt primo	256.292	236.003
-	-	-	Bruttoopræmier	12.972	12.358
-	-	-	Stykomkostninger	-229	-222
-	-	-	Forsikringsydelse	-8.418	-5.902
-	-	-	Rentetilskrivning (markedsafkast) mv.	30.498	13.192
-	-	-	Overførsler til opsparingssikring mv.	836	862
-	-	-	Overførsel fra egenkapital	0	1
-	-	-	Forsikringsmæssige hensættelser, markedsrenteprodukter, i alt ultimo	291.951	256.292
-	-	-	Fortjenstmargen ultimo	0	0
-	-	-	Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter, i alt ultimo	291.951	256.292
-	-	-	Forrentning af kundemidler efter skat (pct.)	14,1	6,8

Markedsrentekontrakter er tegnet uden garanti og forrentes med markedsafkast.



Anvendt regnskabspraksis

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

Noter

Note

24 Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter *Fortsat*

År til pension	Pct. af gennemsnitlige hensættelser	Afkast i pct.	Risiko
Livrente - høj risiko			
30 år	0,0	20,1	5,25
15 år	0,0	19,6	5,25
5 år	0,0	16,4	4,75
5 år efter	0,0	11,7	4,25
Livrente - middel risiko			
30 år	0,6	16,0	4,75
15 år	1,6	15,7	4,75
5 år	1,8	13,2	4,50
5 år efter	0,8	8,3	3,75
Livrente - lav risiko			
30 år	0,0	8,8	4,25
15 år	0,0	8,7	4,25
5 år	0,0	7,8	3,75
5 år efter	0,0	5,2	3,50
Ratepension og aldersopsparing - høj risiko			
30 år	0,0	20,1	5,25
15 år	0,0	19,6	5,25
5 år	0,0	16,4	4,75
5 år efter	0,0	8,2	3,75
Ratepension og aldersopsparing - middel risiko			
30 år	0,7	16,0	4,75
15 år	1,2	15,7	4,75
5 år	1,3	13,2	4,50
5 år efter	0,3	4,9	3,25
Ratepension og aldersopsparing - lav risiko			
30 år	0,0	8,8	4,25
15 år	0,0	8,7	4,25
5 år	0,0	7,8	3,75
5 år efter	0,0	2,9	3,25

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

Noter

Note	Moderselskab			Koncern	
	2020	2021	Mio. kr.	2021	2020
25			Ændring i livsforsikringshensættelser		
	-	-	Ændring i gruppelevshensættelser	139	-155
	-	-	Ændring i livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter	-426	-73
	-	-	Ændring i livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter	35.657	20.289
	-	-	Ændring i livsforsikringshensættelser, i alt	35.370	20.061
26			Aktiekapital		
	10.424	10.424	Nominel værdi af aktier udstedt i klasse I, af nominelt kr. 50, eller multipla heraf	10.424	10.424
	2.225	2.225	Nominel værdi af aktier udstedt i klasse II, af nominelt kr. 50, eller multipla heraf	2.225	2.225
27			Kapitalgrundlag		
	4.774	5.035	Egenkapital	5.035	4.774
	-	-	Immaterielle aktiver	-216	-138
	4.774	5.035	Kapitalgrundlag	4.819	4.636



Anvendt regnskabspraksis

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

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

Noter

Note	Moterselskab			Koncern	
	2020	2021	Mio. kr.	2021	2020
28	-	-	Udlæg fra egenkapitalen Udlæg vedrørende bestande med ydelsesgarantier Heraf fra perioden før 1. januar 2016	81 -	60 -



Anvendt regnskabspraksis

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

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

Noter: Øvrige aktiver og forpligtelser

Note	Moderselskab			Koncern	
	2020	2021	Mio. kr.	2021	2020
29			Immaterielle og materielle aktiver		
			Domicilejendomme		
	-	-	Kostpris primo	561	561
	-	-	Tilgang i året	0	0
	-	-	Kostpris ultimo	561	561
	-	-	Afskrivninger primo	-26	-22
	-	-	Årets afskrivninger	-5	-4
	-	-	Afskrivninger ultimo	-31	-26
	-	-	Dagsværdiregulering primo	79	30
	-	-	Årets dagsværdiregulering	52	49
	-	-	Dagsværdiregulering ultimo	131	79
	-	-	Domicilejendomme ultimo	661	614
	-	-	Vægtet gennemsnit af afkastprocenter anvendt ved opgørelse af dagsværdi	3,25	3,50



Anvendt regnskabspraksis

Domicilejendomme

Domicilejendomme værdiansættes til omvurderet værdi svarende til dagsværdi på balancetidspunktet.

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

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

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

Immaterielle aktiver

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

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

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

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

Noter

Note

29 **Anvendt regnskabspraksis** *Fortsat*

Materielle aktiver

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

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

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

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

Værdiforringelse

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

30 **Tilgodehavender**



Anvendt regnskabspraksis

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

31 **Andre periodeafgrænsningsposter**



Anvendt regnskabspraksis

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

32 **Anden gæld**



Anvendt regnskabspraksis

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

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

Noter

Note	Morderselskab		Mio. kr.	Koncern	
	2020	2021		2021	2020
33			Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser		
			<i>Sikkerhedsstillelse</i>		
	-	-	Obligationer solgt som led i repoforretninger og indregnet i balancen	7.343	10.363
			Koncernen er frivilligt momsregistreret vedrørende visse ejendomme		
	-	-	Den resterende momsreguleringsforpligtelse udgør	572	545
			<i>Eventualforpligtelser</i>		
	-	-	Tilsagn om investeringer og kontraktlige forpligtelser	37.681	34.347
			Vedrører endnu ikke trukne tilsagn til equity-, infrastruktur- og ejendomsfonde og forventes trukket inden for tre til fem år.		
			PensionDanmark A/S hæfter som selvskyldnerkautionist for betalingsforpligtelser i investeringsrelaterede joint ventures.		
	-	-	Kautionen udgør maksimalt	319	311
	-	-	PensionDanmark A/S indestår over for en række entreprenører for betaling i henhold til entreprisekontrakter. Restforpligtelserne udgør	1.727	1.136

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

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

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



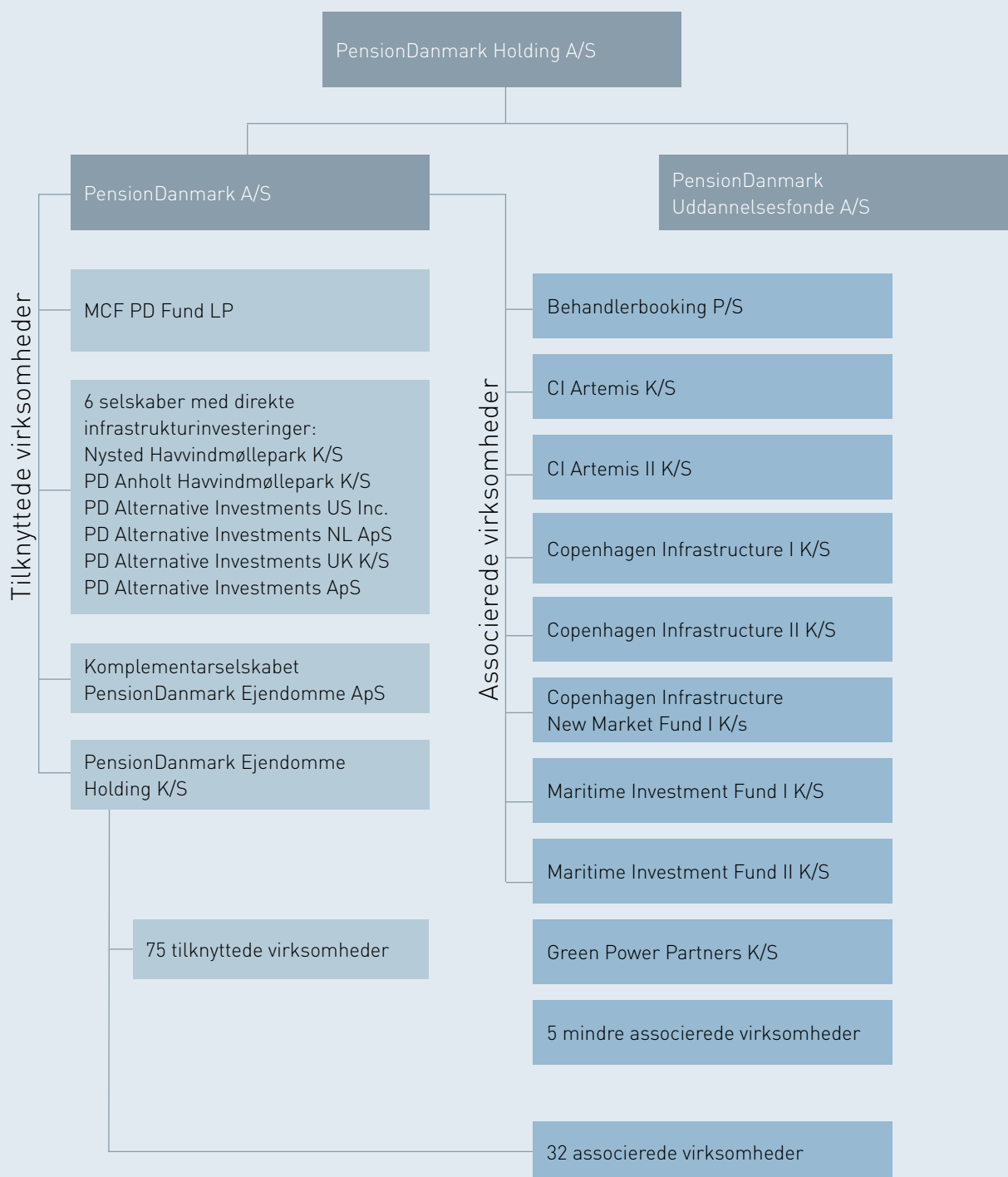
Anvendt regnskabspraksis

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

Noter

Note

34 Koncerndiagram



Noter

Note	Moderselskab			Koncern	
	2020	2021	Mio. kr.	2021	2020
35			Nærtstående parter		
			PensionDanmark Holding A/S er det ultimative moderselskab i i PensionDanmark-koncernen.		
			Transaktioner med nærtstående parter indgås og afregnes på markedsbaserede vilkår eller omkostningsdækkende basis. Koncernens it-drift og -udvikling, personaleadministration, intern revision mv. varetages af PensionDanmark A/S. Der henvises til note 16 for en oversigt over koncernens tilknyttede og associerede virksomheder.		
			Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder udøver almindelige investeringsaktiviteter, og der er derfor løbende kapitalindskud og -udtræk i virksomhederne, som foretages af PensionDanmark A/S		
			Herudover er der ikke transaktioner med associerede virksomheder.		
			Der har i regnskabsåret været følgende transaktioner mellem nærtstående parter:		
			Moderselskab		
	0	0	Administrative ydelser	-	-
	0	0	Renteomkostninger	-	-
			Associerede virksomheder		
	-	-	Administrative ydelser	-	-
	-	-	Renteindtægter	41	39
	-	-	Renteudgifter	-21	-17

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

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

Noter

Note

36 Bestyrelsen

Medlemmer	Andre ledelseshverv	
<p>Lars Sandahl Sørensen (næstformand) Adm. direktør, DI Født 1963 Medlem af bestyrelsen siden 2019</p>	<p>PensionDanmark Pensionsforsikingsaktieselskab A/S af 3. juni 1986 ATP Lønmodtagernes Garantifond Arbejdsmarkedets Fond for Udstationerede Seniorpensionenheden Københavns Lufthavne A/S (tiltrådt april 2021)</p>	<p>Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesformand Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem</p>
<p>Morten Andersen Borgmester, Nordfyns Kommune Født 1975 Medlem af bestyrelsen siden 2014</p>	<p>PensionDanmark Pensionsforsikingsaktieselskab FynBus Nordfyns Erhvervselskab A/S Erhvervshus Fyn P/S Hans Christian Andersen Airport S.M.B.A Trafikselskaberne i Danmark</p>	<p>Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesformand Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem</p>
<p>Lydia Callesen Gruppenformand, 3F Den Offentlige Gruppe Født 1967 Medlem af bestyrelsen siden 2019</p>	<p>PensionDanmark Pensionsforsikingsaktieselskab</p>	<p>Bestyrelsesmedlem</p>
<p>Kirstine Damkjær Professionelt bestyrelsesmedlem Født 1970 Medlem af bestyrelsen siden 2019</p>	<p>PensionDanmark Pensionsforsikingsaktieselskab Eksport Kredit Finansiering A/S (fratrådt marts 2021) EKF Danmarks Eksportkredit (fratrådt marts 2021) Danish-Chinese Business Forum (fratrådt april 2021) Africa Finance Corporation (tiltrådt april 2021) Bank Invest (tiltrådt april 2021) Bladt Holding A/S og datterselskaber (tiltrådt maj 2021), Thomas Lloyd Energy Impact Trust Plc (tiltrådt december 2021)</p>	<p>Bestyrelsesmedlem Direktør Direktør Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem</p>
<p>Troels Blicher Danielsen Adm. direktør, TEKNIQ Arbejdsgiverne Født 1976 Medlem af bestyrelsen siden 2020</p>	<p>PensionDanmark Pensionsforsikingsaktieselskab Fonden Pension for Selvstændige</p>	<p>Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem</p>

Noter

Note

36 **Bestyrelsen** *Fortsat*

Medlemmer	Andre ledelseshverv	
<p>Claus von Elling Gruppeformand, 3F Byggegruppen Født 1966 Medlem af bestyrelsen siden 2019</p>	PensionDanmark Pensionsforsikingsaktieselskab Rørvig Centret A/S Fonden Femern Belt Development Danmarks Grønne Investeringsfond (tiltrådt maj 2021) Teknologisk Institut	Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem
<p>Peter Kaae Holm Gruppeformand, 3F Den Grønne Gruppe Født 1958 Medlem af bestyrelsen siden 2017</p>	PensionDanmark Pensionsforsikingsaktieselskab Mejeriindustriens Uddannelsesfond Jordbrugets Kompetencefond Rørvig Centret A/S	Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesformand Bestyrelsesformand Bestyrelsesmedlem
<p>Peter Engberg Jensen Professionelt bestyrelsesmedlem Født 1953 Medlem af bestyrelsen siden 2014</p>	PensionDanmark Pensionsforsikingsaktieselskab Finansiell Stabilitet Investeringsforeningen PFA Invest Den Sociale Kapitalfond Nordic Investment Bank 15. juni Fonden 15. JF Invest A/S Aborethusene A/S Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab og 100% ejet datterselskab	Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesformand Bestyrelsesformand Bestyrelsesformand Formand for kontrolkomitéen Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesformand Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem
<p>Gert Rinaldo Jonassen Ordførende direktør, Arbejdernes Landsbank Født 1959 Medlem af bestyrelsen siden 2013</p>	PensionDanmark Pensionsforsikingsaktieselskab AL Finans A/S BEC Financial Technologies a.m.b.a. PRAS A/S Ejendomsselskabet Sluseholmen A/S Danmarks Grønne Investeringsfond (tiltrådt maj 2021)	Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesformand Næstformand Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesformand Næstformand
<p>Camilla Khokhar Vicedirektør, DI Født 1974 Medlem af bestyrelsen siden 23. marts 2021</p>	PensionDanmark Pensionsforsikingsaktieselskab Fonden for Entreprenørskab	Bestyrelsesmedlem, Bestyrelsesmedlem

Noter

Note

36 **Bestyrelsen** *Fortsat*

Medlemmer	Andre ledelseshverv	
<p>Brian Mikkelsen Adm. direktør, Dansk Erhverv Født 1966 Medlem af bestyrelsen siden 2018</p>	<p>PensionDanmark Pensionsforsikingsaktieselskab Kraks Fond ATP Ove K. Invest A/S</p>	<p>Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesformand Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesformand</p>
<p>John Nielsen Forbundsformand, Serviceforbundet Født 1968 Medlem af bestyrelsen siden 2018</p>	<p>PensionDanmark Pensionsforsikingsaktieselskab Bolind A/S</p>	<p>Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem</p>
<p>Henrik W. Petersen Forbundsformand, Blik- og Rørarbejderforbundet Født 1970 Medlem af bestyrelsen siden 1. september 2021</p>	<p>PensionDanmark Pensionsforsikingsaktieselskab Blik Holding A/S</p>	<p>Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesformand</p>
<p>Jørgen Juul Rasmussen Forbundsformand, Dansk EL-Forbund Født 1956 Medlem af bestyrelsen siden 2011</p>	<p>PensionDanmark Pensionsforsikingsaktieselskab DFF-Fonden Fonden LO-Skolen Helsingør Fagbevægelsens Fordelsprogram A/S</p>	<p>Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem</p>
<p>Jan Villadsen Gruppenformand, 3F Transportgruppen Født 1957 Medlem af bestyrelsen siden 2008</p>	<p>PensionDanmark Pensionsforsikingsaktieselskab Dansk FolkeFerie Fonden DFF-Fonden Mellieha Holiday Centre (MHC) Playa Atlantico SA (AHC) Chaufførernes Stiftelse</p>	<p>Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem</p>
<p>Pia Voss Juridisk Direktør, HORESTA Født 1964 Medlem af bestyrelsen siden 1. juni 2021</p>	<p>PensionDanmark Pensionsforsikingsaktieselskab Arbejdsmarkedets Feriefond DanPilot - Lodseriet Danmark</p>	<p>Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem</p>

Noter

Note

36 Bestyrelsen *Fortsat*

Bestyrelsens honorarer i 2021

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

På koncernbasis har honorarerne udgjort: Det årlige honorar til formanden og næstformanden udgør 275.000 kr. For øvrige bestyrelsesmedlemmer er honoraret på 137.500 kr. pr. år.

Til formanden for Risiko- og Revisionsudvalget og Af-lønnings-udvalget udbetales i alt et honorar på 275.000 kr. Øvrige medlemmer af Risiko- og Revisionsudvalget modtager et samlet honorar på 275.000 kr.

Udbetalte honorarer i 2021

Per Christensen ¹ (fratrådt 25. januar 2022)	275.000	Peter Engberg Jensen	275.000
Lars Storr-Hansen (fratrådt 1. februar 2021)	68.750	Gert Rinaldo Jonassen	137.500
Morten Andersen	137.500	Tina Møller Madsen ¹ (fratrådt 28. februar 2022)	137.500
Lydia Callesen ¹	137.500	Brian Mikkelsen	137.500
Kirstine Damkjær	275.000	John Nielsen	137.500
Troels Blicher Danielsen ¹	137.500	Jørgen Juul Rasmussen ¹	275.000
Claus von Elling ¹	137.500	Lars Sandahl Sørensen	240.625
Camilla Khokhar (tiltrådt 23. marts 2021)	206.250	Jan Villadsen ¹	137.500
Peter Kaae Holm ¹	137.500	Katia Østergaard (fratrådt 1. juni 2021)	68.750
Pia Voss (tiltrådt 1. juni 2021)	80.208	Henrik W. Petersen 1 (tiltrådt 1. september 2021)	45.833

¹ Udbetalt til organisationen

Noter

Note

37 Direktion

Direktion

Andre ledelseshverv

Adm. direktør Torben Möger Pedersen

Cand.polit.

Født 1955

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

Direktionens samlede aflønning inklusive pension og værdi af fri bil udgjorde 7.472.000 kr. i 2021. (7.081.000 kr. i 2020). Der er ikke knyttet bonusordninger eller resultatlønsaftaler til direktionens ansættelse.

Der udbetales ikke ledelsesvederlag for bestyrelses- og direktionsposter i koncerninterne selskaber.

Koncerninterne selskaber:

Administrerende direktør for:

PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab

Bestyrelsesformand for:

75 100 pct. ejede selskaber med danske ejendomme

8 100 pct. ejede selskaber med infrastrukturaktiver mv.

PensionDanmark Uddannelsesfonde A/S

Direktør for:

Bygge- og Anlægsbranchens Uddannelsesfond

Bygge- og Anlægsbranchens Udviklingsfond

BYG-TIB Uddannelsesfond

Hotel-, Restaurant- og

Turisterhvervets Kompetenceudviklingsfond

Hotel-, Restaurant- og

Turisterhvervets Uddannelses- og Samarbejdsfond

HTSK-fonden

Mejeribrugets Uddannelsesfond

Servicebranchens Udviklingsfond

Bestyrelsesmedlem for:

Copenhagen Business School (formand)

Klimapartnerskabet for finanssektoren (formand)

Danish Society for Education and Business (formand)

Gefion Gymnasium (formand)

Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank

Board Leadership Society

Hedorfs Fond samt datterselskab heraf

The Danish Foreign Policy Society

Net Zero Asset Owner Alliance (Steering Group)

B-Team

Forsikring & Pension

Medlem af investeringskomitéen/board for:

Copenhagen Infrastructure III K/S

Copenhagen Infrastructure IV K/S

Copenhagen Infrastructure New Markets Fund I K/S

Danish Agribusiness Fund

Danish Climate Investment Fund

Danish SDG Investment Fund

Danmarks Grundforskningsfond

Copenhagen Infrastructure ETF I K/S

Noter: Nøgletal

Note	Mio. kr.	2021	2020	2019	2018	2017
38	Hovedtal					
	Præmier	14.449	13.910	13.491	12.965	13.595
	Forsikringsydelse	-9.474	-7.159	-7.540	-8.248	-7.845
	Investeringsafkast	36.412	16.091	28.830	-3.222	16.638
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-259	-232	-249	-230	-223
	Forsikringsteknisk resultat	-79	-94	-7	10	-5
	Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-35	-30	-	-	-
	Årets resultat	270	121	362	126	423
	Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	299.365	263.990	243.896	213.593	212.440
	Egenkapital, i alt	5.085	4.774	4.658	4.295	4.153
	Aktiver, i alt	323.794	287.290	269.105	234.153	231.240



Anvendt regnskabspraksis

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

Noter: Nøgletal

Note	Mio. kr.	2021	2020	2019	2018	2017
39	Nøgletal					
	Afkastnøgletal					
	Afkastprocent relateret til markedsrenteprodukter	14,0	6,4	13,4	-1,6	8,6
	Afkastprocent relateret til gennemsnitsrenteprodukter	1,4	4,5	7,7	1,2	3,5
	Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	4,50	4,50	3,50	3,50	3,75
	Omkostnings- og resultatnøgletal					
	Omkostningsprocent af hensættelser	0,10	0,10	0,12	0,11	0,12
	Omkostninger i kr. pr. forsikret	303	279	307	291	289
	Forrentningsnøgletal					
	Egenkapitalforrentning efter skat	5,5	2,3	8,1	3,0	10,7



Anvendt regnskabspraksis

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

Ledelsens påtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2021 for PensionDanmark Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed.

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

2021 samt af resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar til 31 december 2021. Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 2. marts 2022

Direktion

Torben Möger Pedersen
Adm. direktør

Bestyrelse

Lars Sandahl Sørensen
Næstformand

Morten Andersen

Lydia Callesen

Kirstine Damkjær

Troels Blicher Danielsen

Claus von Elling

Peter Kaae Holm

Peter Engberg Jensen

Gert Rinaldo Jonassen

Camilla Khokhar

Brian Mikkelsen

John Nielsen

Henrik Werner Petersen

Jørgen Juul Rasmussen

Jan Villadsen

Pia Voss

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i PensionDanmark Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for PensionDanmark Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed. Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet".

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler 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 af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for PensionDanmark Holding A/S den 21. marts 2017 for regnskabsåret 2017. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 5 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 koncernregnskabet og årsregnskabet for 2021. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Fortsat*

Centrale forhold ved revisionen

Måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter

Koncernens hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgør 299 mia. kr. pr. 31. december 2021 (264 mia. kr. pr. 31. december 2020). Heraf udgør livsforsikringshensættelser til markedsrenteprodukter 292 mia. kr., livsforsikringshensættelser til gennemsnitsrenteprodukter 4 mia. kr. og gruppelevshensættelser 4 mia.kr.

Måling af livsforsikringshensættelser til gennemsnitsrenteprodukter samt gruppelevshensættelser involverer ledelsesmæssige skøn, der i væsentligt omfang påvirker den regnskabsmæssige værdi.

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

Livsforsikringshensættelser til markedsrenteprodukter er tegnet uden garantier. Vi anser ikke måling af disse hensættelser for omfattet af betydelige risici for fejlinformation, ud over risici relateret til måling af unoterede investeringer.

Vi henviser til ledelsens beskrivelser af koncernens risici samt usikkerheder og skøn i forbindelse med måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i koncernregnskabet note 22, 23 og 24.

Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

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

Vores revisionshandlinger, der er udført i samarbejde med vores aktuaruddannede medarbejdere, har omfattet følgende:

- > Vurdering og test af design, implementering og udførelse af nøglekontroller i de aktuarmæssige modeller samt i processer for fastlæggelse af forudsætninger, indsamling af data og anvendelse af analyser
- > Vurdering af anvendte forudsætninger samt metoder og modeller i forhold til almindeligt accepterede aktuarmæssige standarder, den historiske udvikling og tendenser samt ændringer i forhold til sidste år
- > Vurdering af de anvendte forudsætninger for invaliditets- og dødelighedsintensiteter i forhold til historiske data og markedspraksis
- > Stikprøvevis kontrol af underliggende datas nøjagtighed og fuldstændighed samt stikprøvevis gennemgang af aktuarmæssige beregninger og modeller
- > Analytiske handlinger i form af vurdering af udviklingen i hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i forhold til sidste år.

Vi har endvidere vurderet, hvorvidt noteoplysninger vedrørende hensættelsernes risici og usikkerheder opfylder de relevante regnskabsregler.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Fortsat*

Centrale forhold ved revisionen

Måling af noterede investeringer

Koncernens noterede investeringer udgør 90 mia. kr. pr. 31. december 2021 (77 mia. kr. pr. 31. december 2020) og omfatter blandt andet investeringer i ejendomme, infrastrukturaktiver, aktier og udlån samt fonde og kapitalandele i tilknyttede virksomheder, som investerer i sådanne aktiver.

Vi har vurderet, at målingen af noterede investeringer er et centralt forhold ved revisionen, da målingen indebærer væsentlige ledelsesmæssige skøn og valg, herunder:

- › Valg af værdiansættelsesmetoder, modeller og benchmarks
- › Fastlæggelse af forventede fremtidige pengestrømme
- › Fastsættelse af afkastkrav, herunder investerings-specifikke risikotillæg.

Ændringerne i valg af metoder eller ledelsesmæssige skøn kan have væsentlig indvirkning på målingen af noterede investeringer.

Vi henviser til ledelsens specifikationer og beskrivelser af noterede investeringer i note 14.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiel virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med krav i lov om finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

Baseret på vores risikovurdering har vi revideret den af ledelsen foretagne måling af noterede investeringer. Vores revisionshandling har omfattet følgende:

- › Vurdering og test af design, implementering og udførelse af nøglekontroller for måling af noterede investeringer, herunder processer for fastlæggelse af forudsætninger
- › Vurdering af de anvendte metoder, modeller og parametre med fokus på overensstemmelse med markedspraksis og ændringer i forhold til sidste år
- › Vurdering af væsentlige forudsætninger for fremtidige pengestrømme og fastlagte afkastkrav
- › Afstemning af værdier til modtagne rapporteringer fra eksterne forvaltere af noterede investeringer.

Vi har endvidere vurderet, hvorvidt noteoplysninger vedrørende investeringernes risici og fastlæggelse af centrale forudsætninger for målingen opfylder de relevante regnskabsregler (note 14).

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Fortsat*

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et regnskaberne, 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

- › Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste 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 selskabets interne kontrol.
- › Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- › Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Fortsat*

› Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

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

København, den 2. marts 2022

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor
mne28632



PensionDanmark Holding A/S

Langelinie Allé 43

DK-2100 København Ø

☎ +45 3374 8000

@ info@pension.dk

🌐 pensiondanmark.com

PensionDanmark

