



Årsrapport

for perioden

1. januar – 31. december 2021

INDHOLD

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Pensionskasseoplysninger	6
Femårsoversigt	7
Ledelsesberetning	8
KONCERN- OG PENSIONS KASSE ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER	14
Resultatopgørelse	14
Balance	15
Egenkapitalopgørelse	17
Noter til resultatopgørelse og balance	18

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 for SAS Pilot & Navigator Pensionskasse.

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 2021 samt af resultatet af koncernens og Pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

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 18. marts 2022

Direktion:

Keld Skjold Pedersen

Bestyrelse:

Stephan Roman Hrynczuk
formand

Klaus Barth Jørgensen
næstformand

Michael Nellesmann Pedersen

Leif Stidsen

Ove Christian Alstrup

Mogens Holgaard

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til medlemmerne i SAS Pilot & Navigator Pensionskasse

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for SAS Pilot & Navigator Pensionskasse for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021, 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 2021 samt af resultatet af koncernens og pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 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 selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers 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.

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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 18. marts 2022
EY Godkendt revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Thomas Hjortkjær Petersen
statsautoriseret revisor
mne33748

Ledelsesberetning

Pensionskasseoplysninger

Navn	SAS Pilot & Navigator Pensionskasse
Address, Postnummer, By	Bjerregårdsvej 6, 2500, Valby
CVR nr.	19 61 53 83
Hjemstedskommune	København
Regnskabsåret	1. januar – 31. december
Telefon	+45 33 32 14 40
Direktion	Keld Skjold Pedersen
Bestyrelse	Styrmand Stephan Roman Hrynczuk, formand Director Klaus Barth Jørgensen, næstformand CIO Michael Nellemann Pedersen Luftkaptajn Ove Christian Alstrup Luftkaptajn Mogens Holgaard CEO Leif Stidsen
Revisor	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Dirch Passers Allé 36, 2000 Frederiksberg Denmark
Aktuar	Peter Melchior

Ledelsesberetning

Femårsoversigt

Koncernen

t.kr.	2021	2020	2019	2018	2017
Bonusindtægter	6.992	7.415	7.504	9.400	10.262
Pensionsmæssige ydelser f.e.r., i alt	(52.937)	(54.551)	(55.898)	(55.052)	(53.288)
Investeringsafkast	482.076	(85.482)	36.103	(166.613)	111.387
Administrationsomkostninger	(2.849)	(2.694)	(3.242)	(2.918)	(2.867)
Pensionsteknisk resultat	10.329	(5.056)	(885)	(7.728)	2.012
Årets resultat	10.329	(5.056)	(885)	(7.728)	2.012
Pensionsmæssige hensættelser, i alt	1.565.432	1.215.993	1.333.576	1.354.143	1.533.854
Egenkapital, i alt	62.618	52.288	57.344	58.228	65.956
Aktiver, i alt	1.855.760	1.493.260	1.540.128	1.493.233	1.663.580
Solvensdækning (N6)	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0

Pensionskassen

t.kr.	2021	2020	2019	2018	2017
Bonusindtægter	6.992	7.415	7.504	9.400	10.262
Pensionsmæssige ydelser f.e.r., i alt	(52.937)	(54.551)	(55.898)	(55.052)	(53.288)
Investeringsafkast	480.954	(86.627)	34.629	(167.837)	110.015
Administrationsomkostninger	(1.726)	(1.549)	(1.768)	(1.694)	(1.495)
Pensionsteknisk resultat	10.329	(5.056)	(885)	(7.728)	2.012
Årets resultat	10.329	(5.056)	(885)	(7.728)	2.012
Pensionsmæssige hensættelser, i alt	1.565.432	1.215.993	1.333.576	1.354.143	1.533.854
Egenkapital, i alt	62.618	52.288	57.344	58.228	65.956
Aktiver, i alt	1.867.574	1.472.116	1.516.858	1.467.824	1.635.744
Solvensdækning (N6)	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0

Ledelsesberetning

Koncernens hovedaktiviteter

Hovedaktiviteten for SAS Pilot og Navigator Pensionskasse omfatter udbetaling af pensionstilskud til den personkreds, der er omfattet af § 4 i pensionskassens vedtægter, og som i regnskabsåret har modtaget pensionsydelse fra Danica Pension.

Pensionskassens opgave er at skabe bedst muligt grundlag for at pristalsregulere og yde et supplement til de aktuelle pensionsydelser fra Danica Pension. Ydelserne er baseret på en kollektiv aftale mellem SAS og Dansk Pilotforening, hvorefter det løbende vurderes, om der er grundlag for at yde et supplement til den kapitalordning, der er oprettet som tillæg til pensionsydelserne i Danica Pension. Supplementet til kapitalordningen baserer sig på en modelmæssig beregning over en 19-årig periode fra pensionering, og foretages i tilfælde af, at det forudsatte kapitalbeløb ikke har været tilstrækkeligt. Ordningen har historisk været virksom for pensioneringer i en tid, hvor pensionssystemet har været under opbygning, og var knyttet til svenske regler. Denne struktur er ændret for mere end 25 år siden, og har herefter haft et stabilt forløb. Der er ikke foretaget supplement til kapitalbeløb efter 2010, og det vurderes usandsynligt, at et supplement vil komme på tale i fremtiden. Pensionskassens vedtægter overvejes ændret som konsekvens heraf, således at disse bestemmelser udtages, og vedtægterne hermed forenkles.

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 på dette tidspunkt, 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, hvorefter pensionskassens virke er endeligt defineret, og parterne har ikke mulighed for at aftale ændringer hertil.

Pensionskassens vedtagne politikker og tilrettelæggelse af investeringsstrategien er tilrettelagt på grundlag af pensionskassens betingede ydelser, og med den hensigt, at ydelser kan inflationsreguleres. Investeringsstrategi er derfor tilrettelagt med det udgangspunkt, at der på den ene side opnås et tilstrækkeligt afkast med henblik på at honorere de inflationsregulerede ydelser, og på den anden side skal risikoen ikke være så stor, at markant reduktion i ydelserne er sandsynlig.

Ledelsen anser sikring af en stabil og effektiv administration som en væsentlig opgave, og der foretages løbende effektiviseringstiltag gennem udvikling af forretningsgange og metoder. Pensionskassens størrelse giver nogle naturlige udfordringer i forbindelse hermed, og der arbejdes fortsat med at etablere samarbejder, der har til formål at sikre en effektiv drift, og herunder gøre det muligt at opnå 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 lemsadministration lægger afgørende hindringer for opfyldelse af pensionskassens langsigtede formål.

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. Formålet hermed er at kunne supplere og regulere pensioner med stor stabilitet og med mindre afhængighed af kortsigtet udvikling. Investeringerne spredes derfor mellem forskellige typer af aktiver, der tilsammen skønnes at give et balanceret forhold mellem risiko og afkast. Da 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 2021 er fastlagt med fordeling inden for hovedgrupper af aktiver. Der er her etableret en fordeling mellem aktier, højt ratede obligationer, kreditobligationer og reale aktiver. Pensionskassens ydelser og udviklingen heraf er væsentligt afhængig af udviklingen i inflationen. Størrelsen af den fremtidige inflation er derfor af afgørende betydning for mulighederne for fremtidige reguleringer. Pensionskassen har derfor afdækket en væsentlig del af denne risiko gennem inflationsswaps.

Ledelsesberetning

Årets investeringsresultat

Udviklingen i 2021 har først og fremmest været præget af en gradvis normalisering, der fortsat var præget af Covid-19 pandemien. Covid-19 pandemien skabte en uventet og særdeles vanskelig periode på de finansielle markeder fra primo 2020. Efter en meget svingende situation over 2021, er situationen ultimo 2021 normaliseret i væsentligt omfang, men med større usikkerhed og svingninger end sædvanligt.

I dette miljø har Pensionskassen realiseret et afkast på 10,3 % på beholdningen af værdipapirer i 2021, hvilket overordnet set må betegnes som tilfredsstillende. Derudover resulterede den strategiske inflationsssikring med en positiv værdiudvikling på 360,1 mio. kr. Den positive værdiudvikling modsvarer et afkast i forhold til samlet balance på ca. 24,4 %. Det samlede investeringsafkast fra værdipapirer, inflationsafdækninger og øvrige aktiver kan opgøres til ca. 32,9 %. Der er således tale om et overnormalt afkast, der skal ses på baggrund af negative værdikorrektioner tidligere år, og en situation, hvor inflation er blevet et tema efter ganske mange år med meget lave inflationsrater.

En gradvis genåbning af samfundene over hele verden bidrog til øget risikovillighed på både de børsnoterede finansielle markeder samt de private markeder, hvilket resulterede i historisk høje afkast på børsnoterede aktier og illikvide alternativer over en bred kam med små udsving i afkastene undervejs i året. Således var den største korrektion på aktiemarkedet i 2021, da globale aktier i slutningen af november tabte 4,5 %, hvilket var indhentet igen inden udgangen af året. Derimod blev værdien af de danske nominelle renter reduceret væsentligt, som følge af stigende inflationsforventninger på globalt plan. Således endte 2021 med et negativt afkast på knap 5 % til danske realkreditobligationer med 5 års varighed.

Den positive udvikling på de finansielle markeder resulterede i positive afkast på hele Pensionskassens portefølje med undtagelse af ganske få særligt rente- eller inflationsfølsomme aktivklasser. Dette var gældende for danske stats- og realkreditobligationer samt emerging markets-obligationer, hvor der blev realiseret et lille negativt afkast. Øvrige aktivklasser leverede alle afkast væsentligt over de langsigtede forventninger.

Porteføljens forvaltere inden for kredit og reale aktiver leverede et væsentligt højere afkast end markedet generelt, hvilket anses som tilfredsstillende. Porteføljens aktieforvaltere leverede derimod afkast under det generelle marked, hvilket ikke er tilfredsstillende. Størstedelen af denne underperformance var relateret til en markant underliggende rotation i aktiemarkedet, der var særligt udtalt i årets sidste måneder. Dele af denne rotation vurderes dog at være af midlertidig karakter. Porteføljens forvaltere underkastes en løbende, systematisk evaluering, hvilket i årets løb resulterede i udskiftning af enkelte forvaltere. Det samlede afkast for porteføljen af værdipapirer var højere end det fastlagte risikojusterede benchmark, og hermed samlet set tilfredsstillende.

Pensionskassen har foretaget enkelte justeringer til den langsigtede investeringsstrategi, herunder en fortsat forøgelse af de strategiske andele af alternative aktivklasser med et højere, forventet, risikojusteret afkast end børsnoterede papirer. Derudover arbejder Pensionskassen på en plan, der skal sikre øget likviditet i porteføljen i perioder med kraftige kurssvingninger og svingninger i inflationsforventninger. Hensigten er, at Pensionskassen vil få bedre mulighed for at være investeret i perioder med store svingninger og hermed undgå u hensigtsmæssig store likvide beholdninger.

Overskudsdisponering

Årets resultat på 10.329 t. kr. fremkommer efter forøgelse af pensionshensættelser med 349 mio. kr., hvorefter Pensionskassens hensættelser svarer til Pensionskassens nettoaktiver fratrukket lovgivningens kapitalkrav. Bestyrelsen foreslår, at årets overskud overføres til egenkapitalen, som herefter udgør 62.618 t. 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 en geografisk spredning, således at der ikke opstår en u hensigtsmæssig 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

Ledelsesberetning

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. Det indebærer også, at der kontinuerligt foretages opfølgning og vurdering af sandsynligheder for at kunne opfylde hensigten om regulering af pensioner. Herunder foretages der beregninger og vurderinger af krav til det fremtidige afkast. 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 slutningen af året, hvor investeringsstrategi er revurderet og strategi for 2022 er fastlagt, er det besluttet at fastholde stor vægt på styring af risiko, og med snævre udsvingsrammer. Fastlæggelse af strategi for 2022 medførte enkelte justeringer til den langsigtede strategi. Pensionskassen har herunder besluttet at imødekomme det forventede generelle faldende niveau for fremtidige afkast ved en mindre øgning af den strategiske andel af aktiver med lavere likviditet. Det er vurderingen, at forholdet mellem afkast og risiko hermed forbedres. Der er også lagt vægt på at sikre det likvide beredskab, således at Pensionskassen kan håndtere en situation 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 unoterede investeringer. Herunder anvendes skøn og vurderinger ved fastlæggelsen af dagsværdi på investerings-ejendomme, 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 Ejendoms-selskabet og Spring Estate A/S, hvor ejerandelen er 50 %. Den samlede andel af værdi af bagvedliggende ejendomme udgør ca. 448 mio. kr. Af den samlede dagsværdi for ejendomme udgøres ca. 28 mio. kr. af en ejendom, der anvendes til kursus- og hotelformål. Værdien af ejendommene måles til dagsværdi for de enkelte ejendomme på baggrund af en række centrale forudsætninger. Herunder de enkelte ejendommers forventede normalindtjening samt fastsatte afkastkrav.

Forventninger til 2022 og de kommende år

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 % p.a. I tillæg hertil skal det dog nævnes, at der er en række risikofaktorer knyttet til forventningerne om det fremtidige afkast, navnlig udviklingen i inflationen, den politiske uro i relation til Ruslands invasion i Ukraine.

Pensionskassen har som en af sine hovedopgaver at pristalsregulere pensioner. Udviklingen i inflation er derfor af afgørende betydning. Inflationen har været ret lav i en årrække, men siden 2. halvår 2021 har det været forventningen, at inflationen i de kommende år vil blive højere, dog således at de nuværende inflationsniveauer på længere sigt vil falde noget.

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.

Ud fra en beregning med det fremtidige afkast, man med rimelighed kan forvente ud fra investeringsstrategien, er pensionskassens formue tilstrækkelig til, at pensionerne kan reguleres.

Betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning

Med undtagelse af de forhold der er omtalt i afsnittet, forventning til 2022 og de kommende år, er der ikke indtrådt betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning og frem til årsrapportens godkendelse, der vil kunne forrykke vurderingen af årsrapporten væsentligt.

Ledelsesberetning

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

Klaus Barth Jørgensen besidder ikke øvrige ledelseshverv i erhvervsvirksomheder.

Michael Nellemann Pedersen er direktør i:

- ▶ Sygeplejerskernes og Lægesekretærernes Ejendomsaktieselskab
- ▶ Sundhedsfagliges Ejendomsaktieselskab
- ▶ Socialrådgivernes, Socialpædagogernes og Kontorpersonalets Ejendomsaktieselskab
- ▶ Farmakonomernes Ejendomsaktieselskab
- ▶ Ejendomsselskabet Dronningegården
- ▶ OPP HoldCo ApS
- ▶ A/S Københavns Ejendomsselskab
- ▶ Forstædernes Ejendomsaktieselskab
- ▶ Tuborg Havnevej I/S
- ▶ Tuborg Havnevej II/S
- ▶ PKA Ejendomme I I/S
- ▶ PKA Ejendomme af 2013 I/S
- ▶ PKA Projektselskab I/S
- ▶ Institutional Holding GP ApS
- ▶ PKA Ejendomme af 2012 I/S

Samt medlem af bestyrelsen i:

- ▶ Danskmarks Skibskredit Holding A/S
- ▶ Danmarks Skibskredit A/S
- ▶ Refshaleøens Ejendomsselskab A/S
- ▶ Refshaleøen Holding
- ▶ Margretheholmen P/S
- ▶ Komplementarselskabet Margretheholm ApS
- ▶ PKA Skejby Komplementar ApS
- ▶ PKA Skejby P/S

Ledelsesberetning

- ▶ Hotel Koldingfjord A/S
- ▶ Fonden Dansk Sygeplejehistorisk Museum
- ▶ Poppelstykket 12 A/S
- ▶ P/S PKAE Ejendom
- ▶ P/S Parkering PKAE
- ▶ Komplementarselskabet PKA AE ApS
- ▶ Investeringselskabet af 24. februar 2015 A/S
- ▶ Brokvarteret P/S
- ▶ P/S Tranders Høje
- ▶ P/S Fredensgård
- ▶ Institutional Holding P/S
- ▶ Komplementarselskabet Vilvordevej 70 ApS
- ▶ Ejendomsselskabet Vilvordevej 70 P/S
- ▶ PKA Private Funds III GP ApS
- ▶ Rugårdsvej Odense A/S
- ▶ PKA Venture I GP ApS
- ▶ Falckgården P/S
- ▶ PKA AIP A/S
- ▶ IIP Denmark P/S
- ▶ IIP Denmark GP APS
- ▶ PKA Private Funds I GP ApS
- ▶ PKA Private Funds III GP ApS
- ▶ PKA Private Funds IV GP ApS
- ▶ PS Gjellerup

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

Ledelsesberetning

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 PENSIONSASSE ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER

Resultatopgørelse

Note	t.kr.	Pensionskassen		Koncernen	
		2021	2020	2021	2020
	Bonusindtægter fra Danica	6.992	7.415	6.992	7.415
	Bonusindtægter i alt	6.992	7.415	6.992	7.415
7	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	105.227	(9.311)	-	-
7	Indtægter fra associerede virksomheder	5.696	2.386	5.696	2.386
	Indtægter af investeringsejendomme	-	-	2.839	5.666
	Renteindtægter og udbytter m.v.	1.674	571	10.615	7.498
2	Kursreguleringer	372.374	(76.218)	469.836	(94.634)
	Renteudgifter	-	-	(1.233)	(934)
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	(4.017)	(4.056)	(5.676)	(5.465)
	Investeringsafkast, i alt	480.954	(86.627)	482.076	(85.482)
3	Pensionsafkastskat	(73.515)	12.673	(73.515)	12.673
	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	407.439	(73.954)	408.561	(72.809)
4	Udbetalte pensionsydelse	(52.937)	(54.551)	(52.937)	(54.551)
	Pensionsmæssige ydelser f.e.r., i alt	(52.937)	(54.551)	(52.937)	(54.551)
	Ændring i pensionshensættelser	(349.439)	117.582	(349.439)	117.582
	Ændring i pensionsmæssige hensættelser f.e.r., i alt	(349.439)	117.582	(349.439)	117.582
5	Administrationsomkostninger	(1.726)	(1.549)	(2.849)	(2.694)
	Pensionsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	(1.726)	(1.549)	(2.849)	(2.694)
	PENSIONSTEKNISK RESULTAT	10.329	(5.056)	10.329	(5.056)
	ÅRETS RESULTAT	10.329	(5.056)	10.329	(5.056)

KONCERN- OG PENSIONSASSE ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER

Balance

Note	t.kr.	Pensionskassen		Koncernen	
		2021	2020	2021	2020
	AKTIVER				
6	Investeringsejendomme	-	-	57.296	127.976
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.506.718	1.042.133	-	-
7	Kapitalandele i associerede virksomheder	54.047	48.351	54.047	48.351
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	1.560.765	1.090.484	54.047	48.351
15,17	Kapitalandele	74.427	56.401	74.427	56.401
17	Investeringsforeningsandele	-	-	1.027.368	914.273
17	Obligationer	-	-	377.608	34.052
14	Afledte finansielle instrumenter	175.990	189.859	175.990	189.859
	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	250.417	246.260	1.655.393	1.194.585
	INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	1.811.182	1.336.745	1.766.736	1.370.913
12	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	33.047		-
12	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	24.169	23.554	24.169	23.554
	Udskudt pensionsafkastskat	-	35.066	29.632	35.066
	Andre tilgodehavender	10.785	3.342	-	18.789
	TILGODEHAVENDER, I ALT	34.955	95.009	53.802	77.408
	Likvide beholdninger	21.437	40.363	35.222	44.939
	ANDRE AKTIVER, I ALT	21.437	40.363	35.222	44.939
	AKTIVER, I ALT	1.867.574	1.472.116	1.855.760	1.493.260

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

Balance

Note	t.kr.	Pensionskassen		Koncernen	
		2021	2020	2021	2020
	PASSIVER				
	Reserver	159.894	159.894	159.894	159.894
	Overført resultat	(97.276)	(107.606)	(97.276)	(107.606)
8	EGENKAPITAL, I ALT	62.618	52.288	62.618	52.288
9	Pensionshensættelser	1.565.432	1.215.993	1.565.432	1.215.993
	PENSIONS MÆSSIGE HENSÆTTELSE, I ALT	1.565.432	1.215.993	1.565.432	1.215.993
10	Gæld til kreditinstitutter	-	157	8.949	19.406
12	Gæld til tilknyttede virksomheder	21.519	0	0	0
14	Afledte finansielle instrumenter	163.603	187.098	163.603	187.804
	Skyldig PAL	41.520	-	41.520	-
	Anden gæld	12.883	16.580	13.638	17.769
	GÆLD, I ALT	239.525	203.835	227.710	224.979
	PASSIVER, I ALT	1.867.574	1.472.116	1.855.760	1.493.260

- 1 Antal medlemmer
- 11 Pant eller anden sikkerhed i aktiver
- 12 Koncerninterne transaktioner / nærtstående parter
- 13 Principper for fordeling af overskud
- 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

Koncernen

t.kr.	Opskrivnings- henlæggelser	Reserver	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2020	-	159.894	(102.549)	57.344
Overført, jf. resultatdisponering	-	-	(5.056)	(5.056)
Egenkapital 1. januar 2021	-	159.894	(107.605)	52.288
Overført, jf. resultatdisponering	-	-	10.329	10.329
Egenkapital 31. december 2021	-	159.894	(97.276)	62.618

Pensionskassen

t.kr.	Opskrivnings- henlæggelser	Reserver	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2020	-	159.894	(102.549)	57.344
Overført, jf. resultatdisponering	-	-	(5.056)	(5.056)
Egenkapital 1. januar 2021	-	159.894	(107.605)	52.288
Overført, jf. resultatdisponering	-	-	10.329	10.329
Egenkapital 31. december 2021	-	159.894	(97.276)	62.618

KONCERN- OG PENSIONSASSE ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER

Noter til resultatopgørelse og balance

Note	t.kr.	Pensionskassen		Koncernen	
		2021	2020	2021	2020
1	ANTAL MEDLEMMER				
	Tjenestegørende medlemmer	291	307	291	307
	Pensionister	483	485	483	485
	Ægtefællepensionister	130	130	130	130
	Børnepensionister	4	6	4	6
		908	928	908	928
2	KURSREGULERINGER				
	Investeringsaktiver	-	-	-	(6.379)
	Kapitalandele	6.195	3.266	6.195	3.266
	Investeringsforeningsandele	-	-	102.462	(1.164)
	Afledte finansielle instrumenter	364.068	(78.344)	361.579	(78.217)
	Nedskrivning af finansielle aktiver	-	-	-2.500	(11.000)
	Øvrige	2.111	(1.140)	2.111	(1.140)
		372.374	(76.218)	469.836	(94.634)
3	PENSIONSFAKSTSKAT				
	Årets pensionsafkastskat	(73.515)	12.766	(73.515)	12.766
	Regulering vedrørende tidligere år	-	(93)	-	(93)
		(73.515)	12.673	(73.515)	12.673
	Andel af investeringsaktiver, hvoraf afkast indgår i beregningen af pensionsafkastskatten	100%	100%	100%	100%
4	UDBETALTE PENSIONSUDDELSE				
	Pensioner	52.937	54.551	52.937	54.551
	Udtrædelsesgodtgørelser	-	-	-	-
	I alt	52.937	54.551	52.937	54.551
5	ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER				
	Administrationsomkostninger i alt	5.743	5.346	8.425	8.159
	Heraf fragået til Investeringsvirksomhed	(4.017)	(3.797)	(5.576)	(5.465)
	I alt	1.726	1.549	2.849	2.694
	Specifikation af personaleomkostninger				
	Personaleudgifter kan specificeres således:				
	Løn	2.642	2.615	2.671	2.639
	Pension	195	194	195	194
	Andre udgifter til social sikring	10	10	10	10
	Afgifter beregnet på grundlag af	208	202	208	202
		3.055	3.021	3.084	3.045
	Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede		3		3
	Ledelsesvederlag				
	Direktion, fast løn	1.395	1.383	1.395	1.383
	Direktion, pensionsbidrag	195	194	195	194
	Bestyrelsesvederlag	743	719	833	791
		2.333	2.296	2.423	2.368

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

Noter til resultatopgørelse og balance

Note

5 ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER (FORTSAT)

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. Bestyrelshonoraret består af en fast honorardel og en mødeaktivitetsbaseret andel. Der findes ingen særlige incitamentsordninger for medlemmer af direktion og bestyrelse. Nærmere oplysninger om lønpolitik m.v. kan findes på pensionskassens hjemmeside.

t.kr.	Pensionskassen		Koncernen	
	2021	2020	2021	2020
Bestyrelsens vederlag sammensætter sig således:				
Stephan Roman Hrynczuk	177	175	177	175
Klaus Barth Jørgensen	116	114	116	114
Mogens Holgaard	93	91	143	124
Ove Christian Alstrup	91	91	91	91
Michael Nellemann Pedersen	134	120	134	120
Leif Stidsen	132	128	172	167
	<u>743</u>	<u>719</u>	<u>833</u>	<u>791</u>
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor EY Godkendt Revisionspartnerselskab				
Lovpligtig revision	184	176	214	205
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	24	23	24	23
Andre ydelser end revision	36	199	78	211
	<u>244</u>	<u>398</u>	<u>316</u>	<u>439</u>
Andre ydelser end revision vedrører Skatteassistance og regnskabsmæssig assistance vedrørende salg af Hotel Propellen.				
6 INVESTERINGSEJENDOMME				
Dagsværdi 1/1	-	-	127.976	134.355
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	-	-	-	-
Afgang i årets løb	-	-	70.563	-
Værdireguleringer, som i løbet af året er indregnet i resultatopgørelsen	-	-	-	(6.379)
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>57.296</u>	<u>127.976</u>
Dagsværdi 31/12	-	-	57.296	127.976

Den væsentligste forudsætning for dagsværdien er baseret på afkastkrav i intervallet 8,0 % for 2021 mod 6,5 % - 8,0 % for 2020. Ejendommene består af kursus- og hotelejendom samt ferieboliger.

KONCERN- OG PENSIONSASSE ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER

Noter til resultatopgørelse og balance

Note t.kr.

7 KAPITALANDELE I TILKNYTTET OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

KAPITALANDELE I TILKNYTTET 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 (2021)

92.881

Resultat ifølge senest foreliggende årsregnskab (2021)

2.827

Navn: Kapitalforeningen Danske Invest Institutional Afdeling SAS Pilotpension

Hjemsted

København

Ejerandel

100%

Aktivitet: Selskabets formål er kapitalforvaltning.

Investorerens formue ifølge årsregnskab (2021)

1.416.314

Resultat ifølge årsregnskab (2021)

103.275

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 (2021)

-9.184

Resultat ifølge udkast til årsregnskab (2021)

-621

Navn: Spring Estate A/S*

Hjemsted

Horsens

Ejerandel

50%

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

Egenkapital ifølge udkast til årsregnskab (2021)

117.117

Resultat ifølge udkast til årsregnskab (2021)

11.930

*Årsrapporten for 2021 er endnu ikke godkendt på regnskabsafslutningstidspunktet.

8 EGENKAPITAL	Pensionskassen		Koncernen	
	2021	2020	2021	2020
Egenkapital 1/1	52.288	57.344	52.288	57.344
Årets resultat	10.329	(5.056)	10.329	(5.056)
Egenkapital 31/12	62.618	52.288	62.618	52.288
Basiskapital	62.618	52.288	62.618	52.288
Kapitalkrav	62.618	52.288	62.618	52.288

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 % af pensionshensættelserne mod 4,3% pr. 31. december 2020.

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

Noter til resultatopgørelse og balance

Note	t.kr.	Pensionskassen		Koncernen	
		2021	2020	2021	2020
9	PENSIONSHENSÆTTELSE				
	Pensionshensættelser primo	1.215.993	1.333.576	1.215.993	1.333.576
	Pensionsydelse	(52.937)	(54.551)	(52.937)	(54.551)
	Øvrige ændringer	402.376	(63.032)	402.376	(63.032)
	Pensionshensættelser ultimo	1.565.432	1.215.993	1.565.432	1.215.993
10	GÆLD				
	Af koncernens gæld til kreditinstitutter forfalder 7.903 t.kr. 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 2021 registreret aktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi på 1.651 mio. kr. fordelt på følgende:				
	mio. kr.			2021	
	Kapitalandele			152	
	Investeringsforeningsandele			1.479	
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter			20	
	Andre udlån			0	
				1.651	
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:				
	t.kr.			2021	
	Lejeindtægter			4.316	
	Administrationshonorar			1.324	
	Renteindtægter			1.543	
	Gæld hos tilknyttede virksomheder			21.519	
	Tilgodehavende hos associerede virksomheder			24.169	
	Eftergivelse af tilgodehavende hos associerede virksomheder			-2.500	
	Af pensionskassens tilgodehavender hos associerede virksomheder vedrører 15.000 t.kr. ansvarlig lånekapital. Det ansvarlige lån forrentes med CIBOR + 4 % og har ingen aftalt løbetid.				
	Der findes ingen nærtstående parter, der har bestemmende indflydelse på pensionskassen.				
13	PRINCIPPER FOR FORDELING AF OVERSKUD				
	Overskuddet overføres til egenkapitalen.			t.kr.	
	Årets resultat på			10.329	
	er overført til egenkapitalen				
	som herefter udgør			10.329	

KONCERN- OG PENSIONSASSE ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER

Noter til resultatopgørelse og balance

Note t.kr.

14 AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER 2021

t.kr.	Pensionskassen		Koncernen	
	Positiv dagsværdi	Negativ dagsværdi	Positiv dagsværdi	Negativ dagsværdi
Inflationsswaps	175.990	-	175.990	-
Valutaswaps	-	-	-	-
Renteswaps	-	-	-	-
	175.990	-	175.990	-

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

2020

t.kr.	Pensionskassen		Koncernen	
	Positiv dagsværdi	Negativ dagsværdi	Positiv dagsværdi	Negativ dagsværdi
Inflationsswaps	-	187.098	-	187.098
Valutaswaps	-	-	-	-
Renteswaps	-	-	-	706
	-	187.098	-	187.804

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 t.kr

17 SPECIFIKATION AF AKTIVER OG DISSES AFKAST

	t.kr.	Regnskabsmæssig værdi		Nettoinvesteringer	Afkast i % p.a. før pensionsafkastskat*
		Primo	Ultimo		
1.1	Grunde og bygninger, der er direkte ejet				
1.2	Ejendomsaktieselskaber	157.542	166.335		5,0%
1.	Grunde og bygninger i alt	157.542	166.335		5,0%
2.	Andre dattervirksomheder				
3.1	Børsnoterede danske kapitalandele				
3.2	Unoterede danske kapitalandele	16.122	14.716	-4.761	26,3%
3.3	Børsnoterede udenlandske kapitalandele	464.538	655.448	106.595	16,5%
3.4	Unoterede udenlandske kapitalandele				
3.	Øvrige kapitalandele i alt	480.660	670.164		
4.1	Statsobligationer (Zone A)	34.054	0	-31.745	-0,4%
4.2	Realkreditobligationer	0	377.686	380.113	-0,2%
4.3	Indeksobligationer	138.851	0	-145.780	5,5%
4.4	Kreditobligationer investment grade				
4.5	Kreditobligationer non investment grade samt emerging markets obligationer	133.645	196.997	61.525	1,5%
4.6	Andre obligationer				
4.	Obligationer i alt	306.549	574.683		
5.	Pantesikrede udlån				
6.	Øvrige finansielle investeringsaktiver	217.517	234.556	3.887	9,1%
7.	Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	-187.098	175.990		-

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

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

Noter til resultatopgørelse og balance

Note

18 EVENTUALAKTIVER OG -FORPLIGTELSE

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 momsfritagelsen 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 2024 kommer en afklaring på dette.

Eventualforpligtelser

Pensionskassen har afgivet investeringstilsagn med rest commitment på i alt 18,6 mio. kr. pr. 31. december 2021. 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.

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 t.kr. 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.

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.

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

Noter til resultatopgørelse og balance

Note

19 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

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.

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 2021 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.

Investeringssejendomme

Investeringssejendomme måles ved første indregning til kostpris, og ved efterfølgende måling måles til dagsværdi opgjort efter Finanstilsynets retningslinjer. Dagsværdien af kursus- og hotelejeendom opgøres ved anvendelse af DCF-metoden, mens øvrige ejendomme opgøres med udgangspunkt i sammenlignelige ejendomme, herunder kvadratmeterpris, stand, beliggenhed, renteniveau m.m.

DCF-modellen baseres på nutidsværdien af ejendommens fremtidige pengestrømme. Nutidsværdien opgøres ved diskontering ud fra et individuelt fastsat forrentningskrav, der afhænger af beliggenhed, ejendomstype og anvendelsesmulighed, indretning, renteniveau m.m. 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 investeringssejendom nye eller forbedrede egenskaber, indregnes i resultatopgørelsen under ejendomsomkostninger.

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

Noter til resultatopgørelse og balance

Note

19 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

Investerings ejendomme har som øvrige materielle anlægsaktiver, bortset fra grunde, en begrænset levetid. Den værdiforringelse, der finder sted, efterhånden som investerings ejendommen ældes, afspejles i investerings ejendommens løbende værdiansættelse til dagsværdi. Der foretages som følge heraf ikke afskrivninger på investerings ejendomme.

Gevinst og tab ved afhændelse af investerings ejendomme opgøres som forskellen mellem salgsprisen reduceret med salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi, og denne forskel indregnes på afhændelsestidspunktet i resultatopgørelsen.

Ejendomme, hvor der eventuelt er indgået aftale om salg, bliver optaget i balancen 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.

Noter til resultatopgørelse og balance

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 hvert enkelt medlems pensionstilsgagn.

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

Risikoelementer og omkostningselementer er baseret på Pensionskassens bedste skøn og er anmeldt til Finanstilsynet. Der anvendes et sikkerhedstillæg på 10 % af dødeligheden, ligesom der hensættes til fremtidig administration.

Pensionskassens pensionsmæssige hensættelser er som følge af pensionsregulativets bestemmelser om betingede tilsgagn maksimeret til Pensionskassens nettoaktiver fratrukket 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 betalingsdagen, 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.