

# Årsrapport 2025

## Pensionsafviklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring

(1. januar 2025 til 31. december 2025)

Godkendt på selskabets generalforsamling

Dato: 23. april 2026

---

Dirigent: Jesper Nemholt

## **Ledelsesberetning**

Side 3: Beretning for 2025

Side 4: Selskabsoplysninger

## **Påtegninger**

Side 5: Ledespåtegning

Side 6: Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## **Årsregnskabet**

Side 8: Resultatopgørelse

Side 9: Balance

Side 10: Egenkapitalopgørelse

Side 11: Noter

# Beretning for 2025

## Pensionsafviklingskassens hovedaktiviteter

Pensionsafviklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring har til opgave at dække pensionsudbetalinger til direktions og visse funktionærer, som har været ansat hos Købstædernes Forsikring, samt disses eventuelle efterladte. Sidste medlem er afgået ved døden i 2024.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Ved regnskabsudarbejdelsen anvendes skøn og vurderinger, som påvirker størrelsen af aktiver og forpligtelser og dermed resultatet i indeværende og kommende år. De væsentligste skøn og vurderinger vedrører fastlæggelsen af afkastprocenter og dagsværdi på investeringsejendomme.

## Usædvanlige forhold

Pensionsafviklingskassen blev i februar 2024 informeret om at det sidste medlem var afgået ved døden. Der er således ingen pensionshensættelser i årsrapporten 2025.

Derudover har der i 2025 ikke været usædvanlige forhold, der i væsentligt omfang har påvirket indregningen eller målingen af Pensionsafviklingskassens aktiver eller forpligtelser.

## Udviklingen i Pensionsafviklingskassens aktiviteter og økonomiske forhold

Pensionsafviklingskassen har opnået et resultat af investeringsvirksomheden på -136 t.kr., svarende til en forrentning af investeringskapitalen primo på -1,8 pct hovedsageligt drevet af værdiregulering af investeringsejendomme.

Renteindtægter og udbytter er faldet som en konsekvens af salg af investeringsaktiver, mens de positive kursreguleringer skyldes det faldende renteniveau. Med baggrund i udviklingen på de finansielle markeder i 2025, finder bestyrelsen investeringsresultatet acceptabelt.

Efter investeringsafkast, udbetaling af pensionsydelser og ændring i pensionshensættelserne realiserede Pensionsafviklingskassen et underskud på 178 t.kr.

Købstædernes Forsikring hæfter for Pensionsafviklingskassens forpligtelser og tilfører kapital til Pensionsafviklingskassen i det omfang Pensionsafviklingskassen ikke har tilstrækkelig kapital til at overholde lovgivningens krav. Der har ikke været behov for kapitaltilførsel i 2025.

## Risiko- og usikkerhedsfaktorer

Pensionsafviklingskassens risikoforhold kan opdeles i kapitalmarkedsrisiko samt kredit- og modpartsrisiko. Kapitalmarkedsrisiko omfatter risiko for kurstab på investeringsaktiver som følge af

ændringer i rente- og aktiekurser. Kredit- og modpartsrisiko omfatter risiko for kurstab på de enkelte selskaber og institutioner.

Ved vurderingen af risici tages udgangspunkt i den samlede risiko knyttet til investeringsaktiverne. Pensionsafviklingskassens bestyrelse har fastlagt politik og retningslinjer for Pensionsafviklingskassens investeringer, herunder rammer for Pensionsafviklingskassens samlede engagement med en enkelt modpart og fordeling mellem investering i forskellige aktivklasser.

## Overskudsdisposition

Bestyrelsen foreslår årets underskud på 178 t.kr. overført til næste år.

## Forventninger til fremtiden

Med bortgangen af det sidste medlem skal Pensionsafviklingskassen opløses. Dette forventes at ske i løbet af 2026. Eventuelle overskydende midler vil tilgå sponsorvirksomheden.

## Betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning indgået aftale om salg af Pensionsafviklingskassens investeringsejendom. Investeringsejendommen er derfor indregnet i årsrapporten til den aftalte salgspris med fradrag af forventede salgsomkostninger.

Herudover er der ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning af væsentlig betydning for Pensionsafviklingskassens økonomiske situation, som ikke er omtalt i beretningen.

# Selskabsoplysninger

## **Pensionsafviklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring**

Strandgade 27A, 1401 København K.

CVR. Nr. 71 97 38 16

Telefon 33 14 37 48

### **Ledelse**

### **Bestyrelse**

Arkitekt Hans Kristian Jensen, formand.

Adm. Direktør Jens Munk Jensen

Adm. Direktør Thomas Olsen

### **Direktør**

Jesper Nemholt, økonomidirektør i Købstædernes Forsikring

### **Ansvarshavende aktuar**

Cand.act. Lasse Geert Jensen

### **Revision**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

### **Generalforsamling**

Ordinær generalforsamling afholdes 23. april 2026 på Pensionsafviklingskassens adresse.

# Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025 for Pensionsafvklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om firmapensionskasser og bekendtgørelse om finansielle rapporter for firmapensionskasser.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af Pensionsafvklingskassens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 og resultatet af Pensionsafvklingskassens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i Pensionsafvklingskassens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som Pensionsafvklingskassen kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*København, den 12. marts 2026*

Jesper Nemholt  
*direktør*

## Bestyrelse

Hans Kristian Jensen  
*formand*

Jens Munk Jensen

Thomas Olsen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til medlemmerne i Pensionsafviklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Pensionsafviklingskassen For Købstædernes almindelige Brandforsikring for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter Lov om firmapensionskasser.

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

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

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

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

*København, den 12. marts 2026*

## **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

Jens Ringbæk  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 27735

## **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen. I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til Lov om firmapensionskasser.

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

# Resultatopgørelse

| kr.  | Note | 2025            | 2024            |
|--|------|-----------------|-----------------|
| Indtægter af investeringsejendom                                     |      | -119.803        | 31.866          |
| Renteindtægter og udbytter m.v.                                      |      | 86.783          | 99.479          |
| Kursreguleringer   | 1    | -100.610        | 798.042         |
| Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed |      | -2.122          | -1.461          |
| <b>Investeringsafkast, i alt</b>                                     |      | <b>-135.752</b> | <b>927.926</b>  |
| <b>Pensionsafkastskat</b>  | 2    | <b>14.882</b>   | <b>-103.247</b> |
| <b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>                   |      | <b>-120.870</b> | <b>824.679</b>  |
| Udbetalte pensionsydelse   | 3    | 0               | -79.107         |
| <b>Pensionsmæssige ydelser f.e.r., i alt</b>                         |      | <b>0</b>        | <b>-79.107</b>  |
| Ændring i pensionshensættelser                                       | 4    | 0               | 179.107         |
| <b>Ændring i pensionsmæssige hensættelser f.e.r., i alt</b>          |      | <b>0</b>        | <b>179.107</b>  |
| Administrationsomkostninger  | 5    | -57.400         | -145.110        |
| <b>Pensionsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>              |      | <b>-57.400</b>  | <b>-145.110</b> |
| <b>Pensionsteknisk resultat</b>                                      |      | <b>-178.270</b> | <b>779.569</b>  |
| <b>Årets nettoresultat</b>   |      | <b>-178.270</b> | <b>779.569</b>  |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b>                               |      |                 |                 |
| Overført til reserve   |      | -178.270        | 779.569         |
| <b>I alt</b>   |      | <b>-178.270</b> | <b>779.569</b>  |

# Balance

| kr.  | Note | 2025                     | 2024                     |
|--|------|--------------------------|--------------------------|
| <b>AKTIVER</b>                                 |      |                          |                          |
| Investeringsejendom                            | 6    | <u>3.510.383</u>         | <u>3.654.288</u>         |
| Obligationer                                   |      | 7.899.450                | 7.855.988                |
| Andre finansielle investeringsaktiver, i alt   | 7    | <u>7.899.450</u>         | <u>7.855.988</u>         |
| <b>Investeringsaktiver, i alt</b>              |      | <b><u>11.409.833</u></b> | <b><u>11.510.276</u></b> |
| Udskudt pensionsafkastskat                     |      | 265.158                  | 250.276                  |
| Likvide beholdninger                           |      | 786.786                  | 915.981                  |
| Øvrige   |      | 500                      | 500                      |
| <b>Andre aktiver, i alt</b>                    |      | <b><u>1.052.444</u></b>  | <b><u>1.166.757</u></b>  |
| Tilgodehavende renter samt optjent leje        |      | 48.833                   | 48.833                   |
| <b>Periodeafgrænsningsposter, i alt</b>        |      | <b><u>48.833</u></b>     | <b><u>48.833</u></b>     |
| <b>AKTIVER, I ALT</b>                          |      | <b><u>12.511.110</u></b> | <b><u>12.725.866</u></b> |
| <b>PASSIVER</b>                                |      |                          |                          |
| Overført resultat                              |      | 12.447.021               | 12.625.291               |
| <b>Egenkapital, i alt</b>                      | 8    | <b><u>12.447.021</u></b> | <b><u>12.625.291</u></b> |
| Garanterede ydelser                            | 9    | 0                        | 0                        |
| <b>Pensionsmæssige hensættelser, i alt</b>     |      | <b><u>0</u></b>          | <b><u>0</u></b>          |
| Gæld i forbindelse med pensionskassevirksomhed |      | 0                        | 575                      |
| Anden gæld                                     |      | 64.089                   | 100.000                  |
| <b>Gæld, i alt</b>                             |      | <b><u>64.089</u></b>     | <b><u>100.575</u></b>    |
| <b>Passiver, i alt</b>                         |      | <b><u>12.511.110</u></b> | <b><u>12.725.866</u></b> |
| Antal medlemmer                                | 10   |                          |                          |
| Øvrige oplysninger                             | 11   |                          |                          |
| Eventualforpligtelser                          | 12   |                          |                          |
| Anvendt regnskabspraksis                       | 13   |                          |                          |

# Egenkapitalopgørelse

| kr.   | Overført resultat |                   |
|---|-------------------|-------------------|
|   | 2025              | 2024              |
| <b>Primo</b>  | <b>12.625.291</b> | <b>11.845.722</b> |
| Udbetaling til sponsorvirksomhed                    | 0                 | 0                 |
| Resultat for perioden                               | -178.270          | 779.569           |
| Samlede indkomst som kan henføres til egenkapitalen | -178.270          | 779.569           |
| Foreslået udbetaling til sponsorvirksomhed          | 0                 | 0                 |
| <b>Ultimo</b>                                       | <b>12.447.021</b> | <b>12.625.291</b> |

| kr.   | 2025             | 2024             |
|---|------------------|------------------|
| <b>Note 1 Kursreguleringer</b>  |                  |                  |
| Obligationer  | 43.463           | 134.649          |
| Ejendomme   | -143.905         | 663.466          |
| Valutakursreguleringer mv.  | -168             | -73              |
|   | <b>-100.610</b>  | <b>798.042</b>   |
| <b>Note 2 Pensionsafkastskat</b>  |                  |                  |
| Årets pensionsafkastskat  | 14.882           | -103.247         |
|   | <b>14.882</b>    | <b>-103.247</b>  |
| <b>Note 3 Udbetalte pensionsydelse</b>  |                  |                  |
| Udbetalte pensioner   | 0                | -79.107          |
|   | <b>0</b>         | <b>-79.107</b>   |
| <b>Note 4 Ændring i pensionshensættelser</b>  |                  |                  |
| Garanterede ydelser   | 0                | 179.107          |
|   | <b>0</b>         | <b>179.107</b>   |
| Der er ikke foretaget kapitalindskud i året.  |                  |                  |
| <b>Note 5 Administrationsomkostninger</b>   |                  |                  |
| Der er ingen ansatte i Pensionsafviklingskassen. Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen, ligesom der ikke ydes pension til bestyrelsen. Et bestyrelsesmedlem har alene krav på pensionsydelse fra Pensionsafviklingskassen som medlem af Pensionsafviklingskassen og ikke som medlem af bestyrelsen. |                  |                  |
| Honorar til revisorer, Deloitte, udgør:   |                  |                  |
| Ordinær revision  | -26.250          | -25.000          |
| Andre erklæringsopgaver   | -27.500          | -26.250          |
| I alt   | <b>-53.750</b>   | <b>-51.250</b>   |
| <b>Note 6 Investeringsejendom</b>   |                  |                  |
| Dagsværdi forudgående regnskabsår   | 3.654.288        | 2.990.822        |
| Årets værdiregulering til dagsværdi   | -143.905         | 663.466          |
| Dagsværdien på balancetidspunktet   | <b>3.510.383</b> | <b>3.654.288</b> |
| Der er efter regnskabsårets afslutning indgået aftale om salg af investeringsejendommen. Investeringsejendommen er derfor indregnet i årsrapporten til den aftalte salgspris med fradrag af forventede salgskomkostninger.  |                  |                  |
| <b>Note 7 Andre finansielle investeringsaktiver</b>   |                  |                  |
| Statsobligationer   | 5.649.540        | 5.609.520        |
| Realkreditobligationer  | 2.249.910        | 2.246.468        |
| Andre finansielle investeringsaktiver, i alt  | <b>7.899.450</b> | <b>7.855.988</b> |

## Note 8 Egenkapital

|                          |                   |                   |
|--------------------------|-------------------|-------------------|
| Overført resultat primo  | 12.625.291        | 11.845.722        |
| Årets resultat           | -178.270          | 779.569           |
| Overført resultat ultimo | <u>12.447.021</u> | <u>12.625.291</u> |

|                    |                   |                   |
|--------------------|-------------------|-------------------|
| Egenkapital ultimo | <u>12.447.021</u> | <u>12.625.291</u> |
|--------------------|-------------------|-------------------|

Basiskapitalen kan opgøres således:

|              |                   |                   |
|--------------|-------------------|-------------------|
| Egenkapital  | 12.447.021        | 12.625.291        |
| Basiskapital | <u>12.447.021</u> | <u>12.625.291</u> |

|             |   |   |
|-------------|---|---|
| Kapitalkrav | 0 | 0 |
|-------------|---|---|

Principper for fordeling af resultat: Resultatet overføres til egenkapitalen.

## Note 9 Pensionsmæssige hensættelser

|                                     |          |          |
|-------------------------------------|----------|----------|
| Pensionsmæssige hensættelser primo  | 0        | 179.107  |
| Pensionsydelse                      | 0        | -79.107  |
| Øvrige ændringer                    | 0        | -100.000 |
| Pensionsmæssige hensættelser ultimo | <u>0</u> | <u>0</u> |

Bogførte værdier af aktiver, der tjener til sikkerhed for forsikringsmæssige hensættelser (registrerede aktiver):

|              |                  |                  |
|--------------|------------------|------------------|
| Obligationer | 7.899.450        | 7.855.988        |
| I alt        | <u>7.899.450</u> | <u>7.855.988</u> |

## Note 10 Antal medlemmer

|                       |          |          |
|-----------------------|----------|----------|
| Ægtefællepensionister | 0        | 0        |
| I alt                 | <u>0</u> | <u>0</u> |

## Note 11 Øvrige oplysninger

Købstædernes Forsikring hæfter for Pensionsafviklingskassens forpligtelser.

## Note 12 Eventualforpligtelser

Pensionsafviklingskassen har ingen eventualforpligtelser.

## Note 13 Anvendt regnskabspraksis

### Indledning

Årsrapporten for Pensionsafviklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring aflægges i overensstemmelse med Lov om firmapensionskasser, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for firmapensionskasser.

Da antallet af medlemmer i Pensionsafviklingskassen er under 100, er der i overensstemmelse med lovgivningen undladt en række oplysninger.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

I det omfang begivenheder efter balancedagen har væsentlig betydning for årets resultat og egenkapital, tages der hensyn hertil ved regnskabsaflæggelsen, og der gives særskilte oplysninger herom.

### Regnskabsmæssige skøn

Ved regnskabsudarbejdelsen anvendes der skøn og vurderinger, som påvirker størrelsen af aktiver og forpligtelser og dermed resultatet i indeværende og kommende år. De væsentligste skøn og vurderinger vedrører fastsættelsen af afkastprocenter og dagsværdier på ejendomme og vurdering af pensionshensættelser.

### Ændring af regnskabsmæssige skøn

Økonomisk og teknisk grundlag er ændret, som følge af ændring i Finanstilsynets benchmark. Ændringen har ikke haft effekt på pensionshensættelserne.

## Resultatopgørelsen

### Investeringsafkast

Investeringsafkast indeholder indtægter vedrørende investeringsejendomme, renter, kursgevinster og -tab vedrørende andre finansielle investeringsaktiver, herunder værdiregulering af investeringsejendomme.

Indtægter vedrørende investeringsejendomme indeholder udgifter til ejendomsdrift.

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed omfatter bl.a. omkostninger ved køb og salg af værdipapirer.

### Pensionsmæssige driftsomkostninger

Administrationsomkostninger fremkommer som de omkostninger, der er forbundet med at administrere Pensionsafviklingskassens bestand af pensionstilsagn.

Administrationsomkostningerne periodiseres, så de omfatter regnskabsåret.

Administrationsomkostninger inkluderer bidrag til Finanstilsynet.

### Pensionsafkastskat

Pensionsafkastskat indgår i resultatopgørelsen med de beløb, der er beregnet på grundlag af regnskabsårets skattepligtige afkast uanset om skatten er aktuel eller først skal betales i senere perioder.

### Pensionsmæssige ydelser f.e.r.

Under posten pensionsmæssige ydelser opføres udbetalte beløb i året.

### Ændring af pensionsmæssige hensættelser f.e.r.

Under posten ændring i pensionsmæssige hensættelser opføres forskellen mellem pensionshensættelserne primo og ultimo året.

## Balancen

### Investeringsejendomme

Investeringsejendomme indregnes og måles til en dagsværdi, som er opgjort efter Finanstilsynets retningslinjer. Dagsværdien beregnes, som udgangspunkt, på grundlag af afkastmetoden, hvorefter hver enkelt ejendom værdiansættes på grundlag af et driftsbudget og en afkastprocent. Hvis en ejendom er sat til salg, indregnes den til udbudspris.

### Andre finansielle investeringsaktiver

Børsnoterede aktier og obligationer måles til lukkekurser på balancedagen, dog måles udtrukne obligationer højst til pari. Andre finansielle investeringsaktiver indregnes på afregningsdagen.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender, andre aktiver og periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, svarende til nominel værdi.

### Pensionshensættelser

Pensionshensættelserne, som opgøres af Pensionsafviklingskassens ansvarshavende aktuar på grundlag af det til Finanstilsynet anmeldte grundlag, repræsenterer nutidsværdien af pensionsforpligtelserne overfor medlemmerne samt de forventede fremtidige administrationsomkostninger for Pensionsafviklingskassen. For dødeligheden anvendes det af Finanstilsynets offentliggjorte levetidsbenchmark med et sikkerhedstillæg på 10 % til reduktion af dødeligheden.

Ved beregningen af nutidsværdien benyttes EIO-PAs diskonteringsrente reduceret med Pensionsafviklingskassens skøn over den fremtidige regulerings-sats, dvs. et udtryk for den forventede inflation.

Risikoelementet er baseret på Pensionsafviklingskassens bedste skøn og er anmeldt til Finanstilsynet.

## **Gæld**

Gæld og gældsforpligtelser er optaget til pålydende/nettorealiseringsværdi.

## **Fremmed valuta**

Aktiver og passiver i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter Danmarks Nationalbanks offentliggjorte valutakurser på balancedagen. Transaktioner i årets løb omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens valutakurser.

Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab medtages i resultatopgørelsen.