

Erhvervsstyrelsen
CVR-nummer 71 96 68 28

Generelle oplysninger	Side 2
Ledespåtegning	Side 3
Den uafhængige revisors erklæringer	Side 4
Ledelsesberetning	Side 6
Resultatopgørelse	Side 11
Balance	Side 12
Egenkapitalopgørelse	Side 14
Noter, herunder anvendt regnskabspraksis	Side 15

Generelle oplysninger

Pensionskasse

Københavns Havns Pensionskasse
c/o Udviklingsselskabet By & Havn I/S
Nordre Toldbod 7
1259 København K

Telefon: 33 76 98 00

CVR-nummer: 71 96 68 28

Kommune: København

Bestyrelse

Udpeget af Udviklingsselskabet By & Havn I/S:
Pia Gjellerup (formand)
Anne Skovbro

Valgt af medlemmerne:
Inger Lise Munch Mortensen
Jørgen Ib Hall

Ansvarshavende aktuar

Cand. act. Steen Ragn

Revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 26. april 2021 hos Udviklingsselskabet By & Havn I/S.

Side 3

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til bestyrelsen og medlemmerne i København Havns Pensionskasse

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Københavns Havns Pensionskasse for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om tilsyn med firmapensionskasser.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med lov om tilsyn med firmapensionskasser.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. 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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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.

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

København, den 24. marts 2021

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR 33 96 35 56

Anders Oldau Gjelstrup
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 10777

Ledelsesberetning

Pensionskassens formål

Pensionskassens formål er at drive pensionskassevirksomhed, og herunder at sikre medlemmerne af Pensionskassen alders- og invalidepension, ægtefællepension, børnepension og efterindtægt i overensstemmelse med bestemmelserne i Pensionskassens pensionsregulativ.

Pensionskassen er en afviklingskasse uden tilgang af nye medlemmer. Alle medlemmer er pensionister.

Udviklingen i Pensionskassens aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør 23,3 mio. kr., hvilket er 9,8 mio. kr. højere end året før. Stigningen i resultatet skyldes primært en nedregulering af de pensionsmæssige hensættelser på 12,4 mio. kr. samt tilbagebetaling af tidligere betalte udbytteskatter på 4,4 mio. kr. Afkastet fra de investerede midler udgjorde i 2020 16,3 mio. kr., hvilket er en nedgang i forhold til 2019 på 4,8 mio. kr. Det samlede investeringsafkast i fordele sig med 5,6 mio. kr. fra renter og udbytter og 11,5 mio. kr. fra kursgevinster. Endelig er der indregnet administrationsudgifter til kapitalforvaltning på 0,7 mio. kr.

Som følge af det positive afkast er der beregnet pensionsafkastskat for 2020 på 2,3 mio. kr.

Udbetaling af pensionsydelse var i 2020 8,3 mio. kr., hvilket er 0,7 mio. kr. lavere end i 2019.

Solvensdækningen er som følge af udviklingen i 2020 steget til 49,7. Hoved- og nøgletal for perioden 2016-2020 fremgår af tabel 1.

Tabel 1. Hoved- og nøgletal fra Pensionskassens regnskab 2016-2020.

Hovedtal (1.000 kr.)	2020	2019	2018	2017	2016
Pensionsmæssige ydelser f.e.r., i alt	-8.256	-8.974	-9.326	-9.969	-10.451
Investeringsafkast	16.319	21.111	-9.064	11.297	12.468
Pensionsteknisk resultat	18.127	13.602	-4.716	10.964	11.036
Årets resultat	23.326	13.565	-6.512	10.231	9.147
Pensionsmæssige hensættelser i alt	93.210	105.566	109.949	122.395	133.566
Egenkapital i alt	185.252	161.927	148.361	154.873	144.642
Aktiver i alt	281.961	269.702	259.811	280.374	281.168
Nøgletal					
Solvensdækning	49,7	33,7	31,6	27,1	23,5

Det samlede afkast fra Pensionskassens investerede midler er på 7 %. Specifikationen af afkastet sammenlignet med foregående år fremgår af tabel 2.

Tabel 2. Afkast af Pensionskassens investerede midler

Afkast i pct. p.a.

År	2020	2019	2018	2017	2016
Samlede aktiver	7	8	-3	4	5
Heraf obligationer:					
Statsobligationer (Zone A)	0	0	0	0	3
Realkreditobligationer	3	2	1	4	5
Internationale obligationer					
- Investment Grade	3	7	-1	3	5
- High Yield	3	12	-6	6	13
- Emerging Market	3	1	N/A	N/A	N/A
Globale indeks	7	N/A	N/A	N/A	N/A
Samlede obligationer	4	3	1	3	5
Heraf aktier:					
Nordiske aktier	37	31	-11	18	4
Europæiske aktier	8	32	-16	10	4
Samlede aktier	15	31	-15	12	5

De samlede pensionsydelse har i 2020 været på 8,3 mio. kr. mod 9,0 mio. kr. i 2019.

Der har i løbet af 2020 været et fald i antal medlemmer fra 59 til 50, hvilket er en lidt højere nedgang i antallet end forventet i henhold til Finanstilsynets benchmark for levetid.

Pensionshensættelsen til garanterede ydelser er i 2020 nedjusteret med 12,4 mio. kr. til 93,2 mio. kr.

Usikkerhed ved indregning og måling

Ved regnskabsudarbejdelsen anvendes skøn og vurderinger, som primært påvirker forpligtelser og dermed resultatet i indeværende og kommende år. De væsentligste skøn og vurderinger vedrører fastlæggelse af diskonteringsatser og dødelighed ved opgørelse af den pensionsmæssige hensættelse.

Risici og usikkerhedsforhold

Pensionskassens risici kan opdeles i finansielle og forretningsmæssige risici, der primært omfatter markedsrisici og kredit-/modpartsrisici. Hertil kommer solvensrisici.

Finansielle og forretningsmæssige risici

Pensionskassens midler investeres i værdipapirer med betryggende sikkerhed med henblik på at opnå bedst mulige afkast på langt sigt. Det tilstræbes at føre en forsigtig investeringspolitik, hvor hovedvægten er lagt på en stabil formueudvikling. Risikoen mindskes ved at sprede investeringerne på flere forskellige

	<u>Dispositionsramme</u>	<u>Aktuel fordeling 2020</u>
Danske obligationer:	50-80 %	53 %
Udenlandske obligationer:	10-20 %	17 %
Globale indeks obligationer:	5-15 %	8 %
Udenlandske aktier:	0-20 %	17 %
Danske aktier:	0-12 %	5 %
Danske pengemarkeds-instrumenter	0-10%	0 %
Likvide midler:	0-3 %	0 %

Solvensrisici

Usædvanlige forhold

Resultatdisponering

Egenkapitalen udgør herefter 185,3 mio. kr., som henstår som sikkerhedsmargen for Pensionskassens opfyldelse af afgivne ydelsestilsagn.

	2020	2019
(Alle beløb i 1.000 kr.)		
Egenkapital 1. januar	161.926	148.361
Årets resultat	23.326	13.565
Egenkapital 31. december	185.252	161.926

Fremtid

Pensionskassen er en afviklingskasse uden tilgang af medlemmer og alle medlemmer er pensionister. Den samlede pensionsydelse vil derfor være faldende de kommende år.

Udviklingsselskabet By & Havn I/S er forpligtet til at indbetale den til enhver tid eventuelle underdækning i Pensionskassens regnskab i forhold til den aktuarberegnete pensionshensættelse. Det vurderes dog, at der i Pensionskassens levetid ikke bliver behov for, at Udviklingsselskabet By & Havn I/S indbetaler ekstraordinære bidrag til eventuel underdækning.

I 2021 forventes et resultat omkring 0, da det forventes, at afkast af investerede midler vil falde i forhold til 2020 og således kun lige være tilstrækkeligt til at dække de garanterede pensionsydelser og øvrige omkostninger. Nettoresultatet afhænger naturligvis af udviklingen på de finansielle markeder, som på nuværende tidspunkt er forbundet med særlig stor usikkerhed set i lyset af Covid-19.

Finanstilsynet har varslet ændring af diskonteringskurven. Ultimate Forward Rate (UFR) reduceres fra 3,75% til 3,60%, hvilket vil medføre en ubetydelig stigning i hensættelserne, da UFR kun vedrører diskonteringsrenterne efter 20 år og langt hovedparten af pensionskassens ydelser forventes at være udbetalt i løbet af de kommende 20 år.

Der er ikke indtruffet hændelser efter regnskabsårets afslutning, som har betydning for regnskabet.

Født 1945

Resultatopgørelse for 1. januar til 31. december 2020

(dkk)

	Note	2020	2019
Investeringsvirksomhed			
Renteindtægter og udbytter	1	5.560.587	3.801.529
Kursreguleringer	2	11.484.483	17.734.556
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-725.639	-425.358
Investeringsafkast i alt		16.319.431	21.110.727
 Pensionsafkastskat	3	-2.291.705	-2.917.588
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat		14.027.726	18.193.139
 Udbetalte pensionsydelse	4	-8.256.012	-8.974.299
Pensionsmæssige ydelser i alt		-8.256.012	-8.974.299
 Ændring i pensionshensættelser	5	12.355.713	4.383.105
Ændring i pensionsmæssig hensættelser i alt		12.355.713	4.383.105
 Pensionsteknisk resultat		18.127.427	13.601.945
 Andre skatter og afgifter	6	5.198.259	-36.431
Periodens nettoresultat		23.325.686	13.565.514
 Resultatdisponering	7		

Balance pr. 31. december 2020

(dkk)

AKTIVER

	Note	<u>31. dec. 2020</u>	<u>31. dec. 2019</u>
Investeringsaktiver			
Kapitalandele	8	62.552.790	45.313.044
Obligationer	9	217.384.371	222.081.443
Indlån i kreditinstitutter		1.210.800	1.319.412
Investeringsaktiver i alt		<u>281.147.961</u>	<u>268.713.899</u>
Tilgodehavender			
Tilgodehavende renter		387.887	506.858
Andre periodeafgrænsningsposter		425.547	481.270
Tilgodehavender i alt		<u>813.434</u>	<u>988.128</u>
AKTIVER I ALT		<u>281.961.395</u>	<u>269.702.027</u>

Balance pr. 31. december 2020

(dkk)

PASSIVER

	Note	<u>31. dec. 2020</u>	<u>31. dec. 2019</u>
Egenkapital			
Reserver		3.728.408	4.222.637
Overført overskud		181.524.000	157.704.086
Egenkapital i alt		<u>185.252.408</u>	<u>161.926.723</u>
 Garanterede ydelser		 93.210.212	 105.565.925
Pensionsmæssige hensættelser i alt		<u>93.210.212</u>	<u>105.565.925</u>
 Skyldig pensionsafkastskat		 2.291.705	 1.689.432
Anden gæld		1.207.070	519.947
Gæld i alt		<u>3.498.775</u>	<u>2.209.379</u>
 PASSIVER I ALT		 <u>281.961.395</u>	 <u>269.702.027</u>
 Medlemmer	10		
Personaleomkostninger	11		
Revisionshonorar	12		
Øvrige oplysninger	13		

Noter

(dkk)

	2020	2019
1 Renteindtægter og udbytter		
Renter af obligationer	1.524.687	2.310.100
Udbytter fra kapitalandele	4.035.900	1.491.429
	5.560.587	3.801.529
2 Kursreguleringer		
Kursgevinster/-tab ved salg og udtræk af noterede obligationer	-5.697	3.462.893
Kursgevinster/-tab ved salg og udtræk af noterede danske kapitalandele	566.357	569.540
Kursgevinster/-tab ved salg og udtræk af noterede udenlandske kapitalandele	494.333	7.178.909
Kursregulering af noterede obligationer ultimo	4.275.625	1.109.991
Kursregulering af noterede danske kapitalandele ultimo	4.003.664	2.335.218
Kursregulering af noterede udenlandske kapitalandele ultimo	2.150.201	3.078.005
	11.484.483	17.734.556
3 Pensionsafkastskat		
Pensionsafkastskat indeværende år	2.291.705	2.917.588
	2.291.705	2.917.588
Pensionsafkastskatten udgør 15,3 % af investeringsafkastet med fradrag af den friholdte del, jf. nedenstående friholdelsesbrøk.		
Friholdelsesbrøk	8,22%	9,67%
Andel af investeringsaktiver, hvoraf afkast indgår i beregningen af pensionsafkastskat	100%	100%

Noter

(dkk)

	2020	2019
4 Udbetalte pensionsydelse		
Efterindtægt	29.060	14.530
Ægtefællepension	3.730.888	4.218.337
Pension til tidligere funktionærer	3.188.150	3.456.659
Pension til tidligere specialarbejdere/håndværkere	1.303.194	1.284.773
Pensioner tab	4.720	0
	8.256.012	8.974.299
5 Ændring i pensionshensættelse		
Pensionshensættelse primo	105.565.925	109.949.030
Pensionsydelse	-8.256.012	-8.974.300
Øvrige ændringer	-4.099.701	4.591.195
Pensionshensættelse ultimo	93.210.212	105.565.925
6 Andre skatter og afgifter		
Renter og gebyrer	-834.239	36.431
Udbytteskat	-4.364.020	0
	-5.198.259	36.431
7 Resultatdisponering:		
Overført resultat	23.325.686	13.565.514
	23.325.686	13.565.514

Noter

(dkk)

	<u>31. dec. 2020</u>	<u>31. dec. 2019</u>
8 Kapitalandele		
Danske kapitalandele		
Bogført værdi primo	13.443.805	14.125.656
Tilgang/afgang	-3.472.999	-3.586.608
Kursregulering ultimo	4.570.021	2.904.758
Danske kapitalandele i alt ultimo	<u>14.540.827</u>	<u>13.443.805</u>
Udenlandske kapitalandele		
Bogført værdi primo	31.869.239	21.318.032
Tilgang/afgang	13.498.190	294.293
Kursregulering ultimo	2.644.534	10.256.914
Udenlandske kapitalandele i alt ultimo	<u>48.011.963</u>	<u>31.869.239</u>
Kapitalandele i alt ultimo	<u>62.552.790</u>	<u>45.313.044</u>
9 Obligationer		
Bogført værdi primo	222.081.443	218.580.193
Tilgang/afgang	-8.967.000	-1.071.634
Kursregulering ultimo	4.269.928	4.572.884
Obligationer i alt ultimo	<u>217.384.371</u>	<u>222.081.443</u>
10 Medlemmer		
Pensionerede medlemmer	25	26
Pensionerede ægtefæller	25	33
Medlemmer i alt	<u>50</u>	<u>59</u>

Noter

(dkk)

11 Personaleomkostninger

Der er ingen ansatte i Pensionskassen, ligesom der ikke er udbetalt vederlag til bestyrelsen. Pensionskassen administreres vederlagsfrit af By & Havn I/S.

12 Revisionshonorar

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor udgør i 2020 45 t.kr.

Honoraret afholdes af Udviklingsselskabet By & Havn I/S.

13 Øvrige oplysninger

Nærtstående parter

Udover Udviklingsselskabet By & Havn I/S findes der ingen nærtstående parter, der har bestemmende indflydelse på Pensionskassen.

Pant eller anden sikkerhed i aktiver

Til sikkerhed for de pensionsmæssige hensættelser på 93.210 t.kr. er der pr. 31. december 2020 registreret aktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi på 151.464 t.kr., fordelt med 149.948 t.kr. på obligationer, 388 t.kr. på tilgodehavende obligationsrenter samt 1.128 t.kr. på indlån i kreditinstitutter.

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten er udarbejdet efter bestemmelserne i lov om firmapensionskasser med tilhørende bekendtgørelse om finansielle rapporter for firmapensionskasser. Da medlemstallet er under 100, er undtagelsesbestemmelserne taget i anvendelse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Regnskabsmæssige skøn

Ved regnskabsudarbejdelsen anvendes der skøn og vurderinger, som primært påvirker forpligtelser og dermed resultatet i indeværende og kommende år. De væsentligste skøn og vurderinger vedrører vurdering af pensionshensættelserne.

Resultatopgørelsen

Der er foretaget periodisering af indtægter og udgifter.

Investeringsafkast

Investeringsafkast indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer og transaktioner i fremmed valuta samt administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed.

Pensionsafkastskat

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

Pensionsmæssige ydelser f.e.r.

Under posten pensionsmæssige ydelser opføres udbetalte beløb i året.

Udbetaling af pensionsydelse sker til den personkreds, der er omfattet af bestemmelsen i Pensionskassens vedtægter § 4, og som i regnskabsåret har modtaget pensionsydelse.

Ændring i pensionsmæssige hensættelser f.e.r.

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

Balance

Investeringsaktiver

Investeringsaktiver værdiansættes til den officielle børskurs på balancedagen. Både realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen. Udenlandske aktier omregnes til DKK med den officielle valutakurs på balancedagen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender værdiansættes til nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering af tilgodehavender.

Egenkapital

Reserver

Reserver er det beløb, som det er pålagt firmapensionskasser at opretholde som solvensmargen på 4 % af pensionshensættelserne.

Overført overskud er det beløb, som efter den aktuarmæssige regulering af pensionshensættelser og solvensmargen, er tilbage som reserve til imødegåelse af negative kursreguleringer.

Pensionshensættelsen opgøres af Pensionskassens aktuar på grundlag af det til Finanstilsynet anmeldte tekniske grundlag. Hensættelsen til pensionsforpligtelsen opgøres som nutidsværdien af de fremtidige pensionstilsgagn for hvert medlem.

Ved beregningen af nutidsværdien pr. 31. december 2019 benyttes EIOPAs offentliggjorte rentekurve incl. volatilitetsjustering og det opdaterede benchmark for levetidsforudsætninger fra Finanstilsynet pr. 26. september 2019, et tillæg for forventet pensionsregulering på 2,1 %.

Skyldig pensionsafkastskat beregnes af regnskabsårets investeringsafkast med gældende skattesats og opgjort friholdelsesbrøk. Skatten lempes med et beløb for udenlandsk udbytteskat, opgjort under hensyntagen af omkostningsreduktionsprocent og friholdelsesbrøk.

Gældsforpligtelser værdiansættes til nettorealizationsværdi.



1. **Introduction**
 2. **Background**
 3. **Methodology**
 4. **Results**
 5. **Discussion**
 6. **Conclusion**
 7. **References**
 8. **Appendix**
 9. **Index**
 10. **Table of Contents**
 11. **Abstract**
 12. **Summary**
 13. **Key Words**
 14. **Keywords**
 15. **Subject Headings**
 16. **Classification**
 17. **Indexing**
 18. **Keywords**
 19. **Subject Headings**
 20. **Classification**
 21. **Indexing**
 22. **Keywords**
 23. **Subject Headings**
 24. **Classification**
 25. **Indexing**
 26. **Keywords**
 27. **Subject Headings**
 28. **Classification**
 29. **Indexing**
 30. **Keywords**
 31. **Subject Headings**
 32. **Classification**
 33. **Indexing**
 34. **Keywords**
 35. **Subject Headings**
 36. **Classification**
 37. **Indexing**
 38. **Keywords**
 39. **Subject Headings**
 40. **Classification**
 41. **Indexing**
 42. **Keywords**
 43. **Subject Headings**
 44. **Classification**
 45. **Indexing**
 46. **Keywords**
 47. **Subject Headings**
 48. **Classification**
 49. **Indexing**
 50. **Keywords**
 51. **Subject Headings**
 52. **Classification**
 53. **Indexing**
 54. **Keywords**
 55. **Subject Headings**
 56. **Classification**
 57. **Indexing**
 58. **Keywords**
 59. **Subject Headings**
 60. **Classification**
 61. **Indexing**
 62. **Keywords**
 63. **Subject Headings**
 64. **Classification**
 65. **Indexing**
 66. **Keywords**
 67. **Subject Headings**
 68. **Classification**
 69. **Indexing**
 70. **Keywords**
 71. **Subject Headings**
 72. **Classification**
 73. **Indexing**
 74. **Keywords**
 75. **Subject Headings**
 76. **Classification**
 77. **Indexing**
 78. **Keywords**
 79. **Subject Headings**
 80. **Classification**
 81. **Indexing**
 82. **Keywords**
 83. **Subject Headings**
 84. **Classification**
 85. **Indexing**
 86. **Keywords**
 87. **Subject Headings**
 88. **Classification**
 89. **Indexing**
 90. **Keywords**
 91. **Subject Headings**
 92. **Classification**
 93. **Indexing**
 94. **Keywords**
 95. **Subject Headings**
 96. **Classification**
 97. **Indexing**
 98. **Keywords**
 99. **Subject Headings**
 100. **Classification**
 101. **Indexing**
 102. **Keywords**
 103. **Subject Headings**
 104. **Classification**
 105. **Indexing**
 106. **Keywords**
 107. **Subject Headings**
 108. **Classification**
 109. **Indexing**
 110. **Keywords**
 111. **Subject Headings**
 112. **Classification**
 113. **Indexing**
 114. **Keywords**
 115. **Subject Headings**
 116. **Classification**
 117. **Indexing**
 118. **Keywords**
 119. **Subject Headings**
 120. **Classification**
 121. **Indexing**
 122. **Keywords**
 123. **Subject Headings**
 124. **Classification**
 125. **Indexing**
 126. **Keywords**
 127. **Subject Headings**
 128. **Classification**
 129. **Indexing**
 130. **Keywords**
 131. **Subject Headings**
 132. **Classification**
 133. **Indexing**
 134. **Keywords**
 135. **Subject Headings**
 136. **Classification**
 137. **Indexing**
 138. **Keywords**
 139. **Subject Headings**
 140. **Classification**
 141. **Indexing**
 142. **Keywords**
 143. **Subject Headings**
 144. **Classification**
 145. **Indexing**
 146. **Keywords**
 147. **Subject Headings**
 148. **Classification**
 149. **Indexing**
 150. **Keywords**
 151. **Subject Headings**
 152. **Classification**
 153. **Indexing**
 154. **Keywords**
 155. **Subject Headings**
 156. **Classification**
 157. **Indexing**
 158. **Keywords**
 159. **Subject Headings**
 160. **Classification**
 161. **Indexing**
 162. **Keywords**
 163. **Subject Headings**
 164. **Classification**
 165. **Indexing**
 166. **Keywords**
 167. **Subject Headings**
 168. **Classification**
 169. **Indexing**
 170. **Keywords**
 171. **Subject Headings**
 172. **Classification**
 173. **Indexing**
 174. **Keywords**
 175. **Subject Headings**
 176. **Classification**
 177. **Indexing**
 178. **Keywords**
 179. **Subject Headings**
 180. **Classification**
 181. **Indexing**
 182. **Keywords**
 183. **Subject Headings**
 184. **Classification**
 185. **Indexing**
 186. **Keywords**
 187. **Subject Headings**
 188. **Classification**
 189. **Indexing**
 190. **Keywords**
 191. **Subject Headings**
 192. **Classification**
 193. **Indexing**
 194. **Keywords**
 195. **Subject Headings**
 196. **Classification**
 197. **Indexing**
 198. **Keywords**
 199. **Subject Headings**
 200. **Classification**
 201. **Indexing**
 202. **Keywords**
 203. **Subject Headings**
 204. **Classification**
 205. **Indexing**
 206. **Keywords**
 207. **Subject Headings**
 208. **Classification**
 209. **Indexing**
 210. **Keywords**
 211. **Subject Headings**
 212. **Classification**
 213. **Indexing**
 214. **Keywords**
 215. **Subject Headings**
 216. **Classification**
 217. **Indexing**
 218. **Keywords**
 219. **Subject Headings**
 220. **Classification**
 221. **Indexing**
 222. **Keywords**
 223. **Subject Headings**
 224. **Classification**
 225. **Indexing**
 226. **Keywords**
 227. **Subject Headings**
 228. **Classification**
 229. **Indexing**
 230. **Keywords**
 231. **Subject Headings**
 232. **Classification**
 233. **Indexing**
 234. **Keywords**
 235. **Subject Headings**
 236. **Classification**
 237. **Indexing**
 238. **Keywords**
 239. **Subject Headings**
 240. **Classification**
 241. **Indexing**
 242. **Keywords**
 243. **Subject Headings**
 244. **Classification**
 245. **Indexing**
 246. **Keywords**
 247. **Subject Headings**
 248. **Classification**
 249. **Indexing**
 250. **Keywords**
 251. **Subject Headings**



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."

Anders Oldau Gjelstrup

Statsautoriseret revisor

På vegne af: Deloitte Statsautoriseret Revisionspart...

Serienummer: PID:9208-2002-2-128847500790

IP: 83.91.xxx.xxx

2021-03-29 09:17:22Z

NEM ID 

Dokumentets identifikationsnummer: E70D111CTBN/ DVEAE 1A/OT-4D81N 1K171

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 tidsstempelt 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>

