

# List of Signatures

Page 1/1



## CS Pensions Årsrapport, årsregnskab og revisionsprotokollat 2025.pdf

Name	Method	Signed at
Helle Hjorth Bentz	MitID	2026-04-30 11:10 GMT+02



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: 554D39B462B84DD090139F97F87B4F69



CS  
Pension

# **CS Pension**

## **(Firmapensionskasse)**

Gammel Kongevej 60, 12. sal  
1850 Frederiksberg C

Årsrapport 2025, Årsregnskab 2025 og  
Revisionsprotokollat 2025 er fremlagt og  
godkendt på generalforsamlingen  
den 29. april 2026

Dirigent  
Helle Hjorth Bentz

CS Pension (Firmapensionskasse)  
Gammel Kongevej 60, 12. sal  
1850 Frederiksberg C



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
554D39B462B84DD090139F97F87B4F69

# List of Signatures

Page 1/1

## CS Pensions Årsrapport 2025 final (uden bilag).pdf

Name	Method	Signed at
Ulrik Mosekjær	MitID	2026-03-21 14:57 GMT+01
Jesper Korsgaard Hansen	MitID	2026-03-19 10:39 GMT+01
Lars Peter Dalsgaard	MitID	2026-03-19 13:59 GMT+01
Ken Lamdahl Bechmann	MitID	2026-03-19 09:45 GMT+01
Ronni Pedersen	MitID	2026-03-19 13:00 GMT+01
Thorbjørn Lundholm Dahl	MitID	2026-03-25 08:06 GMT+01
Esben Keisig	MitID	2026-03-23 12:20 GMT+01



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: 4D79001154D84ABA9D9450706EB60E7A



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
554D39B462B84DD090139F97F87B4F69

19. marts 2026



CS  
Pension

# Årsrapport 2025



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
4D79001154D84ABA9D9450706EB60E7A



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
554D39B462B84DD090139F97F87B4F69

## Indhold

<b>Forord</b>	<b>3</b>
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>3</b>
<b>Resultat og afkast</b>	<b>4</b>
<b>Centrale nøgletal 2025</b>	<b>5</b>
<b>Solvens og risikostyring</b>	<b>6</b>
<b>IT-, cyber- og complianceforhold</b>	<b>6</b>
<b>Årsregnskab 2025</b>	<b>8</b>
<b>Regnskabsprincipper</b>	<b>8</b>
<b>Ledelsespåtegning</b>	<b>8</b>
<b>Revisionspåtegning</b>	<b>8</b>
<b>Bilag</b>	<b>8</b>



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
4D79001154D84ABA9D9450706EB60E7A



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
554D39B462B84DD090139F97F87B4F69

## Forord

Bestyrelse og direktion har i 2025 arbejdet målrettet med at sikre en stabil, ansvarlig og langsigtet forvaltning af medlemmernes pensionsmidler. Året har været præget af mere afdæmpede finansielle markeder sammenlignet med 2024, hvor særligt aktiemarkederne leverede ekstraordinært høje afkast. På trods heraf har 2025 resulteret i tilfredsstillende og positive afkast på tværs af alle afdelinger.

CS Pension har fortsat fokus på lave omkostninger, gennemsigtighed og en robust kapitalstruktur.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med gældende lovgivning, herunder firmapensionskasselovgivningen, samt den for firmapensionskassens fastlagte regnskabspraksis.

## Ledelsesberetning

### Overordnede forhold

Firmapensionskassens formål og virke har i 2025 været uændret. Der arbejdes fortsat ud fra en langsigtet investeringsstrategi baseret på en *køb-og-behold*-tilgang, hvor fokus er på enkelhed, bred risikospredning og robuste afkast over tid.

Bestyrelsen vurderer, at denne tilgang fortsat er hensigtsmæssig for medlemmerne og understøtter pensionskassens målsætning om stabile pensionsudbetalinger og begrænsede udsving i risiko.

### Udviklingen på de finansielle markeder i 2025

De globale finansielle markeder udviklede sig i 2025 mere moderat end i 2024. Inflationen faldt yderligere i flere større økonomier, og renteniveauerne stabiliserede sig i løbet af året. Dette medførte mere afdæmpede afkast på aktiemarkederne, mens obligationsmarkederne leverede stabile, men begrænsede positive afkast. Bankrenterne faldt i 2025 yderligere i forhold til 2024.

Denne markedsudvikling har haft direkte betydning for CS Pensions afkast, som dog samlet set vurderes som tilfredsstillende i forhold til den valgte risikoprofil.

### Forventninger til 2026

Bestyrelsen forventer, at der i 2026 fortsat vil være (relativ) stor usikkerhed knyttet til geopolitik, den makroøkonomisk udvikling og centralbankernes pengepolitik, hvilket kan medføre periodiske udsving på de finansielle markeder.

På denne baggrund forventes CS Pensions langsigtede investeringsstrategi fastholdt, dvs. strategien baseres på bred risikospredning og en *køb-og-behold*-tilgang. Strategien vurderes fortsat at være robust og velegnet til at skabe stabile, langsigtede afkast for medlemmerne – også i et marked præget af øget volatilitet (hyppige kursudsving).

For 2026 forventes der fortsat fokus på:

- opretholdelse af et lavt og konkurrencedygtigt omkostningsniveau
- løbende overvågning og tilpasning af risikorammer inden for gældende lovgivning
- fastholdelse af et solidt kapitalgrundlag og tilstrækkelig basiskapital
- høj grad af gennemsigtighed i informationen til medlemmerne

Bestyrelsen forventer desuden, at medlemsudviklingen i 2026 vil være stabil, og pensionskassen fortsat vil kunne varetage medlemmernes interesser på en betryggende og ansvarlig måde.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
4D79001154D84ABA9D9450706EB60E7A



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
554D39B462B84DD090139F97F87B4F69

Eventuelle justeringer i investeringsrammer eller administrative forhold vil ske under hensyntagen til både medlemmernes langsigtede interesser og de regulatoriske krav.

## Resultat og afkast

### Investeringsafkast

Afkastene afspejler de forskellige risikoprofiler og aktivklasser. Aktieafdelingen har fortsat bidraget væsentligt til det samlede afkast, mens Obligations- og Kontantafdelingerne har bidraget med stabilitet og risikodæmpning.

Årets afkast for investeringerne i 2025 fremgår nedenfor:

2025	Aktieafdelingen		Obligationsafdelingen		Kontantafdelingen	
	i 1.000 kr.	Pct.	i 1.000 kr.	Pct.	i 1.000 kr.	Pct.
Rente og udbytte	17.593	0,38	81.125	2,26	1.160	1,26
Kursresultat	395.824	8,49	-32.296	-0,90	0	0,00
<b>Resultat før omkostninger *</b>	<b>413.417</b>	<b>8,87</b>	<b>48.829</b>	<b>1,36</b>	<b>1.160</b>	<b>1,26</b>
Administrationsudgifter **	-10.543	-0,23	-5.752	-0,16	-149	-0,16
<b>Resultat</b>	<b>402.873</b>	<b>8,64</b>	<b>43.076</b>	<b>1,20</b>	<b>1.011</b>	<b>1,10</b>
PAL-SKAT ***	-61.690	-1,32	-6.628	-0,19	-156	-0,17
Resultat efter PAL-SKAT	341.183	7,32	36.448	1,01	855	0,93

	Før omkostninger	Efter omkostninger	Efter PAL-SKAT
<b>1. Investeringsprofil</b>	<b>8,87</b>	<b>8,64</b>	<b>7,32</b>
<b>2. Investeringsprofil</b>	<b>6,99</b>	<b>6,78</b>	<b>5,75</b>
<b>3. Investeringsprofil</b>	<b>5,11</b>	<b>4,92</b>	<b>4,17</b>
<b>4. Investeringsprofil</b>	<b>3,23</b>	<b>3,06</b>	<b>2,59</b>
<b>5. Investeringsprofil</b>	<b>1,26</b>	<b>1,10</b>	<b>0,93</b>

Noter til skema ovenfor.

\*) Den anførte pensionsafkastprocent er gennemsnit for pågældende afdeling. De enkelte medlemmer har deres egen saldo og indbetalinger samt investeringsprofilvalg. Afkastet er derfor beregnet på kontoudtoget specifikt for den enkelte konto.

\*\*\*) I 2025 er der bl.a. tilført 300.000 kr., så den opbyggede basiskapital udgør 5.722.170,13 kr. pr. 31.12.2025. Udover administrationsomkostningsprocenten er der opkrævet et kontogebyr på 138,00 kr., et administrationsgebyr på 1.500 kr. for ordninger over 50.000 kr. overflyttet til andre pensionsinstitutter og banker samt et forsikringsadministrationsbidrag på i alt 500.000 kr. CS Pensions samlede ÅOP var i 2025 på 0,26 % inkl. midler tilført basiskapitalen.

\*\*\*\*) Af resultatet beregnes og betales skat med udgangspunkt i en brutto PAL-skattesats på 15,3%. De enkelte medlemmer kan have deres egen friholdelsesbrøk (1982-saldo), og PAL-beregningen sker for hvert enkelt medlem, hvorved det sikres, at afgiftsreduktionen netop kommer de berettigede medlemmer til gode.

### Omkostninger og administration

Der er i 2025 fortsat betydeligt fokus på omkostningskontrol og effektiv administration. Administrationsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med de fastlagte regnskabsprincipper for 2025, og omkostningerne fordeles på afdelingerne i henhold til godkendte fordelingsnøgler, herunder afdelingerne fællesomkostninger og respektive særømkostninger.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
4D79001154D84ABA9D9450706EB60E7A



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
554D39B462B84DD090139F97F87B4F69

## Resultater for perioden 2021-2025 (efter administrationsomkostninger i procent)

År	Aktieafdelingen (A)		Obligationssafdelingen (B)		1. Investeringsprofil (100% A)		2. Investeringsprofil (75% A og 25% B)		3. Investeringsprofil (50% A og 50% B)		4. Investeringsprofil (25% A og 75% B)		5. Investeringsprofil (100% Kontant)	
	Netto	PAL	Netto	PAL	Netto	PAL	Netto	PAL	Netto	PAL	Netto	PAL	Netto	PAL
2021	25,97%	3,98%	-3,89%	-0,60%	25,97%	3,98%	18,51%	2,83%	11,04%	1,69%	3,58%	0,55%	-0,63%	-0,10%
2022	-12,73%	-1,95%	-20,24%	-3,10%	-12,73%	-1,95%	-14,61%	-2,23%	-16,49%	-2,52%	-18,36%	-2,81%	-0,54%	-0,08%
2023	18,33%	2,80%	6,14%	0,94%	18,33%	2,80%	15,28%	2,34%	12,24%	1,87%	9,19%	1,41%	1,49%	0,23%
2024	24,60%	3,77%	5,98%	0,92%	24,60%	3,77%	19,95%	3,05%	15,29%	2,34%	10,64%	1,63%	2,53%	0,39%
2025	8,64%	1,32%	1,20%	0,19%	8,64%	1,32%	6,78%	1,04%	4,92%	0,75%	3,06%	0,47%	1,10%	0,17%

## Det gennemsnitlige afkast for 5-års perioden 2021-2025 henholdsvis før PAL-SKAT og efter PAL-SKAT

Gennemsnitligt årligt afkast i 5 år	1. Investeringsprofil	2. Investeringsprofil	3. Investeringsprofil	4. Investeringsprofil	5. Investeringsprofil
Før PAL-skat	11,98%	8,36%	4,71%	1,03%	0,78%
Efter PAL-skat	10,27%	7,19%	4,09%	0,96%	0,66%

## Centrale nøgletal 2025

### Pensionshensættelser mv

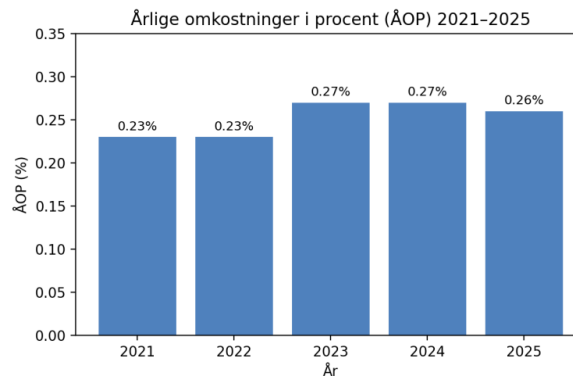
CS Pensions samlede pensionshensættelser udgjorde pr. 31.12.2025 8.728 mio. kr. svarende til en stigning på 372 mio. kr. i forhold til de samlede pensionshensættelser mv. pr. 31.12.2024 på mio. 8.356 kr.

Aktiver og passiver fremgår af årsregnskabet (bilag 1) side 11 og 12.

### Årlige omkostninger i procent (ÅOP)

Den samlede ÅOP for 2025 udgjorde 0,26 % inkl. midler tilført basiskapital. ÅOP opgøres på tværs af pensionskassens samlede formue og en ÅOP på 0,26 % er fortsat et meget lavt omkostningsniveau sammenlignet med øvrige pensionsudbydere.

Det lave omkostningsniveau vurderes fortsat at være et væsentligt konkurrenceparameter og bi-drager direkte til medlemmernes langsigtede opsparing.



Figur: Udvikling i ÅOP (2021-2025)



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
4D79001154D84ABA9D9450706EB60E7A



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
554D39B462B84DD090139F97F87B4F69

Bestyrelsen vurderer, at pensionskassen fortsat drives omkostningseffektivt, uden at dette sker på bekostning af kvalitet, risikostyring eller compliance.

### Medlemsudvikling

I 2025 har medlemskredsen været præget af stabilitet. Til- og afgang af medlemmer har samlet set ligget på et moderat niveau, og den samlede medlemsbase vurderes som robust.

Ved udgangen af 2025 var der i alt 20.641 medlemmer fordelt på;

- aktive medlemmer 8.176
- hvilende medlemmer 12.012
- udbetalende medlemmer 453

Medlemmernes pensionsopsparinger er fortsat fordelt på investeringsprofiler med forskellige risiko-profiler. Afkastene i 2025 afspejler tydeligt forskellene i risiko, hvor profiler med højere aktieandel har opnået højere afkast hen over året.

### Kapitalgrundlag og basiskapital

Pensionskassens kapitalgrundlag er et centralt element i den samlede risikostyring. I 2025 blev 300.000 kr. tilført til basiskapitalen. Den samlede basiskapital udgjorde herefter 5.722.170,13 kr. pr. 31. december 2025.

Bestyrelsen vurderer, at kapitalgrundlaget er tilstrækkeligt og i overensstemmelse med gældende kapitalkrav. Kapitalgrundlaget giver et solidt fundament for den fortsatte drift og håndtering af både finansielle og operationelle risici.

## Solvens og risikostyring

CS Pensions solvenssituation vurderes som solid.

Investeringspolitikken har i 2025 også været baseret på en langsigtet *køb og behold*-strategi med fokus på risikospredning, enkelhed og robuste afkast. Investeringerne sker i overensstemmelse med prudent person-princippet og inden for rammerne af firmapensionskasselovgivningen.

Der anvendes ikke gearing bortset fra kortvarige tekniske udsving i forbindelse med rebalancering. Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer for risikostyringen, mens direktionen løbende overvåger de finansielle, operationelle og regulatoriske risici, og forestår den løbende overvågning og rapportering.

Der blev d. 02.12.2025 igangsat en uanmeldt revision af de registrerede aktiver i henhold til §13 i Bekendtgørelsen om registrering af aktiver i livsforsikringselskaber, tværgående pensionskasser og firmapensionskasser. Revisionen havde til formål at kontrollere, at værdien af de registrerede aktiver mindst svarer til værdien af de forsikringsmæssige hensættelser jf. bekendtgørelsens krav. Konklusionen på den uanmeldte revision var, at gennemgangen ikke gav anledning til væsentlige bemærkninger.

## IT-, cyber- og complianceforhold

I 2025 har CS Pension også haft stor fokus på IT-sikkerhed, databeskyttelse og compliance. CS Pension følger Finanstilsynets krav og har løbende behandlet og ved behov opdateret politikker og procedurer vedrørende risikostyring, operationelle risici og IT-beredskab.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
4D79001154D84ABA9D9450706EB60E7A



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
554D39B462B84DD090139F97F87B4F69

Den samlede operationelle risiko vurderes som lav, og der har ikke været væsentlige hændelser i året.

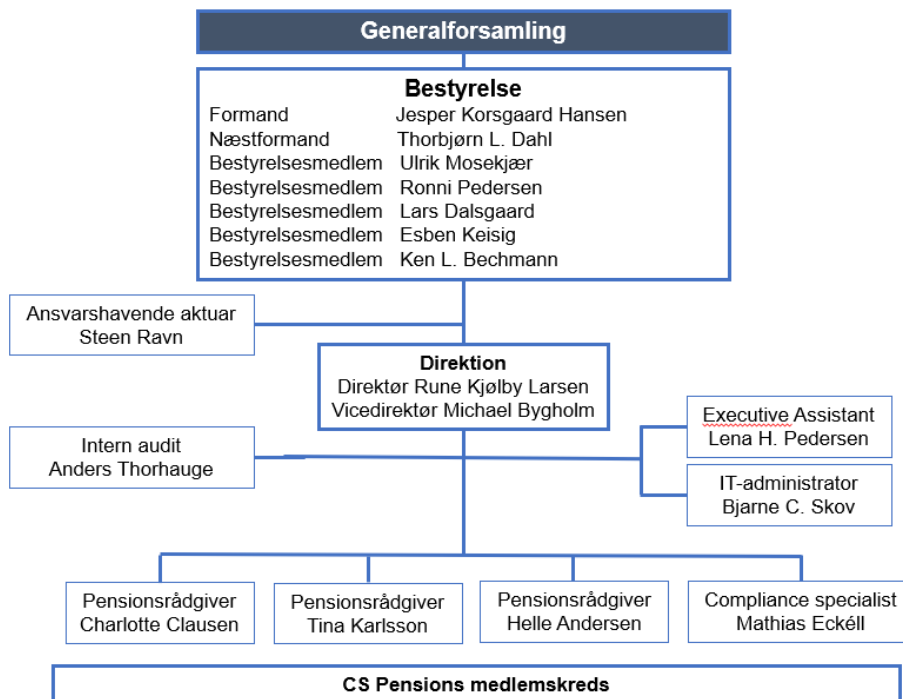
## Organisation og ledelse

### Bestyrelse og direktion

Bestyrelsens sammensætning og direktionens ansvar har i 2025 været uændret. I løbet af året har bestyrelsen afholdt ordinære bestyrelsesmøder samt seminarer med fokus på strategi, investeringer, risici, regulatoriske forhold og pensionskassens langsigtede udvikling.

Derudover flyttede CS Pension til en ny lokation – Codanhus, Gl. Kongevej 60, 1850 Frederiksberg.

### Organisationsdiagram (dateret d. 1. januar 2026)



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
4D79001154D84ABA9D9450706EB60E7A



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
554D39B462B84DD090139F97F87B4F69

## Årsregnskab 2025

Årsregnskabet for 2025 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven samt relevant speciallovgivning.

Årsregnskabet for 2025 omfatter resultatopgørelse, balance og noter. Regnskabet viser et positivt resultat og en fortsat solid, økonomisk stilling for CS Pension.

### Regnskabsprincipper

Årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med gældende lovgivning for firmapensionskasser. Afkast, omkostninger og skat er opgjort efter ensartede og konsistente regnskabsprincipper for alle afdelinger.

### Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025.

Regnskabet giver efter ledelsens opfattelse et retvisende billede af pensionskassens aktiver, passiver, finansielle stilling og årets resultat.

### Revisionspåtegning

Årsrapporten er forsynet med revisionspåtegning fra CS Pensions generalforsamlingsvalgte statsautoriseret revisor (PwC).

---

## Bilag

1. CS Pensions årsregnskab 2025
2. Revisionsprotokollat til årsrapporten 2025



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
4D79001154D84ABA9D9450706EB60E7A



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
554D39B462B84DD090139F97F87B4F69

# List of Signatures

Page 1/1

 **CS Pensions Årsregnskab 2025.pdf**

Name	Method	Signed at
Kell Lythje Andersen	MitID	2026-03-31 19:06 GMT+02
Ole Skjødt Christiansen	MitID	2026-03-27 10:04 GMT+01



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: BF6B0155F529481EADBCFD5D7841A7B6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
554D39B462B84DD090139F97F87B4F69

# List of Signatures

Page 1/1

## CS Pensions Årsregnskab 2025 - underskrevet.pdf

Name	Method	Signed at
Nikolaj Bo Pedersen	MitID	2026-03-26 05:57 GMT+01
Jens Olsson	MitID	2026-03-25 17:41 GMT+01



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: 4A71741D380E4F4F90D14BBE5D282D6F



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
BF6B0155F529481EADBCFD5D7841A7B6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
554D39B462B84DD090139F97F87B4F69

# List of Signatures

Page 1/1

## CS Pensions Årsregnskab 2025.pdf

Name	Method	Signed at
Ulrik Mosekjær	MitID	2026-03-21 14:57 GMT+01
Jesper Korsgaard Hansen	MitID	2026-03-19 10:40 GMT+01
Lars Peter Dalsgaard	MitID	2026-03-19 13:59 GMT+01
Ken Lamdahl Bechmann	MitID	2026-03-19 09:34 GMT+01
Ronni Pedersen	MitID	2026-03-19 13:00 GMT+01
Thorbjørn Lundholm Dahl	MitID	2026-03-25 08:06 GMT+01
Rune Kjølby Larsen	MitID	2026-03-24 13:49 GMT+01
Esben Keisig	MitID	2026-03-23 12:18 GMT+01



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: 29490C2BC9414DE8A862AFCDE3194EEF



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
4A71741D380E4F4F90D14BBE5D282D6F



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
BF6B0155F529481EADBCFD5D7841A7B6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
554D39B462B84DD090139F97F87B4F69

---

# **CS Pension**

## **(Firmapensionskasse)**

Gammel Kongevej 60, 12. sal, 1850 Frederiksberg C

### Årsregnskab 2025

---

Årsregnskabet er fremlagt og godkendt på bestyrelsesmødet den 16. marts 2026

Dirigent

CS Pension (Formapensionskasse)  
Gammel Kongevej 60, 12. sal  
1850 Frederiksberg C



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
29490C2BC9414DE8A862AFCDE3194EEF



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
4A71741D380E4F4F90D14BBE5D282D6F



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
BF6B0155F529481EADBCFD5D7841A7B6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
554D39B462B84DD090139F97F87B4F69

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Kritiske revisorer	5
<b>Årsregnskab</b>	
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetningen	7
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	10
Balance 31. december	11
Noter og regnskabspraksis	14

CS-Pension  
(Firmapensionskasse)



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
29490C2BC9414DE8A862AFCDE3194EEF



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
4A71741D380E4F4F90D14BBE5D282D6F



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
BF6B0155F529481EADBCFD5D7841A7B6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
554D39B462B84DD090139F97F87B4F69

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for CS Pension (Firmapensionskasse).

Årsregnskabet og ledelsesberetningen aflægges i overensstemmelse med Lov om Firmapensionskasser.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af firmapensionskassens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025, samt af resultatet af firmapensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

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

Årsregnskabet indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 16. marts 2026

### Direktion

Rune K. Larsen  
Direktør

### Bestyrelse

Jesper Korsgaard Hansen  
Formand

Thorbjørn Lundholm Dahl  
Næstformand

Ulrik Mosekjær

Esben Keisig

Ronnie Pedersen

Lars Peter Dalsgaard

Ken Lamdahl Bechmann

CS-Pension  
(Firmapensionskasse)

1



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
29490C2BC9414DE8A862AFCDE3194EEF



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
4A71741D380E4F90D14BBE5D282D6F



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
BF6B0155F529481EADBCFD5D7841A7B6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
554D39B462B84DD090139F97F87B4F69

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til bestyrelsen for CS Pension (Firmapensionskasse)

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af CS Pensions aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af CS Pensions aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med Lov om firmapensionskasser.

Vi har revideret årsregnskabet for CS Pension (Firmapensionskasse) for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### 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 regnskabet*. Vi er uafhængige af CS-Pension 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 krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

CS-Pension  
(Firmapensionskasse)

2



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
29490C2BC9414DE8A862AFCDE3194EEF



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
4A71741D380E4F4F90D14BBE5D282D6F



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
BF6B0155F529481EADBCFD5D7841A7B6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
554D39B462B84DD090139F97F87B4F69

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

CS-Pension  
(Firmapensionskasse)

3



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
29490C2BC9414DE8A862AFCDE3194EEF



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
4A71741D380E4F4F90D14BBE5D282D6F



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
BF6B0155F529481EADBCFD5D7841A7B6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
554D39B462B84DD090139F97F87B4F69

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

Hellerup, den 16. marts 2026

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jens Olsson  
statsautoriseret revisor  
mne19908

Nikolaj Bo Pedersen  
statsautoriseret revisor  
mne47264

CS-Pension  
(Firmapensionskasse)

4



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
29490C2BC9414DE8A862AFCDE3194EEF



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
4A71741D380E4F4F90D14BBE5D282D6F



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
BF6B0155F529481EADBCFD5D7841A7B6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
554D39B462B84DD090139F97F87B4F69

## Kritiske revisorer

I henhold til vedtægternes § 17, stk. 2 har vi foretaget en gennemgang af CS Pensions administrationsregnskab.

Vores gennemgang har ikke givet anledning til bemærkninger.

København, den 16. marts 2026

Kell Lythje Andersen

Ole Skjødt

CS-Pension  
(Firmapensionskasse)

5



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
29490C2BC9414DE8A862AFCDE3194EEF



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
4A71741D380E4F4F90D14BBE5D282D6F



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
BF6B0155F529481EADBCFD5D7841A7B6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
554D39B462B84DD090139F97F87B4F69

## Hoved- og nøgletal

Beløb i '000	2025	2024	2023	2022	2021
Bidrag	293.813	262.158	234.028	227.305	239.812
Pensioensydelse	-296.747	-287.954	-257.592	-160.858	-118.510
Investeringsafkast	447.629	1.184.269	834.177	-1.223.563	831.190
Administrationsomkostninger	21.641	19.862	17.901	17.097	15.867
Pensionsteknisk resultat	-291	861	1.350	327	13
Årets nettoresultat	199	1.454	1.806	797	487
Pensionsmæssige hensættelser	8.727.830	8.355.528	7.328.642	6.523.758	7.687.204
Egenkapital i alt	6.044	5.844	4.390	2.584	1.787
Aktiver i alt	8.840.064	8.521.894	7.369.594	6.550.371	7.840.949
Afkast for pensionsafkastskat	5,4%	16,1%	12,8%	-15,9%	12,1%
Afkast efter pensionsafkastskat	4,6%	14,5%	12,8%	-15,9%	10,3%
Omkostningsprocent af bidrag	7,4%	6,9%	7,6%	7,5%	6,6%
Omkostningsprocent af hensættelser	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%	0,2%
Omkostninger pr. medlem	1.048,4	984,4	N/A	N/A	N/A
Solvensdækning	105,0%	N/A	N/A	N/A	N/A

Afkast for pensionsafkastskat i %: Afkast for pensionsafkastskat X 100  
Nettoaktiver primo

Afkast efter pensionsafkastskat i %: Afkast efter pensionsafkastskat X 100  
Nettoaktiver primo

Omkostningsprocent af bidrag: Administrationsomkostninger  
Årets bidrag

Omkostningsprocent af hensættelse: Administrationsomkostninger  
Pensionsmæssige hensættelse ultimo

Omkostningsprocent af medlemmer: Administrationsomkostninger  
Gens. Antal medlemmer

Solvensdækning: Basiskapital X 100  
Kapitalkrav

CS-Pension (Firmapensionskasse) er først overgået til underlagt Lov om Firmapensionskasser fra 1. januar 2025. CS-Pension har på den baggrund ikke medtaget nøgletallet "omkostninger pr. medlem eller Solvensdækningen" fra årene 2024, 2023, 2022 og 2021 i hoved- og nøgletalsoversigten

CS-Pension  
(Firmapensionskasse)

6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
29490C2BC9414DE8A862AFCDE3194EEF



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
4A71741D380E4F4F90D14BBE5D282D6F



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
BF6B0155F529481EADBCFD5D7841A7B6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
554D39B462B84DD090139F97F87B4F69

# Ledelsesberetning

## Formål

Det er CS Pensions formål at drive pensionskassevirksomhed, herunder at sikre medlemmerne pension i overensstemmelse med pensionsregulativet.

## Medlemsudvikling

Primo 2025 var der 20.177 medlemmer i pensionskassen, heraf 7.705 aktive. I ultimo 2025 var antallet af medlemmer steget til 20.641, heraf 8.176 aktive.

## Bidrag i året

CS Pension har i året modtaget 297.681 TDKK i bidrag, heraf er 248.202 TDKK indskud på ratepensionsordninger og 49.479 TDKK indskud på aldersopsparingsordninger.

## Investeringsafkast

Årets afkast for investeringerne blev i 2025 følgende:

Aktieafdelingen gav et positivt afkast på 8,87% før administrationsomkostninger og pensionsafkastskat (2024: 24,86%). Efter pensionsafkastskat og administrationsomkostninger blev afkastet i Aktieafdelingen 7,32% (2024: 20,83%).

Obligationsafdelingen gav et positivt afkast på 1,36% før administrationsomkostninger og pensionsafkastskat (2024: 6,16%). Efter pensionsafkastskat og administrationsomkostninger blev afkastet i Obligationsafdelingen 1,01% (2024: 5,06%).

Kontantafdelingen gav et positivt afkast på 1,26% før administrationsomkostninger og pensionsafkastskat (2024: 2,71%). Efter pensionsafkastskat og administrationsomkostninger blev afkastet i Kontantafdelingen 0,93% (2024: 2,14%).

Administrationsomkostninger indeholder midler til opbygning af den af Finanstilsynet påkrævede basiskapital (25% af nettoadministrationsomkostninger i det foregående regnskabsår). I 2025 blev der således overført 300.000 kr. til CS Pensions basiskapital. Basiskapitalen blev i alt reguleret med 592.170 kr. i 2025. Herudover er der opkrævet et kontogebyr på 138,00 kr. pr. medlemskonti, et forsikringsadministrationsbidrag på i alt 500.000 kr. samt overførselsgebyr på 1.500 kr. for ordninger over 50.000 kr. CS Pension har i alt haft indtægter på 526.500 kr. fra overflytning af ordninger til andre pensionsinstitutter i 2025.

## Solvens

Firmapensionskassens overordnede investeringspolitik er i 2025 uændret. Investeringerne baseres fortsat på en 'køb og behold' -tilgang med fokus på enkelhed, risikospredning og robuste, langsigtede afkast. Investeringerne sker i overensstemmelse med 'prudent person' -princippet og inden for rammerne af firmapensionskasseloven. Der anvendes ikke gearing, bortset fra eventuelle kortvarige tekniske udsving i forbindelse

CS-Pension  
(Firmapensionskasse)

7



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
29490C2BC9414DE8A862AFCDE3194EEF



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
4A71741D380E4F4F90D14BBE5D282D6F



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
BF6B0155F529481EADBCFD5D7841A7B6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
554D39B462B84DD090139F97F87B4F69

med rebalancering. Politikken understøtter en stabil og solid solvenssituation og sikrer, at pensionsmidler forvaltes ansvarligt og i medlemskredsens bedste interesse.

### Finansielle risici og pensionsrisici

Bestyrelsen fastlægger rammerne for CS Pensions risikostyring, mens den daglig ledelse (direktionen) løbende overvåger firmapensionskassens risici og sikre at rammerne overholdes.

Pensionskassen er eksponeret over for en række risikofaktorer, der overordnet kan opdeles i finansielle risici, pensionsmæssige risici og operationelle risici

Bestyrelsen har fastlagt politikker og mål for disse risikoområder og de evalueres mindst en gang årligt på et af de ordinære bestyrelsesmøder. Der har i 2025 været afholdt 4 ordinære bestyrelsesmøder, hvor bestyrelsen har fået gennemgået status og resultatet af de omfattende kontroller, der udføres dels internt i CS Pension, dels af den ansvarshavende aktuar og dels af den revisionsmæssige gennemgang af eksterne revisor.

Finansielle risici for tab, hvis markedsværdien af de samlede aktiver og forpligtelser ændrer sig på grund af ændringer i renteniveau, aktiekurser og valutakurser. Aktiverne registreres i henhold til den for tiden anvendte forretningsgang.

De registrerede aktiver rapporteres kvartalsmæssigt til Finanstilsynet. Derudover rapporteres de opnåede afkastresultater kvartalsmæssigt til bestyrelsen og hver måned offentliggøres de på CS Pensions hjemmeside. Der er således stor fokus på udsving i de registrerede aktivers værdi, herunder, at værdien til enhver tid mindst svarer til de pensionsmæssige hensættelser.

De pensionsmæssige risici vurderes løbende af pensionskassens ansvarshavende aktuar i forbindelse med opgørelse af pensionskassens forpligtelser.

Pensionskassen foretager desuden månedlige solvensberegninger for at sikre, at solvenskravet er opfyldt.

### Trafiklys

CS Pension skal som del af risikostyringen opføre Finanstilsynets "Trafiklys", som giver mulighed for at være i grønt, gult eller rødt lys, afhængig af hvor rustet pensionskassen er til at modstå pludselige ændringer i renteniveau, valutakurser og aktiver. CS Pension har i alle fire kvartaler i 2025 rapporteret på de 3 trafiklys med resultatet, at pensionskassen er i "grønt lys".

### Dispensationer

CS Pension har ingen dispensationer

### Opgørelsesgrundlag

CS Pension har ikke nogen livsvarige pensioner og har derfor ikke indregnet nogen sikkerhedsmargen eller dødelighed i forbindelse med opgørelse af pensionshensættelsen.

CS-Pension  
(Firmapensionskasse)

8



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
29490C2BC9414DE8A862AFCDE3194EEF



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
4A71741D380E4F4F90D14BBE5D282D6F



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
BF6B0155F529481EADBCFD5D7841A7B6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
554D39B462B84DD090139F97F87B4F69

## Bestyrelse og direktionen

Bestyrelsen og direktionen i pensionskassen har følgende ledelseshverv i andre danske erhvervsvirksomheder:

Navn	Jesper Korsgaard Hansen	Thorbjørn Lundholm Dahl	Ken Lamdahl Bechmann	Ronnie Pedersen
Titel	Formand	Næstformand	bestyrelsesmedlem	Bestyrelsesmedlem
Øvrige ledelseserhverv	Formand CS Formand CO10 Hovedbestyrelsesmedlem FH Forretningsudvalgsmedlem Tjenestemændenes Låneforening Medlem af repræsentantskabet Lån og Spar Bank	Advisory Board medlem TCRC, The Coffee Roasting Company Advisory Board medlem E Nettets Board ESG Data Advisory Board Advisory Board medlem CBS Nordic Finance and the Good Society Bestyrelsesmedlem FHSR, Fredensborg Humlebæk Sportsrideklub Direktør Dahl Advisory and Consulting	Bestyrelsesformand Investeringsforeningen Great Dane Bestyrelsesformand Investeringsforeningen IA Invest Bestyrelsesformand Kapitalforeningen IA Invest Bestyrelsesmedlem CFA Society Denmark	Næstformand CS Hovedbestyrelse Bestyrelsesmedlem CO10 Bestyrelsesmedlem SKAF Formand Interessesforeningen, Afdeling 23 Bestyrelsesmedlem EUROMIL Medlem af repræsentantskabet Tjenestemændenes Låneforening Medlem af repræsentantskabet Lån og Spar Bank Medlem af repræsentantskabet A og Til Medlem af repræsentantskabet Forbrugsforeningen Medlem af repræsentantskabet Pluskort
Navn	Lars Peter Dalsgaard	Ulrik Mosekjær	Esben Keisig	Rune K. Larsen
Titel	Bestyrelsesmedlem	Bestyrelsesmedlem	Bestyrelsesmedlem	Direktør
Øvrige ledelseserhverv	Bestyrelsesmedlem CS Hovedbestyrelse Bestyrelsesmedlem CO SEA Bestyrelsesmedlem Søværnets Støttefond	Bestyrelsesmedlem CS Hovedbestyrelse	Hovedbestyrelsen i CS Bestyrelsesmedlem i idrætsforeningen Skive Garnison. Bestyrelsesmedlem i Bokseklubben Limfjord (BKL)	Medlem af repræsentantskabet Lån og Spar Bank

CS-Pension  
(Firmapensionskasse)

9



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
29490C2BC9414DE8A862AFCDE3194EEF



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
4A71741D380E4F4F90D14BBE5D282D6F



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
BF6B0155F529481EADBCFD5D7841A7B6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
554D39B462B84DD090139F97F87B4F69

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2025 DKK	2024 DKK
Ordinære bidrag fra medlemmer	1	293.812.869	262.158.219
<b>Bidrag f.e.r., i alt</b>		<b>293.812.869</b>	<b>262.158.219</b>
Indtægter fra investeringsejendom	2	0	426.942
Renteindtægter og udbytter m.v.	3	100.060.011	94.159.395
Kursreguleringer	4	363.490.761	1.102.897.467
Renteudgifter		-138.605	-63.164
Administrationsomkostninger ifbm. Investeringsvirk.		-15.783.440	-13.151.957
<b>Investeringsafkast, i alt</b>		<b>447.628.727</b>	<b>1.184.268.683</b>
<b>Pensionsafkastskat</b>	5	<b>-66.818.579</b>	<b>-124.015.017</b>
<b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>		<b>380.810.148</b>	<b>1.060.253.666</b>
Udbetalte pensionsydelse		-296.746.522	-287.954.404
<b>Pensionsmæssige ydelser f.e.r., i alt</b>	6	<b>-296.746.522</b>	<b>-287.954.404</b>
Ædring i pensionsansættelser		-372.301.581	-1.026.886.104
<b>Ædring i pensionsansættelser</b>		<b>-372.301.581</b>	<b>-1.026.886.104</b>
Administrationsomkostninger	7	-5.865.543	-6.710.122
<b>Pensionsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>		<b>-5.865.543</b>	<b>-6.710.122</b>
<b>PENSIONSTEKNISK RESULTAT</b>		<b>-290.629</b>	<b>861.254</b>
Renteindtægter vedr. ikke pensionsrelateret indskud		6.000	92.726
Renteomkostninger vedr. ikke pensionsrelateret indskud		-12.364	0
Andre indtægter ikke pensionsrelateret		500.000	500.000
<b>Andre indtægter</b>		<b>493.636</b>	<b>592.726</b>
<b>ARETS RESULTAT</b>		<b>203.007</b>	<b>1.453.980</b>
Andre skatter og afgiver	8	-3.650	0
<b>ARETS NETTORESULTAT</b>		<b>199.357</b>	<b>1.453.980</b>

CS-Pension  
(Firmapensionskasse)

10



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
29490C2BC9414DE8A862AFCDE3194EEF



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
4A71741D380E4F4F90D14BBE5D282D6F



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
BF6B0155F529481EADBCFD5D7841A7B6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
554D39B462B84DD090139F97F87B4F69

## Balance 31. december

	Note	2025 DKK	2024 DKK
<b>Aktiver</b>			
Andre anlæg, driftsmidler og inventar		37.113	537.112
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>37.113</b>	<b>537.112</b>
Obligationer	9	3.508.209.336	3.297.774.169
Aktier	10	5.125.829.982	4.972.240.619
<b>Andre finansielle investeringsaktive i alt</b>		<b>8.634.039.318</b>	<b>8.270.014.789</b>
<b>Investeringsaktiver i alt</b>		<b>8.634.039.318</b>	<b>8.270.014.789</b>
Tilgodehavene AM-bidrag		77.212	580.647
Andre tilgodehavender		386.965	143.263
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>464.177</b>	<b>723.910</b>
Likvide beholdninger	11	184.361.649	231.931.313
<b>Andre aktiver i alt</b>		<b>184.361.649</b>	<b>231.931.313</b>
Tilgodehavende renter		21.161.948	18.686.892
<b>Periodeafgrænsningsposter i alt</b>		<b>21.161.948</b>	<b>18.686.892</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>8.840.064.205</b>	<b>8.521.894.016</b>

CS-Pension  
(Firmapensionskasse)

11



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
29490C2BC9414DE8A862AFCDE3194EEF



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
4A71741D380E4F4F90D14BBE5D282D6F



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
BF6B0155F529481EADBCFD5D7841A7B6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
554D39B462B84DD090139F97F87B4F69

## Balance 31. december

	Note	2025 DKK	2024 DKK
<b>Passiver</b>			
Basiskapital		5.722.170	5.130.000
Overført resultat		321.570	714.383
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>6.043.740</b>	<b>5.844.384</b>
Indestående på medlemmers konti		8.727.829.994	8.355.528.413
<b>Pensionshensættelser</b>	12	<b>8.727.829.994</b>	<b>8.355.528.413</b>
Anden gæld		5.092	0
Skyldig pensionsafkastskat		66.640.323	124.015.018
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>66.645.415</b>	<b>124.015.018</b>
Skyldig Acontoskat vedr. alderspension		32.952.860	30.415.900
Anden gæld		1.706.872	1.650.077
<b>Gæld i alt</b>		<b>34.659.732</b>	<b>32.065.978</b>
Forudbetalt pensionsbidrag mv.		4.885.323	4.440.225
<b>Periodeafgrænsningsposter i alt</b>		<b>4.885.323</b>	<b>4.440.225</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>8.840.064.205</b>	<b>8.521.894.016</b>
<b>Øvrige noter uden henvisning</b>			
Antal medlemmer af pensionskassen	13		
Personaleudgifter og vederlag	14		
Kapitalkrav og basiskapital	15		
Investeringsaktiver og sikkerhedsstillelser	16		
Specifikation af aktiver og disses afkast	17		
Specifikation af kapitalandele i danske aktioer	18		
Specifikation af kapitalandele i udenlandske aktier	19		
Specifikation af kapitalandele i investeringsforeninger	20		
Nærtstående parter	21		
Eventualforpligtelser	22		
Udskudt skatteaktiv	23		
Hoved- og nøgletal	24		
Finansielle risici og pensionsrisici	25		
Anvendt regnskabspraksis	26		

CS-Pension  
(Firmapensionskasse)

12



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
29490C2BC9414DE8A862AFCDE3194EEF



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
4A71741D380E4F4F90D14BBE5D282D6F



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
BF6B0155F529481EADBCFD5D7841A7B6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
554D39B462B84DD090139F97F87B4F69

## Egenkapitalopgørelse

	Basiskapital	Overført resultat	Egenkapital alt
Egenkapital 1. januar 2025	5.130.000	714.383	5.844.383
Regulering af Basiskapitalen	592.170	-592.170	0
Årets resultat	0	199.357	199.357
<b>Egenkapital 31. december 2025</b>	<b>5.722.170</b>	<b>321.570</b>	<b>6.043.740</b>

CS-Pension  
(Firmapensionskasse)

13



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
29490C2BC9414DE8A862AFCDE3194EEF



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
4A71741D380E4F4F90D14BBE5D282D6F



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
BF6B0155F529481EADBCFD5D7841A7B6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
554D39B462B84DD090139F97F87B4F69

## Noter og regnskabspraksis

	2025	2024
	DKK	DKK
<b>1 Bidrag</b>		
Ordinære bidrag fra virksomheder	311.644.903	277.268.665
AM-bidrag af ordinært bidrag	-28.322.789	-25.690.353
Indskud fra nyindtrådte medlemmer	10.490.754	10.579.907
<b>Ordinære bidrag i alt</b>	<b>293.812.869</b>	<b>262.158.219</b>
<b>2 Indtægter fra investeringsejendomme</b>		
Regulering til tidligere års ejendomsskatte (afhænded ejendomme)	0	426.942
<b>Indtægter fra Investeringsejendomme i alt</b>	<b>0</b>	<b>426.942</b>
<b>3 Renteindtægter og udbytter m.v.</b>		
Renter af bankkonti	2.805.809	7.983.508
Renter af afgiftskonti	182.415	360.142
Renter af investeringer	80.068.163	68.650.282
Udbytte fra investeringer	17.003.623	17.165.463
<b>Renteindtægter og udbytter m.v. i alt</b>	<b>100.060.011</b>	<b>94.159.395</b>

CS-Pension  
(Firmapensionskasse)

14



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
29490C2BC9414DE8A862AFCDE3194EEF



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
4A71741D380E4F4F90D14BBE5D282D6F



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
BF6B0155F529481EADBCFD5D7841A7B6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
554D39B462B84DD090139F97F87B4F69

	2025	2024
	DKK	DKK
<b>4 Kursreguleringer på investeringsaktiverne</b>		
Kursregulering - obligationer	-32.296.299	125.535.753
Kursregulering - Aktier	395.787.060	977.361.713
<b>Kursreguleringer på investeringsaktiverne i alt</b>	<b>363.490.761</b>	<b>1.102.897.467</b>
<b>5 Pensionsafkastskat</b>		
Beregnet PAL for året	66.818.579	124.015.017
<b>Pensionsafkastskat i alt</b>	<b>66.818.579</b>	<b>124.015.017</b>
<b>6 Pensionsydelser</b>		
Pensionsydelser	222.553.973	191.668.751
Udtrædelsler	74.192.549	96.285.653
<b>Pensionsydelsler i alt</b>	<b>296.746.522</b>	<b>287.954.404</b>



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
29490C2BC9414DE8A862AFCDE3194EEF



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
4A71741D380E4F4F90D14BBE5D282D6F



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
BF6B0155F529481EADBCFD5D7841A7B6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
554D39B462B84DD090139F97F87B4F69

	2025	2024
	DKK	DKK
<b>7 Administrationsomkostninger</b>		
Lønninger og øvrige personaleomkostninger	2.492.977	2.871.733
Advokat, konsulent, møder m.m.	55.554	65.979
Revisionshonorar - eksternt	660.000	471.535
Øvrige - driftsomkostninger	2.275.042	2.881.752
Repræsentantskab og bestyrelse	112.952	151.113
Årets afskrivninger	144.740	51.196
Møde og marketingsomkostninger	124.278	216.815
<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>5.865.543</b>	<b>6.710.122</b>

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor kan specificeres således:

Honorar for lovpålagt revision af årsrapporten	418.000	350.000
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	68.750	66.688
Honorar for rådgivning i forbindelse med skift af tilsynsmyndighed	173.250	54.848
<b>Revisionshonorar i alt</b>	<b>660.000</b>	<b>471.535</b>

#### 8 Andre skatter og afgiver

Bidrag til Finanstilsynet	3.650	0
<b>Andre skatter og afgiver</b>	<b>3.650</b>	<b>0</b>

#### 9 Obligationer

Alm. Stats obligationer	3.349.040.846	3.141.979.356
Indeks obligationer	139.168.490	155.794.813
Erhvervsobligationer	20.000.000	0
<b>Obligationer i alt</b>	<b>3.508.209.336</b>	<b>3.297.774.169</b>

CS-Pension  
(Firmapensionskasse)

16



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
29490C2BC9414DE8A862AFCDE3194EEF



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
4A71741D380E4F4F90D14BBE5D282D6F



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
BF6B0155F529481EADBCFD5D7841A7B6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
554D39B462B84DD090139F97F87B4F69

	2025	2024	
	DKK	DKK	
<b>10 Aktier</b>			
Danske aktier	678.597.892	638.809.835	
Udenlandske aktier	4.447.232.090	4.333.430.784	
<b>Aktier i alt</b>	<b>5.125.829.982</b>	<b>4.972.240.619</b>	
<b>11 Likvide beholdninger</b>			
Arbejdernes Landsbank	184.361.649	231.931.313	
<b>Likvide beholdninger i alt</b>	<b>184.361.649</b>	<b>201.366.568</b>	
<b>12 Pensionshensættelser</b>			
<b>Pensionshensættelse primo</b>	<b>8.355.528.413</b>	<b>7.328.642.309</b>	
Bidrag	293.812.869	262.158.219	
Pensionsydelse	-296.746.522	-287.954.404	
Årets ændringer, herunder afkast, gebyr m.v.	442.053.813	1.176.697.306	
Pensionsafkast skat	-66.818.579	-124.015.017	
<b>Årets ændringer</b>	<b>372.301.581</b>	<b>1.026.886.104</b>	
<b>Pension hensættelse ultimo</b>	<b>8.727.829.994</b>	<b>8.355.528.413</b>	
<b>13 Antal medlemmer af pensionskassen</b>			
Tjenestgørende medlemmer	Aktive medlemmer	8.176	7.705
	Hvilende medlemmer	12.012	12.096
Alderspensioner	Udbetalende medlemmer	453	376
<b>Medlemmer i alt ved årets afslutning</b>		<b>20.641</b>	<b>20.177</b>



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
29490C2BC9414DE8A862AFCDE3194EEF



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
4A71741D380E4F4F90D14BBE5D282D6F



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
BF6B0155F529481EADBCFD5D7841A7B6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
554D39B462B84DD090139F97F87B4F69

	2025	2024
	DKK	DKK
<b>14 Personaleudgifter og vederlag</b>		
Lønninger	6.478.285	5.403.523
Pension	817.139	930.807
Udgifter til social sikring	142.389	90.922
Lønsumsafgift	1.039.091	988.709
Øvrige personaleomkostninger	135.036	118.108
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>8.611.940</b>	<b>7.532.069</b>
Gennemsnitlig antal heltidsansatte	7	6
<b>Samlet vederlag til</b>		
Direktion	1.620.000	1.230.239
Bestyrelsen	711.945	281.828

	2025
	DKK
<b>15 Kapitalkrav og basiskapital</b>	
Kapitalkrav	5.450.386
Basiskapital (egenkapital)	5.722.170
Solvensdækning	105%

	2025	2024
	DKK	DKK
<b>16 Investeringsaktiver og sikkerhedsstillelser</b>		
Investeringsaktiver, i alt	8.656.402.275	8.289.868.164
Registrerede aktiver	8.656.402.275	8.289.868.164

**17 Specifikation af aktiver og disses afkast**

	Regnskabsmæssig værdi		Netto - Investering i året	Afkast p.a. for pensionskat
	primo 2025	ultimo 2025		
Danske børsnoterede aktier	638.809.922	678.597.955	-14.620.701	12,4%
Udenlandske børsnoterede aktier	4.333.430.784	4.447.208.191	-224.598.789	8,3%
Realkreditlegninger	3.317.250.543	3.510.596.129	224.279.696	1,3%
Virksomhedsobligationer	0	20.000.000	20.000.000	1,0%

CS-Pension  
(Firmapensionskasse)

18



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
29490C2BC9414DE8A862AFCDE3194EEF



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
4A71741D380E4F4F90D14BBE5D282D6F



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
BF6B0155F529481EADBCFD5D7841A7B6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
554D39B462B84DD090139F97F87B4F69

**18 Specifikation af kapitalandele i danske aktier**

Branche/Region	Danmark
Materialer	3,89%
Sundhed	29,85%
Forbrugsgoder	1,98%
Konsumentvarer	6,28%
Finans	18,85%
Industri	37,14%
IT	1,23%
Forsyning	0,79%
I alt	100,0%

**19 Specifikation af kapitalandele i udenlandske aktier**

Branche/Region	USA	Øvrige Lande	I alt
Sundhed	7,23%	0,22%	7,45%
Ejendomme	1,25%	2,45%	3,70%
Materialer	1,46%	6,25%	7,71%
Telekommunikation	7,95%	0,00%	7,95%
Forbrugsgoder	8,04%	0,00%	8,04%
Konsumentvarer	3,14%	0,00%	3,14%
Diversificeret	0,84%	0,00%	0,84%
Energi	1,78%	11,94%	13,72%
Finans	9,12%	8,26%	17,38%
Industri	5,75%	0,00%	5,75%
IT	23,70%	0,00%	23,70%
Forsyning	0,49%	0,11%	0,60%
I alt	70,8%	29,2%	100,0%

**20 Specifikation af kapitalandele i Virksomhedsobligationer**

Branche/Region	Danmark	Øvrige Lande	I alt
Finans	100%	0	100%
I alt	100%	0	100%

**21 Nærtstående parter**

Pensionskassen har ikke haft transaktioner med nærstående som ikke har været på markedsvilkår.

**22 Eventualforpligtelser**

CS-Pension (Firmapensionskasse) har en indgået en huslejeaftale, der på balancetidspunktet udgør DKK 290.025 i uopsigelighedsperioden.

CS-Pension  
(Firmapensionskasse)

19



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
29490C2BC9414DE8A862AFCDE3194EEF



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
4A71741D380E4F4F90D14BBE5D282D6F



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
BF6B0155F529481EADBCFD5D7841A7B6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
554D39B462B84DD090139F97F87B4F69

**23 Udskudt skatteaktiv**

Underskud (beregningsgrundlag) til fremførsel i henhold til pensionsafkastbeskatningsloven på individ-niveau udgør pr. 31. december 2025 TDKK 1.486 (2024: TDKK 2.368).

**24 Hoved- og Nøgletal**

Der henvises til side 6 i ledelsesberetningen

**25 Finansielle risici og pensionsrisici**

Der henvises til side 8 i ledelsesberetningen.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
29490C2BC9414DE8A862AFCDE3194EEF



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
4A71741D380E4F4F90D14BBE5D282D6F



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
BF6B0155F529481EADBCFD5D7841A7B6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
554D39B462B84DD090139F97F87B4F69

## 26 Regnskabspraksis

Årsrapporten for CS-Pension (Firmapensionskasse) er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om Firmapensionskasser, samt den gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for firmapensionskasser (Regnskabsbekendtgørelsen).

### Ændring af regnskabspraksis

CS-Pension er pr. 1. januar 2025 blevet omfattet af Lov om Firmapensionskasser, samt den gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for firmapensionskasser. Dette forhold har betydning, at CS-Pensions regnskab ikke er sammenligning med det aflagt regnskab for 2024, som følge af den ændret praksis.

Årsrapporten er aflagt i DKK

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder hensatte forpligtelser og tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere hr været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde pensionskassen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå pensionskassen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser, som beskrevet for hver enkelt regskabspost nedenfor.

Pensionskassen anvender handelsdagsbogføring vedrørende investerings-aktiverne.

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

Som målev valuta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
29490C2BC9414DE8A862AFCDE3194EEF



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
4A71741D380E4F4F90D14BBE5D282D6F



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
BF6B0155F529481EADBCFD5D7841A7B6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
554D39B462B84DD090139F97F87B4F69

### Resultatopgørelse

#### Bidrag

Bidrag omfatter årets opkrævede bidrag fra Forsvarsministeriet. Arbejdsmarkedsbidrag for året modregnes i bidragene.

#### Investeringsafkast

Regnskabsposten "Renteindtægter og udbytter m.v." indeholder de i regnskabsåret forfaldne og periodiserede renter samt aktieudbytter.

Regnskabsposten "Kursreguleringer" indeholder realiserede og urealiserede værdipapirreguleringer, gevinster og tab ved udrukning og salg af værdipapirer samt valutareguleringer.

#### Pensionsafkast

Pensionsafkastet består af årets aktuelle pensionsafkastskat, forskydning i udskudt pensionsafkastskat samt eventuelle reguleringer vedrørende tidligere år.

Skyldig eller tilgodehavende aktuel pensionsafkastskat indregnes i balancen som beregnet pensionsafkastskat.

Udskudt pensionsafkastskat måles efter de gældende skatteregler og skattesatser og indregnes ikke da den kan henføres til de individuelle niveau.

#### Pensionsmæssige ydelser

Pensionsmæssige ydelser omfatter årets udbetalte pensioner, ægtefælle-pensioner samt udtrædelsesgodtgørelser.

#### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter investeringsomkostninger og omkostninger til administration af pensionskassen, herunder omkostninger til aktuar, revision m.v.

Administrationsomkostningerne er i resultatopgørelsen fordelt på omkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed og øvrige administrationsomkostninger.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
29490C2BC9414DE8A862AFCDE3194EEF



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
4A71741D380E4F4F90D14BBE5D282D6F



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
BF6B0155F529481EADBCFD5D7841A7B6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
554D39B462B84DD090139F97F87B4F69

## 26 Regnskabspraksis (fortsat)

### Investeringsaktiver

Værdipapirer, indregnet som investeringsaktiver, omfatter børsnoterede aktier, investeringsforeningsandele, statsobligationer og virksomhedsobligationer indregnes første gang i balancen ved handelsdato og måles efterfølgende til dagsværdi.

Dagsværdien af børsnoterede værdipapirer fastsættes til lukkekursen på balancedagen.

Ændring i dagsværdien af investeringsaktiver indregnes i resultatopgørelsen.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender udgøres af tilgodehavende hos tilknyttet Forsvarsministeriet

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er opført som aktiver, omfatter afholdt forudbetalt pension for næste år samt tilgodehavende renter og udbytte.

### Pensionsmæssige hensættelser

De pensionsmæssige hensættelser består af medlemmerne indskud tillagt årets ind-og udbetalinger, samt årets afkast.

### Gæld

Anden gæld udgøres af andre omkostninger, der vedrører regnskabsåret, men betales først efterfølgende. Anden gæld måles i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi.

CS-Pension  
(Firmapensionskasse)

23



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
29490C2BC9414DE8A862AFCDE3194EEF



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
4A71741D380E4F4F90D14BBE5D282D6F



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
BF6B0155F529481EADBCFD5D7841A7B6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
554D39B462B84DD090139F97F87B4F69

# List of Signatures

Page 1/1



## CS Pensions Revisionsprotokollat til årsrapporten 2025.pdf

Name	Method	Signed at
Nikolaj Bo Pedersen	MitID	2026-03-26 05:57 GMT+01
Jens Olsson	MitID	2026-03-25 17:42 GMT+01



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: 30D4E2A42F2F45CA946347B97BF3DE42



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
554D39B462B84DD090139F97F87B4F69

# List of Signatures

Page 1/1



## CS Pensions Revisionsprotokollat til årsrapporten 2025.pdf

Name	Method	Signed at
Ulrik Mosekjær	MitID	2026-03-21 14:57 GMT+01
Lars Peter Dalsgaard	MitID	2026-03-19 14:00 GMT+01
Jesper Korsgaard Hansen	MitID	2026-03-19 10:38 GMT+01
Ken Lamdahl Bechmann	MitID	2026-03-19 09:45 GMT+01
Ronni Pedersen	MitID	2026-03-19 12:59 GMT+01
Thorbjørn Lundholm Dahl	MitID	2026-03-25 08:05 GMT+01
Esben Keisig	MitID	2026-03-23 12:19 GMT+01



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: 5939F380895D40AD82E2988CFEAB3AC3



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
30D4E2A42F2F45CA946347B97BF3DE42



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
554D39B462B84DD090139F97F87B4F69



# Revisionsprotokollat til årsrapporten for 2025

CS Pension (firmapensionskasse)

16. marts 2026



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
5939F380895D40AD82E2988CFEAB3AC3



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

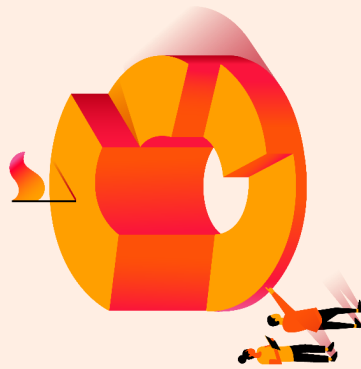
Document ID:  
30D4E2A42F2F45CA946347B97BF3DE42



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
554D39B462B84DD090139F97F87B4F69

# Indholdsfortegnelse



Konklusion på den udførte revision.....	314
Særlige forhold.....	316
Overgang fra Forsvarsministeriet til Finanstilsynet som tilsynsmyndighed.....	316
Særlige forhold.....	317
Pensionsafkastskat.....	317
Redegørelse for risikoen for besvigelser.....	318
Solvens.....	319
Digital Operational Resilience Act (DORA).....	319
Status på nøglefunktioner i Firmapensionskassen.....	320
Interne kontroller.....	321
Andre betydelige forhold.....	322
Persondataforordningen.....	322
Kursforskel mellem BEC og Portman.....	322
Indbetalinger over maksimumgrænsen.....	323
Corporate Governance.....	323
Den udførte revision.....	324
Den udførte revision.....	325
Andre forhold.....	326
Afslutning og underskrifter.....	327



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
5939F380895D40AD82E2988CFEAB3AC3



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
30D4E2A42F2F45CA946347B97BF3DE42



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
554D39B462B84DD090139F97F87B4F69

# Konklusion på den udførte revision

## Introduktion

Vi har afsluttet vores revision af udkast til årsregnskab ("regnskabet") for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

Regnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med lov om Firmapensionskasser, samt den gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for firmapensionskasser (Regnskabsbekendtgørelsen)

Regnskabspraksis er for 2025 ændret som følge af overgang til Finansministeriet (jf. omtale i afsnittet "Overgang fra Forsvarsministeriet til Finansinspektoratet som tilsynsmyndighed"



## Konklusion

Den udførte revision har ikke givet anledning til bemærkninger af en sådan væsentlighed eller karakter, at det vil komme til udtryk i vores revisionspåtegning på regnskabet.

Vi henviser til vores redegørelse om ansvar for udarbejdelse af årsrapporten mv. samt revisionens udførelse og omfang i vores tiltrædelsesprotokollat af 3. september 2025, side 300 - 305. Revisionen er udført i overensstemmelse med de der i beskrivne principper.

Såfremt årsrapporten vedtages i den foreliggende form, og der ikke under bestyrelsens behandling og vedtagelse af årsrapporten fremkommer yderligere, væsentlige oplysninger, vil vi forsyne regnskabet med en revisionspåtegning uden forbehold og fremhævelser.

## Regnskab

Regnskabet udviser følgende investeringsafkast, nettoresultat, samlede aktiver, pensionshensættelse og egenkapital:

(TDKK)	CS Pension 2025	2024
Investeringsafkast	442.062	1.176.697
Årets nettoresultat	199	1.454
Aktiver i alt	8.840.064	8.521.894
Pensionshensættelse	8.727.830	8.355.528
Egenkapital	6.044	5.844



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
5939F380895D40AD82E2988CFEAB3AC3



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
30D4E2A42F2F45CA946347B97BF3DE42



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
554D39B462B84DD090139F97F87B4F69

## Konklusion på den udførte revision



### Ledelsesberetning

I tilknytning til vores revision af regnskabet har vi læst ledelsesberetningen og i den forbindelse overvejet, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation. Derudover har vi overvejet, hvorvidt ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til gældende regler. Dette har ikke givet anledning til bemærkninger.



### Ikke-rettede fejl

I henhold til internationale revisionsstandarder skal vi oplyse bestyrelsen om ikke-korrigerede fejl, der overstiger vores fastlagte beløbsgrænse.

Alle fundne forhold er korrigeret i forbindelse med regnskabsudarbejdelsen.

Vi er ikke under vores revision blevet bekendt med væsentlige fejl eller mangler, der ikke er rettet i forbindelse med revisionen og regnskabsudarbejdelsen.



### Interne kontroller

Som led i revisionen skal vi informere øverste ledelse, hvis vi konstaterer betydelige mangler i de interne kontroller.

I forbindelse med revisionen har vi ikke konstateret betydelige mangler i de interne kontroller.

Vi henviser til side 321 for uddybning heraf.



### Besvigelser

Direktionen og bestyrelsen har meddelt os, at de ikke har kendskab til besvigelser i CS Pension. Vi har under revisionen ikke fundet indikationer på besvigelser.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
5939F380895D40AD82E2988CFEAB3AC3



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
30D4E2A42F2F45CA946347B97BF3DE42



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
554D39B462B84DD090139F97F87B4F69

## Særlige forhold

### Overgang fra Forsvarsministeriet til Finanstilsynet som tilsynsmyndighed

Som beskrevet i vores revisionsprotokollat om forberedende revisionsarbejder 2025 dateret den 1. december 2025 har CS Pension fra den 1. januar 2025 skiftet tilsynsmyndighed fra Forsvarsministeriet til Finanstilsynet. Denne ændring har medført en række ændringer for CS Pension herunder i forhold til lovgivningen som CS Pension er underlagt, compliance-forhold, politikker, krav til forretningsgange med videre.

Overgangen til Finanstilsynet, har medført nye krav til ledelse, styring og nøglefunktioner, herunder intern audit, risikostyring og aktuar. Pensionskassen har etableret de to nøglefunktioner, risikostyringsfunktionen og intern audit funktionen. Vi har påsat at beløgene for ikke at etablere en aktuarfunktion er dokumenteret og opfyldt. 2025 har i den forbindelse karakter af en overgangsperiode med implementering og tilpasning af politikker, forretningsgange og kontrolaktiviteter.

Der henvises til vores revisionsprotokollat om forberedende revisionsarbejder 2025 for nærmere beskrivelse af konsekvenserne ved ændringen af tilsynsmyndighed.

Vi er i brev fra Finanstilsynet dateret den 3. februar 2026 blevet informeret om, at Finanstilsynet gennemfører ordinær inspektion i CS Pension d. 23.- og 25. marts 2026. Inspektionen foretages i henhold til § 99 og §102 i lov om firmapensionskasser.

### Efter overgangen er den centrale lovgivning for pensionskassen følgende:

- Bekendtgørelse af lov om firmapensionskasser,
- Bekendtgørelse om ledelse og styring af firmapensionskasser,
- Bekendtgørelse om finansielle rapporter for firmapensionskasser, og
- Bekendtgørelse om registrering af aktiver i livsforsikrings-selskaber, tværgående pensionskasser og firmapensionskasser.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
5939F380895D40AD82E2988CFEAB3AC3



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
30D4E2A42F2F45CA946347B97BF3DE42



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
554D39B462B84DD090139F97F87B4F69

1

2 Særlige forhold

3

4

5

6

7

## Særlige forhold

### Pensionsafkastskat

#### Det udførte arbejde

Arets samlede pensionsafkastskat udgør TDKK 67.033 inklusiv modregning i engangsafgift.

Vi har gennemgået pensionskassens opgørelse af pensionsafkastskat for regnskabsåret. Det er i forbindelse med gennemgangen sikret, at beskætningsgrundlaget beskattes med 15,3 %, hvilket er i overensstemmelse med lovgivningen.

Vi har foretaget en overordnet sandsynliggørelse af årets samlede pensionsafkastskat mellem CS Pensions indberettede beløb til Skattemæssige oplysninger i henhold til CS Pensions årsregnskab. I sandsynliggørelsen indgår udenlandske konti, som er fritaget for pensionsafkastskat, fremførelse af skattemæssige undersedskud fra tidligere indkomstår til modregning, nedskættelse af afgiftsgrundlag i henhold til pensionsafkastlovens § 10 og overførelse af konti til og fra andre pensionssituationer (skønsmæssigt ansat), som der skal reguleres for.

#### Konklusion

Det er vores vurdering, at den udarbejdede opgørelse sandsynliggør retvisende billedet af CS Pensions afkastgrundlag for 2025.

I henhold til pensionsafkastbeskatningsloven er det, det enkelte medlem, som er skattepligtigt overfor Skattemyndigheden, i overensstemmelse med Pensionsafkastbeskatningsloven, beskattes finansielle investeringsaktiver efter lagerprincippet.

For ophørte konti afregnes pensionsafkastskat løbende til Skattemyndigheden. Pensionsafkastskat for aktive konti afregnes i januar året efter. Den skattemæssige andel af fradragsbørettede administrationsomkostninger er drøftet med ledelsen, som vil vurdere behovet for en opdatering af den nuværende allokering.

Vi har pr. den 13. marts 2026 endnu ikke modtaget erklæring fra BEC's revisor (EX) om beregning af PAL-Skat for indkomståret 2025. Vi har modtaget erklæring dateret den 31. marts 2025 fra BEC's revisor (EX) om beregning af PAL-Skat for indkomståret 2024:

BEC's revisor skriver følgende i konklusionen:

"På baggrund af det udførte arbejde er det vores konklusion, at den testede funktionalitet, processer og kontroller vedrørende Pensionsafkast, som danner grundlag for beregning af PAL-Skat for perioden 1. januar - 31. december 2024 vedrørende konti omfattet af PAL-S 1, stk. 1 i al væsentlighed er i overensstemmelse med gældende regler i PAL.

Vores supplerende bemærkninger og anbefalinger til medlemsbankerne og deres eksterne revisorer vedrørende manuelle handlinger m.v. hos den enkelte medlemsbank fremgår af bilag 2 til denne erklæring."

Vi er ikke orienteret om, at der skulle være sket ændringer i systemer hos BEC siden sidste års erklæring. Det har ikke været muligt at få oplyst fra BEC's side hvad forsinkelsen på erklæringen skyldes.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
5939F380895D40AD82E2988CFEAB3AC3



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
30D4E2A42F2F45CA946347B97BF3DE42



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
554D39B462B84DD090139F97F87B4F69

## Særlige forhold

### Redegørelse for risikoen for besvigelser

#### Det udførte arbejde

Vi har foretaget forespørgsler hos ledelsen vedrørende tilsyn, interne kontroller og processer til identifikation og håndtering af risikoen for væsentlige besvigelser samt deres kendskab til faktiske, mistænkte eller påståede besvigelser.

På den baggrund har vi foretaget en risikovurdering og gennemført målrettede revisionshandling for at identificere og afdække eventuelle besvigelser.

Revisorskalli henhold til revisionsstandarderne forespørge CSPensionsledelse om, hvordan den udøver tilsyn med de aktiviteter og procedurer, direktionen har iværksat med henblik på at identificere og reagere på risikoen for væsentlige besvigelser i virksomheden, samt hvilke interne kontroller direktionen har implementeret for at forebygge sådanne risici.

Vi skal desuden forespørge ledelsen om, hvorvidt de har kendskab til faktiske besvigelser, der påvirker CSPension, eller om mistanke eller beskyldninger herom.

Vi har som led heri med direktionen drøftet de ledelses- og styringsprocesser, som CSPension har etableret med henblik på at opdage og forebygge besvigelser og fejl. Direktionen har i denne forbindelse oplyst, at den ikke er bekendt med besvigelser, mistanke eller beskyldninger om besvigelser, som kunne have en væsentlig indflydelse på CSPension og regnskabet.

Ved underskrift af dette revisionsprotokollat tilkendegiver bestyrelsen, at de ikke har mistanke eller kendskab til besvigelser.

#### Konklusion

På baggrund af det udførte arbejde har vi ikke identificeret forhold vedrørende besvigelser eller indikationer herpå, der kan have væsentlig indflydelse på regnskabet.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
5939F380895D40AD82E2988CFEAB3AC3



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
30D4E2A42F2F45CA946347B97BF3DE42



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
554D39B462B84DD090139F97F87B4F69

## Særlige forhold

### Solvens

Pensionskassens kapitalkraver pr. 31. december 2025 opgjort til TDKK 5.450 og solvensdækningen er 105%. Solvenskravet er opgjort i overensstemmelse med bekendtgørelse af Lov om Firmapensionskasser (firmapensionskasseloven). Solvenskravet opgøres som 25% af nettoomkostningerne for det seneste år.

Pensionskassen har i 2025 været i grønt lys i de fire kvartalsvise trafiklys i drøberetninger af Finanstilsynet.

### Digital Operational Resilience Act (DORA)

Den nye EU-forordning, DORA (Digital Operational Resilience Act) trådte i kraft 16. januar 2023 med virkning fra 17. januar 2025 og kræver en betydelig indsats fremadrettet for såvel CS Pension som øvrige finansielle virksomheder.

DORA stiller krav til finansielle selskaber om at håndtere IKT-risici (Informations- og Kommunikations Teknologi), håndtelsesrapportering, tredjepartsriskstyring og løbende stress-test. Vi har overordnet drøftet kravene i DORA med pensionskassens juridisk compliance specialist.

Vi er opmærksomme på, at der - også for så vidt angår DORA-forordningen - gælder et proportionalitetsprincip. Vores revision har ikke afdækket en detaljeret gennemgang af opfyldelse af DORA-kravene, men vi har noteret os at der er igangsat en række initiativer for at sikre, at pensionskassen får planlagt og igangsat de nødvendige aktiviteter og at eventuelle mangler identificeres og afhjælpes. Vi anbefaler at pensionskassen vurderer behovet for at udarbejdes en overordnet gap-analyse - som kan danne grundlag for en egentlig milestone plan i tilfælde af mangler.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
5939F380895D40AD82E2988CFEAB3AC3



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
30D4E2A42F2F45CA946347B97BF3DE42



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
554D39B462B84DD090139F97F87B4F69

1

2

Særlige forhold

3

4

5

6

7

## Særlige forhold

### Status på nøglefunktioner i Firmapensionskassen

Ledelsen i CS Pension har implementeret de to nøglefunktioner i form af Intern Audit funktionen og Risikostyringsfunktionen. Disse funktioner rapporteres samlet i Q1 2026.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
5939F380895D40AD82E2988CFEAB3AC3



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
30D4E2A42F2F45CA946347B97BF3DE42



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
554D39B462B84DD090139F97F87B4F69

# Interne kontroller

## Vurdering af intern kontrol vedrørende regnskabsafreggelsen

Vi har som led i vores revision foretaget en gennemgang og vurdering af de af ledelsen etablerede regnskabsystemer og interne kontroller på væsentlige regnskabsområder. Vores gennemgang har primært været rettet mod de interne kontroller, som vi tillægger vægt i vores vurdering af risikoen for væsentlige, uopdagede fejl ved aflæggelsen af regnskabet. Det er vores vurdering, at det interne kontrolmiljø i CS Pensions overordnet fungerer tilfredsstillende, og at de reviderede forretningsprocesser, systemer og interne kontroller i al væsentlighed sikrer en fuldständig, nøjagtig og rettidig behandling af godkendte data.

Den revision, vi har udført, har givet os en begrundet opfattelse af, at CS Pensions regnskabsystemer som helhed giver et pålideligt grundlag for udarbejdelsen af regnskabet

## Generelle IT-kontroller

Vi har opdateret vores gennemgang af de generelle IT-kontroller relateret til finansielle systemer hos CS Pension. De generelle IT-kontroller omfatter bl.a. ledelsens stillingtagen til IT-anvendelsen i form af fastlæggelse af IT-strategi og IT-sikkerhedspolitik, som sikrer, at medarbejdere kun har adgang til data og systemer ud fra et arbejdsbetinget behov.

Det er vores vurdering, at IT-forholdene hos CS Pension (jf. ovenstående) relateret til finansielle systemer er tilfredsstillende.

Vi har derudover modtaget ISAE 3402 erklæring af 22. januar 2026 (revisorerklæring fra Deloitte) om generelle IT-kontroller i relation til it-baseret brugersystemer hos BEC for perioden fra 1. januar 2025 til 31. december 2025. Deloitte har afgivet en konklusion uden forbehold dog med følgende fremhævelse:

### Fremhævelse af forbehold vedr. den samlede system-, data- og driftssikkerhed, jf. re-visionens bekendtgørelses § 8:

"Uden at det har givet anledning til modifikation af vores konklusion, herunder vores erklæring om den samlede system-, data- og driftssikkerhed, skal vi oplyse, at der som led i revisionen er afdekket en række svagheder i de interne kontroller. Beskrivelsen af de pågældende svagheder er i lignelse med tidligere år anført i afsnit 4 ud for de påvirkede kontroller. Vi har noteret os, at Finansilsynet november 2023 har afgivet rapport om it-undersøgelse hos BEC gennemført i maj 2023. I forbindelse med undersøgelsen har BEC fra Finansilsynet fået 2 påbud inden for områderne it-risikostyring og it-sikkerhedsstyring. Vi henviser til afsnittet "3.1 - Indledning" i systembeskrivelsen, hvor BEC's ledelse har redegjort for indhold og aktiviteter knyttet til påbuddene."



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID: 5939F380895D40AD82E2988CFEAB3AC3



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID: 30D4E2A42F2F45CA946347B97BF3DE42



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID: 554D39B462B84DD090139F97F87B4F69

## Andre betydelige forhold

### Persondataforordningen

Den nye Persondataforordning trådte i kraft i maj 2018. Forordningen sætter den registreredes rettigheder i højsædet, hvilket medfører større krav til persondataskikthed. En overtrædelse vil kunne bøde sanktioner og bødestat. Forordningen omfatter almindelige oplysninger, fortrolige oplysninger og personfølsomme oplysninger. Som pensionsforvalter behandler CS Pension fortrolige oplysninger og eventuelt personfølsomme oplysninger.

Vi er blevet oplyst, at alle medarbejdere er informeret om Persondataforordningen og, at der er udarbejdet vejledning om, hvilke procedurer mv. der skal anvendes og følges i den forbindelse. Vores revisionstræffer ikke en gennemgang af om Persondataforordningens regler er overholdt. Vi er blevet informeret af Personalepolitik af 9. december 2024 indeholdende CS Pensions formål, ansvar og kompetencer, DPO, arbejdsgange mv. på området.

### Kursforskel mellem BEC og Portman

Vi har i forbindelse med vores revision konstateret en forskel i ultimo-kursværdien af den ske obligationer mellem BEC og Arbejdernes Landsbanks investeringshåndteringsløsning Portman. Forskellen udgør pr. 31. december TDKK 1.439, hvor Portman har den højeste værdi.

Vi er blevet oplyst af ledelsen, at forskellen skyldes, at der i BEC anvendes en volumen-vægtet gennemsnitspris på balancen dagen (Nasdaq's konsoliderede referenckurs), mens der i Portman anvendes ultimo-kurs.

Det er tidligere år meddelt på forespørgsel, at den kurs som anvendes af CS Pension og oplyst BEC er den korrekte i henhold til Skatteministeriets meddelelse herom.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
5939F380895D40AD82E2988CFEAB3AC3



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
30D4E2A42F2F45CA946347B97BF3DE42



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
554D39B462B84DD090139F97F87B4F69

## Andre betydelige forhold

### Indbetalinger over maksimumgrænsen

Det er oplyst, at indbetalinger over maksimumgrænsen overføres til AP-Pension.

Derudover er der enkelte medlemskonti, hvor årets indbetalinger over maksimum-grænsen, og hvor indbetalinger efterfølgende vil få det ovenlysende beløb betalt og beskattet, hvis der er tale om frivillig andel.

Det er endvidere oplyst, at for så vidt angår overenskomstansatte (ansat pr. 1. april 2015 eller senere) er overført beløb til pågældendes Aldersopsparing. Nettobeløbet (det vil sige efter fratrukket aconto-skat på 40%), der er blevet indsat på Aldersopsparingen, har for personer, der har mere end 7 år til folkepensionsalderen maksimalt udgjort DKK 9.400. For personer, der har mindre end 7 år til folkepensionsalderen har nettobeløbet maksimalt udgjort DKK 61.200

### Corporate Governance

Det er oplyst, at bestyrelsens Corporate Governance retningslinjer er ophævet med overgang til ny tilsynsmyndighed, hvor der følges regelsættet for Firmapensionskasser.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
5939F380895D40AD82E2988CFEAB3AC3



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
30D4E2A42F2F45CA946347B97BF3DE42



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
554D39B462B84DD090139F97F87B4F69

## Den udførte revision

### Revision af årsregnskabet

Resultatopgørelsen er gennemgået og analyseret på grundlag af specifikationer, bilag og andet afstemning smateriale. Der er desuden foretaget en række stikprøver, analyser og afstemninger til bogholderiet og bilagsmateriale.

Ved revisionen af CS Pensions balanceer det stikprøvevist påset, at aktiverne ejes af CS Pension, at de er til stede, og at de er værdiansat forsvarligt. Vi har påset, at de forpligtelser, der er os bekendt påhviler CS Pension, er rigtigt udtrykt i regnskabet.

Vores revisionsstrategier at opnå tilstrækkeligt revisionsbevis igennem substanshandlinger. Substanshandlinger omfatter primært detaltest af stikprøver samt analytiske handlinger. Vores revisionsstrategi er uændret i forhold til sidste års revision.

Revisionen er udført dels i årets løb og dels i forbindelse med årsregnskabet udarbejdelse. Resultatet af revisionen i årets løb er omtalt i vores revisionsprotokollat af 1. december 2025.

### Engangsafgift

Vi har på stikprøvebasis dels kontrolleret beregning af engangsafgift for tilfældigt udvalgte ophørte konti og dels kontrolleret den samlede afregning af en gangsaftift (efter modregning af negativ PAL-skat på TDKK 214) for 2025 på TDKK 5.955 ved at sammenholde to talopgørelse med opsummeret afregningsliste fra BEC/Arbejdernes Land sbank.

### Investeringsaktiver

CS Pensions beholdning af investeringsaktiver er placeret i Arbejdernes Landsbank og Danske Invest. Vi har afstemt pensionskassens beholdning af investeringsaktiver til rapporter fra Arbejdernes Landsbank og Danske Invest samt stikprøvevist afstemt anvendte kurser på børsnoterede værdipapirer til officielle kurslister.

### Vederlag til direktionen

Vi har som medlem i revisionen undersøgt, at udbetalt vederlag, pensionsindbetaling samt friordning for bil og telefon er i overensstemmelse med indgåede kontrakter og efterfølgende tillæg/afgifter hertil.

### Reelle ejere

Fristen for registrering af reelle ejere hos Erhvervsstyrelsen var 1. december 2017. Vi er blevet oplyst, at CS Pension har registreret ledelsen som reelle ejere. Vi skal henlede opmærksomheden på, at når der er sker ændringer i ledelsens sammensætning, skal ændringer indberettes til Erhvervsstyrelsen.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
5939F380895D40AD82E2988CFEAB3AC3



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
30D4E2A42F2F45CA946347B97BF3DE42



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
554D39B462B84DD090139F97F87B4F69



## Den udførte revision

### Registrerede aktiver

Vi har i årets løb foretaget et uanmeldt beholdningseftersyn og i denne forbindelse kontrolleret tilstedeværelsen af de formodne registrerede aktiver. Eftersynet gav ikke anledning til bemærkninger. Vi har påset, at de forretningsgange og politikker, der understøtter opgørelsen af registeret, overordnet er beskrevet, men med fordel kan nuanceres og uddybes yderligere for at styrke dokumentationen. Vi anbefaler derfor, at skriftligheden på området gradvist udbygges.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
5939F380895D40AD82E2988CFEAB3AC3



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
30D4E2A42F2F45CA946347B97BF3DE42



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
554D39B462B84DD090139F97F87B4F69

## Andre forhold

### Vores uafhængighed

Vi er uafhængige af CS Pension i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de etiske krav, der er relevante for vores revision af regnskabet i Danmark. Vi har desuden oplydt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til IESBA's Etiske regler.

PwC har omfattende systemer til sikring og overvågning af, at firmaets uafhængighedspolitik overholdes, både for firmaet som helhed og for de enkelte medarbejdere. Firmaets uafhængighedspolitik og -systemer omfatter bl.a. et centralt, internationalt regelsæt over værdipapirer underlagt begrænsninger som følge af, at PwC udfører erklæringsydelser for de pågældende kunder. Endvidere har PwC implementeret et internationalt foresørgs- og godkendelsessystem, der er tilrettelagt med henblik på at sikre, at ydelser til revisionskunder gennemgås og godkendes af den ledende revisionspartner for at sikre, at vi kan og må påtage os at udføre disse ydelser. PwC har endvidere en politik for indhentelse af uafhængighedserklæringer fra vores partnere og medarbejdere, der deltager i erklæringsopgaver.

### Andre ydelser

Vi har i regnskabsåret leveret følgende andre ydelser end revision:

- Erklæring til Skatstyrelsen om pensionskassens endelige opgørelse efter pensionsafkastbeskatningsloven
- Revisionserklæring vedr. beskatningsgrundlaget efter pensionsafkastbeskatningslovens regler.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
5939F380895D40AD82E2988CFEAB3AC3



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
30D4E2A42F2F45CA946347B97BF3DE42



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
554D39B462B84DD090139F97F87B4F69

# Afslutning og underskrifter

Vi har i overensstemmelse med internationale revisionsstandarder indhentet regnskabsberklæring fra Det modtagne materiale har ikke afdækket forhold, som ikke er behørigt medtaget i regnskabet. ledelsen. Regnskabsberklæringen er underskrevet af direktionen. Vi har også indhøjet advokatbreve fra CS Pensions mest benyttede advokater.

Bestyrelsens forhandlingsprotokol til og med referat af mødet den 8. december 2025 er gennemlæst med det formål at sikre, dels at de dispositioner, som er af usædvanlig art eller størrelse, er vedtaget af bestyrelsen, dels at beslutningerne har fundet rigtigt udtryk i regnskabet.

Det modtagne materiale har ikke afdækket forhold, som ikke er behørigt medtaget i regnskabet.

## Underskrifter

København, den 16. marts 2026

### PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jens Olsson  
statsautoriseret revisor

Nikolaj Bo Pedersen  
statsautoriseret revisor



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
5939F380895D40AD82E2988CFEAB3AC3



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
30D4E2A42F2F45CA946347B97BF3DE42



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
554D39B462B84DD090139F97F87B4F69

Side 314 – 327 med tilhørende bilag er behandlet på bestyrelsesmødet den 16. marts 2026.

## Bestyrelse

Jesper Korsgaard

Lars Peter Dalsgaard

Ulrik Mosekjær

Ronni Pedersen

Thorbjørn Lundholm Dahl

Ken Lamdahl Bechmann