



Årsrapport

for perioden

1. januar – 31. december 2020

INDHOLD

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4

Pensionskasseoplysninger	7
Femårsoversigt	8
Ledelsens beretning	9

KONCERN- OG PENSIONS KASSE ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER

Resultatopgørelse	15
Balance	16
Egenkapitalopgørelse	18
Noter	19

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for SAS Pilot & Navigator Pensionskasse for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om tilsyn med firmapensionskasser.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og Pensionskassens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af koncernens og Pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og Pensionskassens aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og Pensionskassens finansielle stilling, samt for de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og Pensionskassen kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 11. marts 2021

DIREKTION

.....
Keld Skjold Pedersen

BESTYRELSE

.....
Stephan Roman Hrynczuk
formand

.....
Klaus Barth Jørgensen
næstformand

.....
Michael Nellemann Pedersen

.....
Leif Stidsen

.....
Ove Christian Alstrup

.....
Mogens Holgaard

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til medlemmerne i SAS Pilot & Navigatør Pensionskasse

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for SAS Pilot & Navigatør Pensionskasse for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Koncernregnskabet og årsregnskabet aflægges efter lov om tilsyn med firmapensionskasser.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og pensionskassens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af koncernens og pensionskassens 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 koncernregnskabet og årsregnskabet".

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen og pensionskassen 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.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet (fortsat)

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 koncernregnskabet og 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 koncernens og pensionskassens 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og pensionskassens 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 koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen eller pensionskassen ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om tilsyn med firmapensionskasser. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 11. marts 2021
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Ole Karstensen
statsaut. revisor
mne16615

Thomas Hjortkjær Petersen
statsaut. revisor
mne33748

LEDELSESBERETNING

Pensionskasseoplysninger

SAS Pilot & Navigator Pensionskasse
Bjerregårdsvej 6
2500 Valby
Telefon 33 32 14 40
CVR-nr. 19 61 53 83
Hjemstedskommune: København

Bestyrelse

Styrmand Stephan Roman Hrynczuk, formand
Director Klaus Barth Jørgensen, næstformand
CIO Michael Nellesmann Pedersen
Luftkaptajn Ove Christian Alstrup
Luftkaptajn Mogens Holgaard
CEO Leif Stidsen

Direktion

Keld Skjold Pedersen

Aktuar

Peter Melchior

Revisor

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Dirch Passers Allé 36
2000 Frederiksberg

LEDELSESBERETNING

Femårsoversigt

Koncernen

<i>tkr</i>	2020	2019	2018	2017	2016
Bonusindtægter	7.415	7.504	9.400	10.262	9.813
Pensionsmæssige ydelser f.e.r., i alt	54.551	55.898	55.052	53.288	52.715
Investeringsafkast	-85.482	36.103	-166.613	111.387	158.737
Pensionsmæssige driftsomkostninger, i alt	-2.694	-3.242	-2.918	-2.867	-3.065
Pensionsteknisk resultat	-5.056	-885	-7.728	2.012	3.661
Årets resultat	-5.056	-885	-7.728	2.012	3.661
Pensionsmæssige hensættelser, i alt	1.215.993	1.333.576	1.354.143	1.533.854	1.487.058
Egenkapital, i alt	52.288	57.344	58.228	65.956	63.944
Aktiver, i alt	1.493.260	1.540.128	1.493.233	1.663.580	1.621.062
Solvensdækning (N6)	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0

Pensionskassen

<i>tkr</i>	2020	2019	2018	2017	2016
Bonusindtægter	7.415	7.504	9.400	10.262	9.813
Pensionsmæssige ydelser f.e.r., i alt	54.551	55.898	55.052	53.288	52.715
Investeringsafkast	-86.627	34.629	-167.837	110.015	157.353
Pensionsmæssige driftsomkostninger, i alt	-1.549	-1.768	-1.694	-1.495	-1.682
Pensionsteknisk resultat	-5.056	-885	-7.728	2.012	3.661
Årets resultat	-5.056	-885	-7.728	2.012	3.661
Pensionsmæssige hensættelser, i alt	1.215.993	1.333.576	1.354.143	1.533.854	1.487.058
Egenkapital, i alt	52.288	57.344	58.228	65.956	63.944
Aktiver, i alt	1.472.116	1.516.858	1.467.824	1.635.744	1.591.023
Solvensdækning (N6)	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0

LEDELSESBERETNING

Ledelsens beretning

Koncernens og Pensionskassens hovedaktiviteter

Pensionskassens virksomhed omfatter udbetaling af pensionstilskud til den personkreds, der er omfattet af bestemmelsen i vedtægternes § 4, og som i regnskabsåret har modtaget pensionsydelse fra Danica Pension.

Pensionskassens opgave er at yde supplerende til de aktuelle pensionsydelser fra Danica Pension og skabe bedst muligt grundlag for løbende regulering af disse ydelser, der er baseret på den kollektive aftale mellem SAS og Dansk Pilotforening. Hertil skal det løbende vurderes, om der er grundlag for supplerende til den kapitalordning, der er oprettet som tillæg til pensionsydelserne i Danica Pension.

Indtil 1. april 2013 var pensionsordningen for SAS-piloter i Danmark i sit grundlag ens for alle omfattede piloter. Efter denne dato blev det pensionsmæssige grundlag for ordningen i Danica Pension individuelt fastslået for alle piloter, der ikke var alders- eller førtidspensioneret, og der blev indgået aftale mellem SAS og Dansk Pilotforening om en ny pensionsaftale for piloter ansat efter denne dato. Fra denne dag er grundlaget for Pensionskassens ydelser fastlåst i forhold til pensionsydelser fra Danica Pension og den supplerende kapitalordning, og ordningen er herefter lukket for tilgang. Pensionskassens virke er således endeligt defineret, og parterne kan herefter ikke mere aftale ændringer hertil. Hovedopgaverne for Pensionskassen er derfor at tilrettelægge sin virksomhed, således at hovedformålene for supplerende og løbende regulering bedst muligt tilgodeses, og at sikre en stabil og effektiv administration.

Pensionskassens hovedopgaver vedrørende supplerende og løbende regulering er grundlag for tilrettelæggelse af investeringsstrategien. Den vedtagne politik er at strategien skal tage udgangspunkt i at tilstræbe spredning i forskellige typer af aktiver. Hermed begrænses sandsynligheden for tab som følge af negativ udvikling på enkelte dele af de finansielle markeder. Formålet er at skabe grundlag for at kunne supplere og regulere pensioner med stor stabilitet og med mindre afhængighed af den mere kortsigtede udvikling på finansmarkederne mv. Investeringerne spredes derfor mellem forskellige typer af aktiver med en langsigtet investeringshorisont. Det er hensigten at skabe velbalanceret forhold mellem risiko og afkast, der ikke sættes over styr i bestræbelser på at opnå højt afkast.

Det er en anden hovedopgave at sikre en stabil og effektiv administration. Der foretages derfor løbende aktiviteter for effektiviseringer blandt andet gennem udvikling af forretningsgange og metoder, herunder udvikling af eksisterende datasystemer. Pensionskassens forholdsvis lille størrelse giver her nogle naturlige udfordringer, og der arbejdes derfor også løbende med at etablere samarbejder, der gør det muligt at få del i stordriftsfordele. Dette tema gælder i særlig grad for investeringsområdet, hvor omkostninger bliver væsentlig lavere ved større volumen, men det er også gældende for nogle administrative områder. Formålet med arbejdet er at undgå en situation, hvor omkostninger til administration af investeringsaktiver og medlemsadministration lægger afgørende hindringer for opfyldelse af Pensionskassens formål.

Pensionskassen er opfattet Lov om firmapensionskasser, der på afgørende områder blev ændret med virkning fra januar 2019. I forhold til tidligere lovgivning var der tale om skærpelse af reglerne for Pensionskassens virksomhed. Skærperne er i det væsentlige af formel karakter, og efter implementering til ny lovgivning er der også i 2020 arbejdet videre med kontrolfunktioner og herunder de funktioner, der i henhold til lovgivningen ikke kan varetages af Pensionskassen. Arbejdet er gennemført med det formål at effektivisere kontrolfunktioner, og i videst muligt omfang undgå meromkostninger.

LEDELSESBERETNING

Ledelsens beretning

Investeringer

Investeringspolitik og -strategi

Pensionskassens investeringspolitik tager udgangspunktet i at sikre et tilstrækkeligt højt langsigtet afkast, således at Pensionskassens formue fremtidig vil være tilstrækkelig til at opfylde målet om sikring af købekraft af pensionsudbetalingerne fra Danica Pension. Der er derfor fokus på at skabe en fornuftig balance mellem de forskellige aktiver i porteføljen, således at enkelte risici ikke er dominerende, og dermed kan få afgørende betydning. Investeringspolitikken tager derfor udgangspunkt i at tilstræbe bedst mulig spredning i forskellige typer af aktiver. Formålet hermed er at kunne supplere og regulere pensioner med stor stabilitet og med mindre afhængighed til kortsigtet udvikling. Investeringerne spredes derfor mellem forskellige typer af aktiver der tilsammen giver et balanceret forhold mellem risiko og afkast.

Pensionskassens ydelser er betingede af udviklingen i formuen, og da Pensionskassen er lukket for tilgang af nye medlemmer, er investeringsstrategien lagt til rette under hensyn til den forudsatte medlemsudvikling.

Strategien for 2020 er fastlagt med fordeling inden for hovedgrupper af aktiver. Der er her etableret en fordeling mellem aktier, kreditobligationer, indeksobligationer og reale aktiver, hvor risiko og afkast er vurderet i forhold til hinanden. Pensionskassens ydelser og udviklingen heraf er væsentligt afhængig af udviklingen i inflationen, da det tilstræbes at regulere pensionsydelser med udviklingen i nettoprisindekset. Størrelsen af den fremtidige inflation er derfor af afgørende betydning for mulighederne for fremtidige reguleringer. Pensionskassen har afdækket en væsentlig del af denne risiko gennem inflationsswaps og indeksobligationer.

Årets investeringsresultat

Udviklingen i 2020 har først og fremmest været påvirket af Covid-19 pandemien. Covid-19 pandemien skabte en uventet og særdeles udfordrende periode på de finansielle markeder fra slutningen af februar og året ud, som følge af nedlukninger og stærkt reduceret økonomisk aktivitet. Dette resulterede i februar og marts i betydelige kursfald på tværs af aktier, kredit, obligationer og råvarer samt betydelige fald i inflationsforventningerne. De langsigtede inflationsforventninger (på 10 års sigt), faldt fra ca. 1% p.a. ved indgangen til 2020 til blot 0,2% ultimo marts 2020. Det kunne således konstateres, at den forudsatte spredning på aktivklasser i den særdeles usikre situation der opstod som på grund af pandemien ikke var fungerede i denne periode, hvor investorer i stort omfang solgte aktiver bredt over alle aktivklasser. Da Pensionskassen til stadighed skal balancere sine aktiver og værdi af afdækninger, vil der både opstå direkte som indirekte tab i perioder som disse, da der løbende skal sælges ud af beholdninger i faldende markeder, og der vil være et tidsmæssigt efterslæb i forbindelse med efterfølgende køb i stigende markeder. Da de finansielle markeder begyndte at udvikle sig positivt fra midt på året og frem, kunne Pensionskassen ikke udnytte denne udvikling fuldt ud, og har hermed realiseret lavere afkast end ellers muligt.

På trods af de udfordrende omstændigheder endte året med positive afkast for både aktier, obligationer og øvrige markedsbaserede værdipapirer. Afdækninger mod fremtidig inflation faldt væsentligt i værdi over året. Inflationsforventningerne kom i slutningen af året næsten tilbage til niveau primo året, men markedsværdi af afdækninger er også påvirket af renteutviklingen, hvor renten er faldet væsentligt i året. Samlet set har afdækningerne givet tab. Formålet med afdækninger mod inflation er at sikre de langsigtede muligheder for regulering af pensionsydelser, og det er fortsat vurderingen, at afdækningerne opfylder dette langsigtede formål. De meget urolige markedsforhold har dog bevirket, at "præmien" for denne sikring har været ret dyr i året. Det er vurderingen, at forholdet vil vende tilbage til større grad af stabilitet.

LEDELSESBERETNING

Ledelsens beretning

Pensionskassen har i 2020 realiseret et afkast på 3,2 mio.kr. på beholdningen af sine investeringsaktiver og valutasikring i 2020. Afkastet på beholdninger af værdipapirer og valutasikring blev på 1,6%. Der er således tale om et ret beskedent positivt resultat, der ligger væsentligt under de langsigtede afkastforventninger. Afkast har svinget væsentligt over året, og har i den mest stressede periode vist et tab på 13,7%.

Afkast på Pensionskassens investeringer i ejendomme mv. er opgjort til -11,6 mio. kr. svarende til -7,0%. Afkast på ejendomme skal ses i sammenhænge med, at der er foretaget en værdiregulering af kursus- og hotelejendomme. Covid-19 har, som følge af medlukningsperioder, som har haft stor indvirkning i det driftsselskab, som driver kursus- og hoteldriften i Pensionskassens investeringsejendomme. Efter modtagelse af lønkomensationer og godtgørelse for faste omkostninger fra statens hjælpepakker, vil driftsselskabet realisere et betydeligt underskud. Det har derfor været nødvendigt i pensionskassens ejendomsdatterselskab, at eftergive gæld til selskabet i regnskabsåret. Tilsvarende er det vurderet, at det har været nødvendigt at foretage en negativ værdiregulering af ejendomme.

Pensionskassen har i året fastholdt sikringen mod stigende inflation. Stigninger i fremtidig inflation vurderes som den største risiko for bevarelse af evnen til at inflationsregulere pensioner. Den løbende markedsværdi af afdækningerne har svinget væsentligt over året, og har i perioden marts til oktober været særdeles lav. I den sidste del af året har inflationsforventninger steget til knap samme niveau som primo året. Den samlede effekt af markedsudviklingen har dog været negativ, hvilket skyldes den indbyggede renteeffekt i afdækningerne, da renten er faldet væsentligt over året. Ultimo 2020 har værdireguleringen medført et samlet fald i markedsværdi på 78,6 mio. kr.

Samlet set har Pensionskassen realiseret et afkast på -86,6 mio.kr. Afkast før værdiregulering af inflationsafdækninger udgør -0,5%. Årets afkast ligger således væsentligt under den langsigtede forventning, og vurderes derfor ikke som tilfredsstillende. Det er vurderingen, at de særlige markedsforhold med Covid-19 pandemi, og den hermed følgende globale usikkerhed, har påvirket resultatet væsentligt. Resultatet skal ses i dette perspektiv.

Porteføljens forvaltere leverede samlet et merafkast i forhold til benchmark, og enkelte forvaltere leverede afkast betydelig over benchmark, hvilket er tilfredsstillende. Forvalterne underkastes løbende en systematisk evaluering, hvilket har resulteret i at enkelte forvaltere er udskiftet. Aktiviteten har til formål at sikre, at forvaltere også fremadrettet vil være i stand til at levere attraktive afkast.

Pensionskassens ledelse har over året været meget opmærksom på udviklingen i markedsforhold og løbende vurderet muligheder og behov for tilpasning i investeringsstrategien. Overvågningen var særlig intens i perioden fra primo marts til ultimo juni, hvor markedsusikkerheder var forøget væsentligt. Arbejdet i denne forbindelse havde til formål at sikre, at de rette beslutninger blev truffet for at undgå unødvendige tab. Vurderingerne har resulteret i, at Pensionskassen over en periode har reduceret risiko, gennem reduktion i aktieporteføljen, og generelt holdt investeringer tæt på neutralvægt. Aktieporteføljen er i tredje kvartal bragt tilbage på strategivægt.

Overskudsdisponering

Årets resultat på -5,1 mio. kr. fremkommer efter reduktion af pensionshensættelser med 117,6 mio. kr., hvorefter Pensionskassens hensættelser svarer til Pensionskassens nettoaktiver fratrukket lovgivningens kapitalkrav. Bestyrelsen foreslår, at årets underskud overføres til egenkapitalen, som herefter udgør, 52,3 mio. kr. svarende til lovgivningens kapitalkrav.

Risici og risikostyring

Den overordnede målsætning er at sikre medlemmerne et tilstrækkeligt langsigtet afkast under begrænset risiko. Formålet søges opnået gennem investering af Pensionskassens aktiver med betryggende sikkerhed og investeringsrisiko. Investeringsrisikoen søges mindsket ved at sprede aktiverne på forskellige aktivtyper og ved

LEDELSESBERETNING

Ledelsens beretning

en geografisk spredning, således at der ikke opstår en uhensigtsmæssig afhængighed af en enkelt aktivtype eller udviklingen i en særlig region.

Pensionskassens investeringsstrategi har således først og fremmest til hensigt at sikre, at det fortsat er muligt at yde pensionstilskud og pensionsregulering i henhold til vedtægter og pensionsregulativ, og på den baggrund skabe et tilstrækkeligt højt afkast med en acceptabel og kontrolleret risiko. Dette betyder, at det løbende vurderes, om der skal foretages rebalancering og afdækning gennem afledte finansielle instrumenter. Der foretages således en struktureret afvejning af investeringernes afkast og den involverede risiko. I den forbindelse anvendes et risikobudget, der sikrer at investeringerne holder sig inden for de afstukne rammer. Der foretages således en løbende opfølgning på udvikling i den beregnede risiko for de samlede investeringer. I 2020 har opfølgningen resulteret i, at Pensionskassen har reduceret i beholdningen af aktier i en periode. Beholdningerne er efterfølgende rebalanceret efter risikobilledet blev mere normaliseret.

I slutningen af året, hvor investeringsstrategi er revurderet og strategi for 2021 er fastlagt, er det besluttet at fastholde stor vægt på styring af risiko, og med relativt vide rammer for fastlagte grænseværdier for de enkelte aktivklasser. Derimod er der fastsat ret snævre udsvingsrammer for den samlede risiko. Fastlæggelse af strategi for 2021 medførte enkelte justeringer til den langsigtede strategi. Pensionskassen har herunder besluttet at imødekomme det generelt faldende niveau for forventede fremtidige afkast ved at øge den langsigtede strategiske andel af aktiver med lavere likviditet. Det er vurderingen at forholdet mellem afkast og risiko hermed forbedres. Der er også lagt plan for at sikre øget likviditet i porteføljen, således at Pensionskassen har bedre beredskab i perioder med kraftige svingninger i markedsværdier. Hensigten er at behov for købs- og salgstransaktioner i volatile perioder reduceres.

Usikkerhed ved indregning og måling

Ved regnskabsudarbejdelsen har ledelsen foretaget en række skøn og vurderinger omkring fremtidige forhold, der har væsentlig indflydelse på den regnskabsmæssige værdi af aktiver. De områder, hvor disse skøn har væsentlig indflydelse på den regnskabsmæssige værdi, er på dagsværdi af investeringsejendomme og unoterede investeringer. Herunder anvendes skøn og vurderinger ved fastlæggelsen af dagsværdi på investeringsejendomme, diskonteringsratser og forventninger til fremtidig inflation, samt forudsætninger om dødelighed ved opgørelsen af de pensionsmæssige forpligtelser.

Porteføljen af investeringsejendomme er samlet i Pensionskassens helejede ejendomsselskab Ejendomsselskabet og Spring Estate A/S, hvor ejerandel er 50 %. Den samlede andel af værdi af bagvedliggende ejendomme udgør ca. 330 mio. kr. Af den samlede dagsværdi for ejendomme udgøres 98 mio. kr. af ejendomme, der anvendes til kursus- og hotelformål. Værdien af disse ejendomme måles til dagsværdi for de enkelte ejendomme på baggrund af en række centrale forudsætninger. Herunder de enkelte ejendommers forventede normalindtjening samt fastsatte afkastkrav. Som følge af usikkerheden af Covid-19, er der for 2020 anvendt en DCF-model til værdiansættelsen af kursus- og hotelejeendomme, hvorefter forventede fremtidige pengestrømme tilbagediskonteres med et forventet afkastkrav. Afkastkravene er fastsat, så de vurderes at afspejle markedets aktuelle afkastkrav på tilsvarende ejendomme med tilsvarende beliggenhed. Den meget usikre periode med Covid-19 har som følge af nedlukningsperioden haft meget stor negativ påvirkning af indtjeningen i det driftsselskab som driver kursus- og hoteldriften i ejendommene, og det har derfor været nødvendigt at yde økonomisk støtte til driften.

Forventninger til 2021

Pensionskassens forventninger til udviklingen for de kommende år baserer sig primært på afkastforventningerne i henhold til opdaterende forudsætninger fra Rådet for afkastforventninger. Det er på dette grundlag vurderet, at afkast for de kommende år vil ligge i niveauet 3,5% til 4,0%.

LEDELSESBERETNING

Ledelsens beretning

Pensionskassen har som en af sine hovedopgaver at pristalsregulere pensioner. Udviklingen i inflation er derfor af afgørende betydning. Inflationen har været lav i de seneste år, og forventningen er fortsat ikke, at der i de nærmest kommende år sker en væsentlig stigning. I løbet af 2020 var forventninger til fremtidig inflation fortsat lave. På længere sigt er det dog også fortsat forventningen, at inflation vil være stigende. For at støtte hensigten om, at Pensionskassen fortsat i fremtiden vil kunne regulere pensioner med udviklingen i inflationen, er inflationsafdækningerne fastholdt i 2020. Markedsværdien af afdækningerne har været udsat for store udsving. Særlig i foråret, hvor usikkerhed i relation til Covid-19 var betydelig, var forventninger til fremtidig inflation markedsført meget lav. For Pensionskassen vil en lav inflation isoleret set give større sikkerhed for at fremtidige reguleringer kan foretages efter hensigten, men denne fordel blev delvis elimineret da Pensionskassen har sikret sig mod høj inflation. Høj inflation er fortsat den vurderede højeste enkeltrisiko i forhold til fremtidige pristalsregulering af pensioner.

Pensionskassens resultat vil blive anvendt til styrkelse af de pensionsmæssige hensættelser samt regulering af kapitalkravet. Resultat efter regulering af hensættelser forventes derfor at svare til stigningen i kapitalkravet.

Betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtrådt betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning og frem til årsrapportens godkendelse, der vil kunne forrykke vurderingen af årsrapporten væsentligt.

LEDELSESBERETNING

Ledelsens beretning

Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

Keld Skjold Pedersen er medlem af bestyrelsen i:

- Kapitalformidlingsselskabet af 1/11 1993 A/S og 1 datterselskab hertil
- Spring Estate A/S samt 1 datterselskab hertil
- Bent Gerts Holding ApS og 1 datterselskab hertil.

Stephan Hrynczuk er direktør i:

- SRH ApS og 1 datterselskab hertil.

Klaus Barth Jørgensen besidder ikke øvrige ledelseshverv i erhvervsvirksomheder.

Michael Nellemann Pedersen er direktør i:

- A/S Københavns Ejendomsselskab
 - Ejendomsaktieselskabet Dronningegården
 - Forstædernes Ejendomsaktieselskab
 - OPP HoldCo ApS
 - PKA AIP A/S
 - Socialrådgivernes, Socialpædagogernes og Kontorpersonalets Ejendomsaktieselskab
 - Sundhedsfaglige Ejendomsaktieselskab
 - Sygeplejerskernes og Lægesekretærernes Ejendomsaktieselskab
- Samt medlem af bestyrelsen i:

- A/S Københavns Ejendomsselskab
- Danmarks Skibskredit Holding A/S, samt 1 datterselskab hertil
- Farmakonomernes Ejendomsaktieselskab
- Hotel Koldingfjord A/S
- Investeringselskabet af 24. februar 2015 A/S
- Komplementarselskabet Margretheholm ApS, samt en tilknyttet virksomhed hertil
- Komplementarselskabet PKA AE ApS, samt en tilknyttet virksomhed hertil
- OPP HoldCo ApS
- PKA Skejby Komplementar ApS, samt en tilknyttet virksomhed hertil
- Poppelstykket 12 A/S
- Refshaleøen Holding A/S, samt 1 datterselskab hertil.

Leif Stidsen er direktør i:

- TDC Pensionskasse

Samt formand for bestyrelsen i:

- Core Poland Residential IV Kommenditaktieselskab
- Commercial Real Estate Denmark P/S

Samt medlem af bestyrelsen i:

- Core German Residential II Kommenditaktieselskab

Ove Christian Alstrup er medlem af bestyrelsen i:

- Spring Estate A/S samt 1 datterselskab hertil.

Mogens Holgaard er medlem af bestyrelsen i:

- Kapitalformidlingsselskabet af 1/11 1993 A/S og 1 datterselskab hertil

Samt fuldt ansvarlig deltager i:

- Nørregaard.

KONCERN- OG PENSIONS KASSE ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER

Resultatopgørelse		Pensionskassen		Koncernen	
Note	tkr.	2020	2019	2020	2019
	Bonusindtægter fra Danica	7.415	7.504	7.415	7.504
	Bonusindtægter i alt	7.415	7.504	7.415	7.504
7	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-9.311	156.870	0	0
7	Indtægter fra associerede virksomheder	2.386	4.242	2.386	4.242
	Indtægter af investeringsejendomme	0	0	5.666	6.534
	Renteindtægter og udbytter m.v.	571	1.585	7.498	3.383
2	Kursreguleringer	-76.218	-124.430	-94.634	27.909
	Renteudgifter	0	0	-934	-625
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-4.056	-3.638	-5.465	-5.339
	Investeringsafkast, i alt	-86.627	34.629	-85.482	36.103
3	Pensionsafkastskat	12.673	-5.919	12.673	-5.919
	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	-73.954	28.709	-72.809	30.184
4	Udbetalte pensionsydelse	-54.551	-55.898	-54.551	-55.898
	Pensionsmæssige ydelser f.e.r., i alt	-54.551	-55.898	-54.551	-55.898
	Ændring i pensionshensættelser	117.582	20.567	117.582	20.567
	Ændring i pensionsmæssige hensættelser f.e.r., i alt	117.582	20.567	117.582	20.567
5	Administrationsomkostninger	-1.549	-1.768	-2.694	-3.242
	Pensionsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-1.549	-1.768	-2.694	-3.242
	PENSIONSTEKNISK RESULTAT	-5.056	-885	-5.056	-885
	ÅRETS RESULTAT	-5.056	-885	-5.056	-885

KONCERN- OG PENSIONS KASSE ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER

Balance		Pensionskassen		Koncernen	
Note tkr.		2020	2019	2020	2019
6	Investerings ejendomme	0	0	127.976	134.355
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.042.133	1.212.866	-	-
7	Kapitalandele i associerede virksomheder	48.351	45.965	48.351	45.965
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	1.090.484	1.258.831	48.351	45.965
15,17	Kapitalandele	56.401	38.640	56.401	38.640
17	Investeringsforeningsandele	-	-	914.273	1.103.889
17	Obligationer	-	-	34.052	-
14	Afledte finansielle instrumenter	189.859	118.917	189.859	118.917
	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	246.260	157.557	1.194.585	1.261.446
	INVESTERINGS AKTIVER, I ALT	1.336.745	1.416.388	1.370.913	1.441.766
12	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	33.047	25.846	-	-
12	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	23.554	22.943	23.554	22.943
	Udskudt pensionsafkastskat	35.066	21.973	35.066	21.973
	Andre tilgodehavender	3.342	3.474	18.789	21.076
	TILGODEHAVENDER, I ALT	95.009	74.236	77.408	65.992
	Likvide beholdninger	40.363	26.234	44.939	32.371
	ANDRE AKTIVER, I ALT	40.363	26.234	44.939	32.371
	AKTIVER, I ALT	1.472.116	1.516.858	1.493.260	1.540.128

KONCERN- OG PENSIONS KASSE ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER

Balance		Pensionskassen		Koncernen	
Note tkr.		2020	2019	2020	2019
	Reserver	159.894	159.894	159.894	159.894
	Overført resultat	-107.606	-102.550	-107.606	-102.550
8	EGENKAPITAL, I ALT	<u>52.288</u>	<u>57.344</u>	<u>52.288</u>	<u>57.344</u>
	Pensionshensættelser	1.215.993	1.333.576	1.215.993	1.333.576
9	Pensionshensættelser, i alt	<u>1.215.993</u>	<u>1.333.576</u>	<u>1.215.993</u>	<u>1.333.576</u>
	PENSIONS MÆSSIGE HENSÆTTELSE, I ALT	<u>1.215.993</u>	<u>1.333.576</u>	<u>1.215.993</u>	<u>1.333.576</u>
14	Gæld til kreditinstitutter	157	291	19.406	21.490
14	Afledte finansielle instrumenter	187.098	109.873	187.804	110.706
	Skyldig PAL	0	2.762	0	2.762
	Anden gæld	16.580	13.012	17.769	14.250
10	GÆLD, I ALT	<u>203.835</u>	<u>125.938</u>	<u>224.979</u>	<u>149.208</u>
	PASSIVER, I ALT	<u>1.472.116</u>	<u>1.516.858</u>	<u>1.493.260</u>	<u>1.540.128</u>

- 1 Antal medlemmer
- 11 Pant eller anden sikkerhed i aktiver
- 12 Koncerninterne transaktioner / nærtstående parter
- 13 Principper for fordeling af overskud
- 14 Afledte finansielle instrumenter
- 15 Kapitalandele
- 16 Mål for styring af finansielle risici mv.
- 17 Specifikation af aktiver og disses afkast
- 18 Eventualaktiver og -forpligtelser
- 19 Anvendt regnskabspraksis

KONCERN- OG PENSIONS KASSE ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER

Egenkapitalopgørelse for koncernen

tkr.	Opskrivnings- henlæggelser	Reserver	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2019	0	159.894	-101.665	58.228
Overført, jf. resultatdisponering		0	-885	-885
Egenkapital 1. januar 2010	0	159.894	-102.549	57.344
Overført, jf. resultatdisponering		0	-5.056	-5.056
Egenkapital 31. december 2020	0	159.894	-107.605	52.288

Egenkapitalopgørelse for Pensionskassen

tkr.	Opskrivnings- henlæggelser	Reserver	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2019	0	159.894	-101.665	58.228
Overført, jf. resultatdisponering		0	-885	-885
Egenkapital 1. januar 2020	0	159.894	-102.549	57.344
Overført, jf. resultatdisponering		0	-5.056	-5.056
Egenkapital 31. december 2020	0	159.894	-107.605	52.288

KONCERN- OG PENSIONS KASSE ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER

Noter til resultatopgørelse og balance		Pensionskassen		Koncernen	
Note	tkr.	2020	2019	2020	2019
1 Antal medlemmer					
Tjenestgørende medlemmer		307	333	307	333
Pensionister		485	482	485	482
Ægtefællepensionister		130	123	130	123
Børnepensionister		6	7	6	7
		928	945	928	945
2 Kursreguleringer					
Investeringsejendomme		0	0	-6.379	-5.041
Kapitalandele		3.266	1.839	3.266	1.839
Investeringsforeningsandele		0	0	-1.164	163.399
Afledte finansielle instrumenter		-78.344	-125.418	-78.217	-125.376
Nedskrivning af finansielle aktiver		0	0	-11.000	-6.100
Øvrige		-1.140	-851	-1.140	-812
		-76.218	-124.430	-94.634	27.909
3 Pensionsafkastskat					
Årets pensionsafkastskat		12.766	-4.970	12.766	-4.970
Regulering vedrørende tidligere år		-93	-949	-93	-949
		12.673	-5.919	12.673	-5.919
Andel af investeringsaktiver, hvoraf afkast indgår i beregningen af pensionsafkastskatten		100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
4 Udbetalte pensionsydelse					
Pensioner		54.551	55.898	54.551	55.898
Udtrædelsesgodtgørelser		0	0	0	0
I alt		54.551	55.898	54.551	55.898
5 Administrationsomkostninger					
Administrationsomkostninger i alt		5.346	5.406	6.491	6.880
Heraf fragået til investeringsvirksomhed		-3.797	-3.638	-3.797	-3.638
I alt		1.549	1.768	2.694	3.242
Specifikation af personaleomkostninger					
Personaleudgifter kan specificeres således :					
Løn		2.615	2.609	2.639	2.627
Pension		194	193	194	193
Andre udgifter til social sikring		10	10	10	10
Afgifter beregnet på grundlag af		202	197	202	197
		3.021	3.009	3.045	3.027
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede		3	3	3	3

KONCERN- OG PENSIONS KASSE ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER

Noter til resultatopgørelse og balance		Pensionskassen		Koncernen	
Note	tkr.	2020	2019	2020	2019
5	Ledelsesvederlag				
	Direktion, fast løn	1.383	1.383	1.383	1.383
	Direktion, pensionsbidrag	194	193	194	193
	Bestyrelsesvederlag	719	741	791	820
		2.296	2.317	2.368	2.396

Oplyst vederlag inkluderer fri bil og telefon til rådighed for direktør Keld Skjold Pedersen. Pensionskassen har ingen forpligtelser til at yde pension til direktion og bestyrelsen i deres egenskab af direktion eller bestyrelse. Bestyrelseshonoraret består af en fast honorardel og en mødeaktivitetsbaseret andel. Der findes ingen særlige incitamentsordninger for medlemmer af direktion og bestyrelse. Nærmere oplysninger om lønpolitik mv. kan findes på pensionsklassens hjemmeside.

Bestyrelsens vederlag sammensætter sig således:

	2020	2019	2020	2019
Stephan Roman Hrynczuk	175	174	175	174
Klaus Barth Jørgensen	114	114	114	114
Mogens Holgaard	91	95	124	134
Ove Christian Alstrup	91	93	91	93
Michael Nellemann Pedersen	120	131	120	131
Leif Stidsen	128	134	167	174
	719	741	791	820

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

EY	2020	2019	2020	2019
Lovpligtig revision	176	172	205	201
Andre ydelser end revision	222	105	234	176
Samlet honorar	398	277	439	377

6	Investeringsejendomme	2020	2019	2020	2019
	Dagsværdi 1/1	0	0	134.355	134.355
	Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	0	0		413
	Afgang i årets løb	0	0	0	0
	Værdireguleringer, som i løbet af året er indregnet i resultatopgørelsen	0	0	-6.379	-413
	Dagsværdi 31/12	0	0	127.976	134.355

Det vægtede gennemsnit af de afkastprocenter, der er lagt til grund ved fastsættelsen af hotel- og kursusejendommenes dagsværdi

-	-	7,3	6,9
---	---	-----	-----

Den væsentligste forudsætning for dagsværdien er baseret på afkastkrav i intervallet 6,5% - 8,0% for 2020 mod 6,0% - 7,6% for 2019. Ejendommene består af hotel, kursus- og ferieboliger.

KONCERN- OG PENSIONS KASSE ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER

Noter til resultatopgørelse og balance

Note tkr.

7 Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Navn : Ejendomsselskabet af 1/10 2005 A/S

Hjemsted København

Ejerandel 100%

Aktivitet : Selskabets formål er at opføre, eje og drive fast ejendom.

Egenkapital ifølge senest foreliggende årsregnskab (2020) 90.054

Resultat ifølge senest foreliggende årsregnskab (2020) -14.239

Navn : Kapitalforeningen Danske Invest Institutional Afdeling SAS Pilotpension

Hjemsted København

Ejerandel 100%

Aktivitet : Foreningens formål er investeringer i værdipapirer.

Egenkapital ifølge senest foreliggende årsregnskab (2020) 951.960

Resultat ifølge senest foreliggende årsregnskab (2020) 4.546

Kapitalandele i associerede virksomheder

Navn : Kapitalformidlingsselskabet af 1/11 1993 A/S*

Hjemsted København

Ejerandel 50%

Aktivitet: Selskabets formål er at eje andele og anbringe midler i datterselskabet Wing Hotels ApS.

Egenkapital ifølge udkast til årsregnskab (2020) -8.563

Resultat ifølge udkast til årsregnskab (2020) -598

Navn : Spring Estate A/S*

Hjemsted Horsens

Ejerandel 50%

Aktivitet : Selskabets formål er at eje og drive fast ejendom.

Egenkapital ifølge udkast til årsregnskab (2020) 105.187

Resultat ifølge udkast til årsregnskab (2020) 5.293

*Årsrapporten for 2020 er endnu ikke godkendt på regnskabsafslutningstidspunktet.

	Pensionskassen		Koncernen	
8 Egenkapital	2020	2019	2020	2019
Egenkapital 1/1	57.344	58.229	57.344	58.229
Årets resultat	-5.056	-885	-5.056	-885
Egenkapital 31/12	<u>52.288</u>	<u>57.344</u>	<u>52.288</u>	<u>57.344</u>
Basiskapital	<u>52.288</u>	<u>57.344</u>	<u>52.288</u>	<u>57.344</u>
Kapitalkrav	<u>52.288</u>	<u>57.344</u>	<u>52.288</u>	<u>57.344</u>

Pensionskassens basiskapital er identisk med Pensionskassens egenkapital. Basiskapitalen skal som minimum være af samme størrelse som Pensionskassens kapitalkrav.

Pensionskassens kapitalkrav er et minimumskrav til Pensionskassens egenkapital og beregnes som 4,3% af pensionshensættelserne.

KONCERN- OG PENSIONS KASSE ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER

Noter til resultatopgørelse og balance		Pensionskassen		Koncernen	
Note	tkr.	2020	2019	2020	2019
9	Pensionshensættelser				
	Pensionshensættelser primo	1.333.576	1.354.143	1.333.576	1.354.143
	Pensionsydelse	-54.551	-55.898	-54.551	-55.898
	Øvrige ændringer	-63.032	35.331	-63.032	35.331
	Pensionshensættelser ultimo	1.215.993	1.333.576	1.215.993	1.333.576

10 Gæld

Af koncernens gæld til kreditinstitutter forfalder 7.903 tkr. til betaling mere end 5 år efter balancetidspunktet.

11 Pant eller anden sikkerhed i aktiver

Til sikkerhed for koncernens pensionsmæssige hensættelser er der pr. 31. december 2020 registreret aktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi på 1.264 mio. kr. fordelt på følgende :

<i>mio. kr.</i>	2020
Kapitalandele	144
Investeringsforeningsandele	1.005
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	45
Andre udlån	70
	1.264

12 Koncerninterne transaktioner / nærtstående parter

Pensionskassens nærtstående parter omfatter de tilknyttede virksomheder Ejendomsselskabet af 1/10 2005 A/S og Kapitalforeningen Danske Invest Institutional Afdeling SAS Pilotpension samt de associerede virksomheder Spring Estate A/S, Kapitalformidlingsselskabet af 1/11 1993 A/S, herunder dettes datterselskab Wing Hotels ApS.

Transaktioner med nærtstående parter afregnes på markedsbaserede vilkår eller omkostningsdækkende basis. Pensionskassen og datterselskaber har haft nedenstående transaktioner med nærtstående parter:

tkr.	2020
Lejeindtægter	7.565
Administrationshonorar	1.324
Renteindtægter	2.093
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	33.047
Tilgodehavende hos associerede virksomheder	23.554
Eftergivelse af tilgodehavende hos associerede virksomheder	-11.000

Af Pensionskassens tilgodehavender hos associerede virksomheder vedrører 15.000 tkr. ansvarlig lånekapital.

Det ansvarlige lån forrentes med CIBOR + 4 % og har ingen aftalt løbetid.

Der findes ingen nærtstående parter, der har bestemmende indflydelse på

13 Principper for fordeling af overskud

tkr.

Overskuddet overføres til egenkapitalen.

Årets resultat på -5.056

er overført til egenkapitalen

som herefter udgør 52.288

KONCERN- OG PENSIONS KASSE ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER

Noter til resultatopgørelse og balance

Note

14 Afledte finansielle instrumenter

2020 tkr.	Pensionskassen		Koncernen	
	Positiv dagsværdi	Negativ dagsværdi	Positiv dagsværdi	Negativ dagsværdi
Inflationsswaps	0	187.098	0	187.098
Valutaswaps	0		0	0
Renteswaps	0	0	0	706
	0	187.098	0	187.804

Modtagne marginafregninger som sikkerhedsstillelse for inflationsswaps opføres som gæld til kreditinstitutter i pensionskassen og afgivne marginafregninger opføres under afledte finansielle instrumenter under aktiverne.

2019 tkr.	Pensionskassen		Koncernen	
	Positiv dagsværdi	Negativ dagsværdi	Positiv dagsværdi	Negativ dagsværdi
Inflationsswaps	402	109.582	402	109.582
Valutaswaps	0	291	0	291
Renteswaps	0	0	0	833
	401	109.873	401	110.706

Aftaler vedrørende afledte finansielle instrumenter er indgået på baggrund af ISDA-aftaler samt collateral aftaler.

15 Kapitalandele

En fortegnelse over de virksomheder, hvori Pensionskassen har kapitalandele, kan fås ved henvendelse til Pensionskassen.

16 Mål for styring af finansielle risici mv.

Der henvises til ledelsens beretning, hvor mål for styring af finansielle risici og pensionsrisici er beskrevet.

KONCERN- OG PENSIONS KASSE ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER

Noter til resultatopgørelse og balance

Note

17 Specifikation af aktiver og disses afkast

		Regnskabsmæssig værdi		Netto- investeringer	Afkast i % p.a. før pensions- afkastskat*
		Primo	Ultimo		
	tkr.				
1.1	Grunde og bygninger, der er direkte ejet	0	0	0	0,0%
1.2	Ejendomsaktieselskaber	169.240	157.542	0	-7,0%
1.	Grunde og bygninger i alt	169.240	157.542	0	-7,0%
2.	Andre dattervirksomheder	0	0	0	
3.1	Børsnoterede danske kapitalandele	0	0	0	
3.2	Unoterede danske kapitalandele	10.052	16.122	3.000	25,0%
3.3	Børsnoterede udenlandske kapitalandele	526.893	464.538	-67.464	1,3%
3.4	Unoterede udenlandske kapitalandele	0	0	0	
3.	Øvrige kapitalandele i alt	536.945	480.660	-64.464	2,3%
4.1	Statsobligationer (Zone A)	0	0	0	
4.2	Realkreditobligationer	0	34.054	34.082	-0,1%
4.3	Indeksobligationer	173.539	138.851	-38.295	2,9%
4.4	Kreditobligationer investment grade				
4.5	Kreditobligationer non investment grade samt emerging markets obligationer	154.593	133.645	-20.064	-0,4%
4.6	Andre obligationer				
4.	Obligationer i alt	328.132	306.549	-24.276	1,4%
5.	Pantesikrede udlån				
6.	Øvrige finansielle investeringsaktiver	276.964	217.517	-66.954	0,7%
7.	Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	0	0	0	

*I kolonnen "Afkast i % p.a. før pensionsafkastskat" er anført det samlede tidsvægtede afkast i procent.

18 Eventualaktiver og -forpligtelser

Eventualaktiver

SKAT udsendte i 2015 styresignal vedrørende EU dommen i ATP sagen. SKAT anerkendte i overensstemmelse med EU-dommen at et pensionsinstitut kan udgøre en "investeringsforening" efter momsfratagelsen for "forvaltning af investeringsforeninger". I styresignalet angav SKAT ikke nærmere om, hvornår disse betingelser skal anses for opfyldt. Det beror således på en konkret vurdering af det enkelte pensionsinstitut, om dette er omfattet af investeringsforeningsbegrebet.

SAS Pilot & Navigator Pensionskasse har igangsat tilbagesøgningssager mod SKAT. Da sagerne behandles enkeltvis af SKAT er der stor usikkerhed om, hvilke beløb, der kan forventes tilbagebetalt. Det forventes, at der i 2021 kommer en afklaring på dette.

Eventualforpligtelser

Pensionskassen har afgivet investeringstilsagn med rest commitment på i alt 38 mio. kr. pr. 31. december 2020.

Pensionskassen har afgivet støtteerklæringer til Wing Hotels ApS og Kapitalformidlingsselskabet af 1/11 1993 A/S indeholdende tilsagn om at sikre, at selskaberne har tilstrækkelig likviditet det kommende år samt givet henstand med afvikling af mellemværender.

Støtteerklæringen er gældende indtil denne opsiges, og er givet med henblik på at opretholde værdien af pensionsmæssige investeringer. Støtteerklæringen kan opsiges med 12 måneders varsel.

KONCERN- OG PENSIONS KASSE ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER

Note 19 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for SAS Pilot & Navigator Pensionskasse er aflagt i overensstemmelse med lov om tilsyn med firmapensionskasser, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for firmapensionskasser.

Beløb i resultatopgørelse, balance og noter præsenteres i hele tkr. med mindre andet er nævnt. Hvert tal afrundes for sig, og der kan derfor forekomme afvigelser mellem de anførte totaler og summen af de underliggende tal.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

I forhold til tidligere år er der foretaget en ændring i præsentationen af investeringsaktiver i koncernen, idet investeringer i investeringsforeningsandele i kapitalforeningen, som udgør en dattervirksomhed, tidligere har været præsenteret som henholdsvis kapitalandele og obligationer ud fra et transparent princip af de underliggende investeringer. For 2020 er investeringerne i kapitalforeningen præsenteret som investeringsforeningsandele og sammenligningstal er tilrettet. Ændringen har ikke haft betydning for resultat eller egenkapital. Noten for kursreguleringer er tilpasset den ændrede præsentation.

Koncernforhold

Koncernregnskabet fremkommer ved sammenlægning af regnskabet for Pensionskassen og regnskaberne for dattervirksomhederne Ejendomsselskabet af 1/10 2005 A/S og Kapitalforeningen Danske Invest Institutional Afdeling SAS Pilotpension.

Dattervirksomhederne omregnes til brug for konsolideringen til den af Pensionskassen anvendte regnskabspraksis.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Regnskabsmæssige skøn

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

Bonusindtægter

Under posten bonusindtægter indregnes modtaget bonus fra Danica Pension.

Investeringsafkast

Investeringsafkast indeholder indtægter fra tilknyttede og associerede virksomheder, renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, indtægter og værdiregulering vedrørende investeringsejendomme samt administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed.

Indtægter vedrørende investeringsejendomme indeholder indtægter og udgifter af ejendomsdrift samt tab eller avance ved salg af ejendomme.

KONCERN- OG PENSIONS KASSE ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER

Note 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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. Den del af afkastet, der kan henføres til pensionshensættelserne opsparet forud for 1. januar 1983 er friholdt for beskatning. PAL-skattesatsen er i 2020 på 15,3 %.

Resultatopgørelse

Pensionsmæssige ydelser f.e.r

Under posten pensionsmæssige ydelser opføres udbetalte beløb i året. Udtrædelsesgodtgørelser omfatter godtgørelser til udtrådte medlemmer i året.

Udbetaling af pensionstilskud sker til den personkreds, der er omfattet af bestemmelsen i vedtægternes § 4, og som i regnskabsåret har modtaget pensionsydelse fra Danica Pension.

Ændring af pensionsmæssige hensættelser f.e.r

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

Administrationsomkostninger

Omkostninger opdeles i administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed og administrationsomkostninger, der vedrører pensionsvirksomhed.

Under administrationsomkostninger indregnes samtlige administrationsomkostninger, der er forbundet med Pensionskassens medlemsadministration, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger.

Investerings ejendomme

Investerings ejendomme måles ved første indregning til kostpris, og ved efterfølgende måling måles til dagsværdi opgjort efter Finanstilsynets retningslinjer. Målingen af dagsværdien af hoteleje ejendomme sker ved anvendelse af afkastmodellen. Dagsværdien af øvrige ejendomme opgøres med udgangspunkt i sammenlignelige ejendomme, herunder kvadratmeterpris, stand, beliggenhed, m.v.

Dagsværdien opgøres ejendom for ejendom. Opgjort efter afkastmetoden opgøres dagsværdien på grundlag af et driftsbudget og en afkastprocent. Opgjort efter DCF-modellen baseres dagsværdien på nutidsværdien af ejendommens fremtidige betalingsstrømme. Nutidsværdien opgøres ved diskontering af med et for hver ejendom individuelt fastsat forrentningskrav, der afhænger af beliggenhed, ejendomstype og anvendelsesmulighed, indretning samt lejers bonitet.

KONCERN- OG PENSIONS KASSE ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER

Note 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Omkostninger, der tilfører en investeringsejendom nye eller forbedrede egenskaber i forhold til anskaffelsestidspunktet, og som derved forbedrer ejendommens fremtidige afkast, tillægges kostprisen som en forbedring. Omkostninger, der ikke tilfører en investeringsejendom nye eller forbedrede egenskaber, indregnes i resultatopgørelsen under ejendomsomkostninger. Ejendomme hvor der er indgået aftale om salg optages til salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under posten "kursreguleringer".

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Resultatopgørelsen

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders og associerede virksomheders resultat efter skat under hhv. posten "Indtægter fra tilknyttede virksomheder" og "Indtægter fra associerede virksomheder".

Balancen

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes indre værdi opgjort efter moderpensionskassens regnskabspraksis.

Andre finansielle investeringsaktiver

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen til dagsværdi.

Finansielle instrumenter (aktier og obligationer) måles til dagsværdi. Dagsværdien fastsættes som udgangspunkt til lukkekursen på balancedagen, eller hvis en sådan ikke foreligger, til en anden officiel kurs, der må antages bedst at svare hertil. Såfremt der ikke foreligger en officiel kurs, fastlægges dagsværdien ved hjælp almindelig anerkendt værdiansættelsesteknikker.

Udtrukne obligationer værdiansættes til kurs pari.

Uafviklede handler med værdipapirer, terminsforretninger m.v. ansættes til den værdi kontrakterne har på balancetidspunktet. Værdireguleringerne indgår i resultatopgørelsen under 'Kursreguleringer'.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår under aktiver henholdsvis passiver som separate poster.

Modtagne margin afregninger som sikkerhedsstillelse på inflationsswaps opføres som gæld til kreditinstitutter og afgivne marginafregninger opføres under afledte finansielle instrumenter under aktiverne.

Tilgodehavender

Tilgodehavender værdiansættes til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering af tilgodehavender.

KONCERN- OG PENSIONS KASSE ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER

Note 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pensionshensættelser

Pensionshensættelserne opgøres af Pensionskassens aktuar på grundlag af det til Finanstilsynet anmeldte tekniske grundlag. Hensættelser til pensionsforpligtelser opgøres som nutidsværdien af de fremtidige pensionstilsgagn for hvert enkelt medlem.

Ved beregning af nutidsværdien benyttes Finanstilsynets diskonteringsrente reduceret med Pensionskassens skøn over den fremtidige reguleringssats (inflation).

Risikoelementer og omkostningselementer er baseret på Pensionskassens bedste skøn og er anmeldt til Finanstilsynet. Ved opgørelse af sikkerhedstillæg benyttes en reduktion af diskonteringsrenten på 2 %. Endvidere tillægges en eksplicit realisationsrisiko på 5 %. Der hensættes yderligere til fremtidig administration.

Pensionskassens pensionsmæssige hensættelser med tillæg af kapitalkrav er som følge af pensionsregulativets betingede grundlag maksimeret til værdien af Pensionskassens nettoaktiver fratrasket kapitalkravet.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, svarende til nominel værdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalings-dagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under posten kursgevinster, der indgår i de samlede finansindtægter.

Nøgletal

Nøgletal er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for firmapensionskasser. Nøgletals-formlerne fremgår af nævnte bekendtgørelse.