

Pensionskassen for direktører
i Sparekassen SDS (under afvikling)

Årsrapport 2021

Fremlagt og godkendt på generalforsamlingen
København den 28.04.2022


Dirigent

Pensionskassen for direktører
i Sparekassen SDS (under afvikling)
CVR 71 97 63 19

c/o S.B. Aktuar-Rådgivning A/S
Gammel Mønt 12, 5.
1117 København K

Regnskabsperiode: 01.01.2021 - 31.12.2021

Indhold

Side

- 3 Ledelsesberetning
- 4 Ledespåtegning
- 5 Den uafhængige revisors revisionspåtegning
- 8 Resultatopgørelse
- 9 Aktiver
- 9 Passiver
- 10 Noter
- 11 Anvendt regnskabspraksis

Firmapensionskassen

Bestyrelse

Udpeget af Nordea:

Jørn Kr. Jensen (formand)

Christian Kofoed

Andreas Bak-Jensen

Valgt af generalforsamlingen:

Poul Drusebjerg

Niels Bolt Jørgensen

Direktør

Cand.jur. Lone Hecht

S.B. Aktuar-Rådgivning A/S

Aktuar

Cand.act. Steen Ragn

S.B. Aktuar-Rådgivning A/S

Myndighed

Finanstilsynet

Revision

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR 33 96 35 56

Tilladelse

Pensionskassen har tilladelse til at drive virksomhed i Danmark

Ledelsesberetning

Pensionskassen driver pensionskassevirksomhed, jf. pensionskassens vedtægt og regulativ samt lov om firmapensionskasser. Pensionskassen er lukket for tilgang og er under afvikling.

<i>Femårs-oversigt (mio.kr.)</i>	2021	2020	2019	2018	2017
Årets resultat	11,3	5,3	-0,9	-4,7	32,5
Egenkapital	159,2	147,9	142,6	143,5	148,3
Aktiver	668,1	713,8	711,8	681,7	713,9
Solvensmargenkrav	20,3	22,4	22,4	21,5	22,4

Pensionskassen har hele året været i Finanstilsynets "grønne lys".

<i>Investeringsafkast (mio.kr.)</i>	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast før skat	-9,7	41,9	61,3	3,5	37,0
Pensionsafkastskat	1,4	-6,1	-8,9	-0,5	-5,4
Afkast efter skat	-8,3	35,8	52,4	3,0	31,6
<i>Udbetalinger (mio. kr.)</i>	2021	2020	2019	2018	2017
Udbetalte pensionsydelse	35,1	34,8	34,7	34,5	35,5
Genforsikring	-3,8	-4,0	-4,1	-3,7	-4,0
Ydelser for egen regning	31,3	30,9	30,6	30,8	31,5
<i>Pensionshensættelser (mio. kr.)</i>	2021	2020	2019	2018	2017
Pensionshensættelser	572,2	631,8	633,4	608,0	635,2
Genforsikring	-63,9	-72,6	-73,8	-71,1	-75,2
Hensættelser f.e.r.	508,3	559,2	559,6	536,9	560,0

De pensionsmæssige hensættelser opgøres efter bedste skøn, hvilket indebærer en usikkerhed om den forventede dødelighed. Udsving i navnlig afkast og dødelighed kan påvirke pensionskassens resultat og balance. Nordea bærer risikoen for pensionskassen.

Pensionskassen har også i 2021 opdateret skønnet over dødeligheden på den af Finanstilsynet foreskrevne måde. Opdateringen har medført en forøgelse af pensionshensættelserne med 0,8 mio. kr. Beløbet påvirker årets resultat og egenkapitalen i begrænset omfang.

Ud over skøn over de pensionsmæssige hensættelser vurderer ledelsen ikke, der er usikkerhed ved indregning og måling eller usædvanlige forhold, som kan have påvirket dette.

Årets resultat, der er bedre end forventet, er påvirket af udviklingen i pensionshensættelserne og afkast af investeringer. Årets resultat foreslås overført til egenkapitalen.

<i>Udvikling i medlemsbestand</i>	2021	2020	2019	2018	2017
Alderspensionister	20	20	21	21	23
Ægtefællepensionister	16	16	17	17	14
Medlemmer i alt	36	36	38	38	37

Pensionskassen forventer et resultat tæt på 0 i 2022. Udviklingen på de finansielle markeder eller ændring i medlemstallet vil kunne påvirke resultatet.

Der er ikke efter regnskabsperiodens afslutning indtrådt betydningsfulde hændelser.

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 for Pensionskassen for direktører i Sparekassen SDS (under afvikling).

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om firmapensionskasser.

Det er vores opfattelse, at regnskabet giver et retvisende billede af pensionskassens aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31.12.2021 og resultat af pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i pensionskassens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som pensionskassen kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København den 22.03.2022

Direktør

Lone Hecht

Bestyrelse

Jørn Kr. Jensen (formand)

Niels Bolt Jørgensen

Christian Kofoed

Poul Drusebjerg

Andreas Bak-Jensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til medlemmerne i Pensionskassen for direktører i Sparekassen SDS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Pensionskassen for direktører i Sparekassen SDS for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om firmapensionskasser.

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

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København den 22.03.2022

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR 33 96 35 56

Jens Ringbæk
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 27 735

Pennéo dokumentnøgle: Y08EE-6ZK5N-EQQ4E-CVECG-SPZ5H-1L6OG

Resultatopgørelse

Note	2021	2020
1 Renter og udbytter mv.	6.423.773	6.587.303
2 Kursregulering	-16.144.305	35.342.101
Renteudgifter	-7.464	-2.485
3 Adm. omk. ifm. investeringsvirksomhed	0	0
Investeringsafkast i alt	-9.727.996	41.926.919
4 Pensionsafkastskat	1.422.487	-6.149.001
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	-8.305.509	35.777.918
Udbetalte pensionsydelse	-35.065.530	-34.836.045
Modtaget genforsikring	3.804.441	3.974.588
Pensionsydelse for egen regning	-31.261.089	-30.861.457
5 Ændring i pensionshensættelse for egen regning	50.887.755	360.979
Pensionsteknisk resultat	11.321.157	5.277.440
Årets nettoresultat	11.321.157	5.277.440

Balance pr. 31. december

Aktiver	2021	2020
Kapitalandele (aktier)	88.122.581	97.770.810
Obligationer	573.477.824	608.930.917
6 Indlån i kreditinstitutter	<u>1.670.001</u>	<u>3.775.671</u>
Investeringsaktiver i alt	663.270.406	710.477.398
Tilgodehavende renter	1.148.772	1.007.882
Andre tilgodehavender	<u>3.636.811</u>	<u>2.286.991</u>
Tilgodehavender i alt	4.785.583	3.294.873
Aktiver i alt	<u>668.055.989</u>	<u>713.772.271</u>
Passiver		
Reserver	147.876.883	142.599.443
Overført over-/underskud	<u>11.321.157</u>	<u>5.277.440</u>
7 Egenkapital i alt	159.198.040	147.876.883
Garanterede ydelser	<u>508.345.131</u>	<u>559.232.886</u>
8 Pensionsmæssige hensættelser i alt	508.345.131	559.232.886
Skyldig pensionsafkastskat	0	6.149.001
Periodisering	270.943	272.251
Anden gæld	<u>241.875</u>	<u>241.250</u>
Kortfristet gæld i alt	512.818	6.662.502
Passiver i alt	<u>668.055.989</u>	<u>713.772.271</u>
9 Ansatte og vederlag		
10 Medlemsbestand		
11 Anvendt regnskabspraksis		

Noter

	2021	2020
1 Renter mv.		
Renter af værdipapirer, udlån og indlån	4.910.597	5.417.685
Udbytte af andre kapitalandele	1.513.176	1.169.618
	<u>6.423.773</u>	<u>6.587.303</u>
2 Kursgevinster, kurstab mv.		
Børsnoterede obligationer	-31.950.038	8.044.192
Børsnoterede aktier	15.805.733	27.297.909
	<u>-16.144.305</u>	<u>35.342.101</u>
3 Adm. omk. ifm. investeringsvirksomhed		
Investeringsomkostninger	856.681	848.266
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	83.750	82.500
	<u>940.431</u>	<u>930.766</u>
Administrationsomkostninger inkl. revisionshonorar og investeringsrelaterede omkostninger afholdes af Nordea.		
4 Pensionsafkastskat		
Pensionsafkastskat	1.422.487	-6.149.001
5 Ændring i pensionshensættelser		
Pensioner	-35.065.530	-34.836.045
Risikogevinst/tab	8.560.789	1.234.845
Rente mm.	10.060.424	10.319.082
Reguleringer	8.453.065	8.788.747
Styrkelse	-51.595.006	12.928.081
Ændret værdi af underliggende ordninger	8.698.503	1.204.311
	<u>-50.887.755</u>	<u>-360.979</u>
6 Bankkonti		
Driftskonto	1.436.218	2.857.748
Investeringskonto	233.783	917.923
	<u>1.670.001</u>	<u>3.775.671</u>
7 Egenkapital		
Egenkapital primo	147.876.883	142.599.443
Årets resultat	11.321.157	5.277.440
Egenkapital ultimo	<u>159.198.040</u>	<u>147.876.883</u>
Kapitalkrav		
Basiskapitalen svarer til egenkapitalen.		
Solvensmargenkrav	20.333.805	22.369.315
Basiskapital	159.198.040	147.876.883
8 Pensionshensættelser		
Samlede pensionshensættelser	572.205.044	631.791.302
Genforsikringens andel af pensionshensættelser	-63.859.913	-72.558.416
Pensionshensættelser for egen regning	<u>508.345.131</u>	<u>559.232.886</u>
Aktiver, der er registreret	573.477.000	608.930.000

	2021	2020
9 Ansatte og vederlag		
Honorar for administration, herunder direktion	265.285	291.799
Honorar til bestyrelsesmedlemmer:		
Jørn Kr. Jensen	9.000	11.250
Niels Bolt Jørgensen	6.750	9.000
Poul Drusebjerg	6.750	9.000
Vederlag til tre bestyrelsesmedlemmer	<u>22.500</u>	<u>29.250</u>

Pensionskassen har ingen lønnede ansatte.
Administrationsomkostninger inkl. honorarer afholdes af Nordea.

10 Medlemsbestand

Egenpensionister	20	20
Ægtefællepensionister	16	16
	<u>36</u>	<u>36</u>

11 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om firmapensionskasser.

Pensionskassen har under 100 medlemmer og anvender derfor de reducerede krav til oplysninger i årsrapporten iht. § 66, stk. 2 i bekendtgørelse om finansielle rapporter for firmapensionskasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Resultatopgørelsen

Resultatopgørelsens poster er periodiseret og indeholder således de indtægter og udgifter, som vedrører regnskabsåret.

Investeringsafkast

Regnskabsposten "Renter og udbytte mv." indeholder de i regnskabsåret forfaldne og optjente renter, aktieudbytter samt realiserede gevinster ved udtrækning af obligationer.

Regnskabsposten "Kursregulering" indeholder urealiserede værdipapirreguleringer, salgsgevinster og -tab på værdipapirer.

Pensionsafkastskat

Pensionsafkastskat, der påhviler regnskabsårets afgiftspligtige afkast, er udgiftsført i resultatopgørelsen.

Balancen

Investeringsaktiver

Obligationer og kapitalandele indregnes på afregningstidspunktet og værdiansættes til markedsværdi ultimo året.

Pensionsmæssige hensættelser

Pensionsmæssige hensættelser opgøres af pensionskassens ansvarshavende aktuar i overensstemmelse med det til Finanstilsynet anmeldte tekniske grundlag og består af garanterede ydelser. Garanterede ydelser udgøres af nutidsværdien af de ydelser, der er garanteret medlemmerne.

Den ansvarshavende aktuar opgør hensættelserne til dagsværdi ud fra Finanstilsynets benchmark for dødelighed inkl. levetidsforudsætninger fradraget en sikkerhedsmargin på 10%. Den anvendte rente er EIOPAs rentekurve incl. VA. Denne kurve fradrages den kendte regulering i overenskomstperioden samt herefter fradrag for forventet inflationsregulering 2,0% og reallønsudvikling på 0,1%.

Der tillægges realisationsrisiko svarende til ét års risikopræmie. Realisationsrisikoen er til dækning af risikoen for, at den faktiske dødelighed i bestanden afviger fra den observerede dødelighed. Bedste skøn over dødeligheden er reduceret med 10% som sikkerhedsmargen.

PENNEO

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

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

Christian Ecksteen Kofoed

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-830497855834

IP: 158.233.xxx.xxx

2022-03-23 15:20:28 UTC

NEM ID 

Aya Lone Hecht

Adm. direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-965721657629

IP: 87.116.xxx.xxx

2022-03-23 15:34:36 UTC

NEM ID 

Poul Drusebjerg

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-613532708925

IP: 2.108.xxx.xxx

2022-03-23 16:19:30 UTC

NEM ID 

Jens Ringbæk

Revisor

Serienummer: PID:9208-2002-2-109973337174

IP: 185.181.xxx.xxx

2022-03-23 16:31:44 UTC

NEM ID 

Niels Bolt Jørgensen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-703078412933

IP: 2.106.xxx.xxx

2022-03-24 08:22:24 UTC

NEM ID 

Jørn Kristian Jensen

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-712843010109

IP: 176.22.xxx.xxx

2022-03-24 08:47:02 UTC

NEM ID 

Andreas Bak-Jensen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-220925527611

IP: 158.233.xxx.xxx

2022-03-28 10:20:37 UTC

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: Y08EE-6ZKSN-EQQAE-CVEEC6-SPZ5H-1L60G

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

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

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