

2021

# ÅRSRAPPORT FOR PÆDAGOGERNES PENSION



PBU

Pædagogernes Pension

CVR-nr.: 17 34 04 84

# Indholdsfortegnelse

|                                                                        |           |
|------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Forord</b> .....                                                    | <b>3</b>  |
| <b>Ledelsesberetning 2021</b> .....                                    | <b>6</b>  |
| Formueafkast .....                                                     | 6         |
| Forventninger til 2022 .....                                           | 6         |
| Samfundsansvar .....                                                   | 7         |
| Dataetik .....                                                         | 9         |
| Investeringsvirksomhed .....                                           | 10        |
| Risikostyring .....                                                    | 12        |
| Resultat, balance og egenkapital.....                                  | 14        |
| Produkter og medlemmer .....                                           | 16        |
| ESG-nøgletal .....                                                     | 18        |
| Ledelse og organisation .....                                          | 20        |
| Femårsoversigter: Hovedtal og Finanstilsynets nøgletal 2017-2021 ..... | 25        |
| ESG: Nøgletal 2019-2021.....                                           | 26        |
| Ledelsespåtegning.....                                                 | 29        |
| <b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b> .....                | <b>30</b> |
| <b>Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse</b> .....               | <b>34</b> |
| <b>Balance - Aktiver</b> .....                                         | <b>35</b> |
| <b>Balance - Passiver</b> .....                                        | <b>36</b> |
| <b>Egenkapitalopgørelse</b> .....                                      | <b>37</b> |
| <b>Noter</b> .....                                                     | <b>39</b> |



## Rekordhøj medlemstilfredshed, lave omkostninger og høj værdiskabelse

Året 2021 var på mange områder et turbulent og uforudsigeligt år. Netop som samfundet begyndte at ophæve restriktioner og åbne gradvis op, dukkede en ny coronavariant op, som igen lukkede samfundet delvist ned på trods af en stigende vaccineret befolkning. Optimismen i samfundet var dog stadig høj, og Pædagogernes Pension formåede igen at skabe en betydelig værdiskabelse for vores pædagoger.

Det samlede afkast var tocifret, omkostningerne til administration forventes fortsat at være blandt de laveste i branchen, og vi havde stor succes med en strategisk tilgang til medlemstilfredshed. I 2021 igangsatte vi således et fokuseret arbejde med implementering af bl.a. NetPromoterScore (NPS) som målepunkt. Dette og løbende videreuddannelse af rådgiverne resulterede i en stigende medlemstilfredshed året igennem. På NPS' skala fra -100 til 100 endte Pædagogernes Pension året med en måling på imponerende 65, hvilket vi er meget stolte af. Til sammenligning ligger gennemsnittet for pensionsbranchen på -6.

Den meget høje medlemstilfredshed er blandt andet et resultat af Pædagogernes Pensions rådgivningscenter, som blev etableret i 2020, hvor vi hjemtog rådgivningen. Pædagogernes Pensions rådgivningscenter består af både erfarne pensionsrådgivere og pædagoger, der efterfølgende er uddannet og certificeret til pensionsrådgivning. Alle vores rådgivere har en individuel udviklingsplan, hvor de sammen med en kommunikationstræner coaches i deres formidling til pædagoger af et ellers vanskeligt stof. Det har betydet en helt ny måde at

formidle pension på, som medlemmerne i høj grad har kvitteret for. Et stigende antal medlemmer har blandt andet kunnet se værdien af en supplerende opsparing, som i 2021 blev rekordhøj med et samlet indbetalt beløb på 512 mio. kr. - en stigning på 32 pct. i forhold til 2020.

Udrulningen af pædagognær kommunikation vil fortsat være et fokusområde, blandt andet i de digitale kanaler. Vores pædagoger skal kunne identificere sig med det, vi gør i Pædagogernes Pension. For at imødekomme dette har vi en tæt dialog om væsentlige forhold, der vedrører medlemmerne, med de medlemsvalgte delegerede i delegeretforsamlingen, som består af pædagoger. I 2021 har vi udbygget denne tætte og aktive dialog, som gør Pædagogernes Pension til et relevant talerør for en god udvikling for mennesker, samfund og miljø.

Bestyrelsen og direktionen lægger i denne sammenhæng afgørende vægt på bæredygtighed og transparens i Pædagogernes Pension. Samtidig sætter vi en ære i løbende at inddrage vores medlemmer i vores udvikling - ikke mindst på medlemsområdet - lige fra vores visuelle identitet til it-løsninger. Pædagogernes Pension har i 2021 fx besøgt daginstitutioner og har bedt pædagoger brugerteste vores nye brugerfokuserede it-løsninger for derefter at tilpasse dem deres ønsker og behov. Dermed yder Pædagogernes Pension ikke blot en professionel rådgivning, men tilbyder samtidig et pensions- og serviceprodukt, som er skræddersyet direkte til pædagogerne gennem en tæt samskabende proces.

Desuden har Pædagogernes Pension et unikt samarbejde med såvel fagforbund som a-kasse, der alle har en fælles sammenhængende dagligdag i Pædagogernes Hus i Nordhavnen. Vores pædagognære værditilbud tilvejebringes gennem et entydigt fokus på fælles meningsgivende løsninger, som sikrer, at vores pædagoger altid holdes i hånden og får en holistisk rådgivning, hvor de klassiske barrierer mellem pension, a-kasse og fagforening nedbrydes.

Pædagogernes Pension er medlemsejet, og vi modtager kun indbetalinger fra pædagoger. Alt overskud tilfalder vores medlemmer. Vi er et selvstændigt og uafhængigt pensionsselskab, hvis eneste formål er at skabe mest mulig værdi for medlemmerne. Bestyrelsen noterer med tilfredshed, at resultaterne i 2021 endnu en gang underbygger dette:

- Samlet afkast på 10,4 pct
- Administrationsomkostninger målt ved N5 på kun 286 kr. pr. medlem
- De samlede omkostninger målt ved ÅOP er helt nede på 0,58 pct.
- Pensionsindbetalingerne nåede i 2021 op på over 3,3 mia. kr.
- Stigende indbetalinger til den supplerende opsparing PBU Ekstra, som alene de sidste 2 år er mere end fordoblet.
- Rekordhøj medlemstilfredshed
- Professionel og skræddersyet rådgivning gennem en helt unik pædagognær tilgang.

**P**ædagogernes Pension ønsker at være **tæt på og i øjenhøjde** med pædagogerne i vores kommunikation og rådgivning.

Det gør vi ved at:

- være **relevante** for alle medlemmer gennem forståelig, differentieret kommunikation
- have **målrettede** produkter
- være til stede på de **kanaler**, hvor medlemmerne er.



## Om Pædagogernes Pension

Pædagogernes Pension er en arbejdsmarkedspensionsordning, der efter aftale mellem Kommunernes Landsforening (KL) og Børne- og Ungdomspædagogernes Landsforbund (BUPL) i sin adfærd udlever værdier, som pædagogerne kan identificere sig med, og som samtidig leverer et konkurrencedygtigt livsforsikrings- og pensionsprodukt til pædagogerne.



# Ledelsesberetning 2021

## Formueafkast

I 2021 udgjorde formueafkastet på markedsrente med aldersafhængig investeringspolitik (livscyklus) 14,6 pct. for de yngste medlemmer under 46 år, som udgør ca. 40 pct.

af medlemsgruppen, mens det gennemsnitlige afkast på livscyklus er endt på 10,4 pct.

**Tabel 1. Gennemsnitligt formueafkast i markedsrente**

| Gennemsnit<br>2003-2021 | Gennemsnit<br>2012-2021 | 2021  | 2020 |
|-------------------------|-------------------------|-------|------|
| 6,8%                    | 8,2%                    | 10,4% | 6,6% |

Anm.: Beregnet som tidsvægtet afkast.

Det er Pædagogernes Pensions opfattelse, at markedsrenteordningen giver medlemmerne en bedre mulighed for en højere forrentning og dermed en højere pension, end hvis opsparingen var sket i en garanteret gennemsnitsrenteordning.

Den gennemsnitlige årlige depotrente har siden markedsrenteordningens start i 2003 været 7,4 pct. før skat til medlemmerne under 46 år. Dette er betydeligt højere end inflationen i samme periode, og pensionens købekraft er derfor øget.

## Forventninger til 2022

Afkastene i 2022 forventes at blive noget lavere end i 2021, måske endda negative. I lighed med samme tidspunkt sidste år er der dog betydelig usikkerhed om dette skøn. Ved udgangen af 2021 var der tegn på, at COVID-19-pandemien var på retur. Håbet var, at verden var på vej tilbage mod fuld genåbning, og der ville følge et vist opsving i verdensøkonomien, ligesom de meget høje inflationstakter, der opstod under pandemien, ville aftage, når forsyningskæderne atter blev mere normale. Siden er der udbrudt krig mellem Rusland og Ukraine, som har fået råvarepriserne til at stige mærkbart, ligesom der er skabt fornyet usikkerhed omkring de globale forsyningskæder. Selvom pandemien er på retur i USA og Europa, har det vist sig sværere at få bugt med pandemien end først antaget, eksempelvis i Kina. Alt dette har medført, at inflationen – og inflationsfrygten – her i starten af 2022 er endnu større, end den var sidste år.

En højere grad af genåbning af den globale økonomi vil isoleret set være positiv for en række aktiver i Pædagogernes Pensions portefølje, først og fremmest aktier. Når afkastene alligevel forventes at blive lavere, skyldes det især højere inflation, en strammere økonomisk politik (både finans- og pengepolitik) samt krigen i Ukraine. Alt dette vil tage noget af tempoet ud af den globale vækst.

Inflationen steg overraskende meget i 2021. Højere inflation udhuler borgernes løn og opsparing og tager dermed købekraft ud af økonomien. Inflationen ventes at aftage i løbet af 2022, både på grund af strammere økonomisk politik, som dæmper efterspørgslen, men også fordi de globale råvaremarkeder og forsyningskæder forventes at begynde at "finde veje udenom" krigen i Ukraine. Inflationen forventes dog at forblive på et højere niveau i 2022 end set længe.

Når det gælder finanspolitik, ventes mange af coronahjælpespakkerne at blive rullet tilbage i større eller mindre omfang. Med hensyn til pengepolitik, begyndte mange centralbanker allerede at stramme pengepolitikken (hæve renterne) i 2021. I 2022 er

der udsigt til, at den amerikanske centralbank også begynder at hæve renten, muligvis ganske markant. Det skønnes at føre til højere renter globalt, herunder også højere renter på boliglån. På trods af strammere penge- og finanspolitik forventes den globale økonomi ikke at gå i recession. Men der er en risiko for, at centralbankerne kommer til at stramme "for meget og for hurtigt". Historisk har centralbankerne haft svært ved at sikre en "blød landing" i økonomien.

Pædagogernes Pension forventer, at 2022 vil vise en fortsat positiv udvikling i medlemsantallet og medlemsbidrag, omend de lave ansøgstal på pædagogstudiet kan skabe bekymringer. Desuden forventes et fortsat faldende samlet omkostningsniveau med fokus på investeringsomkostningerne.

Medlemmernes afkast forventes fortsat på lang sigt at blive positivt påvirket af markedsrenteordningen med aldersafhængig investeringspolitik (livscyklus).

Pædagogernes Pension har et godt udgangspunkt for at kunne sikre medlemmerne en endnu bedre service fremover. Det vil blandt andet ske med en enkel og letforståelig pensionsordning kombineret med vores rådgivningscenter og et moderne medlemsunivers på pbu.dk samt vores nye app. Her kan medlemmerne til enhver tid se opsparingen og forsikringerne i deres pensionspakke, ligesom der er mulighed for selvbetjening døgnet rundt på en række områder.

### Efterfølgende begivenheder

I perioden efter 31. december 2021 og frem til regnskabets aflæggelse er der oplevet en stigende usikkerhed på de finansielle markeder, blandt andet som følge af Ruslands invasion af Ukraine.

PBU's kapitalsituation er stadig meget robust, og solvensdækningen er opgjort til 241 procent pr. 28. februar 2022 mod 232 procent pr. 31. december 2021.

## Samfundsansvar

Pædagogernes Pension opfatter arbejdet med samfundsansvar som en vigtig og integreret del af vores virksomhed. Pædagogernes Pension er tilsluttet FN's Global Compact og de FN-støttede principper for ansvarlig investering (PRI).

Pædagogernes Pension indarbejder hensyn til respekt for menneskerettigheder, varetagelse af arbejdstagerrettigheder, beskyttelse af miljø og klima samt bekæmpelse af korruption i vores investeringer og i vores aktive ejerskabsstrategi.

Helt centralt i tilgangen til investeringerne er opfattelsen, at Pædagogernes Pension har et medansvar for at påvirke investeringerne i en ansvarlig og bæredygtig retning. Af samme årsag er der gennemført en betydelig konsolidering af aktie- og virksomhedsobligationsporteføljen for at styrke kendskabet til investeringerne.

Pædagogernes Pension redegør for vores samfundsansvar i den årlige rapportering til Global Compact i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser § 132.

Investeringerne vurderes på deres påvirkning af sociale, klima- og miljømæssige forhold samt god selskabsledelse (ESG).

ESG-funktionen i Pædagogernes Pension er en integreret del af investeringsprocessen og har indsigelsesret i forhold til nye investeringer og godkendelse af nye og eksisterende forvaltere.

Gentagne medlemsundersøgelser viser, at medlemmerne lægger stor vægt på ansvarlighed og bæredygtighed. Tilbagemeldingerne viser også, at medlemmerne har en høj grad af tillid til den måde, deres pensionsselskab arbejder med sit samfundsansvar.

I 2021 har Pædagogernes Pension fulgt op på klimastrategien vedtaget af bestyrelsen i 2020. Som led i klimastrategien blev et større antal virksomheder inden for fossil energi med fokus på de mest forurenende og klimaskadelige sektorer ekskluderet; termisk kuludvinding, kulbaserede kraftværker og oliesand. Vi følger løbende op på, om grundlaget for eksklusion fortsat er til stede. I klimastrategien indgår også at måle investeringernes klimapåvirkninger og at bane vejen for, at vores investeringer samlet set er CO<sub>2</sub>-neutrale senest i 2050.

Klimastrategien er udformet med respekt for, at fossile investeringer (primært olie og gas) i en årrække fortsat vil indgå i porteføljen, men også, at Pædagogernes Pension ser sig som en del af den nødvendige transformation af økonomien mod mindre afhængighed af fossil energi til mere vægt på alternative energiformer samt grønne og bæredygtige teknologier.

Særligt udlægning af sporene og mellemstationerne for Pædagogernes Pensions vej til at blive CO<sub>2</sub>-neutral senest i 2050 har fyldt meget i årets arbejde.

### Pædagogernes Pensions klimamål:

#### 2025

- Investeringernes CO<sub>2</sub>-aftryk skal reduceres med mindst 30 pct.

#### 2030

- Investeringernes CO<sub>2</sub>-aftryk skal reduceres med mindst 50 pct.
- De grønne investeringer skal udgøre mindst 15 pct. af den samlede kapital

#### 2050

- Alle investeringer skal være CO<sub>2</sub>-neutrale





Medlemmerne er det centrale udgangspunkt for alle aktiviteter i Pædagogernes Pension, og det tilstræbes at leve op til de høje etiske standarder, som afspejler pædagogernes værdier. Det opnås blandt andet ved at være i front på ESG-området, hvor den medlemsvalgte delegeretforsamling inddrages i alle værdimæssige spørgsmål, og ved at lade afkast og ansvarlighed gå hånd i hånd.

Pædagogernes Pension har i sin første klimarapport, der udkom november 2021, analyseret og beskrevet den klimarisiko, som investeringerne står over for. Arbejdet med at forstå klimarisikoen er stadig på et tidligt stade og skal udvikles yderligere som del af den faste rapportering til bestyrelsen. Rapporten med et indledende dansk resumé kan læses på [pbu.dk](https://pbu.dk).

Der er desuden fastlagt et mål om, at grønne investeringer i klimaløsninger, energiomstilling og grøn teknologi skal udgøre ca. 18 mia. kr. senest i 2030. Det svarer til 15 pct. af den samlede kapital. Det er muligt at følge vores fremskridt på [pbu.dk](https://pbu.dk).

Udøvelsen af vores aktive ejerskab sker i samarbejde med eksterne rådgivere, der løbende overvåger vores investeringer og rapporterer til os om eventuelle brud på lovgivning og internationale konventioner samt om væsentlige udfordringer for virksomhedernes langsigtede værdiskabelse. Den løbende overvågning suppleres inden for rammerne af den mere koncentrerede og overskuelige portefølje af en styrket dialog med de eksterne kapitalforvaltere vedrørende deres kendskab og tillid til selskaber i porteføljen.

Overvågningen følges op af dialog med selskaberne samt af stemmeafgivning på alle børsnoterede virksomheders generalforsamlinger. Med den mere koncentrerede aktie- og virksomhedsobligationsportefølje har Pædagogernes Pensions stemme i de virksomheder, hvor vi har mest kapital investeret, fået en øget kraft. I de kommende år vil vi søge at afdække muligheder for en mere direkte påvirkningskanal til nogle af disse virksomheder.

Dialogen med selskaber i Pædagogernes Pensions investeringsportefølje har i 2021 været koncentreret om fortsat opfølgning på Parisaftalen, menneskerettigheder, herunder virksomheders beskyttelse af klima- og menneskerettighedsforkæmpere, samt anstændige jobs og arbejdstagerforhold under påvirkning af pandemien.

Dialog- og stemmeaktiviteten er detaljeret beskrevet i Rapport om Samfundsansvar 2021. Denne er tilgængelig både på

Pædagogernes Pensions hjemmeside under <https://pbu.dk/ansvarlighed-section/social-ansvarlighed/> og på Global Compacts hjemmeside [unglobalcompact.org](https://unglobalcompact.org).

Pædagogernes Pension ønsker at være særligt engageret i sociale forhold. Til det formål er der udviklet en social platform, som er vejledende for arbejdet med ansvarlig investering og aktivt ejerskab. Den sociale platform i Pædagogernes Pension består af fire delområder: Kvinders rettigheder og ligeløn, børns rettigheder, arbejdstagerrettigheder og ansvarlig skat. Platformen er udarbejdet med reference til FN's verdensmål vedrørende ligestilling mellem kønnene, anstændige jobs og økonomisk vækst samt mindre ulighed.

Den sociale platform understøtter Pædagogernes Pensions syn på ikke at medvirke til aggressiv skatteplanlægning og til at opfordre selskaberne til, at de betaler en fair og gennemsigtig skat. Vi forlængede i 2020 samarbejdet med ligesindede investorer om at screene for kontroversiel skatteadfærd og være i dialog med udvalgte virksomheder indenfor pharma og IT-industrien. Der er øget opmærksomhed på og opbakning til ansvarlig skat i den danske pensionsbranche og internationalt. Pædagogernes Pension har bidraget væsentligt til dette siden lanceringen af vores skattepolitik i 2017. Skattepolitikken blev senest revideret i 2020 med respekt for den udvikling, der er sket i sektoren.

Pædagogernes Pension gennemfører desuden målrettede investeringer, der understøtter den sociale platform. Investeringerne sammentænker finansielt afkast med sociale og miljømæssige forbedringer, såkaldte impact investeringer (investeringer med effekt på forhåndsdefinerede sociale og miljømæssige forhold). Pædagogernes Pension har investeringer i mikrofinans med fokus på kvinder og investering i en fond med fokus på kvindelige entreprenører og forbedrede arbejdsvilkår for kvinder inden for sundhed, uddannelse og forbrugergoder. Samtidig afdækker vi løbende nye områder, hvor impact og afkast kan forenes i investeringer med en social og økonomisk dobbelt bundlinje.

## Dataetik

Løsning af Pædagogernes Pensions kerneopgaver kræver adgang til og behandling af relevante data om medlemmer, institutioner og medarbejdere. Respekt for og ansvarlig behandling af disse er helt grundlæggende for Pædagogernes Pension. Dette fordrer en god og etisk anvendelse af data – ikke blot persondata, men enhver form for data, der kan have betydning for individet. Vores arbejde med dataetik udmøntes i tre grundlæggende principper om, hvordan data behandles i Pædagogernes Pension. Principperne ligger op ad branchens dataetiske principper, udviklet af Forsikring & Pension, og omhandler:

- Transparens og åbenhed om, hvilke data der opbevares, hvad data bruges til, og til hvem data videregives for både medarbejdere og medlemmer.
- Personalisering, rådgivning og markedsføring tilpasses medlemmerne individuelt og ydes/tilbydes kun, når det er i medlemmernes interesse.
- Datasikkerhed. Pædagogernes Pensions systemer er designet til kun at kunne tilgås af autoriserede personer med et legitimt formål til at behandle den pågældende data.

### Redegørelse for dataetik i Pædagogernes Pension

I Pædagogernes Pension har vi fastlagt en politik for dataetik med det formål at fastsætte rammerne for arbejdet med data i Pædagogernes Pension. Vi forbedrer, optimerer og effektiviserer konstant forretningen, hvilket blandt andet indebærer, at vi benytter data til at forbedre medlemsoplevelsen, optimere eller automatisere processer med mere. Vi har derfor behov for aktivt at tage stilling til, hvordan vi ønsker at benytte data, herunder hvilket niveau af etik vi ønsker at anlægge. I Pædagogernes Pension behandler vi dagligt en stor mængde data i samarbejde med vores administrationsselskab Forca. Behandlingen af data sker med udgangspunkt i vores politik for dataetik.

Vi arbejder ud fra et generelt princip om ansvarlighed over for vores medlemmer, hvorfor dette naturligvis også kommer til udtryk i vores arbejde med data. Vores dataetiske principper tager afsæt i branchens fortolkning og vurdering af niveauet for dataetik. I Pædagogernes Pension tager vi løbende stilling til det dataetiske niveau, og det sikres, at der i organisationen arbejdes med data inden for de etiske rammer, der er fastsat.

Vi har med afsæt i ikrafttrædelsen af persondataforordningen (GDPR) i 2018 haft et stærkt fokus på behandling af persondata. Dette fokus er nu udvidet for at sikre, at data i enhver

henseende behandles med et højt niveau af etik samt sikre, at der aktivt tages stilling til håndteringen af data.

Der er udpeget en dataetikkoordinator, der bistår med at overvåge arbejdet med dataetik og fungerer som 'single point of contact' for medarbejdere i Pædagogernes Pension og Forca i alle henseender, der vedrører dataetik.

Derudover er der udarbejdet et dataetisk vurderingsskema, der benyttes i forbindelse med nyudvikling, herunder projekter, hvor data indgår. Vurderingsskemaet kræver stillingtagen til de dataetiske aspekter af projektet, herunder om hvorvidt brugen af data ligger inden for de fastlagte rammer, og hvordan de tre principper efterleves. Vurderingsskemaet gennemgås og godkendes herefter af den dataetiske koordinator.

Målet er således, at dataetik på samme måde som GDPR bliver en naturlig integreret del af arbejdsprocesserne og dagligdagen for hele Pædagogernes Pension.

Formålene med behandlingen af data vil i enhver henseende afspejle medlemmets interesse, og samtidig behandler vi kun data i nødvendigt omfang. I Pædagogernes Pension benytter vi data til at personalisere og segmentere for at tilpasse vores services til medlemmerne. Enhver personalisering eller segmentering foretages på et objektivt grundlag ud fra nærmere definerede parametre.

Vi arbejder ud fra et princip om fuld transparens. Det betyder, at alle interessenter, der behandles data om, skal være bekendt med, hvilke data der behandles, hvad data bruges til, og hvem data videregives til. Dette princip efterleves gennem vores oplysningstekster samt løbende dialog med vores medlemmer.

Vi har et princip om høj datasikkerhed. Dette princip udmøntes i en række retningslinjer, som tilsammen skaber det niveau af sikkerhed, vi har vurderet, er nødvendigt ud fra vores behandling af data. De underliggende principper favner både tekniske og organisatoriske foranstaltninger herunder dataminimering, træning af kompetencer og intern kontrol. Princippet om dataminimering kræver, at der ikke indsamles mere data, end hvad der er nødvendigt for at opfylde det formål, data indsamles til.

Du kan læse mere om vores dataetik på [https://pbu.dk/globalassets/om-pbu/fakta-om-pbu/rapporter/politik-for-dataetik\\_2021-10-01.pdf](https://pbu.dk/globalassets/om-pbu/fakta-om-pbu/rapporter/politik-for-dataetik_2021-10-01.pdf)

## Investeringsvirksomhed

### Afkast 2021

Afkastet på markedsrente i 2021 udgjorde knap 15 pct. på livscyklus for medlemmer i Pædagogernes Pension under 46 år. Afkastet var noget bedre end forventet ved årets start. Det kan især henføres til et særdeles godt afkast på aktier, men også infrastruktur og andre alternativer (unoterede aktier) bidrog ganske positivt, jf. tabel 2. De gode afkast på aktier skyldtes, at penge- og finanspolitikken i lighed med 2020 var særdeles lempelig, og at der var begyndende genåbning af den globale økonomi kombineret med vaccineudrulning, der gav håb om en snarlig ende på pandemien. Til gengæld steg inflationen i den vestlige verden også ganske kraftigt i 2021. Det skyldtes både stigende energi- og råvarepriser og begrænset kapacitet i de globale forsyningskæder, der førte til længere leveringstider og højere transportpriser. Endelig var der også tegn på øget

løninflation i USA. Inflationspresset førte sammen med forventninger om strammere pengepolitik især i USA til højere renter globalt. Det gjorde, at afkastene på stats- og realkreditobligationer i Danmark samt statsobligationer i emerging markets trak ned i Pædagogernes Pensions afkast.

Pædagogernes Pensions portefølje har en spredning på en række aktivklasser med hovedvægten på børsnoterede aktier og nominelle obligationer (danske stats- og realkreditobligationer). Som det fremgår af tabel 3, har Pædagogernes Pension en lav andel af unoterede aktiver, herunder infrastruktur og andre alternativer. Porteføljen af unoterede aktiver består hovedsageligt af investeringer i fonde og enkelte direkte investeringer i danske ejendomme.

**Tabel 2. Afkast i markedsrente på aktivtyper før skat 2017-2021**

| (pct.)                                  | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
|-----------------------------------------|------|------|------|------|------|
| Nominelle obligationer                  | -3,8 | 2,1  | 2,2  | 1,7  | 3,5  |
| Virksomhedsobligationer                 | 8,6  | -1,9 | 16,7 | 2,5  | 4,9  |
| Obligationer udstedt af udviklingslande | -2,2 | -4,4 | 15,9 | -1,0 | 2,5  |
| Indeksobligationer                      | 5,0  | 4,1  | 5,0  | -1,0 | 1,9  |
| Børsnoterede aktier                     | 23,0 | 8,4  | 30,4 | -8,1 | 11,0 |
| Infrastruktur                           | 15,6 | 5,5  | 15,4 | 14,1 | -    |
| Andre alternativer                      | 23,6 | 0,5  | -0,4 | 12,7 | -    |
| Ejendomme                               | 9,3  | 9,7  | 6,0  | 12,9 | 10,3 |

### Aktivsammensætningen

I tabel 3 fremgår den gennemsnitlige aktivsammensætning for Pædagogernes Pensions markedsrenteordning.

**Tabel 3. Gennemsnitlig aktivsammensætning for markedsrente, ultimo 2021**

| (pct.)                                  | 2021 |
|-----------------------------------------|------|
| Nominelle obligationer*                 | 18   |
| Virksomhedsobligationer                 | 11   |
| Obligationer udstedt af udviklingslande | 2    |
| Indeksobligationer                      | 3    |
| Børsnoterede aktier                     | 54   |
| Infrastruktur                           | 3    |
| Andre alternativer                      | 2    |
| Ejendomme                               | 7    |

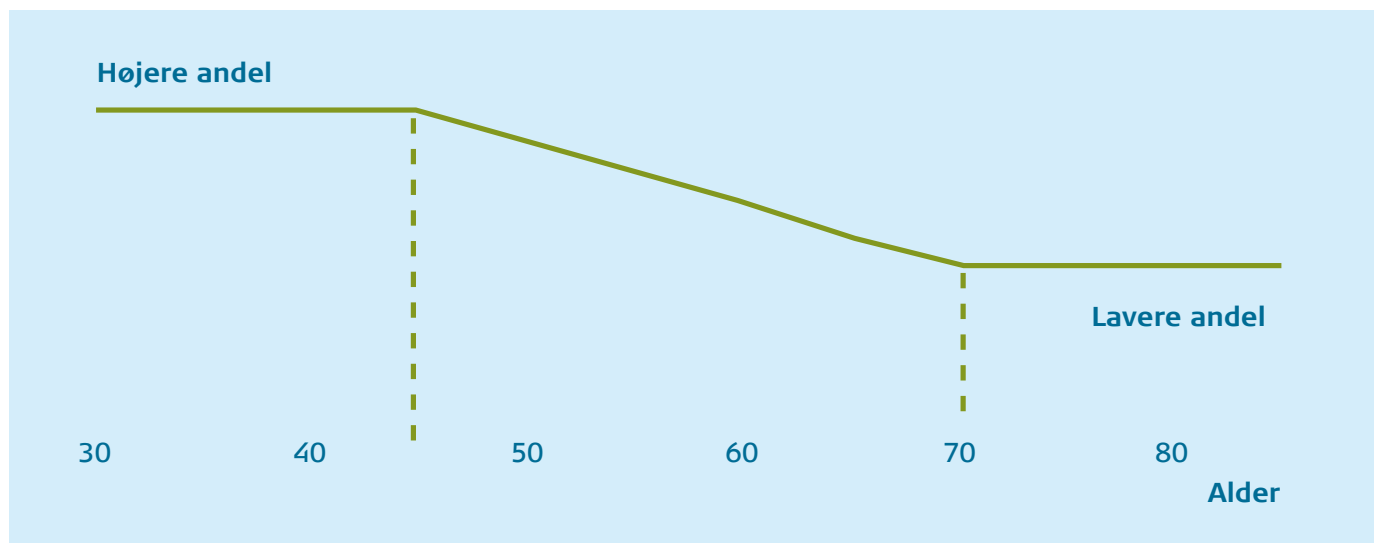
\*Inklusive eventuelle likvide beholdninger.

## Livscyklus – aldersafhængig investeringspolitik

Pædagogernes Pension udvidede sit markedsrenteprodukt med livscyklus i 2015. Formålet med livscyklusmodellen er at sikre mulighed for en aldersafhængig investeringspolitik, hvor det særligt er medlemmerne i de yngre år, der har en større andel af risikofyldte aktiver. Risikofyldte aktiver forventes på lang sigt at give et højere afkast og dermed en større

opsparing, som giver en højere pension. På livscyklus falder andelen af risikofyldte aktiver i takt med alderen, og når pensionstidspunktet nærmer sig – eller er nået – vil andelen af risikofyldte aktiver være lavere og andelen af mindre risikable aktiver – for eksempel obligationer og infrastruktur – tilsvarende højere.

**Figur 1. Illustration af livscyklusproduktet - andel af risikoaktiver**



# 23.200

gange valgte pædagogerne  
enten at ringe eller  
chatte med os i 2021

# Risikostyring

Pensionsordningen for pædagogerne i Pædagogernes Pension er altovervejende en markedsrenteordning med opsparing på livscyklus med aldersafhængig investeringsrisiko og ensartede kollektive forsikringsdækninger, dog med mulighed for enkelte individuelle tilvalg for ledere.

I en markedsrenteordning er det medlemmerne, som bærer egne markeds- og livsforsikringsrisici, og denne risiko bliver ikke indregnet i Pædagogernes Pensions solvenskapitalkrav (SCR). Udover solvensstyring er der derfor i Pædagogernes Pensions risikostyringssystem etableret yderligere måling af medlemmernes risici på markedsrente gennem en pensionsrisikomodell. Modellen giver et dækkende og korrekt grundlag for blandt andet investeringsbeslutninger og beslutninger om beregningsgrundlag samt for den efterfølgende risikostyring i forhold til disse og dermed i forhold til medlemmernes pensionsyndelser.

Risikostyringssystemet er udmøntet gennem en politik fastsat af bestyrelsen og er organisatorisk forankret i risikostyringsfunktionen, som ledes af nøglepersonen på risikostyringsområdet. Politikken skal sikre, at risikostyringssystemet, udover solvensstyringen, bidrager til et underbygget beslutningsgrundlag, der sikrer, at medlemmernes investeringer på livscyklus sker med en tilpas investeringsrisiko, der er forudsætningen for et attraktivt (risikojusteret) afkast. Men også så det sikres, at de pensionsyndelser, som medlemmerne stilles i udsigt i pensionsprognose, er realistiske og ikke svinger mere end nødvendigt for at opnå afkastet. På markedsrente vil der dog altid være risiko for en lavere pension, hvis kapitalmarkederne udvikler sig ugunstigt. Hertil kommer risikoen for, at medlemmerne lever længere end forventet, hvilket ligeledes vil sænke den årlige pensionsydelse, da pensionen skal strække længere.

## Finansielle risici

De risici, Pædagogernes Pension primært er eksponeret overfor, er markedsrisici, modpartsrisiko, sundhedsforsikringsrisici, livsforsikringsrisici, operationelle risici samt øvrige risici.

- **Markedsrisici** er risikoen for, at aktivernes og passivernes værdi ændres som følge af bevægelser på de finansielle

markeder, det kan være på rente-, kapital-, valuta- og kreditmarkeder.

- **Modpartsrisici** er risikoen for, at pensionsselskabets modparter på især finansielle instrumenter misligholder deres forpligtelser, for eksempel som følge af konkurs. Pensionsselskabet afdækker denne risiko ved at forlange sikkerhedsstillelse for store udestående fordringer.
- **Sundhedsforsikringsrisici** er risikoen for, at pensionsselskabets estimer for invaliditet og kritisk sygdom undervurderer den fremtidige udvikling i disse.
- **Livsforsikringsrisici** er risikoen for, at pensionsselskabets estimer for dødsfald, levetid og omkostninger undervurderer den fremtidige udvikling i disse.
- **Operationelle risici** er blandt andet risikoen for, at menneskelige og tekniske fejl kan opstå i pensionsselskabets processer. Pensionsselskabet søger at minimere denne risiko ved at have effektive systemer og forretnings- og arbejdsgange.
- **Øvrige risici** er alle andre risici, som er svære at kvantificere i et kapitalkrav. Det kunne for eksempel være risici, der opstår ved ændret politisk klima (for eksempel ændring i lovgivning), skattesystem, omdømme og cyberkriminalitet.

## Solvenskapitalkrav og solvensdækning

Solvenskapitalkravet (SCR) og minimumskapitalkravet (MCR) opgøres efter standardmodellerne under Solvens II, det vil sige uden anvendelse af muligheden for lempelser.

Bestyrelsen gennemgår mindst én gang årligt opgørelsesmetoden, og der gennemføres følsomhedsanalyser i forhold til SCR for at vurdere styrken overfor yderligere ændringer i de væsentligste risici, for eksempel aktie-, rente- og valutakursrisiko samt levetidsrisiko. Følsomhedsanalyserne viser, at Pædagogernes Pension ultimo 2021 er robust overfor endnu større stød, end der indregnes i SCR.

Solvensdækningen – det anvendelige kapitalgrundlag fratrukket risikomargin i forhold til solvenskapitalkravet (SCR) – er 232 pct. pr. 31. december 2021, hvilket er et fald fra 319 pct. pr. 31. december 2020. Faldet skyldes en stigning i SCR, hvilket hovedsageligt skyldes øget markedsrisiko. Stigningen i markedsrisiko skyldes stigninger i markedet.

**Tabel 4. Solvenskapitalkrav og overdækning, ultimo 2021**

| (mio. kr.)                                                          | 2021  | 2020  | 2019  | 2018  | 2017  |
|---------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Anvendeligt kapitalgrundlag til dækning af kapitalkrav (SCR og MCR) | 3.179 | 2.856 | 2.748 | 3.462 | 3.837 |
| Solvenskapitalkrav (SCR)                                            | 1.367 | 896   | 800   | 921   | 1.440 |
| Overdækning i forhold til SCR                                       | 1.812 | 1.960 | 1.948 | 2.541 | 2.397 |
| Minimumskapitalkrav (MCR)                                           | 615   | 403   | 360   | 414   | 655   |
| Overdækning i forhold til MCR                                       | 2.563 | 2.453 | 2.388 | 3.048 | 3.182 |
| Solvensdækning, pct.                                                | 232   | 319   | 343   | 376   | 266   |

Pædagogernes Pension udarbejder kvartalsvist og ved behov følsomhedsanalyser og stresstests på det opgjorte solvenskapitalkrav. Følsomhederne rapporteres regelmæssigt til bestyrelsen. For præsentation og gennemgang af følsomhederne henvises der til Rapport om solvens og finansiell situation (SFCR), der findes på vores hjemmeside <https://pbu.dk/om-os/fakta-om-pbu2/rapporter/>

### Vurdering af Pædagogernes Pensions egen risiko og solvens

Bestyrelsen udarbejder mindst én gang årligt en vurdering af Pædagogernes Pensions egen risiko og solvens (ORSA) i henhold til reglerne under Solvens II og ledelsesbekendtgørelsen. Risikovurderingen gennemføres på baggrund af en grundig proces med en fastlæggelse af risikobilledet i bestyrelsen efter forudgående behandling i revisions- og risikoudvalget.

Risikobilledet følges løbende i risikokomiteén, som er centralt for risikostyringssystemet og risikostyringsfunktionens arbejde. Alle fagansvarlige risikoejere, aktuarfunktionen og compliancefunktionen deltager i risikokomiteén, så alle de væsentlige risici for Pædagogernes Pension og for pædagogerne med pensionsordning i Pædagogernes Pension identificeres.

Risikovurderingen i 2021 viser, at Pædagogernes Pension på 1 års sigt med et sikkerhedsniveau på 99,5 pct. svarende til en 200 års begivenhed kan modstå risici i forhold til overholdelse af solvenskapitalkravet. Kapitalplanen, der er en fremskrivning af udviklingen i basiskapitalen og solvenskapitalkravet ved gennemførelse af forretningsmodellen, viser, at forretningsmodellen med stor sikkerhed kan gennemføres over den strategiske horisont – det vil sige mindst de kommende 5 år.



# 428

web- og personlige  
rådgivningsmøder med  
pædagogerne i 2021

# 24

fyraftensmøder  
rundt om i landet blev  
det til trods corona  
og restriktioner i 2021

# Resultat, balance og egenkapital

## Resultat til fordeling

Resultatet til fordeling mellem medlemmerne og egenkapitalen udgøres af summen af rente-, risiko- og

omkostningsresultaterne (driftsresultatet) samt regulering som følge af ændringen i diskonteringsrente og udviklingen i medlemmernes sammensætning på fx alder.

**Tabel 5. Resultat til fordeling**

| (mio. kr.)                                                         | 2021       | 2020        |
|--------------------------------------------------------------------|------------|-------------|
| Investeringsafkast efter pensionsafkastskat                        | 6.849      | 4.148       |
| Tilskrivning af afkast og grundlagsrente til medlemmerne før bonus | -6.461     | -3.934      |
| <b>Renteresultat før bonus, i alt</b>                              | <b>388</b> | <b>214</b>  |
| Risikoresultat                                                     | 98         | -431        |
| Omkostningsresultat før bonus                                      | 6          | 7           |
| <b>Driftsresultat, i alt</b>                                       | <b>492</b> | <b>-210</b> |
| <b>Markedsværdiregulering af pensionshensættelser, i alt</b>       | <b>87</b>  | <b>-67</b>  |
| <b>Realiseret resultat til fordeling</b>                           | <b>578</b> | <b>-277</b> |

Anm.: Der er foretaget afrundinger i tabellen, og tallene summer ikke nødvendigvis.

Det realiserede resultat på 578 mio. kr. tillagt pensionsafkastskat på 1.219 mio. kr. udgør 1.797 mio. kr. Af dette vedrører 558 mio. kr. de bonusberettigede forsikringer og 1.239 mio. kr. de ikke-bonusberettigede forsikringer.

Renteresultatet består af det opnåede investeringsresultat fratrasket forrentningen af medlemmernes opsparing og udgjorde 388 mio. kr.

Risikoresultatet er de opkrævede risikopræmier fratrasket udgiften til risikoydelser og udgjorde 98 mio. kr. Medlemmerne har i alt fået udbetalt 529 mio. kr. som ydelser ved død til efterladte, invalideydelser og ved kritisk sygdom.

Risikoresultatet er positivt påvirket af forrentningen af bonusfonden, mens der igen i år var et underskud på 47 mio. kr. på gruppeforsikringen.

Omkostningsresultatet før bonus er de opkrævede omkostningsbidrag fratrasket de faktiske administrationsomkostninger og

udgjorde 6 mio. kr. i 2021. Det lave omkostningsniveau kommer medlemmerne til gode i form af fortsat lavere omkostningsbidrag.

Driftsresultatet udgjorde derfor 492 mio. kr. mod -210 mio. kr. i 2020.

## Resultat

Pædagogernes Pension har anmeldt regler for overskudsfordeling til Finanstilsynet. Reglerne fastlægger fordelingen af overskuddet mellem medlemmernes pensionsordninger og medlemmerne som ejere. Medlemmernes andel som ejere – egenkapitalforrentningen eller resultatet inkl. udlodning – udgjorde 199 mio. kr. i 2021.

**Tabel 6. Disponering af resultat til fordeling**

| (mio. kr.)                                                   | 2021 | 2020 |
|--------------------------------------------------------------|------|------|
| Realiseret resultat til fordeling                            | 578  | -277 |
| Medlemmers bonustilskrivning                                 | -5   | -4   |
| Tilskud ved overgang til alderspension                       | 0    | 0    |
| Tilskud fra egenkapital                                      | 0    | 0    |
| Årets ændring i overskudskapital                             | 92   | 57   |
| Årets ændring i risikomargen                                 | 0    | -2   |
| Årets ændring i individuel bonus                             | -1   | 0    |
| Årets ændring af kollektivt bonuspotentiale til risikomargen | 1    | 2    |
| Årets ændring i risikofond                                   | 8    | -255 |
| Årets ændring i kollektivt bonuspotentiale                   | 284  | -113 |
| Fordelt til medlemmerne                                      | 379  | -315 |
| Fordelt til egenkapitalen                                    | 199  | 38   |

Medlemmernes pensionsordninger før bonus er opskrevet med 6.461 mio. kr. i form af afkast og grundlagsrente, jf. tabel 5. Med en nettoopskrivning på 379 mio. kr. i form af tilskud fra egenkapital, bonus og nedskrivning af risikofond og bonuspotentiale er medlemmernes depoter i alt opskrevet med 6.840 mio. kr. i 2021.

### Medlemsbidrag og udbetalinger

Medlemsbidrag udgjorde 3.369 mio. kr. i 2021 mod 3.134 mio. kr. i 2020. Dette svarer til en stigning på 235 mio. kr. eller 7,5 pct.

I 2021 udbetalte Pædagogernes Pension i alt ydelser på 2.126 mio. kr. mod 1.855 mio. kr. i 2020, svarende til en stigning på 14,6 pct. Stigningen kan primært henføres til alderspensioner og overførsler og sekundært til invalidepensioner.

Ydelserne fordeler sig overordnet med:

- 1.239 mio. kr. til alderspensioner
- 315 mio. kr. til invalideydelser
- 175 mio. kr. til ydelser ved død
- 39 mio. kr. til kritisk sygdom
- 358 mio. kr. til overførsler og udtrædelser vedrørende medlemmer, der ophævede pensionsordningen i Pædagogernes Pension

Pædagogernes Pension har fortsat langt flere bidragsbetalende medlemmer end pensionister, men et stigende antal betalende medlemmer vil gå på pension i de kommende år. Derfor vil de udbetalte pensionsydelser procentuelt stige forholdsvist meget. I kroner vil medlemsbidragene over den kommende årrække dog fortsat overstige udbetalingerne med bred margin.

### Egenkapital og konsolidering

Egenkapitalen udgjorde 2.242 mio. kr. pr. 31. december 2021, hvilket er 199 mio. kr. mere end ved indgangen til året svarende til årets totalindkomst på 199 mio. kr.

## Produkter og medlemmer

### Pensionspakken

Alle medlemmer i Pædagogernes Pension er omfattet af Pensionspakken. Denne er en enkel og fremtidssikret pensionsordning, hvor flest mulige penge går til pension. Samtidig har medlemmerne gode forsikringer ved sygdom og død.

Der tages løbende stilling til størrelsen af forsikringerne, så de sammen med den offentlige pension og ATP giver en tilstrækkelig dækning for en typisk pædagog. Medlemmernes opsparing bliver forrentet med markedsrente gennem hele pensionsordningens levetid. Det giver efter bestyrelsens opfattelse den bedste forrentning over tid.

### PBU Ekstra

Medlemmerne har mulighed for at spare ekstra op til pension dels via supplerende indbetaling til hovedordningen i Pædagogernes Pension, dels via PBU Ekstra. I PBU Ekstra er der mulighed for at vælge mellem ratepension og skattefri aldersopsparing. Medlemmerne har således mulighed for at indbetale til den supplerende pensionsopsparing, der passer bedst sammen med den obligatoriske pensionsordning og medlemmets ønsker og behov.

### Medlemsudviklingen

Antallet af medlemmer i Pædagogernes Pension er steget med 2,2 pct. og er i alt 124.474 medlemmer inkl. børne- og ægtefællepensionister ultimo 2021, jf. tabel 7.

**Tabel 7. Medlemmer og pensionister, ultimo**

| (antal)                                          | 2021           | 2020           |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Betalende medlemmer*                             | 76.140         | 75.085         |
| Hvilende medlemmer                               | 23.802         | 23.706         |
| Pensionerede medlemmer                           | 22.985         | 21.429         |
| <b>Medlemmer, i alt</b>                          | <b>122.927</b> | <b>120.220</b> |
| Alderspensionister                               | 20.270         | 18.861         |
| Invalidepensionister                             | 2.715          | 2.568          |
| <b>Pensionerede medlemmer, i alt</b>             | <b>22.985</b>  | <b>21.429</b>  |
| Ægtefællepensionister                            | 1.115          | 1.103          |
| Børnepensionister                                | 432            | 450            |
| <b>Børne- og ægtefællepensionister, i alt</b>    | <b>1.547</b>   | <b>1.553</b>   |
| <b>Medlemmer inkl. børn og ægtefæller, i alt</b> | <b>124.474</b> | <b>121.773</b> |

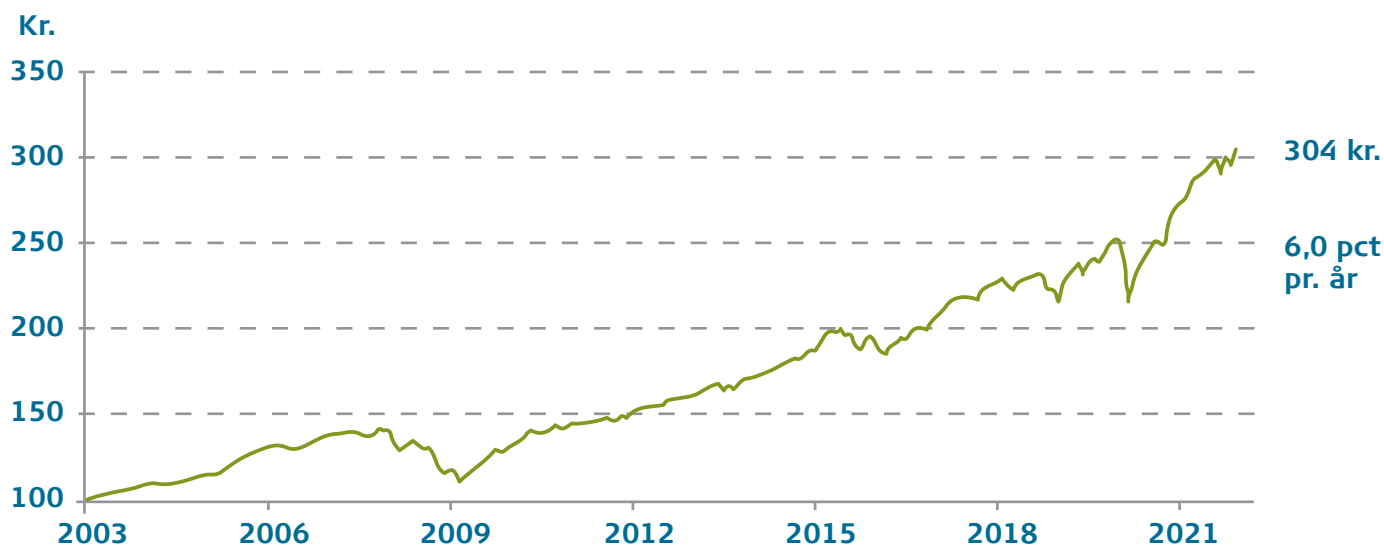
\* Inklusive bidragsfrit dækkede og bidragsfritagelse.

### Forrentning af medlemmernes pensionsopsparing

I Pensionspakken bliver medlemmernes opsparing forrentet med en depotrente, der svarer til det direkte afkast på investeringsaktiverne fratrukket pensionsafkastskat og investeringsomkostninger. I 2021 var depotrenten for et medlem i Pædagogernes Pension under 46 år 12,2 pct. Og som det fremgår af figur 2, har gennemsnittet for et medlem under 46 år udgjort 6,0 pct. pr. år siden etableringen af Pensionspakken i 2003. 100 kr. indbetalt i 2003 og forrentet med depotrenten

er vokset til 304 kr. ved udgangen af 2021. Den finansielle krise i 2008-2009 er dermed mere end indhentet, og medlemmerne har over perioden fået en depotrente, der overstiger inflationen.

På en markedsrenteordning må det forventes, at der fra tid til anden vil være år med negative depotrenter. Det er bestyrelsens opfattelse, at depotrenten over længere perioder på en markedsrenteordning vil være højere end en garanteret grundlagsrente på gennemsnitsrente.

**Figur 2. For en 45-årig er 100 kr. i perioden 2003-2021 vokset til**

### Fortsat lave omkostninger giver højere pensioner

Administrationsomkostninger pr. medlem i Pædagogernes Pension var på 286 kr. i 2021. Pædagogernes Pension har derved fortsat nogle af markedets absolut laveste administrationsomkostninger. Omkostningsprocenten, der viser omkostningerne til administration af medlemmernes pensionsordning i forhold til de indbetalte bidrag fra medlemmerne, endte på 1,2 pct. svarende til niveauet for 2020.

Overgangen til fuld markedsrente, forenklingen af ordningen og en målrettet anvendelse af digitalisering giver en mere effektiv administration. Dette medfører lavere administrationsomkostninger både i Pædagogernes Pensions egen administration og hos vores outsourcingpartnere. Ligeledes er fokus på

investeringsområdet styrket, og en målrettet indsats skal sikre, at investeringsomkostninger fortsat er blandt de laveste i markedet samtidig med, at et konkurrencedygtigt afkast fastholdes.

SKAT udsendte ultimo 2015 et såkaldt styresignal om betydningen af EU-dommen for momspraksis for danske pensionselskaber, herunder Pædagogernes Pension. Ultimo 2019 udsendte SKAT et nyt styresignal, som lægger op til en skærpet definition af investeringsforeninger, herunder at pensionselskaber med garantiprodukter ikke kan sidestilles med investeringsforeninger. Jf. note 16 i regnskabet er det ikke endeligt afklaret, hvad styresignalet konkret indebærer for Pædagogernes Pension.

Pædagogernes Pension er til for pædagogerne.

Vi tager derfor ansvar for at sikre, at pædagogernes pensionsordning dækker pædagogernes behov såvel i arbejdslivet som i pensionstilværelsen.

Pædagogernes Pension tilbyder pædagogerne en enkel ordning med lave administrationsomkostninger, og at alle medlemmer har den samme ordning. Det betyder, at der kan kommunikeres ud fra samme grundlag og dermed opnås en gennemsigtighed, der er unik på pensionsmarkedet. Det understøtter vores mål om at være den bedste pensionsordning for pædagoger.





## ESG-nøgletal

Pædagogernes Pension har valgt at offentliggøre ESG-nøgletal (Environment, Social and Governance) i årsrapporten for 2021. Nøgletallene er omfattet af revisionspåtegningen.

Nøgletallene er udarbejdet efter de forslag, der findes i FSR - danske revisorer, Nasdaq og Finansforeningens vejledning fra juni 2019. Nøgletallene sammen med målsætningen for 2025 viser den forventede udvikling for at opnå resultater, der er til gavn for et forbedret samfund, miljø og klima.

I oversigten indgår nøgletal for 2021 og sammenligningstal for 2019 og 2020.

Metodebeskrivelserne af nedenstående ESG-nøgletal fremgår af regnskabspraksis i afsnittet ESG: Nøgletal 2019-2021.

### ESG-nøgletallene

#### Miljødata

**Scope 1-emissioner:** Direkte emissioner, der stammer fra Pædagogernes Pensions egen forbrænding. Udviklingen viser en stigning på 5,6 pct. fra 2019 til 2021. Den øgede aktivitet af fyraftensmøder, seminarer og øvrige medlemsmøder i perioden har betydet flere korte kilometer og deraf et øget forbrug af benzin og diesel. Pædagogernes Pensions leasede bilpark overgår til el- eller hybridbiler i forbindelse med fornyelser, hvilket forventes at nedbringe Scope 1-emissioner.

**Scope 2-emissioner:** Indirekte emissioner, der stammer fra den energi, der blev brugt til at producere elektricitet, fjernvarme og evt. fjernkøling, som Pædagogernes Pension har købt af tredjepart til selskabets eget brug.

Der foretages en omregning af målingerne af de indirekte emissioner til CO<sub>2</sub>-ækvivalenter (CO<sub>2</sub>e), hvor beregninger foretages med udgangspunkt i konverteringsfaktorer.

I CO<sub>2</sub>e, scope 2 – Market based indgår køb af bæredygtig energi. Til sammenligning opgøres i CO<sub>2</sub>e, scope 2 – Location based den gennemsnitlige energiproduktion.

**Energiforbrug og vedvarende energiandel:** Pædagogernes Pensions samlede energiforbrug er baseret på energien fra Scope 1 og 2 og er steget 16,70 pct. fra 2019 til 2021. Den vedvarende energiandel er i samme periode steget med 83,0 pct. som følge af, at Pædagogernes Pension har tilkøbt vedvarende energi i 2021.

**Vandforbrug:** Er summen af alt vand forbrugt fra alle kilder såsom overfladevand, grundvand, regnvand eller kommunevand. Udviklingen viser et fald fra 2019 til 2021 på 16,7 pct.

#### Klimadata

Pædagogernes Pension redegør for vores samfundsansvar i den årlige rapportering til Global Compact i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser § 132.

#### Sociale data

**Fuldtidsarbejdsstyrke:** Det gennemsnitlige antal fuldtidsmedarbejdere tillagt midlertidige ansatte omfatter eksterne vikarer, konsulenter mv., der løser driftsopgaver og som lige så godt kunne være ansat i selskabet. Fuldtidsstyrken er steget fra 30,5 ansatte i 2019 til 41,6 ansatte i 2021.

**Kønsdiversitet:** Andelen af kvindelige fuldtidsmedarbejdere tillagt kvindelige midlertidige ansatte i forhold til den samlede fuldtidsarbejdsstyrke. Kønsdiversiteten ligger i de 3 rapporterede år på lidt over 50 pct.

**Kønsdiversitet øvrige ledelseslag:** Andelen af kvindelige fuldtidsledere i forhold til den samlede ledelsesgruppe eksklusive den administrerende direktør (CEO). I Pædagogernes Pension er 25 pct. af lederne ved udgangen af 2021 kvinder. I 2019 var der ingen kvindelige ledere.

**Lønforinkel mellem køn:** Medianlønnen i gruppen af mandlige ansatte i Pædagogernes Pension i forhold til medianlønnen i gruppen kvindelige ansatte i Pædagogernes Pension. I 2021 er medianlønnen i Pædagogernes Pension 1,4 gange.



**Medarbejderomsætningshastighed:** Det gennemsnitlige antal fuldtidsmedarbejdere, der frivilligt og ufrivilligt har forladt Pædagogernes Pension i forhold til det gennemsnitlige antal fuldtidsmedarbejdere ultimo året. I Pædagogernes Pension er medarbejderomsætningshastigheden 12,3 pct. i 2021.

**Sygefravær:** Antallet af sygedage i Pædagogernes Pension i alt i forhold til det gennemsnitlige antal fuldtidsmedarbejdere tillagt midlertidige ansatte omfatter eksterne vikarer, konsulenter mv. ultimo 2021 er 8,8.

#### Governance - ledelsesdata

**Bestyrelsens kønsdiversitet:** Andelen af kvindelige bestyrelsesmedlemmer ultimo året i forhold til det samlede antal bestyrelsesmedlemmer ultimo året. I Pædagogernes Pension er bestyrelsens kønsdiversitet 33 pct.

**Tilstedeværelse på bestyrelsesmøder:** Summen af bestyrelsesmedlemmernes faktiske tilstedeværelse på bestyrelsesmøderne i alt i forhold til antal bestyrelsesmøder i alt gange med antal bestyrelsesmedlemmer i alt. I Pædagogernes Pension er tilstedeværelsen på bestyrelsesmøderne i 2021 på 96 pct.

**Lønforskel mellem CEO og medarbejdere:** Viser, hvor mange gange medarbejdernes medianløn kan dækkes af CEO-lønnen. Medianlønnen er den midterste beregnede årsløn for alle medarbejdere eksklusive CEO-lønnen. I Pædagogernes Pension er lønforskellen mellem CEO og medarbejdere 5,2 gange i 2021.

**Tabel 8. ESG-nøgletal**

|                                             | Enhed          | Målsætning<br>2025 | 2021    | 2020    | 2019    |
|---------------------------------------------|----------------|--------------------|---------|---------|---------|
| <b>Miljødata</b>                            |                |                    |         |         |         |
| CO <sub>2</sub> e, scope 1                  | Tons           | 25,0               | 43,5    | 43,8    | 41,2    |
| CO <sub>2</sub> e, scope 2 - Market based   | Tons           | -                  | 8,5     | 15,3    | 26,1    |
| CO <sub>2</sub> e, scope 2 - Location based | Tons           | -                  | 9,8     | 8,7     | 11,2    |
| Energiforbrug                               | GJ             | -                  | 1.397,4 | 1.363,2 | 1.197,2 |
| Vedvarende energiandel (scope 2)            | Procent        | 80,0               | 76,6    | 65,2    | 41,8    |
| Vandforbrug                                 | m <sup>3</sup> | -                  | 263,1   | 327,9   | 316,1   |
| <b>Sociale data</b>                         |                |                    |         |         |         |
| Fuldtidsarbejdsstyrke                       | FTE            | -                  | 41,6    | 40,0    | 30,5    |
| Kønsdiversitet                              | Procent        | 50,0               | 51,2    | 51,6    | 50,5    |
| Kønsdiversitet for øvrige ledelseslag       | Procent        | -                  | 25,0    | 50,0    | 0,0     |
| Lønforskel mellem køn                       | Gange          | -                  | 1,4     | 1,1     | 1,5     |
| Medarbejderomsætningshastighed              | Procent        | -                  | 12,3    | 10,2    | 10,0    |
| Sygefravær                                  | Dage/FTE       | 5,0                | 8,8     | 8,0     | 6,2     |
| Fastholdelse af medlemmer                   | Procent        | -                  | n/a     | n/a     | n/a     |
| <b>Governance - ledelsesdata</b>            |                |                    |         |         |         |
| Bestyrelsens kønsdiversitet                 | Procent        | -                  | 33      | 33      | 22      |
| Tilstedeværelse på bestyrelsesmøder         | Procent        | -                  | 96      | 94      | 90      |
| Lønforskel mellem CEO og medarbejdere       | Gange          | -                  | 5,2     | 6,0     | 5,1     |

# Ledelse og organisation

## Generalforsamling og delegeretforsamling

På generalforsamlingen 2021 var de 2 uafhængige og særlige sagkyndige bestyrelsesmedlemmer Lis Skovbjerg og Leif Hasager på valg. Leif Hasager blev valgt for en periode på 3 år og Lis Skovbjerg blev valgt for en periode på 2 år.

Delegeretforsamlingen holder normalt 2 årlige møder, men har i 2021 på grund af pandemien afholdt 1 møde. Delegeretforsamlingen består af 35 delegerede, der vælges af og blandt medlemmerne i Pædagogernes Pension. Der vælges 3 delegerede fra hvert område svarende til BUPL's lokale fagforeninger, dog kun 1 fra Bornholm. Der vælges desuden 1 delegeret fra Landsforeningen for Socialpædagoger (LFS). Delegeretforsamlingen består af 19 kvinder og 16 mænd.

## Bestyrelsen

Kommunernes Landsforening (KL) og Børne og Ungdomspædagogernes Landsforbund (BUPL) udpeger hver 2 medlemmer til Pædagogernes Pensions bestyrelse. På generalforsamlingen vælges 3 medlemsvalgte medlemmer til bestyrelsen. Desuden vælges der på generalforsamlingen 2 uafhængige og særligt kyndige medlemmer til bestyrelsen.

Bestyrelsen har i 2021 afholdt 10 møder, herunder 5 ordinære møder samt 1 møde i tilknytning til Pædagogernes Pensions generalforsamling.

## Revisions- og risikoudvalget

Pædagogernes Pensions bestyrelse har i henhold til gældende lovgivning nedsat et revisions- og risikoudvalg. Udvalgets opgave er at have særlig fokus på at overvåge Pædagogernes Pensions regnskabsafregning og overvåge, om de interne kontrol- og risikosystemer fungerer effektivt.

Revisions- og risikoudvalget består af 4 bestyrelsesmedlemmer, herunder de 2 uafhængige og særligt kyndige medlemmer fra bestyrelsen. Lis Skovbjerg er af bestyrelsen udpeget som formand for revisions- og risikoudvalget og Leif Hasager som næstformand.

Desuden er bestyrelsesformand Uffe Jensen og bestyrelsesmedlem Kim Hyttel medlemmer af udvalget.

Revisions- og risikoudvalget har i 2021 afholdt 3 møder. Udvalget kvalificerer og forbereder drøftelserne i bestyrelsen inden for udvalgets virke, som overordnet omfatter regnskab, revision, compliance og risiko.

## Direktionen

Administrerende direktør Sune Schackenfeldt udgør direktionen.

## Ledelse og styring

Som en del af Solvens II har Finanstilsynet fastsat en række krav til ledelsen og styringen af livsforsikringselskaber og pensionsselskaber, herunder Pædagogernes Pension. Det overordnede formål med kravene er at sikre en sund virksomhed med effektive former for virksomhedsstyring.

Der er etableret funktioner indenfor områderne aktuariat, compliance, risikostyring og internal audit, ligesom der er udpeget nøglepersoner indenfor hvert af disse områder.

## Aflønningspolitik

Bestyrelsen har i henhold til gældende lovgivning fastlagt en aflønningspolitik for Pædagogernes Pension. Aflønningspolitikken indebærer blandt andet, at ingen medarbejdere eller medlemmer af direktionen og bestyrelsen modtager variable lønde, herunder bonus.

Aflønningspolitikken kan ses på Pædagogernes Pensions hjemmeside under

<https://pbu.dk/globalassets/om-pbu/fakta-om-pbu/vedtaegter/aflonningspolitik-april-2021.pdf>

## Måltal for det underrepræsenterede køn

Pædagogernes Pensions bestyrelse skal i henhold til gældende lovgivning opstille et måltal for det underrepræsenterede køn med henblik på at opnå en ligelig repræsentation mellem kønnene på posterne i hvert af de øverste ledelseslag. Bestyrelsen opfatter en ligelig kønsfordeling som en repræsentation af hvert køn med mindst 33 pct.

Bestyrelsen i Pædagogernes Pension består af 3 kvinder og 6 mænd.

## Bestyrelsen, delegeretforsamlingen og daglig ledelse

### Bestyrelsen



Uffe Jensen \*  
Formand  
2. viceborgmester, Odder Kommune



Lasse Bjerg Jørgensen \*\*  
1. næstformand  
Hovedkasserer, BUPL



Kim Hyttel \*\*\*  
2. næstformand  
Pædagog



Steffen Poulsen \*\*\*  
Pædagog



Mette Pernille Riis \*\*\*  
Formand for BUPL Nordsjælland



Bitten Persson \*\*  
Forretningsudvalgsmedlem i BUPL



Lis Skovbjerg \*\*\*  
Særligt kvalificeret medlem



Leif Hasager \*\*\*  
Særligt kvalificeret medlem



Carsten Rasmussen \*  
Kommunalbestyrelsesmedlem,  
Lejre Kommune

\* Udpeget af Kommunernes Landsforening (KL)

\*\* Udpeget af Børne- og Ungdomspædagogernes Landsforbund (BUPL)

\*\*\* Valgt af medlemmerne

## Delegeretforsamlingen fra den 1. januar 2021

|                           |                 |
|---------------------------|-----------------|
| Bjarne Kofoed             | Hovedstaden     |
| Bjarne Benda              | Hovedstaden     |
| Ulla Mathiesen            | Hovedstaden     |
| Per B. Andersen           | Storkøbenhavn   |
| Brigitte Christensen      | Storkøbenhavn   |
| Lene Due                  | Storkøbenhavn   |
| Ole L. Nielsen            | Nordsjælland    |
| Mette Pernille Riis       | Nordsjælland    |
| Christa Thestrup          | Nordsjælland    |
| Torstein Grubb            | Midtsjælland    |
| Kay Abrahamsen            | Midtsjælland    |
| Pia Ungstrup Petersen     | Midtsjælland    |
| Mette Laurentzius         | Sydøstsjælland  |
| Joakim Rex Blankschøn     | Sydøstsjælland  |
| Anne-Marie Knudsen        | Sydøstsjælland  |
| Susanne B. Frederiksen    | Bornholm        |
| Marianne Carlsen          | Fyn             |
| Johannes Nissen           | Fyn             |
| Lone Reinholdt            | Fyn             |
| Per Wössner               | Syddjylland     |
| Merete Wittrup Lauesen    | Syddjylland     |
| Lasse Porsgaard Birkelund | Syddjylland     |
| Kim Hyttel                | MidtVestjylland |
| Jonna Uhre                | MidtVestjylland |
| Jens Jensen               | MidtVestjylland |
| Lone Brask Bay            | Østjylland      |
| Bettina Laursen           | Østjylland      |
| Rikke W. Ganderup         | Østjylland      |
| Steffen Poulsen           | Århus           |
| Lars Møller               | Århus           |
| Linda Hedegaard Bjerre    | Århus           |
| David Nordstrøm           | Nordjylland     |
| Peter Leth Nielsen        | Nordjylland     |
| Grete Kirstine Nielsen    | Nordjylland     |
| Hanne Rosenqvist          | LFS             |

## Bestyrelsens ledelseshverv

### Bestyrelsesformand Uffe Jensen

Medlem af kommunalbestyrelsen i Odder Kommune  
2. viceborgmester og medlem af Økonomi- og Erhvervsudvalget samt Børn og Ungeudvalget  
Bestyrelsesmedlem i Erhvervshus Midtjylland  
Bestyrelsesformand for Forberedende Grund Uddannelse – FGU Sydøstjylland  
Medlem af revisions- og risikoudvalget i Pædagogernes Pension

### 1. næstformand Lasse Bjerg Jørgensen

Hovedkasserer i BUPL  
Formand for BUPL-A  
Bestyrelsesmedlem i Danske A-kasser  
Bestyrelsesmedlem i Ulandssekretariatet  
Medlem af Regeringens Beskæftigelsesråd  
Medlem af repræsentantskabet i Lån & Spar Bank A/S  
Medlem af styrelsen i NLS  
Medlem af FH's hovedbestyrelse  
Medlem af committee i ETUCE  
Styrelsesmedlem i Centerrådet for forskning i dagtilbud  
Styrelsesmedlem i International Børnesolidaritet

### 2. næstformand Kim Hyttel

Kritisk revisor for BUPL  
Kritisk revisor for BUPL-A  
Kasserer i Danske Ølsamlere  
Medlem af revisions- og risikoudvalget i Pædagogernes Pension

### Bestyrelsesmedlem Steffen Poulsen

Ingen

### Bestyrelsesmedlem Mette Pernille Riis

Formand for BUPL Nordsjælland  
Bestyrelsesmedlem i FH Hovedstaden

### Bestyrelsesmedlem Bitten Persson

Suppleantpost i Arbejdsmiljørådet i regi af FH  
Medlem af Dimittendsamarbejdet med SL, LFS og PLS  
Medlem af Forhandlingsfælleskabets repræsentantskab  
Medlem af FH – Arbejdsmiljø  
Medlem af FH – Organisationsudvikling  
Medlem af NLS Arbejdsmiljø  
Medlem af Branchefælleskabet for Arbejdsmiljø for Velfærd og Offentlig administration

### Bestyrelsesmedlem Lis Skovbjerg

Bestyrelsesmedlem i AkademikerPension  
Bestyrelsesmedlem i MP Investment Management A/S  
Næstformand i revisions- og risikoudvalget i AkademikerPension  
Formand for revisions- og risikoudvalget i Pædagogernes Pension

### Bestyrelsesmedlem Leif Hasager

Bestyrelsesmedlem i KJK Sicav  
Næstformand i revisions- og risikoudvalget i Pædagogernes Pension

### Bestyrelsesmedlem Carsten Rasmussen

Kommunalbestyrelsesmedlem i Lejre Kommune  
Medlem af Skatterådet  
Bestyrelsesmedlem i ROMU  
Bestyrelsesmedlem i FORS

## Direktionens ledelseshverv

### Administrerende direktør Sune Schackenfeldt

Bestyrelsesformand for Ejendomsudvikling Kronborg Strand P/S  
Bestyrelsesformand for PBU Invest Holding P/S  
Bestyrelsesformand for Ejendomsudvikling Rådhus Have P/S  
Bestyrelsesformand for Ejendomsudvikling Brahesbakke P/S  
Bestyrelsesformand for Ejendomsudvikling Nyborg Midtermole P/S  
Bestyrelsesmedlem i Forca A/S  
Bestyrelsesformand for Landsforeningen til Bekæmpelse af Cystisk Fibrose  
Alle disse hverv er ulønnede.



For yderligere oplysninger om Sunes CV, hverv og personlige oplysninger henvises til følgende link:  
<https://pbu.dk/om-os/fakta-om-pbu2/organisation/Ledelse/sune-schackenfeldt/>

### Ledelsesgruppen

Adm. direktør Sune Schackenfeldt  
Matematisk direktør Frank Cederbye  
CIO Carsten Warren Petersen  
CFO Christian Velløv  
COO Line Nexø Leth

For yderligere oplysninger om ledelsesgruppen henvises til følgende link:  
<https://pbu.dk/om-os/fakta-om-pbu2/organisation/Ledelse/>



## Femårsoversigter: Hovedtal og Finanstilsynets nøgletal 2017-2021

**Tabel 9. Regnskabets hovedtal (pensionskassen)**

| (mio. kr.)                                                        | 2021          | 2020          | 2019          | 2018          | 2017          |
|-------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Resultatopgørelsens hovedtal</b>                               |               |               |               |               |               |
| Medlemsbidrag                                                     | 3.369         | 3.134         | 3.033         | 2.895         | 2.754         |
| Pensionsydelse                                                    | 2.126         | 1.855         | 1.864         | 1.706         | 1.511         |
| Investeringsafkast før PAL-skat                                   | 8.065         | 4.889         | 8.189         | -1.695        | 4.511         |
| Administrationsomkostninger                                       | 39            | 38            | 40            | 39            | 36            |
| Pensionsteknisk resultat                                          | 13            | -76           | -1.063        | -249          | -103          |
| <b>Årets totalindkomst</b>                                        | <b>199</b>    | <b>38</b>     | <b>-859</b>   | <b>-348</b>   | <b>175</b>    |
| <b>Balancens hovedtal</b>                                         |               |               |               |               |               |
| Hensættelser til pensionsaftaler og investeringskontrakter, i alt | 83.360        | 75.634        | 70.378        | 60.345        | 60.542        |
| <b>Egenkapital, i alt</b>                                         | <b>2.242</b>  | <b>2.042</b>  | <b>2.004</b>  | <b>3.555</b>  | <b>3.903</b>  |
| <b>Overskudskapital</b>                                           | <b>1.057</b>  | <b>931</b>    | <b>836</b>    | <b>-</b>      | <b>-</b>      |
| <b>Aktiver, i alt</b>                                             | <b>90.420</b> | <b>82.021</b> | <b>78.835</b> | <b>67.722</b> | <b>66.063</b> |

Anm: Afrundinger kan medføre, at tallene ikke summer.

**Tabel 10. Nøgletal (pensionskassen)**

|                                                                                   | 2021        | 2020       | 2019        | 2018        | 2017        |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| Afkastprocent relateret til markedsrenteprodukter før pensionsafkastskat (N2)     | 10,5        | 6,9        | 15,3        | -3,2        | 9,2         |
| <b>Afkastprocent for 45-årig</b>                                                  | <b>14,6</b> | <b>9,0</b> | <b>20,1</b> | <b>-5,2</b> | <b>10,4</b> |
| <b>Afkastprocent for 50-årig</b>                                                  | <b>14,2</b> | <b>8,0</b> | <b>17,9</b> | <b>-4,2</b> | <b>9,8</b>  |
| <b>Afkastprocent for 60-årig</b>                                                  | <b>9,0</b>  | <b>6,0</b> | <b>13,5</b> | <b>-2,2</b> | <b>8,6</b>  |
| <b>Afkastprocent for 75-årig</b>                                                  | <b>5,2</b>  | <b>3,9</b> | <b>9,3</b>  | <b>-0,2</b> | <b>7,4</b>  |
| Afkastprocent relateret til gennemsnitsrenteprodukter før pensionsafkastskat (N1) | 6,8         | 4,1        | 11,7        | -1,1        | 7,4         |
| Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter (N3)                         | 3,75        | 3,75       | 3,25        | 3,75        | 3,25        |
| Omkostningsprocent af hensættelser (N4)                                           | 0,1         | 0,1        | 0,1         | 0,1         | 0,1         |
| Omkostninger pr. medlem (N5), kr.                                                 | 286         | 285        | 310         | 313         | 296         |
| Egenkapitalforrentning efter skat (N6)                                            | 9,2         | 1,9        | -35,3       | -9,3        | 4,6         |
| Forretning af overskudskapital, der tildeles afkast som egenkapital (N7)          | 8,6         | 5,8        | 11,6        | -           | -           |



## ESG: Nøgletal 2019-2021

**Tabel 11. ESG-nøgletalsoversigt (pensionskassen)**

|                                             | Enhed          | 2021    | 2020    | 2019    |
|---------------------------------------------|----------------|---------|---------|---------|
| <b>Miljødata</b>                            |                |         |         |         |
| CO <sub>2</sub> e, scope 1                  | Tons           | 43,5    | 43,8    | 41,2    |
| CO <sub>2</sub> e, scope 2 - Market based   | Tons           | 8,5     | 15,3    | 26,1    |
| CO <sub>2</sub> e, scope 2 - Location based | Tons           | 9,8     | 8,7     | 11,2    |
| Energiforbrug                               | GJ             | 1.397,4 | 1.363,2 | 1.197,2 |
| Vedvarende energiandel (scope 2)            | Procent        | 76,6    | 65,2    | 41,8    |
| Vandforbrug                                 | m <sup>3</sup> | 263,1   | 327,9   | 316,1   |
| <b>Sociale data</b>                         |                |         |         |         |
| Fuldtidsarbejdsstyrke                       | FTE            | 41,6    | 40,0    | 30,5    |
| Kønsdiversitet                              | Procent        | 51,2    | 51,6    | 50,5    |
| Kønsdiversitet for øvrige ledelseslag       | Procent        | 25,0    | 50,0    | 0,0     |
| Lønforskel mellem køn                       | Gange          | 1,4     | 1,1     | 1,5     |
| Medarbejderomsætningshastighed              | Procent        | 12,3    | 10,2    | 10,0    |
| Sygefravær                                  | Dage/FTE       | 8,8     | 8,0     | 6,2     |
| Fastholdelse af medlemmer                   | Procent        | n/a     | n/a     | n/a     |
| <b>Ledelsesdata</b>                         |                |         |         |         |
| Bestyrelsens kønsdiversitet                 | Procent        | 33      | 33      | 22      |
| Tilstedeværelse på bestyrelsesmøder         | Procent        | 96      | 94      | 90      |
| Lønforskel mellem CEO og medarbejdere       | Gange          | 5,2     | 6,0     | 5,1     |

### Anvendt regnskabspraksis i forbindelse med ESG-nøgletal

ESG-nøgletallene er udarbejdet efter den vejledning, som FSR - danske revisorer, Nasdaq og Finansforeningen lancerede i juni 2019 med en opdatering i december 2020. En nærmere beskrivelse af metoderne til opgørelse kan findes på FSR - danske revisorers hjemmeside.

#### Miljødata:

##### Scope 1, CO<sub>2</sub>e (tons)

Scope 1 omfatter direkte emissioner, der stammer fra Pædagogernes Pensions egen forbrænding af brændsler. Der foretages en omregning af målingerne af de direkte emissioner til CO<sub>2</sub>-ækvivalenter (CO<sub>2</sub>e), hvor beregninger foretages med udgangspunkt i konverteringsfaktorer.

Årets forbrug af direkte emissioner udgør korte kilometer i firmabiler stillet til rådighed af Pædagogernes Pension.

##### Scope 2, CO<sub>2</sub>e (tons)

Scope 2 omfatter de indirekte emissioner, der stammer fra den energi, der blev brugt til at producere elektricitet, fjernvarme og evt. fjernkøling, som Pædagogernes Pension har købt af tredjepart til selskabets eget brug.

Der foretages en omregning af målingerne af de indirekte emissioner til CO<sub>2</sub>-ækvivalenter (CO<sub>2</sub>e), hvor beregninger foretages med udgangspunkt i konverteringsfaktorer.

I CO<sub>2</sub>e, scope 2 - Market based indgår køb af bæredygtig energi. Til sammenligning opgøres i CO<sub>2</sub>e, scope 2 - Location based den gennemsnitlige energiproduktion. Emissionsfaktorerne kommer fra Energinets miljødeklaration og den generelle deklaration.

Årets forbrug af indirekte emissioner opgøres på baggrund af

- Elektricitet - årets månedlige faktureringer, der tidsmæssigt kan afvige fra regnskabsåret, men giver et validt grundlag
- Fjernvarme - seneste årsopgørelse, der tidsmæssigt afviger fra regnskabsåret, men giver et validt grundlag.

Det samlede energiforbrug for Pædagogernes Pension er baseret på energi fra scope 1 og 2 herunder energi fra vedvarende energikilder.

Omregningen af målingerne fra de direkte og indirekte emissioner samt fra vedvarende energikilder foretages med udgangspunkt i relevante konverteringsfaktorer.

Vedvarende energiandel udgør den vedvarende energi, som Pædagogernes Pension har tilkøbt, samt den vedvarende energi, som fremgår af generel deklaration fra HOFOR. Elektricitet, som bliver leveret af Ørsted, er 100 pct. vedvarende energi fra 1. maj 2021, da Pædagogernes Pension har tilkøbt grøn energi.

Der er pt. ingen egenproduceret strøm i selskabet.

#### Vedvarende energiandel (procent)

Angiver, hvor stor en del af den totale forbrugte energi, der stammer fra vedvarende energikilder.

$$= \frac{\text{Vedvarende energi}}{\text{Samlet el- og varmemeforbrug}}$$

Vedvarende energi omfatter indkøbt grøn strøm samt summen af vedvarende energi, som fremgår af HOFOR's miljødeklaration i forhold til det samlede el- og varmemeforbrug.

#### Vandforbrug (m³)

Er summen af alt vand forbrugt fra alle kilder såsom overfladevand, grundvand, regnvand eller kommunevand. Årets forbrug af vand opgøres på baggrund af årsopgørelser fra forsynings-selskaber via ejendomsadministratorer - ud fra seneste års-opgørelse, der tidsmæssigt afviger fra regnskabsåret, men giver et validt grundlag.

#### Sociale data:

##### Fuldtidsarbejdsstyrke (antal)

Er summen af det gennemsnitlige antal medarbejdere i Pædagogernes Pension opgjort som FTE'er tillagt midlertidige ansatte opgjort som fuldtidsækvivalenter (FTE'er).

$$= \text{FTE'er} + \text{midlertidige ansatte (FTE'er)}$$

Midlertidige ansatte omfatter udelukkende eksterne vikarer, konsulenter mv., der løser driftsopgaver og som lige så godt kunne være ansat i selskabet. Det gennemsnitlige antal medarbejdere (FTE'er) i selskabet er for året opgjort som et simpelt gennemsnit af antal medarbejdere ultimo hver måned. Antal medarbejdere er opgjort ud fra deres normtid, også for time-lønnede, som har en normtid i deres ansættelseskontrakt. Midlertidige ansatte opgøres ligeledes som FTE'er ud fra selskabets normtid.

#### Kønsdiversitet (procent)

Kønsdiversitet er beregnet med udgangspunkt i fuldtidsarbejdsstyrken og udtrykker andelen af kvindelige FTE'er og midlertidige ansatte i forhold til den samlede arbejdsstyrke.

$$= \frac{\text{Kvindelige FTE'er inkl. midlertidige ansatte}}{\text{Fuldtidsarbejdsstyrken}}$$

Andelen af kvinder er et gennemsnit for året opgjort på samme måde som fuldtidsarbejdsstyrken. Opgøres og beregnes på baggrund af datainput til fuldtidsarbejdsstyrken, hvor input er opdelt på mænd og kvinder.

#### Kønsdiversitet for øvrige ledelseslag (procent)

Andelen af kvinder i ledelsen i forhold til det samlede antal ledere (eksklusive CEO).

$$= \frac{\text{Kvindelige ledere (FTE'er)}}{\text{Alle ledere (FTE'er)}}$$

Selskabets ledelseslag er defineret ud fra den gældende organisering ultimo året. Ved opgørelse af kønsdiversitet for øvrige ledelseslag defineres en leder som en person med personaleansvar. CEO indgår i sagens natur ikke som en del af det øvrige ledelseslag og dermed heller ikke i nøgletalsberegningen.

#### Lønforskel mellem køn (gange)

Er udtryk for, hvor mange gange den kvindelige medianløn kan dækkes af den mandlige medianløn.

$$= \frac{\text{Medianløn mænd}}{\text{Medianløn kvinder}}$$

Medianlønnen beregnes for de mandlige og de kvindelige medarbejdere, der er ansat ultimo året. Lønnen opgøres inklusive bonuser, betalt pension mv. og opgøres som – eller omregnes til – en årsløn. Medianlønnen beregnes på grundlag af den faktiske bruttoløn omregnet til årsløn pr. medarbejder for de medarbejdere, der er ansat ved årets udgang. Årets faktiske bruttoløn pr. medarbejder opgøres som summen af årets månedlige indberettede indkomstandele, herunder løn, feriepenge, bonus- og engangshonorarer, ATP- og pensionsbidrag, personalegoder samt jubilæumsgratualer og fratrædelsesgodtgørelser. Den faktiske opgjorte bruttoløn omregnes til årsløn i forholdet mellem "den årlige normtid" og "summen af de månedligt registrerede løntimer". Medianlønnen findes for begge køn ved at identificere den midterste beregnede årsløn blandt kønnets medarbejdere, hvor de beregnede årslønninger er sorteret i stigende orden. Ved lige antal medarbejdere opgøres lønmedianen som gennemsnittet af de 2 midterste beregnede årslønninger. Opgørelsen af nøgletallet for lønforskel mellem køn sker således på baggrund af beregnede årsløn for de medarbejdere – eksklusive CEO – der er ansat ultimo året (på balancedagen).



### Medarbejderomsætningshastighed (procent)

Årets medarbejderomsætningshastighed er beregnet for både frivilligt og ufrivilligt forladende medarbejdere.

$$= \frac{\text{Frivillige og ufrivillige forladende FTE'er}}{\text{FTE'er}}$$

Midlertidige ansatte, der løser driftsopgaver og som lige så godt kunne være ansat i selskabet, indgår ikke i dette nøgletal, der udelukkende omfatter egne medarbejdere (FTE'er). Beregnes ud fra det samlede antal fratrådte medarbejdere opgjort som FTE'er (ud fra normtid) i regnskabsåret divideret med det gennemsnitlige antal medarbejdere i selskabet opgjort som FTE'er.

### Sygefravær (dage/FTE)

Omfatter udelukkende sygefravær for egne medarbejdere (FTE'er) og opgøres som antal sygedage i regnskabsåret i forhold til det gennemsnitlige antal medarbejdere (FTE'er) for regnskabsperioden.

$$= \frac{\text{Antal sygedage}}{\text{FTE'er}}$$

Antal sygedage i regnskabsåret omfatter både kort- og langtids-syge. Andet fravær såsom orlov/barselsorlov er ikke inkluderet i antal sygedage.

### Governance – ledelsesdata

#### Bestyrelsens kønsdiversitet (procent)

Andelen af kvinder i bestyrelsen i forhold til det samlede antal bestyrelsesmedlemmer.

$$= \frac{\text{Kvindelige bestyrelsesmedlemmer}}{\text{Alle bestyrelsesmedlemmer}}$$

Bestyrelsens kønsdiversitet opgøres ultimo regnskabsåret. Opgøres på baggrund af oplysninger i årsrapport/i CVR-registret pr. balancedagen.

### Tilstedeværelse på bestyrelsesmøder (procent)

Er udtryk for aktivitetsniveauet for bestyrelsesmedlemmerne.

$$= \frac{\sum \text{Antal bestyrelsesmøder med tilstedeværelse pr. bestyrelsesmedlem}}{\text{Antal bestyrelsesmøder} * \text{Antal bestyrelsesmedlemmer}}$$

Måler den gennemsnitlige tilstedeværelse på bestyrelsesmøderne afholdt i regnskabsåret. Tilstedeværelserne fremgår af referaterne af de afholdte bestyrelsesmøder i regnskabsåret.

### Lønforskel mellem CEO og medarbejdere (gange)

Er udtryk for, hvor mange gange medarbejdernes medianløn kan dækkes af CEO-løn.

$$= \frac{\text{CEO-løn}}{\text{Medianløn medarbejder}}$$

Medianlønnen opgøres for de medarbejdere, der er ansat ultimo året. Lønnen opgøres inklusive bonusser, betalt pension mv. og opgøres som – eller omregnes til – en årsløn. Beregnes med udgangspunkt i den oplyste løn for CEO i årsrapporten samt den opgjorte medianløn for alle selskabets medarbejdere eksklusive CEO for regnskabsåret. Medianløn for medarbejdere omfatter udelukkende medarbejdere med en ansættelseskontrakt (egne FTE'er). Midlertidige ansatte, der i princippet varetager driftsopgaver og som lige så godt kunne være ansat i selskabet, er ikke medregnet. Medianlønnen findes ved at identificere den midterste beregnede årsløn for alle medarbejdere – eksklusive CEO – hvor de beregnede årslønninger er sorteret i stigende orden. Ved lige antal medarbejdere opgøres lønmedianen som gennemsnittet af de 2 midterste beregnede årslønninger.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Pædagogernes Pension for regnskabsåret 2021. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og pensionsselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af koncernens og pensionsselskabets aktiviteter for regnskabsåret 2021.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen og aktiviteterne i koncernen og pensionsselskabet samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og pensionsselskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 16. marts 2022

### Direktionen

Sune Adam Wilhelm A. Schackenfeldt

### Bestyrelsen

Uffe Jensen (Formand)

Lasse Bjerg Jørgensen (1. næstformand)

Kim Hyttel (2. næstformand)

Steffen Poulsen

Mette Pernille Riis

Bitten Persson

Carsten Rasmussen

Lis Skovbjerg

Leif Hasager

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til medlemmerne af Pædagogernes Pension - pensionskassen for pædagoger

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Pædagogernes Pension - pensionskassen for pædagoger for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som pensionskassen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

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 finansiell virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

### 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 regnskaberne".

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

### Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk.1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

### Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Pædagogernes Pension - pensionskassen for pædagoger den 26. maj 2000 og er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet opgaveperiode på 21 år frem til og med regnskabsåret 2021.

### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet (herefter benævnt "regnskaberne") for regnskabsåret 2021. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskaberne som helhed

og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedenævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne. Resultatet af vores revisionshandlinger, herunder de revisionshandlinger vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om regnskaberne som helhed.

### Centrale forhold ved revisionen

#### Måling af hensættelser til pensionsaftaler og investeringskontrakter

Koncernens og pensionskassens hensættelser til pensions- og investeringsaftaler udgør 83,4 mia. kr. pr. 31. december 2021, omfattende hensættelser til markedsrenteprodukter 78,3 mia. kr. og pensionshensættelser til gennemsnitsrenteprodukter 5,0 mia. kr.

Målingen af hensættelser til pensionsaftaler og investeringskontrakter indebærer væsentlige ledelsesmæssige skøn, omfattende:

- Valg af metoder, modeller og datagrundlag
- Udarbejdelse af forventninger til fremtidige begivenheder.

Måling af hensættelser til markedsrenteprodukter tegnet uden garantier indebærer ikke i sig selv væsentlige ledelsesmæssige skøn, idet værdien afspejler måling af investeringsaktiverne knyttet til markedsrenteprodukterne.

Vi henviser til ledelsens beskrivelser af risici samt usikkerheder og skøn i forbindelse med måling af hensættelser til pensions- og investeringsaftaler i regnskabernes note 19 og 20.

### Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

Vores revisionshandlinger, der er udført i samarbejde med vores aktuaruddannede specialister, har blandt andet omfattet følgende:

- Vurdering af design og test af operationel effektivitet af nøglekontroller i de aktuarmæssige modeller samt i processer for fastlæggelse af forudsætninger, indsamling af data og anvendelse af analyser

- Sammenholdelse af anvendte forudsætninger for invaliditets- og dødelighedsintensiteter samt reaktiveringsforudsætninger og genkøbssandsynligheder i forhold til historiske data, tendenser samt markedspraksis
- Sammenholdelse af anvendte forudsætninger samt metoder og modeller i forhold til almindelig accepterede aktuar-mæssige standarder
- Stikprøvevis kontrol af underliggende datas nøjagtighed og fuldstændighed samt stikprøvevis gennemgang af aktuar-mæssige beregninger og modeller
- Analytiske handlinger i form af vurdering af udviklingen i hensættelser til pensionsaftaler og investeringskontrakter i forhold til sidste år samt i forhold til udviklingen i branche-standarder og markedspraksis.

Vi har endvidere vurderet, hvorvidt noteoplysninger vedrørende hensættelsernes risici og usikkerheder opfylder de relevante regnskabsregler.

### Måling af unoterede investeringer

Koncernens unoterede investeringer udgør 9,0 mia. kr. pr. 31. december 2021 og omfatter blandt andet investeringer i ejendomme, infrastrukturaktiver, aktier samt fonde og kapital-andele i tilknyttede og associerede virksomheder, som investerer i sådanne aktiver.

Målingen af unoterede investeringer indebærer væsentlige ledelsesmæssige skøn, omfattende:

- Valg af værdiansættelsesmetoder og -modeller
- Fastlæggelse af forventede fremtidige pengestrømme
- Fastsættelse af afkastkrav, herunder investeringsspecifikke risikotillæg.

Vi henviser til ledelsens specifikationer og beskrivelser af unoterede investeringer i note 1 og 32.

Vores revisionshandling har blandt andet omfattet følgende:

- Vurdering af design og test af operationel effektivitet af nøglekontroller for måling af unoterede investeringer, herunder processer for fastlæggelse af forudsætninger
- Sammenholdelse af de anvendte metoder og modeller med anerkendt markedspraksis
- Sammenholdelse af væsentlige forudsætninger for fremtidige pengestrømme med historiske pengestrømme
- Sammenholdelse af fastlagte afkastkrav med relevante benchmarkdata
- Afstemning af værdier til modtagne rapporteringer fra eksterne forvaltere af unoterede investeringer.

Vi har endvidere vurderet, hvorvidt noteoplysninger vedrørende investeringernes risici og fastlæggelse af centrale forudsætninger for målingen opfylder de relevante regnskabsregler.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne 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 finansiel virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med krav i lov om finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

### Ledelsens ansvar for regnskaberne

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

Ved udarbejdelsen af regnskaberne 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 regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere pensionskassen, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne 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 regnskaberne.

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 regnskaberne, 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 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 regnskaberne 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 regnskaberne 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 og pensionskassen ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne 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.

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

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskaberne for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

København, den #. marts 2022

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard  
statsaut. revisor  
mne28632

Allan Lunde Pedersen  
statsaut. revisor  
mne34495



# Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

| Alle beløb i tusind kr.                                                    | Note | Pensionskassen    |                   | Koncernen         |                   |
|----------------------------------------------------------------------------|------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                            |      | 2021              | 2020              | 2021              | 2020              |
| Bruttomedlemsbidrag                                                        | 2    | 3.368.550         | 3.134.201         | 3.368.550         | 3.134.201         |
| <b>Medlemsbidrag f.e.r., i alt</b>                                         |      | <b>3.368.550</b>  | <b>3.134.201</b>  | <b>3.368.550</b>  | <b>3.134.201</b>  |
| Indtægter fra tilknyttede virksomheder                                     |      | 316.107           | 191.146           | -                 | -                 |
| Indtægter fra associerede virksomheder                                     |      | 60.864            | -96.966           | 60.864            | -96.966           |
| Indtægter af investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver |      | 24.433            | 27.721            | 65.733            | 195.442           |
| Renteindtægter og udbytter m.v.                                            |      | 2.154.513         | 1.453.589         | 3.256.153         | 2.562.297         |
| Kursreguleringer                                                           | 3    | 5.649.042         | 3.423.358         | 5.010.495         | 2.512.291         |
| Renteudgifter                                                              |      | -7.323            | -5.156            | -13.402           | -10.933           |
| Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed       | 7    | -132.613          | -104.478          | -319.505          | -272.615          |
| <b>Investeringsafkast, i alt</b>                                           |      | <b>8.065.022</b>  | <b>4.889.213</b>  | <b>8.060.336</b>  | <b>4.889.516</b>  |
| Pensionsafkastskat                                                         | 4    | -1.218.898        | -741.252          | -1.218.898        | -741.252          |
| <b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>                         |      | <b>6.846.125</b>  | <b>4.147.962</b>  | <b>6.841.439</b>  | <b>4.148.264</b>  |
| <b>Pensionsydelse f.e.r., i alt</b>                                        | 5    | <b>-2.125.928</b> | <b>-1.855.381</b> | <b>-2.125.928</b> | <b>-1.855.381</b> |
| <b>Ændring i pensionshensættelser f.e.r.</b>                               | 6    | <b>-7.726.464</b> | <b>-5.255.741</b> | <b>-7.726.464</b> | <b>-5.255.741</b> |
| <b>Ændring i overskudskapital</b>                                          |      | <b>-125.937</b>   | <b>-94.792</b>    | <b>-125.937</b>   | <b>-94.792</b>    |
| <b>Pensionsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>                    | 7    | <b>-39.474</b>    | <b>-38.166</b>    | <b>-39.474</b>    | <b>-38.166</b>    |
| <b>Overført investeringsafkast</b>                                         |      | <b>-184.212</b>   | <b>-114.321</b>   | <b>-184.212</b>   | <b>-114.321</b>   |
| <b>PENSIONSTEKNISK RESULTAT</b>                                            |      | <b>12.659</b>     | <b>-76.239</b>    | <b>7.973</b>      | <b>-75.937</b>    |
| Egenkapitalens investeringsafkast                                          |      | 216.998           | 134.749           | 216.998           | 134.749           |
| <b>RESULTAT FØR SKAT</b>                                                   |      | <b>229.657</b>    | <b>58.510</b>     | <b>224.971</b>    | <b>58.812</b>     |
| Pensionsafkastskat for egenkapital                                         |      | -32.786           | -20.428           | -32.786           | -20.428           |
| <b>ÅRETS RESULTAT FØR MINORITETSINTERESSER ANDEL</b>                       |      | <b>196.871</b>    | <b>38.082</b>     | <b>192.185</b>    | <b>38.384</b>     |
| Minoritetsinteressernes andel                                              |      | -                 | -                 | 4.686             | -302              |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b>                                                      |      | <b>196.871</b>    | <b>38.082</b>     | <b>196.871</b>    | <b>38.082</b>     |
| Værdiregulering af domicilejendomme                                        |      | 33.052            | 5.368             | 33.052            | 5.368             |
| Anden totalindkomst overført til hensættelser til forsikringskontrakter    |      | -30.647           | -5.025            | -30.647           | -5.025            |
| <b>Anden totalindkomst, i alt</b>                                          |      | <b>2.405</b>      | <b>343</b>        | <b>2.405</b>      | <b>343</b>        |
| <b>ÅRETS TOTALINDKOMST</b>                                                 |      | <b>199.276</b>    | <b>38.424</b>     | <b>199.276</b>    | <b>38.424</b>     |

Årets totalindkomst overføres til egenkapitalen.

# Balance - Aktiver

|                                                                         |      | Pensionskassen    |                   | Koncernen         |                   |
|-------------------------------------------------------------------------|------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Alle beløb i tusind kr.                                                 | Note | 2021              | 2020              | 2021              | 2020              |
| Driftsmidler                                                            | 8    | 1.962             | 1.738             | 1.962             | 1.738             |
| Domicilejendomme                                                        | 9    | 42.552            | 33.941            | 42.552            | 33.941            |
| <b>MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>                                        |      | <b>44.514</b>     | <b>35.679</b>     | <b>44.514</b>     | <b>35.679</b>     |
| <b>Investerings ejendomme og andre materielle investeringsaktiver</b>   | 10   | <b>47.198</b>     | <b>39.328</b>     | <b>262.668</b>    | <b>216.034</b>    |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder                                |      | 249.081           | 214.768           | -                 | -                 |
| Udlån til tilknyttede virksomheder                                      |      | 32.188            | 36.466            | -                 | -                 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder                                |      | 158.889           | 165.157           | 158.889           | 165.157           |
| <b>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt</b>   |      | <b>440.159</b>    | <b>416.391</b>    | <b>158.889</b>    | <b>165.157</b>    |
| Kapitalandele                                                           |      | 534.627           | 570.002           | 4.436.954         | 3.481.976         |
| Investeringsforeningsandele                                             |      | 5.184.747         | 4.149.647         | 7.856             | 13.505            |
| Obligationer                                                            |      | 2.597.719         | 2.410.821         | 3.806.427         | 3.617.030         |
| Indlån i kreditinstitutter                                              | 11   | 173.410           | 333.403           | 281.227           | 397.489           |
| Afledte finansielle instrumenter                                        | 12   | 4.764             | 39.974            | 21.642            | 59.611            |
| <b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>                     |      | <b>8.495.267</b>  | <b>7.503.847</b>  | <b>8.554.107</b>  | <b>7.569.611</b>  |
| <b>INVESTERINGS AKTIVER, I ALT</b>                                      |      | <b>8.982.624</b>  | <b>7.959.566</b>  | <b>8.975.664</b>  | <b>7.950.802</b>  |
| <b>INVESTERINGS AKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTETPRODUKTER</b>           | 13   | <b>80.414.288</b> | <b>73.095.508</b> | <b>80.337.260</b> | <b>72.993.014</b> |
| Tilgodehavender i forbindelse med direkte pensionsaftaler hos medlemmer |      | 10.848            | 6.495             | 10.848            | 6.495             |
| Andre tilgodehavender                                                   | 14   | 5.192             | 3.921             | 6.909             | 22.746            |
| <b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>                                           |      | <b>16.040</b>     | <b>10.416</b>     | <b>17.757</b>     | <b>29.241</b>     |
| Udskudt pensionsafkastskat                                              | 4    | 487.830           | 545.651           | 487.830           | 545.651           |
| Likvide beholdninger                                                    |      | 218.508           | 190.465           | 218.508           | 190.465           |
| <b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>                                             |      | <b>706.339</b>    | <b>736.116</b>    | <b>706.339</b>    | <b>736.116</b>    |
| Tilgodehavende renter                                                   |      | 53.138            | 49.608            | 248.503           | 227.274           |
| Andre periodeafgrænsningsposter                                         | 15   | 203.269           | 133.773           | 384.656           | 349.011           |
| <b>PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT</b>                                  |      | <b>256.407</b>    | <b>183.380</b>    | <b>633.159</b>    | <b>576.286</b>    |
| <b>AKTIVER, I ALT</b>                                                   |      | <b>90.420.212</b> | <b>82.020.665</b> | <b>90.714.693</b> | <b>82.321.138</b> |
| <b>Eventualaktiver</b>                                                  | 16   |                   |                   |                   |                   |

## Balance - Passiver

| Alle beløb i tusind kr.                                                            | Note | Pensionskassen    |                   | Koncernen         |                   |
|------------------------------------------------------------------------------------|------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                                    |      | 2021              | 2020              | 2021              | 2020              |
| Sikkerhedsfond                                                                     |      | 118.986           | 118.986           | 118.986           | 118.986           |
| Opskrivningsshenlæggelse                                                           |      | 2.855             | 450               | 2.855             | 450               |
| Overført resultat                                                                  |      | 2.119.732         | 1.922.862         | 2.119.732         | 1.922.862         |
| <b>EGENKAPITAL</b>                                                                 |      | <b>2.241.574</b>  | <b>2.042.298</b>  | <b>2.241.574</b>  | <b>2.042.298</b>  |
| Minoritetsinteresse                                                                |      | -                 | -                 | 11.116            | 2.000             |
| <b>EGENKAPITAL, I ALT</b>                                                          | 17   | <b>2.241.574</b>  | <b>2.042.298</b>  | <b>2.252.689</b>  | <b>2.044.298</b>  |
| Overskudskapital                                                                   | 18   | 1.056.679         | 930.742           | 1.056.679         | 930.742           |
| <b>ANSVARLIG LÅNEKAPITAL, I ALT</b>                                                |      | <b>1.056.679</b>  | <b>930.742</b>    | <b>1.056.679</b>  | <b>930.742</b>    |
| Hensættelser til markedsrenteprodukter                                             | 19   | 78.340.914        | 70.975.705        | 78.340.914        | 70.975.705        |
| Pensionshensættelser til gennemsnitsrenteprodukter                                 | 20   | 5.019.320         | 4.658.065         | 5.019.320         | 4.658.065         |
| <b>HENSÆTTELSE TIL PENSIONSÅFTALER OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT</b>            |      | <b>83.360.234</b> | <b>75.633.770</b> | <b>83.360.234</b> | <b>75.633.770</b> |
| Gæld angående afledte finansielle instrumenter                                     | 12   | 258.423           | 9.838             | 278.798           | 25.993            |
| Gæld til kreditinstitutter                                                         | 21   | 2.219.128         | 2.488.310         | 2.219.128         | 2.488.310         |
| Skyldig pensionsafkastskat                                                         |      | 1.160.767         | 800.853           | 1.160.767         | 800.853           |
| Anden gæld                                                                         | 22   | 76.782            | 70.763            | 339.772           | 353.080           |
| <b>GÆLD, I ALT</b>                                                                 |      | <b>3.715.099</b>  | <b>3.369.765</b>  | <b>3.998.464</b>  | <b>3.668.237</b>  |
| <b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>                                                   | 23   | <b>46.626</b>     | <b>44.091</b>     | <b>46.626</b>     | <b>44.091</b>     |
| <b>PASSIVER, I ALT</b>                                                             |      | <b>90.420.212</b> | <b>82.020.665</b> | <b>90.714.693</b> | <b>82.321.138</b> |
| Anvendt regnskabspraksis                                                           | 1    |                   |                   |                   |                   |
| Eventualforpligtelser                                                              | 24   |                   |                   |                   |                   |
| Nærtstående parter                                                                 | 25   |                   |                   |                   |                   |
| Femårsoversigt og nøgletal                                                         | 26   |                   |                   |                   |                   |
| ESG-nøgletal                                                                       | 27   |                   |                   |                   |                   |
| Realiserede resultat                                                               | 28   |                   |                   |                   |                   |
| Finansielle risici                                                                 | 29   |                   |                   |                   |                   |
| Specifikation af investeringsaktiver og afkast - markedsrenteprodukter             | 30   |                   |                   |                   |                   |
| Specifikation af investeringsaktiver og afkast - gennemsnitsprodukter              | 31   |                   |                   |                   |                   |
| Opdeling efter værdiansættelse af investeringsaktiver og finansielle forpligtelser | 32   |                   |                   |                   |                   |

# Egenkapitalopgørelse

| Alle beløb i tusind kr.                | Sikkerheds-fond | Opskrivnings-henlæggelse | Overført resultat | Egenkapital i alt |
|----------------------------------------|-----------------|--------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Pensionskassen</b>                  |                 |                          |                   |                   |
| 1. januar 2020                         | 118.986         | 108                      | 1.884.780         | 2.003.873         |
| Årets resultat                         |                 |                          | 38.082            | 38.082            |
| Anden totalindkomst                    |                 | 343                      |                   | 343               |
| <b>31. december 2020</b>               | <b>118.986</b>  | <b>450</b>               | <b>1.922.862</b>  | <b>2.042.298</b>  |
| 1. januar 2021                         | 118.986         | 450                      | 1.922.862         | 2.042.298         |
| Årets resultat                         |                 |                          | 196.871           | 196.871           |
| Anden totalindkomst                    |                 | 2.405                    |                   | 2.405             |
| <b>31. december 2021</b>               | <b>118.986</b>  | <b>2.855</b>             | <b>2.119.732</b>  | <b>2.241.574</b>  |
| <b>Koncernen</b>                       |                 |                          |                   |                   |
| 1. januar 2020                         | 118.986         | 108                      | 1.884.780         | 2.003.873         |
| Årets resultat                         |                 |                          | 38.082            | 38.082            |
| Anden totalindkomst                    |                 | 343                      |                   | 343               |
| <b>31. december 2020</b>               | <b>118.986</b>  | <b>450</b>               | <b>1.922.862</b>  | <b>2.042.298</b>  |
| Minoritetsinteresser 1. januar 2020    |                 |                          |                   | 2.302             |
| Årets regulering                       |                 |                          |                   | -302              |
| Minoritetsinteresser 31. december 2020 |                 |                          |                   | 2.000             |
| <b>31. december 2020</b>               |                 |                          |                   | <b>2.044.298</b>  |
| 1. januar 2021                         | 118.986         | 450                      | 1.922.862         | 2.042.298         |
| Årets resultat                         |                 |                          | 196.871           | 196.871           |
| Anden totalindkomst                    |                 | 2.405                    |                   | 2.405             |
| <b>31. december 2021</b>               | <b>118.986</b>  | <b>2.855</b>             | <b>2.119.732</b>  | <b>2.241.574</b>  |
| Minoritetsinteresser 1. januar 2021    |                 |                          |                   | 2.000             |
| Årets regulering                       |                 |                          |                   | 9.116             |
| Minoritetsinteresser 31. december 2021 |                 |                          |                   | 11.116            |
| <b>31. december 2021</b>               |                 |                          |                   | <b>2.252.689</b>  |



# Noter

## NOTE 1 - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernens og pensionskassens årsregnskab er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

I resultatet, balancen, noter og tabeller kan afrundinger medføre, at summer ikke kan afstemmes.

## Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Ved regnskabsudarbejdelsen anvendes skøn og vurdering, som påvirker størrelsen af aktiver og forpligtelser.

De væsentligste skøn og vurderinger vedrører værdiansættelsen af unoterede investeringsaktiver (kapitalandele og investerings-ejendomme) samt løbetidsafhængig diskonteringsrentesats og forudsætninger om invaliditet og dødelighed ved opgørelsen af hensættelser til gennemsnitsrenteprodukter.

### Hensættelser til pensionsaftaler og investeringskontrakter

Opgørelse af hensættelser til pensionsaftaler og investeringskontrakter på gennemsnitsrente foretages på grundlag af aktuarmæssige forudsætninger om bl.a. levetid, invaliditet og medlemsadfærd samt ved anvendelse af den af EIOPA offentliggjorte diskonteringsrentekurve uden tillæg. For levetid anvender Pædagogernes Pension det af Finanstilsynet i 2021 opdaterede benchmark for forudsætninger om levetid.

Pædagogernes Pension (fremover benævnt som PBU) har i mindre omfang ugaranterede ordninger på gennemsnitsrente. PBU's præsentation i regnskabet af hensættelser på disse ordninger på forsikringsklasse I vises med garanterede ydelser, uagtet at disse er ugaranterede.

### Dagsværdi af finansielle investeringsaktiver og forpligtelser

For finansielle instrumenter med noterede priser fra et aktivt marked (niveau 1), eller hvor værdiansættelserne bygger på generelt accepterede værdiansættelsesmodeller med observerbare markedsdata (niveau 2), er der ikke væsentlige skøn forbundet med værdiansættelsen.

For finansielle instrumenter, hvor værdiansættelsen kun i mindre omfang bygger på observerbare markedsdata (niveau 3), er værdiansættelsen påvirket af skøn. Det gælder blandt andet kapitalinteresser i tilknyttede eller associerede virksomheder med investeringer i investeringsejendomme og infrastruktur, for unoterede kapitalandele i private equity fonde, infrastruktur-fonde og ejendomsfonde mv. samt for domicilejendommen.

Obligationer, der er handlet de seneste tre handelsdage, henføres til niveau 1, mens obligationer, der ikke er handlet de seneste tre handelsdage, henføres til niveau 2.

Værdiansættelsen af investeringsejendomme og infrastruktur i tilknyttede og associerede virksomheder bygger på nutids-værdien af det forventede fremtidige cash flow i en given planlægningsperiode samt en kapitaliseret terminalværdi. Planlægningsperioden for investeringsejendommene baserer sig på et skøn om horisont frem til stabiliseret cash flow (typisk 11-12 år), mens den er mellem 25 og 30 år for infrastruktur-investeringerne. For investeringsejendommene er beregnings-metoden – Discounted Cash Flow (DCF) – defineret i bilag 7 i regnskabsbekendtgørelsen. De væsentligste skøn knytter sig til fastsættelsen af diskonteringsrenten, som er sammensat af en individuel afkastprocent og den forventede inflation samt enkelte elementer i det forventede cash flow – især de budgetterede lejeindtægter, som afhænger af lejers bonitet, markedsløsniveauer og tomgangsperioder mv., udgifter til vedligeholdelse og istandsættelse samt en såkaldt terminal-værdi ved planlægningsperiodens udløb. Den individuelle afkastprocent fastsættes med udgangspunkt i referencer over stedfundne handler med lignende ejendomme og/eller under hensyn til ejendommens kontraktuelle forhold, beliggenhed, alder, anvendelse og vedligeholdelsesstand mv. Som supplement til denne værdiansættelse indhentes årligt en vurdering fra en ekstern rådgiver eller ejendomsmægler på dagsværdi. Ejendomme, der er sat til salg, vurderes til forventet salgspris.

Domicilejendommen værdiansættes til dagsværdi efter de samme principper som pensionskassens investeringsejendomme, se afsnittet ovenfor.

For infrastrukturinvesteringerne, primært koncentreret i sol- og vindenergi, i associerede virksomheder forøger den lange planlægningsperiode på mellem 25 og 30 år usikkerheden om det forventede fremtidige cash flow og derved aktivernes aktuelle dagsværdi. Som ved investeringsejendommene er de væsentligste skøn knyttet til fastsættelsen af diskonterings-renten samt de særlige infrastrukturelementer med stor betydning for det budgetterede cash flow, herunder sol- og vindprognoser, udviklingen i elpriserne, regulering, land, udgifter til vedligeholdelse, samt udgifterne ved nedtagning af anlæg ved periodens udløb. Diskonteringsrenten er foruden ovenstående sammensat af en risikofri rente med tillæg af illikviditetspræmie og den forventede inflation. Pensionskassen har ikke direkte infrastrukturinvesteringer, men har investeringer igennem associerede virksomheder.

Værdiansættelsen af de unoterede kapitalandele i private equity-fonde, infrastrukturfonde, obligationsfonde og ejendomsfonde er i høj grad baseret på oplysningerne fra fondene selv, herunder ved rapporteringer, som ofte ligger forud for balancedagen. Der er etableret interne processer og procedurer, der skal sikre kvaliteten af de oplysninger, der indgår i dagsværdi-ansættelsen. Det indebærer blandt andet, at der tages højde for; tidsforskydninger i regnskabsdata mellem seneste rapportering og balancedagen, at der bliver indhentet supplerende oplysninger fra udvalgte fonde og forvaltere, at der løbende opsamles intern viden om større transaktioner i de enkelte

fonde samt en vurdering af markedsudviklingen siden seneste rapportering. Herudover følges der generelt op på kvaliteten af den modtagne rapportering, herunder en back test.

De anlagte skøn er i sagens natur forbundet med en vis usikkerhed. Nye oplysninger og/eller fremtidige begivenheder kan derfor medføre ændringer til disse skøn og derved de opgjorte dagsværdier.

For en nærmere beskrivelse af værdiansættelsen på dette område henvises til afsnittet omkring investeringsaktiver samt note 31, som indeholder en opdeling af investeringsaktiver og finansielle forpligtelser efter dagsværdihierarkiet (niveau 1-3) og herunder en specifikation og yderligere oplysninger om værdiansættelsen af niveau 3-aktiver.

### Principper for fordeling af overskud

Bonus vedrørende rente, risiko og administration gives forlods til medlemmerne i henhold til de bonussatser, der anmeldes til Finanstilsynet forud for eller i løbet af året. For markedsrenteordninger opgøres og fordeles årets afkast efter fradrag af investeringsomkostninger. Årets regnskabsmæssige resultat fordeles derefter mellem medlemmerne og egenkapitalen i overensstemmelse med kontributionsprincippet og efter regler anmeldt til Finanstilsynet. Efter de anmeldte principper tilfalder 20 pct. af risikoresultatet egenkapitalen, mens administrationsresultatet fuldt ud tilfalder egenkapitalen. Herudover tildeles egenkapitalen en andel af renteresultatet svarende til 5 pct. af forsikringsklasse I's forholdsmæssige andel af egenkapitalen. Tab vedrørende de enkelte kontributionsgrupper, der dækkes af egenkapitalen, kan, hvis det er muligt, hentes i det efterfølgende regnskabsår fra de enkelte gruppers individuelle og kollektive bonuspotentialer.

### Koncernforhold og konsolideringspraksis

Koncernregnskab omfatter Pædagogernes Pension – pensionskassen for pædagoger (moderselskab), det 100 pct. ejede PBU Invest Holding P/S, det 100 pct. ejede ejendomsaktieselskab PBU Bolig P/S, det 100 pct. ejede selskab PBU Ejendomsudvikling ApS, de 95 pct. ejede ejendomsudviklingselskaber Nyborg Midtermole ApS, Brahesbakke P/S og Rådhus Have P/S samt investeringsforeninger og afdelinger heraf, der er under PBU's kontrol. Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af reviderede regnskaber for de virksomheder, der indgår i konsolideringen. Konsolideringen er foretaget ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter og ved eliminerings af koncernmellemværender samt af koncerninterne indtægter og udgifter. Der er foretaget udligning af den bogførte værdi af kapitalandelene for de dattervirksomheder, der indgår i konsolideringen, med andelene i dattervirksomhedernes egenkapital. Koncerninterne transaktioner er foretaget på et skriftligt grundlag og afregnes på markedsvilkår eller på omkostningsdækkende basis. Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet eller fra det tidspunkt, der opnås bestemmende indflydelse. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de konsoliderede virksomheders resultat og egenkapital opføres særskilt i tilknytning til resultatopgørelsen og som en del af egenkapitalen.

### Generelt om indregning og måling

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når en tidligere begivenhed medfører en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå PBU, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på afviklingsdagen, og indregningen ophører, når retten til at modtage/afgive pengestrømme fra det finansielle aktiv og passiv er udløbet, eller hvis det er overdraget. Købs- eller salgstransaktioner, som på balancedagen endnu ikke er afviklet, indgår i resultatopgørelsen med deres avance eller tab. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Dog indregnes materielle aktiver ved første indregning til kostpris. PBU og koncernen har på nuværende tidspunkt ingen materielle aktiver. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regskabspost nedenfor. Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

Indtægter og udgifter periodiseres pr. balancedagen efter almindeligt anerkendte principper. Gevinster og tab samt værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen, uanset om de er realiserede eller urealiserede.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner til transaktionsdagens valutakurs. Ved opgørelse af dagsværdien af aktiver og forpligtelser i fremmed valuta sker omregningen til lukkekursen for den pågældende valuta på balancedagen. Såvel realiserede som urealiserede valutakursgevinster og -kursstab medtages i resultatopgørelsen under posten kursreguleringer.

### Resultatopgørelse og anden totalindkomst

#### Medlemsbidrag

Medlemsbidrag, engangsindskud og overførsler fra pensionsordninger medtages i resultatopgørelsen for den periode, de vedrører. Indtægten er fratrasket arbejdsmarkedsbidrag.

#### Indtægter fra tilknyttede og associerede virksomheder

PBU's forholdsmæssige andel af det samlede resultat i datterselskaber og associerede virksomheder.

### Indtægter af investeringsejendomme

Resultat af driften af investeringsejendomme efter fradrag af udgift til ejendomsadministration. Reguleringer til dagsværdien af investeringsejendomme er indeholdt i posten kursreguleringer.

### Renteindtægter og udbytter mv.

Indeholder renter af obligationer, andre værdipapirer, indlån og tilgodehavender. Herudover indgår modtagne udbytter og provisionsindtægter på finansielle aktiver. Periodiserede og beregnede ikke-forfaldne poster er medtaget.

### Kursreguleringer

Såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen under posten kursreguleringer og opgøres ud fra ultimo- eller realisationsværdien i forhold til primo balancen eller anskaffelsesprisen, hvis aktivet er erhvervet i regnskabsåret. Værdireguleringer samt gevinster og tab, der kan henføres til valutakursforskelle ved omregning til danske kroner, indgår ligeledes under denne post.

### Renteudgifter

Posten indeholder primært renteudgifter i forbindelse med repoforretninger.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger opdeles i administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed og pensionsmæssige driftsomkostninger. Omkostninger, som ikke umiddelbart kan henføres til en af disse kategorier, fordeles på basis af en vægtet arbejdstidsfordeling.

Administrationsomkostninger består af et administrationshonorar i henhold til administrationsaftalen med Forca A/S samt direkte afholdte omkostninger, der ikke er omfattet af aftalerne. Derudover omfatter administrationsomkostninger løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner samt andre administrationsomkostninger, herunder årets af- og nedskrivninger på materielle aktiver mv. Fordelingen af indirekte afholdte omkostninger er sket ud fra et skønnet forbrug af omkostninger vedrørende henholdsvis pensions- og investeringsvirksomhed.

Posten administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed indeholder desuden omkostninger ved køb og salg af værdipapirer, forvaltningsafgifter samt henførte omkostninger til administration af investeringsvirksomheden.

### Pensionsafkastskat

I pensionsafkastskat (PAL) indgår individuel PAL og institut PAL. Individuel PAL er skat af det afkast, der er tilskrevet det enkelte medlems depot i regnskabsåret reduceret for PAL for friholdte medlemmer. Institut PAL er forskellen mellem individuel PAL for PAL for friholdte medlemmer og skat af årets samlede investeringsafkast reduceret med omkostninger til formueforvaltning samt korregeret for lempelser for skat betalt i udlandet.

Pensionsafkastskat, der påhviler det pensionsafkastskattepligtige afkast, indgår i resultatopgørelsen, uanset om pensionsafkastskatten er aktuel eller først skal betales i senere perioder.

### Udbetalte ydelser

Udbetalte ydelser indeholder årets udbetalte pensionsydelser.

### Ændring i pensionshensættelser

Årets ændringer i pensionshensættelserne.

### Overført investeringsafkast

Den del af det samlede investeringsafkast (efter PAL), der kan henføres til egenkapitalen i henhold til kontributionsbekendtgørelsen, og de regler PBU har anmeldt til Finanstilsynet.

### Pensionsteknisk resultat

Det pensionstekniske resultat er fratrasket overført formueafkast, der udgør egenkapitalens andel af formueafkast med fradrag af PAL.

### Pensionsafkastskat for egenkapitalen

I pensionsafkastskat for egenkapitalen indgår den PAL, der påhviler egenkapitalens andel af det pensionsafkastskattepligtige afkast.

### Anden totalindkomst

Anden totalindkomst præsenteres i forlængelse af resultatopgørelsen. I anden totalindkomst indgår i al væsentlighed værdireguleringer af domicilejendomme. Skatteeffekten af posterne indgår ligeledes i anden totalindkomst.

## Balance

### Materielle aktiver (Leasing)

Driftsmidler består af leasede aktiver.

Leasing- og lejeaftaler indregnes i balancen med henholdsvis et leasingaktiv (retten til at anvende aktivet) og en leasingforpligtelse. Undtaget er leasing af immaterielle aktiver og aktiver leaset af en dattervirksomhed eller en associeret virksomhed, som indregnes til indre værdi, samt leasingaftaler med en løbetid under 12 måneder samt leasingaftaler med en lav værdi, som i PBU er defineret som aftaler med en værdi på under 5 t. USD. (ca. 30 t. kr.)

Leasingaktiver afskrives lineært over aktivernes forventede levetid (4 år) og leje- og leasingydelser opdeles i en afdragsdel, som fragår leasinggælden og en rentedel, som udgiftsføres under finansielle omkostninger.

Leasingforpligtelsen opgøres som nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser og tilbagediskonteres med CIBOR, løbetid 3 måneder. For de aftaler, der er indgået før 1. januar 2021 er -0,4 pct. p.a. anvendt og for de aftaler, der er indgået i 2021, er -0,3 pct. p.a. anvendt.

### Domicilejendomme

Domicilejendomme værdiansættes til omvurderet værdi svarende til dagsværdi på balancetidspunktet. Stigningen i omvurderet værdi indregnes i anden totalindkomst, medmindre stigningen modsvarer en værdinedgang, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen. Et fald i den omvurderede værdi indregnes i resultatopgørelsen, medmindre faldet modsvarer en værdistigning, der tidligere er indregnet i anden totalindkomst.

Værdireguleringer på domicilejendomme indgår som en del af det afkast, der tilskrives medlemmerne.

Domicilejendomme afskrives lineært baseret på en skønnet brugstid på (50 år) og en forventet scrapværdi.

### Materielle aktiver

PBU og koncernen har på nuværende tidspunkt ingen materielle aktiver.

### Investerings ejendomme

Investerings ejendomme måles til en beregnet dagsværdi efter Discounted Cash Flow (DCF) i henhold til Finanstilsynets vejledning. Dagsværdien opgøres på grundlag af den enkelte ejendoms forventede driftsafkast efter markedsforholdene og et til ejendommen knyttet forrentningskrav. Såfremt driftsafkastet efter markedsforholdene ikke umiddelbart kan opnås, er der ved værdiansættelsen tages højde herfor.

Investerings ejendomme, som er sat til salg, måles til en forventet salgspris. Hvis ejendommen sælges som udstykkede ejerlejligheder, reguleres den forventede salgspris med et fradrag svarende til usikkerheden på grund af den tidsmæssige forskydning i salget af lejlighederne. Ejendomme under opførelse indregnes til dagsværdi efter samme principper som investerings ejendomme.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indeholder dattervirksomheder, hvor PBU har bestemmende indflydelse. Det er som udgangspunkt tilfældet, når PBU har mere end 50 pct. af stemmerettighederne. Det vurderes dog for den enkelte virksomhed, om PBU har reel indflydelse ud fra muligheden for at påvirke aktiviteter, ledelsesstruktur og andre væsentlige økonomiske dispositioner.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder er opgjort efter koncernens regnskabspraksis og måles til den forholdsmæssige andel af den regnskabsmæssige indre værdi med udgangspunkt i virksomhedens senest aflagte årsrapport.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder, der ikke ejes 100 pct. af PBU, indarbejdes fuldt ud i koncernregnskabet. Minoritetsandelene vises herefter på separate linjer i hhv. resultatopgørelsen og under egenkapitalen.

Da investeringsforeninger og afdelinger heraf, der er under PBU's kontrol, i al væsentlighed vedrører investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, indgår de som investeringsforeningsandele i PBU's regnskab.

### Udlån til tilknyttede virksomheder

Koncerninterne lån ydes i henhold til skriftlige aftaler og er på markedsvilkår. Måles efter første indregning til amortiseret kostpris.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indeholder virksomheder, hvor PBU som udgangspunkt har mellem 20 og 50 pct. af stemmerettighederne. Det vurderes dog for den enkelte virksomhed, om PBU har reel indflydelse ud fra muligheden for at påvirke aktiviteter, ledelsesstruktur og andre væsentlige økonomiske dispositioner.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af den regnskabsmæssige indre værdi med udgangspunkt i virksomhedens senest aflagte årsrapport.

### Andre finansielle investeringsaktiver

Andre finansielle investeringsaktiver, der består af aktier, investeringsforeningsandele, obligationer, indlån i kreditinstitutter og afledte finansielle instrumenter, måles til dagsværdi. Køb og salg af finansielle investeringsaktiver indregnes på afregningsdatoen. Dagsværdien af børsnoterede finansielle investeringsaktiver fastsættes ud fra lukkekursen på balancen dagen eller, hvis en sådan ikke foreligger, en anden offentliggjort kurs, der må antages bedst at svare hertil. Dagsværdien af udtrukne børsnoterede obligationer opgøres som nutidsværdi af obligationerne. Dagsværdien af unoterede finansielle investeringsaktiver fastlægges ved hjælp af værdiansættelsesmetoder, der har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme i en handel på måletidspunktet imellem uafhængige parter.

Værdipapirer, der er solgt som led i salgs- og tilbagekøbsforretninger, beholdes i balancen under den respektive hovedpost (typisk obligationer), og det modtagne beløb indregnes og forrentes som gæld til modparten. Værdipapirer erhvervet som led i salgs- og tilbagekøbsforretninger optages som tilgodehavender hos modparten, og afkastet indregnes under renter.

### Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter

Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter udgør de samlede depoter pr. aldersgruppe ekskl. gæld til kreditinstitutter i forbindelse med repoforretninger. Indregning og måling sker efter samme principper som anført for øvrige investeringsaktiver.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles efter første indregning til amortiseret kostpris med fradrag af nedskrivninger ved værdiforringelse.

### Udskudt pensionsafkastskat

Udskudt pensionsafkastskat opstår fra uudnyttede underskud vedrørende institutbeskatningsgrundlaget fra indeværende eller tidligere år. Udskudt pensionsafkastskat mindskes i fremtidige overskud i institutbeskatningsgrundlaget. Den del af PBU's udskudte pensionsafkastskat, der er opstået i forbindelse med udlodning til medlemmer, som ikke er udnyttet

inden for fem år fra den udskudte pensionsafkastskats oprindelsesår, vil PBU kunne få udbetalt af SKAT.

#### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger består af indlån i kreditinstitutter, der ikke er aftaleindskud. Likvide beholdninger måles til dagsværdi.

#### Periodeafgrænsningsposter (aktiver)

Periodeafgrænsningsposter omfatter tilgodehavende renter og optjent leje samt afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris.

#### Eventualaktiver

Der oplyses om aktiver, der eksisterer på balancedagen på baggrund af tidligere begivenheder i regnskabsåret, som kan medføre fremtidige økonomiske fordele for PBU, men hvor værdien og eksistensen først bekræftes af en begivenhed, der er uden for PBU's kontrol.

#### Egenkapital

Egenkapital består af opskrivningshenlæggelser, sikkerhedsfond, overført resultat og minoritetsinteresser. Opskrivningshenlæggelser omfatter værdiregulering af domicilejendomme til senest omvurderet værdi med fradrag af efterfølgende akkumulerede afskrivninger.

#### Overskudskapital

Medlemsmidler (Individuelle særlige bonusansættelser) er en del af basiskapitalen og er opgjort for hvert enkelt medlem. De er afsat til senere udbetaling til det enkelte medlem.

#### Sikkerhedsfond

Sikkerhedsfondens midler kan efter tilladelse fra Finanstilsynet anvendes til dækning af tab ved afvikling af de pensionsmæssige forpligtelser eller på anden måde til fordel for de forsikrede.

#### Minoritetsinteresser

Posten omfatter minoritetsinteressernes andel af egenkapitalen.

#### Hensættelser til markedsrenteprodukter

Hensættelser til markedsrenteprodukter opgøres som markedsværdien af investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter på balancedagen, inklusive den del af gælden angående afledte finansielle instrumenter og gæld til kreditinstitutter, der vedrører markedsrenteprodukter, jf. note 13.

#### Fortjenstmargen på pensionskontrakter

Fortjenstmargen er nutidsværdien af den endnu ikke optjente fortjeneste på kontrakterne, og som forventes indregnet i resultatopgørelsen i takt med, at der ydes forsikringsdækning under kontrakten. Med baggrund i PBU's anmeldelser til Finanstilsynet er fortjenstmargen opgjort til 0 kr.

#### Hensættelser til gennemsnitsrenteprodukter

Pensionshensættelserne udgør PBU's samlede forpligtelser over for medlemmerne.

Pensionshensættelserne består af Garanterede ydelser, Individuelt bonuspotentiale, Kollektivt bonuspotentiale og Risikomargen. Pensionshensættelserne er regnet ud fra EIOPA's rentekurve uden tillæg.

#### Garanterede ydelser

Garanterede ydelser opgøres som markedsværdien af de forventede betalingsstrømme for hver forsikring. Markedsværdien beregnes ved diskontering de enkelte betalinger med en rente opgjort af den europæiske tilsynsmyndighed, EIOPA, reduceret med pensionsafkastskat. Garanterede ydelser indeholder et skønnet beløb til dækning af fremtidige forsikringsydelser, som stammer fra forsikringsbegivenheder indtruffet i regnskabsåret, men som endnu ikke var anmeldt på balancedagen.

#### Individuelt bonuspotentiale

Individuelt bonuspotentiale er værdien af forpligtelser til at yde bonus på baggrund af det enkelte bonusberettigede forsikringsdepot.

#### Kollektivt bonuspotentiale

Kollektivt bonuspotentiale er forsikringsbestandens andel af realiserede resultater, som er hensat kollektivt til de bonusberettigede forsikringer.

#### Risikomargen

Risikomargen er det forventede beløb for, at en anden pensionsvirksomhed vil overtage risikoen for at afvikle bestanden. Risikomargen dækkes så vidt muligt af forsikringernes individuelle eller kollektive bonuspotentiale – eller subsidært kapitalgrundlaget.

#### Dødeligheds-, invalide- og genkøbsforudsætninger mv.

Dødeligheds-, invalide- og genkøbsforudsætninger mv. er skønnet ud fra en analyse af de konstaterede forhold. Parametrene vedrørende dødelighed er for ikke-invalide fastsat i forhold til Finanstilsynets benchmark for levetid og med indregning af forventet levetidsforbedring. For invalide er der fastsat en særskilt højere dødelighed.

#### Omkostningsforudsætningerne

Omkostningsforudsætningerne er skønnet ud fra PBU's nuværende omkostningsforhold. Der er ikke indregnet forventede fremtidige forbedringer af omkostningsniveauet i PBU.

#### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi på balancedagen. Værdireguleringer føres i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

#### Gæld til kreditinstitutter

Gæld til kreditinstitutter måles til amortiseret kostpris.

#### Skyldig pensionsafkastskat

Skyldig pensionsafkastskat indregnes i balancen med det beløb, der er beregnet på grundlag af årets forventede PAL-skattepligtige indkomst modregnet indbetalte aconto-skatter.

Aktuelle skatteaktiver og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst.

#### Anden gæld

Anden gæld består primært af skyldig A-skat, AMB, moms og administrationsomkostninger, beregnet feriepengeforpligtelse samt mellemværender med lejere ultimo året og måles til kostpris. Endvidere indgår nutidsværdien af restleasingforpligtelserne på leasing- og lejeaftaler.

#### Periodeafgrænsningsposter (passiver)

Periodeafgrænsningsposter (passiver) omfatter modtagne indtægter, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris.

#### Eventualforpligtelser

Der oplyses om eventualforpligtelser og andre forpligtende aftaler, som kan, men sandsynligvis ikke vil, kræve et træk på koncernens ressourcer. Endvidere oplyses om aktuelle forpligtelser, der ikke er indregnet, idet det ikke er sandsynligt, at forpligtelsen vil medføre træk på koncernens ressourcer.

#### Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er opstillet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.



|                                                                | Pensionskassen   |                  | Koncernen        |                  |
|----------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Alle beløb i tusind kr.                                        | 2021             | 2020             | 2021             | 2020             |
| <b>NOTE 2 - BRUTTOMEDLEMSBIDRAG</b>                            |                  |                  |                  |                  |
| Medlemsbidrag                                                  | 2.625.819        | 2.577.495        | 2.625.819        | 2.577.495        |
| Medlemsindskud                                                 | 384.225          | 273.084          | 384.225          | 273.084          |
| Gruppelivsforsikringspræmie                                    | 358.506          | 283.621          | 358.506          | 283.621          |
| <b>Bruttomedlemsbidrag, i alt</b>                              | <b>3.368.550</b> | <b>3.134.201</b> | <b>3.368.550</b> | <b>3.134.201</b> |
| <b>Medlemsbidrag fordelt på lande:</b>                         |                  |                  |                  |                  |
| Danmark                                                        | 3.358.624        | 3.125.282        | 3.358.624        | 3.125.282        |
| Andre EU-lande                                                 | 7.302            | 6.923            | 7.302            | 6.923            |
| Øvrige lande                                                   | 2.624            | 1.996            | 2.624            | 1.996            |
| <b>Præmien for direkte forsikring kan fordeles således:</b>    |                  |                  |                  |                  |
| Individuelt tegnede forsikringer                               | 119.514          | 77.617           | 119.514          | 77.617           |
| Forsikringer tegnet i ansættelsesforhold                       | 2.890.530        | 2.772.963        | 2.890.530        | 2.772.963        |
| Gruppelivsforsikrede                                           | 358.506          | 283.621          | 358.506          | 283.621          |
| <b>Bruttobidrag fordeling på ordninger med og uden bonus:</b>  |                  |                  |                  |                  |
| Bidrag på ordninger uden bonus                                 | 0                | 0                | 0                | 0                |
| Bidrag på ordninger med bonus                                  | 358.398          | 283.651          | 358.398          | 283.651          |
| Markedsrenteordninger (forsikrede bærer investeringsrisikoen)  | 3.010.152        | 2.850.550        | 3.010.152        | 2.850.550        |
| <b>Opgørelse af antal forsikrede:</b>                          |                  |                  |                  |                  |
| Individuelt tegnet                                             | 8.300            | 6.642            | 8.300            | 6.642            |
| Tegnet i ansættelsesforhold                                    | 124.474          | 121.773          | 124.474          | 121.773          |
| Gruppelivsforsikrede                                           | 76.665           | 75.371           | 76.665           | 75.371           |
| <b>NOTE 3 - KURSREGULERINGER</b>                               |                  |                  |                  |                  |
| Domicilejendomme                                               | 33.052           | 5.368            | 33.052           | 5.368            |
| Investerings ejendomme og andre materielle investeringsaktiver | 31.498           | 7.100            | 220.760          | 36.603           |
| Kapitalandele                                                  | -1.241.826       | -705.648         | 6.859.425        | 2.396.607        |
| Investeringsforeningsandele                                    | 9.235.529        | 3.050.388        | 12.022           | -992.438         |
| Obligationer                                                   | -871.749         | 107.480          | -486.522         | 107.480          |
| Afledte finansielle instrumenter                               | -1.521.519       | 988.245          | -1.651.200       | 988.245          |
| Likvide beholdninger                                           | -15.944          | -29.575          | 22.958           | -29.575          |
| <b>Kursreguleringer, i alt</b>                                 | <b>5.649.042</b> | <b>3.423.358</b> | <b>5.010.495</b> | <b>2.512.291</b> |

|                                                                                                         | Pensionskassen    |                 | Koncernen         |                 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------|-------------------|-----------------|
| Alle beløb i tusind kr.                                                                                 | 2021              | 2020            | 2021              | 2020            |
| <b>NOTE 4 - PENSIONSFAKASTSKAT</b>                                                                      |                   |                 |                   |                 |
| Årets pensionsafkastskat - individuel                                                                   | -1.163.427        | -799.958        | -1.163.427        | -799.958        |
| Årets pensionsafkastskat - institut                                                                     | 29.616            | 0               | 29.616            | 0               |
| Årets regulering af udskudt pensionsafkastskat                                                          | -80.262           | 58.244          | -80.262           | 58.244          |
| Regulering af pensionsafkastskat for tidligere år                                                       | -4.825            | 463             | -4.825            | 463             |
| <b>Pensionsafkastskat, i alt</b>                                                                        | <b>-1.218.898</b> | <b>-741.252</b> | <b>-1.218.898</b> | <b>-741.252</b> |
| Skattesats                                                                                              | 15,3%             | 15,3%           | 15,3%             | 15,3%           |
| Udskudt pensionsafkastskat - aktiv pr. 1. januar                                                        | 545.650           | 460.844         | 545.650           | 460.844         |
| Regulering af udskudt pensionsafkastskat for tidligere år                                               | 342               | -3.509          | 342               | -3.509          |
| Lempelse vedrørende udenlandske udbytter for tidligere år                                               | -7.516            | 0               | -7.516            | 0               |
| Lempelse vedrørende udenlandske udbytter                                                                | 29.616            | 30.071          | 29.616            | 30.071          |
| Årets regulering af udskudt pensionsafkastskat - aktiv                                                  | -80.262           | 58.244          | -80.262           | 58.244          |
| <b>Udskudt pensionsafkastskat - aktiv pr. 31. december</b>                                              | <b>487.830</b>    | <b>545.650</b>  | <b>487.830</b>    | <b>545.650</b>  |
| Årets regulering af udskudt pensionsafkastskat - aktiv fremkommer således:                              |                   |                 |                   |                 |
| Beskatningsgrundlag - individuel pensionsafkastskat                                                     | -7.604.097        | -5.228.487      | -7.604.097        | -5.228.487      |
| Beskatningsgrundlag - institut pensionsafkastskat                                                       | 8.150.747         | 4.897.413       | 8.150.747         | 4.897.413       |
| Lempelser m.m.                                                                                          | -22.062           | -49.606         | -22.062           | -49.606         |
| <b>Beskatningsgrundlag - institut pensionsafkastskat efter fradrag af individuel pensionsafkastskat</b> | <b>524.588</b>    | <b>-380.680</b> | <b>524.588</b>    | <b>-380.680</b> |
| <b>Årets regulering af udskudt pensionsafkastskat (15,3%)</b>                                           | <b>-80.262</b>    | <b>58.244</b>   | <b>-80.262</b>    | <b>58.244</b>   |

**NOTE 5 - PENSIONSYDELSE F.E.R.**

|                                      |                  |                  |                  |                  |
|--------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Summer ved død                       | 61.715           | 74.070           | 61.715           | 74.070           |
| Summer ved invaliditet               | 124.553          | 111.510          | 124.553          | 111.510          |
| Summer ved kritisk sygdom            | 38.600           | 37.300           | 38.600           | 37.300           |
| Summer ved udløb                     | 101.583          | 103.707          | 101.583          | 103.707          |
| Pensions- og renteydelser            | 1.441.589        | 1.286.938        | 1.441.589        | 1.286.938        |
| Tilbagekøb/udtrædelsesgodtgørelser   | 357.888          | 241.857          | 357.888          | 241.857          |
| <b>Pensionsydelser f.e.r., i alt</b> | <b>2.125.928</b> | <b>1.855.381</b> | <b>2.125.928</b> | <b>1.855.381</b> |

**NOTE 6 - ÆNDRING I PENSIONSHENSÆTTELSE F.E.R.**

|                                                     |                  |                  |                  |                  |
|-----------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Ændring i Garanterede ydelser                       | 77.691           | 532.079          | 77.691           | 532.079          |
| Ændring i Risikomargen, livsforsikring              | -78              | 1.623            | -78              | 1.623            |
| Ændring i Kollektiv bonuspotentiale, livsforsikring | 204.660          | -9.086           | 204.660          | -9.086           |
| Ændring i Kollektiv bonuspotentiale, gruppeliv      | 78.980           | -104.020         | 78.980           | -104.020         |
| Ændring i Hensættelse, markedsrente                 | 7.365.209        | 4.835.145        | 7.365.209        | 4.835.145        |
| <b>Ændring i pensionshensættelser f.e.r., i alt</b> | <b>7.726.464</b> | <b>5.255.741</b> | <b>7.726.464</b> | <b>5.255.741</b> |

|                                                                                                                                                                                                                               | Pensionskassen |                | Koncernen      |                |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Alle beløb i tusind kr.                                                                                                                                                                                                       | 2021           | 2020           | 2021           | 2020           |
| <b>NOTE 7 - DRIFTS- &amp; ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER</b>                                                                                                                                                                     |                |                |                |                |
| Andel af administrationsomkostninger                                                                                                                                                                                          | 39.474         | 38.166         | 39.474         | 38.166         |
| <b>Pensionsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>                                                                                                                                                                       | <b>39.474</b>  | <b>38.166</b>  | <b>39.474</b>  | <b>38.166</b>  |
| Andel af administrationsomkostninger                                                                                                                                                                                          | 111.465        | 98.817         | 111.465        | 98.817         |
| Direkte investeringsomkostninger                                                                                                                                                                                              | 25.047         | 24.864         | 204.141        | 154.594        |
| Omkostningsrefusion fra investeringsforeninger                                                                                                                                                                                | 3.900          | 19.203         | 3.899          | 19.203         |
| <b>Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed, i alt</b>                                                                                                                                            | <b>132.613</b> | <b>104.478</b> | <b>319.505</b> | <b>272.615</b> |
| <b>Personaleudgifter afholdt direkte af pensionskassen</b>                                                                                                                                                                    |                |                |                |                |
| Lønninger                                                                                                                                                                                                                     | 37.176         | 35.570         | 37.176         | 35.570         |
| Pensionsbidrag                                                                                                                                                                                                                | 5.571          | 4.260          | 5.571          | 4.260          |
| Andre udgifter til social sikring og afgifter                                                                                                                                                                                 | 6.664          | 6.044          | 6.664          | 6.044          |
| <b>Personaleudgifter afholdt direkte af pensionskassen, i alt</b>                                                                                                                                                             | <b>49.410</b>  | <b>45.875</b>  | <b>49.410</b>  | <b>45.875</b>  |
| Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede i året                                                                                                                                                                               | 41             | 39             | 41             | 39             |
| Selskabets administration varetages af Forca A/S.                                                                                                                                                                             |                |                |                |                |
| <b>Heraf vederlag til direktionen</b>                                                                                                                                                                                         |                |                |                |                |
| Sune Adam W.A. Schackenfeldt                                                                                                                                                                                                  |                |                |                |                |
| Kontraktligt vederlag inkl. pensionsbidrag                                                                                                                                                                                    | 4.040          | 3.941          | 4.040          | 3.941          |
| Tvangsudbetaling af indefrosne feriepenge                                                                                                                                                                                     | 0              | 521            | 0              | 521            |
| <b>Vederlag til direktionen, i alt</b>                                                                                                                                                                                        | <b>4.040</b>   | <b>4.462</b>   | <b>4.040</b>   | <b>4.462</b>   |
| <b>Heraf vederlag til andre væsentlige risikotagere</b>                                                                                                                                                                       |                |                |                |                |
| Udover direktionen er følgende medarbejdere væsentlige risikotagere i PBU: Chief Investment Officer, den matematiske direktør, Chief Financial Officer, Compliance Officer, Internal Audit Officer og chef for risikostyring. |                |                |                |                |
| <b>Vederlag til andre væsentlige risikotagere, i alt</b>                                                                                                                                                                      | <b>9.157</b>   | <b>9.202</b>   | <b>9.157</b>   | <b>9.202</b>   |
| Antal væsentlig risikotagere                                                                                                                                                                                                  | 6              | 6              | 6              | 6              |
| Hverken direktionen eller væsentlige risikotagere har variable lønde.                                                                                                                                                         |                |                |                |                |
| <b>Bestyrelseshonorar</b>                                                                                                                                                                                                     |                |                |                |                |
| Uffe Jensen, Formand                                                                                                                                                                                                          | 120            | 120            | 120            | 120            |
| Lasse Bjerg Jørgensen, Næstformand                                                                                                                                                                                            | 55             | 55             | 55             | 55             |
| Steffen Poulsen                                                                                                                                                                                                               | 45             | 45             | 45             | 45             |
| Kim Hyttel                                                                                                                                                                                                                    | 90             | 85             | 90             | 85             |
| Thorstein Grubb, udtrådt 22. juni 2020                                                                                                                                                                                        | 0              | 28             | 0              | 28             |
| Mette Pernille Riis, indtrådt 22. juni 2020                                                                                                                                                                                   | 45             | 0              | 45             | 0              |
| Mette Skovhus Larsen, udtrådt 27. november 2020                                                                                                                                                                               | 26             | 45             | 26             | 45             |
| Bitten Persson, indtrådt 24. februar 2021                                                                                                                                                                                     | 8              | 0              | 8              | 0              |
| Carsten Rasmussen, indtrådt 12. februar 2020                                                                                                                                                                                  | 45             | 9              | 45             | 9              |
| Anne Madsen, udtrådt 31. december 2019                                                                                                                                                                                        | 0              | 30             | 0              | 30             |
| Lis Skovberg, Særligt kval. medlem                                                                                                                                                                                            | 160            | 160            | 160            | 160            |
| Leif Hasager, Særligt kval. medlem                                                                                                                                                                                            | 130            | 130            | 130            | 130            |
| <b>Bestyrelseshonorarer afholdt direkte af pensionskassen, i alt</b>                                                                                                                                                          | <b>724</b>     | <b>707</b>     | <b>724</b>     | <b>707</b>     |

|                         | Pensionskassen |      | Koncernen |      |
|-------------------------|----------------|------|-----------|------|
| Alle beløb i tusind kr. | 2021           | 2020 | 2021      | 2020 |

**NOTE 7 - DRIFTS- & ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER**  
(fortsat)

**Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer**

EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
(generalforsamlingsrevisor, PBU)

|                                       |     |     |     |       |
|---------------------------------------|-----|-----|-----|-------|
| Lovpligtig revision af årsregnskabet  | 549 | 713 | 950 | 1.102 |
| Andre erklæringsopgaver med sikkerhed | 25  | 28  | 25  | 72    |
| Skatterådgivning                      | 381 | 468 | 410 | 468   |
| Andre ydelser                         | 0   | 16  | 0   | 16    |

|                                                           |            |              |              |              |
|-----------------------------------------------------------|------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor, i alt</b> | <b>955</b> | <b>1.225</b> | <b>1.385</b> | <b>1.657</b> |
|-----------------------------------------------------------|------------|--------------|--------------|--------------|

Honorar for ikke-revisionsydelser til pensionskassens generalforsamlingsvalgte revisor EY Godkendt Revisionspartnerselskab omfatter primært erklæringer til offentlige myndigheder samt assistance med selvangivelser i udlandet.

PBU har outsourcet selskabets administration til Forca A/S og i den forbindelse afholdes et honorar til revisor i Forca A/S.

|                                               |            |            |            |            |
|-----------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>Honorar til revisor i Forca A/S, i alt</b> | <b>436</b> | <b>506</b> | <b>436</b> | <b>506</b> |
|-----------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|

|                                                                                            | Pensionskassen |              | Koncernen     |              |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------|---------------|--------------|
| Alle beløb i tusind kr.                                                                    | 2021           | 2020         | 2021          | 2020         |
| <b>NOTE 8 - DRIFTSMIDLER</b>                                                               |                |              |               |              |
| Kostpris pr. 1. januar                                                                     | 2.560          | 0            | 2.560         | 0            |
| Tilgang i året                                                                             | 1.316          | 2.828        | 1.316         | 2.828        |
| Afgang i året                                                                              | -742           | -268         | -742          | -268         |
| <b>Kostpris, i alt</b>                                                                     | <b>3.134</b>   | <b>2.560</b> | <b>3.134</b>  | <b>2.560</b> |
| Ned- og afskrivninger pr. 1. januar                                                        | -822           | 0            | -822          | 0            |
| Årets afskrivninger                                                                        | -907           | -875         | -907          | -875         |
| Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver                                           | 557            | 53           | 557           | 53           |
| <b>Ned- og afskrivninger, i alt</b>                                                        | <b>-1.172</b>  | <b>-822</b>  | <b>-1.172</b> | <b>-822</b>  |
| <b>Driftsmidler, i alt</b>                                                                 | <b>1.962</b>   | <b>1.738</b> | <b>1.962</b>  | <b>1.738</b> |
| <b>I driftsmidler indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt</b> | <b>1.962</b>   | <b>1.738</b> | <b>1.962</b>  | <b>1.738</b> |

**NOTE 9 - DOMICILEJENDOMME**

|                                                                               |                |                |                |                |
|-------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Dagsværdi pr. 1. januar                                                       | 325.100        | 313.400        | 325.100        | 313.400        |
| Tilgang i året                                                                | 10.948         | 6.332          | 10.948         | 6.332          |
| Årets værdiregulering til dagsværdi                                           | 33.052         | 5.368          | 33.052         | 5.368          |
| <b>Dagsværdi, i alt</b>                                                       | <b>369.100</b> | <b>325.100</b> | <b>369.100</b> | <b>325.100</b> |
| <b>Heraf tilknyttet markedsrenteprodukter</b>                                 | <b>326.548</b> | <b>291.159</b> | <b>326.548</b> | <b>291.159</b> |
| <b>Heraf tilknyttet pensioner omfattet af gennemsnitsrenteprincippet mv.</b>  | <b>42.552</b>  | <b>33.941</b>  | <b>42.552</b>  | <b>33.941</b>  |
| Vægtet gennemsnitlig afkastprocent, som indgår ved fastsættelse af dagsværdi: |                |                |                |                |
| Ejendomme til erhvervsudlejning                                               | 3,63           | 3,50           | 3,63           | 3,50           |
| Eksterne vurderinger har været anvendt ved målingen af domicilejendom         |                |                |                |                |

**NOTE 10 - INVESTERINGSEJENDOMME OG ANDRE MATERIELLE INVESTERINGSAKTIVER**

|                                                                               |                |                |                  |                  |
|-------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|
| Dagsværdi pr. 1. januar                                                       | 376.700        | 369.600        | 2.069.266        | 1.953.300        |
| Tilgang i året                                                                | 1.202          | 0              | 35.711           | 159.626          |
| Afgang i året                                                                 | 0              | 0              | -34.326          | -78.531          |
| Årets værdiregulering til dagsværdi                                           | 31.498         | 7.100          | 207.748          | 34.872           |
| <b>Dagsværdi, i alt</b>                                                       | <b>409.400</b> | <b>376.700</b> | <b>2.278.400</b> | <b>2.069.266</b> |
| <b>Heraf tilknyttet markedsrenteprodukter</b>                                 | <b>362.202</b> | <b>337.372</b> | <b>2.015.732</b> | <b>1.853.232</b> |
| <b>Heraf tilknyttet pensioner omfattet af gennemsnitsrenteprincippet mv.</b>  | <b>47.198</b>  | <b>39.328</b>  | <b>262.668</b>   | <b>216.034</b>   |
| Vægtet gennemsnitlig afkastprocent, som indgår ved fastsættelse af dagsværdi: |                |                |                  |                  |
| Ejendomme til boligudlejning                                                  | -              | -              | 3,94             | 4,14             |
| Ejendomme til erhvervsudlejning                                               | 4,50           | 4,75           | 4,50             | 4,75             |
| Eksterne vurderinger har været anvendt ved målingen af investeringsejendomme  |                |                |                  |                  |

|                         | Pensionskassen |      | Koncernen |      |
|-------------------------|----------------|------|-----------|------|
| Alle beløb i tusind kr. | 2021           | 2020 | 2021      | 2020 |

**NOTE 11 - SIKKERHEDSSTILLELSE**

|                                                                                                               |         |       |         |       |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|-------|---------|-------|
| Pensionskassen har til sikkerhed for opfyldelsen af forpligtelser overfor pengeinstitutter deponeret likvider | 377.760 | 9.872 | 377.760 | 9.872 |
| Heraf vedrørende markedsrenteprodukter                                                                        | 334.568 | 8.756 | 334.568 | 8.756 |

**NOTE 12 - AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**

| Afledte finansielle instrumenter 2020 | Bogført værdi | Udløb år | Hovedstol |
|---------------------------------------|---------------|----------|-----------|
|---------------------------------------|---------------|----------|-----------|

**Pensionskassen**

|                                                     |                |     |            |
|-----------------------------------------------------|----------------|-----|------------|
| Valutaterminsforretninger (CHF, EUR, GBP, JPY, USD) | 395.990        | 0-1 | 17.595.687 |
|                                                     | <b>395.990</b> |     |            |

Bogført værdi kan specificeres således:

|                                                                              |         |
|------------------------------------------------------------------------------|---------|
| Afledte finansielle instrumenter med positiv bogført værdi                   | 39.974  |
| Afledte finansielle instrumenter med negativ bogført værdi                   | -9.838  |
| Afledte finansielle instrumenter, der kan henføres til markedsrenteprodukter | 365.854 |

|                                                               |                |
|---------------------------------------------------------------|----------------|
| <b>Afledte finansielle instrumenter, Pensionskassen i alt</b> | <b>395.990</b> |
|---------------------------------------------------------------|----------------|

**Koncernen**

|                                                     |                |             |            |
|-----------------------------------------------------|----------------|-------------|------------|
| Coveret warrant, udenlandske noterede aktier        | 237.371        | 0-1         | 9.425      |
| Coveret warrant, udenlandske noterede aktier        | 4.030          | 0-10        | 1.906      |
| Warrant (tegningsretter)                            | 0              | 0-10        | 158        |
| Right (tegningsrettigheder)                         | 115            | No maturity | 1.301      |
| Renteswap, reference rente EURIBOR 6 Month          | 0              | 1-10        | 13.253     |
| Valutaterminsforretninger (CHF, EUR, GBP, JPY, USD) | 393.666        | 0-1         | 19.302.560 |
|                                                     | <b>635.181</b> |             |            |

Bogført værdi kan specificeret således:

|                                                                              |         |
|------------------------------------------------------------------------------|---------|
| Afledte finansielle instrumenter med positiv bogført værdi                   | 59.611  |
| Afledte finansielle instrumenter med negativ bogført værdi                   | -25.993 |
| Afledte finansielle instrumenter, der kan henføres til markedsrenteprodukter | 601.564 |

|                                                          |                |
|----------------------------------------------------------|----------------|
| <b>Afledte finansielle instrumenter, Koncernen i alt</b> | <b>635.181</b> |
|----------------------------------------------------------|----------------|

|                                                                              | Pensionskassen  |             | Koncernen  |      |
|------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-------------|------------|------|
| Alle beløb i tusind kr.                                                      | 2021            | 2020        | 2021       | 2020 |
| NOTE 12 - AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER (fortsat)                         |                 |             |            |      |
| Afledte finansielle instrumenter 2021                                        | Bogført værdi   | Udløb år    | Hovedstol  |      |
| Pensionskassen                                                               |                 |             |            |      |
| Future, statsobligationer                                                    | 0               | 0-1         | 1.482.313  |      |
| Valutaterminsforretninger (CHF, EUR, GBP, JPY, USD)                          | -199.650        | 0-1         | 18.467.160 |      |
|                                                                              | <u>-199.650</u> |             |            |      |
| Bogført værdi kan specificeres således:                                      |                 |             |            |      |
| Afledte finansielle instrumenter med positiv bogført værdi                   | 4.764           |             |            |      |
| Afledte finansielle instrumenter med negativ bogført værdi                   | -258.423        |             |            |      |
| Afledte finansielle instrumenter, der kan henføres til markedsrenteprodukter | 54.009          |             |            |      |
| Afledte finansielle instrumenter, Pensionskassen i alt                       | <u>-199.650</u> |             |            |      |
| Koncernen                                                                    |                 |             |            |      |
| Coveret warrant, udenlandske noterede aktier                                 | 110.770         | 0-1         | 340        |      |
| Warrant (tegningsretter)                                                     | 76.812          | 0-1         | 7.283      |      |
| Right (tegningsrettigheder)                                                  | 0               | No maturity | 16         |      |
| Future, statsobligationer                                                    | 0               | 0-1         | 1.482.313  |      |
| Valutaterminsforretninger (CHF, EUR, GBP, JPY, USD)                          | -198.940        | 0-1         | 23.224.382 |      |
|                                                                              | <u>-11.357</u>  |             |            |      |
| Bogført værdi kan specificeres således:                                      |                 |             |            |      |
| Afledte finansielle instrumenter med positiv bogført værdi                   | 21.642          |             |            |      |
| Afledte finansielle instrumenter med negativ bogført værdi                   | -278.798        |             |            |      |
| Afledte finansielle instrumenter, der kan henføres til markedsrenteprodukter | 245.799         |             |            |      |
| Afledte finansielle instrumenter, Koncernen i alt                            | <u>-11.357</u>  |             |            |      |

| Alle beløb i tusind kr.                                                | Pensionskassen    |                   | Koncernen         |                   |
|------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                        | 2021              | 2020              | 2021              | 2020              |
| <b>NOTE 13 - INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTETPRODUKTER</b> |                   |                   |                   |                   |
| Domicilejendom                                                         | 326.548           | 291.159           | 326.548           | 291.159           |
| Investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver          | 362.202           | 337.372           | 2.015.732         | 1.853.232         |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder                               | 1.821.872         | 1.730.564         | -                 | -                 |
| Udlån til tilknyttede virksomheder                                     | 247.017           | 312.822           | -                 | -                 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder                               | 1.218.699         | 1.366.926         | 1.218.699         | 1.366.926         |
| Kapitalandele                                                          | 4.017.902         | 4.807.884         | 47.467.170        | 39.923.412        |
| Investeringsforeningsandele                                            | 56.283.577        | 45.641.736        | 71.972            | 142.156           |
| Obligationer                                                           | 14.739.200        | 15.624.966        | 26.530.609        | 25.520.727        |
| Indlån i kreditinstitutter                                             | 1.343.264         | 2.616.225         | 2.460.731         | 3.293.838         |
| Afledte finansielle instrumenter                                       | 54.009            | 365.854           | 245.799           | 601.564           |
| <b>Investeringsaktiver tilknyttet markedssrenteprodukter, i alt</b>    | <b>80.414.288</b> | <b>73.095.508</b> | <b>80.337.260</b> | <b>72.993.014</b> |
| Tilgodehavende renter vedrørende markedssrenteprodukter                | 45.196            | 42.988            | 222.759           | 202.150           |
| Andre tilgodehavender vedrørende markedssrenteprodukter                | 0                 | 0                 | 167.301           | 213.680           |
| Gældsposter vedrørende markedssrenteprodukter*                         | -2.118.570        | -2.162.791        | -2.386.406        | -2.433.137        |
|                                                                        | <b>78.340.914</b> | <b>70.975.705</b> | <b>78.340.914</b> | <b>70.975.705</b> |

\*Der er stillet sikkerhed for 2.270,0 mio. kr. i forbindelse med repoforretninger.

#### NOTE 14 - ANDRE TILGODEHAVENDER

|                                        |              |              |              |               |
|----------------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Tilgodehavender hos porteføljemanagere | 778          | 257          | 778          | 257           |
| Diverse tilgodehavender                | 4.415        | 3.664        | 4.415        | 3.664         |
| Andre aktiver i ejendomme              | 0            | 0            | 1.716        | 18.825        |
| <b>Andre tilgodehavender, i alt</b>    | <b>5.192</b> | <b>3.921</b> | <b>6.909</b> | <b>22.746</b> |

| Alle beløb i tusind kr.                          | Pensionskassen |                | Koncernen      |                |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                  | 2021           | 2020           | 2021           | 2020           |
| <b>NOTE 15 - ANDRE PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b> |                |                |                |                |
| Diverse periodeafgrænsningsposter                | 50.579         | 9.160          | 231.965        | 224.397        |
| Forudbetalte pensioner                           | 152.690        | 124.613        | 152.690        | 124.614        |
| <b>Andre periodeafgrænsningsposter, i alt</b>    | <b>203.269</b> | <b>133.773</b> | <b>384.656</b> | <b>349.011</b> |

**NOTE 16 - EVENTUALAKTIVER**

I 2014 blev dansk momspraksis ændret, hvorefter visse ydelser til investeringsforeningslignende pensionskasser potentielt kan fritages for moms. Pensionskassen har i samarbejde med vores rådgivere udarbejdet foreløbig opgørelse, som vi mener os berettiget til baseret på EU-dommen.

Pensionskassen har i februar 2016 indsendt anmodning om tilbagebetaling af uberettiget opkrævet moms til Skattestyrelsen for perioden 2007 til og med 2015. Yderligere har pensionskassen i december 2018 indsendt anmodning til Skattestyrelsen om tilbagebetaling af uberettiget opkrævet moms for perioden 1. januar 2016 – 30. september 2018. Begge anmodninger afventer sagsbehandling.

Skattestyrelsen har i november 2019 præciseret yderligere krav til, hvilke pensionskasser der kan omfattes af momsfritagelsen, hvilket kan få begrænsende betydning for tilgodehavendet. Yderligere kan det betyde, at pensionskassen har en eventuel-forpligtelse for perioden 2016-2021 vedrørende moms på momsfrie ydelser faktureret til os.

Det er fortsat uklart, i hvilket omfang pensionskassen vil opnå tilbagebetaling og dermed størrelsen af det forventede samlede tilgodehavende.

**NOTE 17 - KAPITALGRUNDLAG**

Kapitalgrundlag:

|                                       |                  |                  |                  |                  |
|---------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Egenkapital                           | 2.241.574        | 2.042.298        | 2.252.689        | 2.044.298        |
| Overskudskapital                      | 1.056.679        | 930.742          | 1.056.679        | 930.742          |
| Skatteaktiver i likvidationssituation | -119.731         | -116.819         | -119.731         | -116.819         |
| <b>Kapitalgrundlag, i alt</b>         | <b>3.178.523</b> | <b>2.856.221</b> | <b>3.189.638</b> | <b>2.858.221</b> |

**Udlæg fra egenkapitalen**

|                                                                  |          |          |  |  |
|------------------------------------------------------------------|----------|----------|--|--|
| Saldo pr. 1. januar                                              | 0        | 0        |  |  |
| Egenkapitalens andel af valgbonus og pensionistbonus mv.         | 252      | -187     |  |  |
| Beregnet forrentning af egenkapitalen i forhold til kontribution | 278.004  | 129.329  |  |  |
| Egenkapitalens andel af risikoresultat                           | -78.980  | -90.717  |  |  |
| Overført fra resultatopgørelsen                                  | -199.276 | -38.424  |  |  |
| <b>Saldo pr. 31. december</b>                                    | <b>0</b> | <b>0</b> |  |  |

|                                                                    | Pensionskassen    |                   | Koncernen         |                   |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Alle beløb i tusind kr.                                            | 2021              | 2020              | 2021              | 2020              |
| <b>NOTE 18 - OVERSKUDSKAPITAL</b>                                  |                   |                   |                   |                   |
| Overskudskapital primo                                             | 930.742           | 835.950           | 930.742           | 835.950           |
| Indbetalinger                                                      | 87.338            | 84.028            | 87.338            | 84.028            |
| Udbetalinger                                                       | -53.883           | -46.357           | -53.883           | -46.357           |
| Rentetilskrivning efter pensionsafkastskat                         | 85.729            | 50.861            | 85.729            | 50.861            |
| Risikoforrentning                                                  | 6.753             | 6.261             | 6.753             | 6.261             |
| <b>Overskudskapital, i alt</b>                                     | <b>1.056.679</b>  | <b>930.742</b>    | <b>1.056.679</b>  | <b>930.742</b>    |
| <b>NOTE 19 - HENSÆTTELSE TIL MARKEDSRENTEPRODUKTER</b>             |                   |                   |                   |                   |
| Pensionshensættelser pr. 1. januar                                 | 70.975.705        | 66.148.216        | 70.975.705        | 66.148.216        |
| Retrospektive hensættelser pr. 1. januar                           | 70.975.705        | 66.148.216        | 70.975.705        | 66.148.216        |
| Bruttobidrag                                                       | 2.915.917         | 2.782.053         | 2.915.917         | 2.782.053         |
| Rentetilskrivning                                                  | 6.308.658         | 3.830.811         | 6.308.658         | 3.830.811         |
| Pensionsydelse                                                     | -1.662.750        | -1.415.312        | -1.662.750        | -1.415.312        |
| Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus           | -40.916           | -41.434           | -40.916           | -41.434           |
| Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus                    | -10.488           | 329.114           | -10.488           | 329.114           |
| Reserveflyt: Ved bidragsfritagelse mv.                             | -66.803           | -48.400           | -66.803           | -48.400           |
| Overført til kollektive hensættelser vedrørende bidragsfritagelser | -52.575           | -318.734          | -52.575           | -318.734          |
| Overført til risikokonto                                           | 8.391             | -255.476          | 8.391             | -255.476          |
| Overført til overskudskapital                                      | -33.455           | -37.671           | -33.455           | -37.671           |
| Andet                                                              | -768              | 2.538             | -768              | 2.538             |
| Retrospektive hensættelser pr. 31. december                        | 78.340.914        | 70.975.705        | 78.340.914        | 70.975.705        |
| <b>Hensættelser til markedsrenteprodukter, i alt</b>               | <b>78.340.914</b> | <b>70.975.705</b> | <b>78.340.914</b> | <b>70.975.705</b> |
| Heraf overført fra anden totalindkomst, markedsrente               | 29.241            | 4.807             | 29.241            | 4.807             |

|                         | Pensionskassen |      | Koncernen |      |
|-------------------------|----------------|------|-----------|------|
| Alle beløb i tusind kr. | 2021           | 2020 | 2021      | 2020 |

#### NOTE 19 - HENSÆTTELSE TIL MARKEDSRENTETPRODUKTER (fortsat)

For markedsrenteprodukter oplyses afkast i procent og risiko for henholdsvis livscyklusprodukter og ikke-livscyklusprodukter §101.

| År til pension                                           | Procent af gennemsnitlige hensættelser | Procent af gennemsnitlige hensættelser |
|----------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| 30 år (dvs. en 35-årig)                                  | 0,65%                                  | 0,62%                                  |
| 15 år (dvs. en 50-årig)                                  | 2,46%                                  | 2,13%                                  |
| 5 år (dvs. en 60-årig)                                   | 3,65%                                  | 3,65%                                  |
| 5 år efter (dvs. en 70-årig)                             | 2,23%                                  | 1,90%                                  |
| Ikke-livscyklus                                          | -                                      | -                                      |
| År til pension                                           | Afkast i procent (før PAL)             | Afkast i procent (før PAL)             |
| 30 år                                                    | 16,90%                                 | 11,01%                                 |
| 15 år                                                    | 16,80%                                 | 9,55%                                  |
| 5 år                                                     | 11,55%                                 | 7,21%                                  |
| 5 år efter                                               | 6,81%                                  | 4,13%                                  |
| Ikke-livscyklus                                          | -                                      | -                                      |
| År til pension                                           | Risiko                                 | Risiko                                 |
| 30 år                                                    | 3,25                                   | 4,25                                   |
| 15 år                                                    | 3,25                                   | 4,25                                   |
| 5 år                                                     | 3,25                                   | 3,75                                   |
| 5 år efter                                               | 3,25                                   | 3,50                                   |
| Ikke-livscyklus                                          | -                                      | -                                      |
| Forrentning af kundemidler efter omkostninger, før skat: | Procent                                | Procent                                |
| Markedsrente                                             | 10,14%                                 | 6,22%                                  |

|                                                                            | Pensionskassen   |                  | Koncernen        |                  |
|----------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Alle beløb i tusind kr.                                                    | 2021             | 2020             | 2021             | 2020             |
| <b>NOTE 20 - PENSIONSHENSÆTTELSE TIL GENNEMSNITSRENTEPRODUKTER</b>         |                  |                  |                  |                  |
| Pensionshensættelser pr. 1. januar                                         | 4.658.065        | 4.229.814        | 4.658.065        | 4.229.814        |
| Kollektivt bonuspotentiale pr. 1. januar                                   | -1.741.821       | -1.854.927       | -1.741.821       | -1.854.927       |
| Akkumuleret værdiregulering pr. 1. januar                                  | -238.961         | -173.490         | -238.961         | -173.490         |
| Risikomargen pr. 1. januar                                                 | -16.676          | -15.053          | -16.676          | -15.053          |
| Retrospektive hensættelser pr. 1. januar                                   | 2.660.607        | 2.186.343        | 2.660.607        | 2.186.343        |
| Bruttobidrag                                                               | 452.632          | 352.148          | 452.632          | 352.148          |
| Rentetilskrivning                                                          | 23.622           | 23.067           | 23.622           | 23.067           |
| Pensionsydelse                                                             | -463.178         | -440.070         | -463.178         | -440.070         |
| Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus                   | -4.939           | -3.981           | -4.939           | -3.981           |
| Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus                            | 31.141           | 170.172          | 31.141           | 170.172          |
| Reserveflyt: Ved bidragsfritagelse mv.                                     | 66.817           | 48.400           | 66.817           | 48.400           |
| Overført til kollektive hensættelser vedrørende bidragsfritagelser         | 52.575           | 318.734          | 52.575           | 318.734          |
| Andet                                                                      | 5.675            | 5.794            | 5.675            | 5.794            |
| Retrospektive hensættelser pr. 31. december                                | 2.824.952        | 2.660.607        | 2.824.952        | 2.660.607        |
| Kollektivt bonuspotentiale pr. 31. december                                | 2.025.462        | 1.741.821        | 2.025.462        | 1.741.821        |
| Akkumuleret værdiregulering pr. 31. december                               | 152.307          | 238.961          | 152.307          | 238.961          |
| Risikomargen                                                               | 16.599           | 16.676           | 16.599           | 16.676           |
| <b>Hensættelse til gennemsnitsrenteprodukter, i alt</b>                    | <b>5.019.320</b> | <b>4.658.065</b> | <b>5.019.320</b> | <b>4.658.065</b> |
| Heraf overført fra anden totalindkomst, gennemsnitsrente                   | 1.405            | 218              | 1.405            | 218              |
| Anvendt kollektivt bonuspotentiale                                         | 14.054           | 13.113           | 14.054           | 13.113           |
| Anvendt individuelt bonuspotentiale                                        | 2.545            | 3.563            | 2.545            | 3.563            |
| <b>Hensættelse til gennemsnitsrenteprodukter kan specificeres således:</b> |                  |                  |                  |                  |
| Alle rentegrupper, samlet                                                  | 3.337.321        | 3.078.643        |                  |                  |
| Gruppeliv                                                                  | 60.767           | 49.132           |                  |                  |
| Risikogrupper, samlet                                                      | 1.621.232        | 1.530.290        |                  |                  |
|                                                                            | <b>5.019.320</b> | <b>4.658.065</b> |                  |                  |

|                         | Pensionskassen |      | Koncernen |      |
|-------------------------|----------------|------|-----------|------|
| Alle beløb i tusind kr. | 2021           | 2020 | 2021      | 2020 |

#### NOTE 20 - PENSIONSHENSÆTTELSE TIL GENNEMSNITSRENTEPRODUKTER (fortsat)

Fordelingen af hensættelserne efter rentegrupper for de forsikringsbestande, der er omfattet af kontributionsprincippet, §100 stk. 4:

|                                            | Garanterede<br>ydelse | Individuelt<br>bonus-<br>potentiale | Kollektivt<br>bonus-<br>potentiale | Risiko<br>margen |
|--------------------------------------------|-----------------------|-------------------------------------|------------------------------------|------------------|
| Pensionshensættelser pr. 1. januar 2021    |                       |                                     |                                    |                  |
| Gennemsnitsrente                           | 2.850.435             | 0                                   | 211.531                            | 16.676           |
| Gruppeliv                                  | 49.132                | 0                                   | 0                                  | 0                |
| <b>Alle rentegrupper</b>                   | <b>2.899.567</b>      | <b>0</b>                            | <b>211.531</b>                     | <b>16.676</b>    |
| Pensionshensættelser pr. 31. december 2021 |                       |                                     |                                    |                  |
| Gennemsnitsrente                           | 2.916.492             | 0                                   | 404.230                            | 16.599           |
| Gruppeliv                                  | 60.767                | 0                                   | 0                                  | 0                |
| <b>Alle rentegrupper</b>                   | <b>2.977.258</b>      | <b>0</b>                            | <b>404.230</b>                     | <b>16.599</b>    |

Fordelingen af kollektivt bonuspotentiale på risikogrupper og omkostningsgrupper samlet for de forsikringsbestande, der er omfattet af kontributionsprincippet, §100 stk. 5:

|                              | Pensionskassen   |                  | Koncernen        |                  |
|------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Alle beløb i tusind kr.      | 2021             | 2020             | 2021             | 2020             |
| Gruppeliv                    | 1.439.691        | 1.360.711        | 1.439.691        | 1.360.711        |
| Gennemsnitsrente             | 181.541          | 169.580          | 181.541          | 169.580          |
| <b>Risikogrupper, samlet</b> | <b>1.621.232</b> | <b>1.530.290</b> | <b>1.621.232</b> | <b>1.530.290</b> |

#### Gruppeliv (Risiko)

|                                      |        |          |
|--------------------------------------|--------|----------|
| Risikoresultat efter bonus i beløb   | 78.980 | -104.020 |
| Risikoresultat efter bonus i procent | 5,36%  | -6,80%   |

#### Gennemsnitsrente (Risiko)

|                                      |        |        |
|--------------------------------------|--------|--------|
| Risikoresultat efter bonus i beløb   | 14.951 | 24.863 |
| Risikoresultat efter bonus i procent | 0,48%  | 0,96%  |

#### Gennemsnitsrente (Omkostninger)

|                                       |       |       |
|---------------------------------------|-------|-------|
| Omkostningsbidrag efter bonus         | 412   | 460   |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger | 348   | 380   |
| Omkostningsresultat, beløb            | 64    | 80    |
| Omkostningsresultat, procent          | 0,00% | 0,00% |

|  | Pensionskassen |                | Koncernen         |                   |
|--|----------------|----------------|-------------------|-------------------|
|  | 2021<br>Afkast | 2020<br>Afkast | 2021<br>Bonusgrad | 2020<br>Bonusgrad |

#### NOTE 20 - PENSIONSHEMSTÆLSE TIL GENNEMSNITSRENTEPRODUKTER (fortsat)

Afkastprocent og Bonusgrad for de forsikringsbestande, der er omfattet af kontributionsprincippet:

|                  |       |       |        |       |
|------------------|-------|-------|--------|-------|
| Gennemsnitsrente | 6,20% | 4,06% | 14,62% | 8,10% |
|------------------|-------|-------|--------|-------|

Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat:

|                  |       |        |  |  |
|------------------|-------|--------|--|--|
| Gennemsnitsrente | 8,55% | 12,66% |  |  |
|------------------|-------|--------|--|--|

|                         | Pensionskassen |      | Koncernen |      |
|-------------------------|----------------|------|-----------|------|
| Alle beløb i tusind kr. | 2021           | 2020 | 2021      | 2020 |

#### Kollektivt bonuspotentiale

|                                          |           |           |           |           |
|------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Kollektivt bonuspotentiale pr. 1. januar | 1.741.821 | 1.854.927 | 1.741.821 | 1.854.927 |
|------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|

|                           |         |          |         |          |
|---------------------------|---------|----------|---------|----------|
| Årets forbrug/hensættelse | 283.641 | -113.106 | 283.641 | -113.106 |
|---------------------------|---------|----------|---------|----------|

|                                          |                  |                  |                  |                  |
|------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Kollektivt bonuspotentiale, i alt</b> | <b>2.025.462</b> | <b>1.741.821</b> | <b>2.025.462</b> | <b>1.741.821</b> |
|------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|

#### Kollektivt bonuspotentiale kan specificeres således:

|              |         |         |         |         |
|--------------|---------|---------|---------|---------|
| Rentegrupper | 404.230 | 211.531 | 404.230 | 211.531 |
|--------------|---------|---------|---------|---------|

|               |           |           |           |           |
|---------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Risikogrupper | 1.621.232 | 1.530.290 | 1.621.232 | 1.530.290 |
|---------------|-----------|-----------|-----------|-----------|

|                                          |                  |                  |                  |                  |
|------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Kollektivt bonuspotentiale, i alt</b> | <b>2.025.462</b> | <b>1.741.821</b> | <b>2.025.462</b> | <b>1.741.821</b> |
|------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|

#### NOTE 21 - GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER

|                                                         |           |           |           |           |
|---------------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Gæld til kreditinstitutter vedrørende repoforretninger* | 2.219.128 | 2.488.310 | 2.219.128 | 2.488.310 |
|---------------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|

|                                          |                  |                  |                  |                  |
|------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Gæld til kreditinstitutter, i alt</b> | <b>2.219.128</b> | <b>2.488.310</b> | <b>2.219.128</b> | <b>2.488.310</b> |
|------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|

|                                                                                                      |           |           |           |           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Heraf gæld til kreditinstitutter vedrørende repoforretninger, der kan henføres markedsrenteprodukter | 1.881.093 | 2.153.922 | 1.881.093 | 2.153.922 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|

\*Der er stillet sikkerhed for 2.270,0 mio. kr. i forbindelse med repoforretninger.

#### NOTE 22 - ANDEN GÆLD

|              |        |        |         |         |
|--------------|--------|--------|---------|---------|
| Diverse gæld | 68.818 | 63.739 | 283.203 | 281.640 |
|--------------|--------|--------|---------|---------|

|                     |   |   |        |        |
|---------------------|---|---|--------|--------|
| Deposita fra lejere | 0 | 0 | 28.245 | 23.319 |
|---------------------|---|---|--------|--------|

|                        |       |       |        |        |
|------------------------|-------|-------|--------|--------|
| Anden gæld i ejendomme | 7.964 | 7.023 | 28.324 | 48.121 |
|------------------------|-------|-------|--------|--------|

|                          |               |               |                |                |
|--------------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| <b>Anden gæld, i alt</b> | <b>76.782</b> | <b>70.763</b> | <b>339.772</b> | <b>353.080</b> |
|--------------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|

#### NOTE 23 - PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

|                                   |        |        |        |        |
|-----------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Diverse periodeafgrænsningsposter | 46.626 | 44.091 | 46.626 | 44.091 |
|-----------------------------------|--------|--------|--------|--------|

|                                         |               |               |               |               |
|-----------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Periodeafgrænsningsposter, i alt</b> | <b>46.626</b> | <b>44.091</b> | <b>46.626</b> | <b>44.091</b> |
|-----------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|

|                         | Pensionskassen |      |
|-------------------------|----------------|------|
| Alle beløb i tusind kr. | 2021           | 2020 |

**NOTE 24 - EVENTUALFORPLIGTELSE**

Investeringsaktiver til overtagelse efter regnskabsåret 61 mio. kr.

**Pensionskassen har registrerede aktiver til fordel for de forsikrede:**

|                                                              |                   |                   |
|--------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Domicilejendomme                                             | 369.100           | 325.100           |
| Investeringsjendomme og andre materielle investeringsaktiver | 409.400           | 376.700           |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder                     | 2.070.953         | 1.945.332         |
| Udlån tilknyttede virksomheder                               | 279.205           | 349.288           |
| Kapitalandele i associerede virksomheder                     | 1.377.588         | 1.532.083         |
| Kapitalandele                                                | 4.552.528         | 5.377.886         |
| Investeringsforeningsandele                                  | 61.468.325        | 49.791.382        |
| Obligationer                                                 | 15.381.458        | 15.645.646        |
| Indlån i kreditinstitutter                                   | 1.375.610         | 3.001.883         |
| Tilgodehavende renter                                        | 47.943            | 89.159            |
| Afledte finansielle instrumenter                             | 0                 | 394.466           |
|                                                              | <b>87.332.109</b> | <b>78.828.926</b> |

|                                                                      |            |            |
|----------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Heraf vedrører investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter. | 78.340.914 | 70.975.705 |
|----------------------------------------------------------------------|------------|------------|

Der er afgivet investeringstilsagn overfor investeringsfonde med 2.575,2 mio. kr. pr. 31. december 2021.

Momsreguleringsforpligtelser vedrørende ejendomme udgør 0,8 mio. kr. for PBU og 2,4 mio. kr. for koncernen pr. 31. december 2021.

Datterselskaber, der er skattefritaget, afsætter ikke aktuel og udskudt skat. Såfremt selskaberne på et senere tidspunkt ikke længere måtte opfylde betingelserne for skattefrihed, udgør den samlede skatteforpligtelse ca. 154,1 mio. kr.

Der foreligger ingen panthæftelser, kautions-, garanti- eller lignende forpligtigelser ud over, hvad der fremgår af regnskabet.

| Pensionskassen                                                                                                                                              |         |         |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|
| Alle beløb i tusind kr.                                                                                                                                     | 2021    | 2020    |
| <b>NOTE 25 - NÆRTSTÅENDE PARTER</b>                                                                                                                         |         |         |
| PBU's bestyrelse og direktion fremgår af note 7. De af bestyrelsens medlemmer, der har pensionsordning hos PBU, er omfattet af pensionskassens regulativer. |         |         |
| PBU Bolig P/S                                                                                                                                               |         |         |
| PBU Invest Holding P/S                                                                                                                                      |         |         |
| PBU Ejendomsudvikling ApS                                                                                                                                   |         |         |
| Professionel forening Institutionel Investor FMBA                                                                                                           |         |         |
| Ejendomsudvikling Nyborg Midtermole P/S                                                                                                                     |         |         |
| Ejendomsudvikling Rådhus Have P/S                                                                                                                           |         |         |
| Ejendomsudvikling Brahesbakke P/S                                                                                                                           |         |         |
| Ejendomsudvikling Kronborg Strand P/S                                                                                                                       |         |         |
| Forca A/S                                                                                                                                                   |         |         |
| IFU Investment Partners K/S                                                                                                                                 |         |         |
| Green Power Partners K/S                                                                                                                                    |         |         |
| Green Power Partners II K/S                                                                                                                                 |         |         |
| Dansk Ejendomsfond I A/S                                                                                                                                    |         |         |
| OPP Danmark P/S                                                                                                                                             |         |         |
| <b>Transaktioner med PBU Bolig P/S</b>                                                                                                                      |         |         |
| Udbytte modtaget                                                                                                                                            | 140.000 | 70.000  |
| <b>Transaktioner med PBU Invest Holding P/S</b>                                                                                                             |         |         |
| PBU har foretaget kapitalindskud med                                                                                                                        | 65.622  | 121.931 |
| PBU har modtaget udlodning på                                                                                                                               | 170.586 | 31.041  |
| PBU har oppebåret et administrationsvederlag på                                                                                                             | 40      | 40      |
| <b>Transaktioner med PBU Ejendomsudvikling ApS</b>                                                                                                          |         |         |
| PBU har oppebåret et administrationsvederlag på                                                                                                             | 20      | 20      |

| Alle beløb i tusind kr.                                          | Pensionskassen |          |
|------------------------------------------------------------------|----------------|----------|
|                                                                  | 2021           | 2020     |
| <b>NOTE 25 - NÆRTSTÅENDE PARTER (fortsat)</b>                    |                |          |
| <b>Transaktioner med Ejendomsudvikling Nyborg Midtermole P/S</b> |                |          |
| PBU har foretaget kapitallinskud med                             | 0              | 94.940   |
| PBU har foretaget udlån med                                      | -94.940        | -12.730  |
| Renter med selskab                                               | 0              | 1.756    |
| <b>Transaktioner med Ejendomsudvikling Rådhus Have P/S</b>       |                |          |
| PBU har foretaget kapitallinskud med                             | 19.756         | 107.911  |
| PBU har foretaget udlån med                                      | 176.634        | 153.683  |
| Renter med selskab                                               | 3.194          | 1.889    |
| <b>Transaktioner med Ejendomsudvikling Brahesbakke P/S</b>       |                |          |
| PBU har foretaget kapitallinskud med                             | 0              | 48.450   |
| PBU har foretaget udlån med                                      | 102.572        | 100.665  |
| Renter med selskab                                               | 1.906          | 1.570    |
| <b>Transaktioner med Ejendomsudvikling Kronborg Strand P/S</b>   |                |          |
| PBU har foretaget kapitallinskud med                             | 9.160          | 70.500   |
| PBU har foretaget indfrielse af lån med                          | 0              | -138.397 |
| PBU har modtaget udbytte                                         | 4.700          | -        |
| Renter med selskab                                               | 0              | 735      |
| <b>Transaktioner med IFU Investment Partners K/S</b>             |                |          |
| PBU har foretaget kapitallinskud med                             | 0              | 983      |
| <b>Transaktioner med Green Power Partners K/S</b>                |                |          |
| Udbytte Green Power Partners K/S                                 | 145.020        | 85.953   |
| <b>Transaktioner med Green Power Partners II K/S</b>             |                |          |
| Udbytte Green Power Partners II K/S                              | 66.859         | 199.775  |
| <b>Transaktioner med Dansk Ejendomsfond I A/S</b>                |                |          |
| Udbytte Dansk Ejendomsfond I A/S                                 | 50.000         | 30.000   |
| <b>Transaktioner med OPP Danmark P/S</b>                         |                |          |
| Kapitallinskud OPP Danmark P/S                                   | 42.060         | 95.225   |
| Løbende mellemværender forrentes på markedsvilkår.               |                |          |

| Pensionskassen                                                                                                       |            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| Alle beløb i tusind kr.                                                                                              | 2021       |
| <b>NOTE 25 - NÆRTSTÅENDE PARTER (fortsat)</b>                                                                        |            |
| <b>Pensionskassen har kapitalandele i følgende tilknyttede virksomheder:</b>                                         |            |
| <b>PBU Bolig P/S</b>                                                                                                 |            |
| Hjemsted i København                                                                                                 |            |
| Aktivitet: Eje og udleje af fast ejendom                                                                             |            |
| Ejerandel : 100 %                                                                                                    |            |
| Virksomhedens resultat                                                                                               | 160.354    |
| Virksomhedens egenkapital                                                                                            | 1.426.570  |
| <b>PBU Invest Holdning P/S</b>                                                                                       |            |
| Hjemsted i Gentofte                                                                                                  |            |
| Aktivitet: Eje andel af fonde                                                                                        |            |
| Ejerandel : 100 %                                                                                                    |            |
| Virksomhedens resultat                                                                                               | 86.847     |
| Virksomhedens egenkapital                                                                                            | 432.700    |
| <b>PBU Ejendomsudvikling ApS</b>                                                                                     |            |
| Hjemsted i København                                                                                                 |            |
| Aktivitet: Udøve virksomhed som komplementar i partnerselskaber                                                      |            |
| Ejerandel : 100 %                                                                                                    |            |
| Virksomhedens resultat                                                                                               | 57         |
| Virksomhedens egenkapital                                                                                            | 478        |
| <b>Professionel forening Institutionel Investor FMBA</b>                                                             |            |
| Hjemsted i København                                                                                                 |            |
| Aktivitet: Investeringsadministration                                                                                |            |
| Ejerandel : 100 %                                                                                                    |            |
| Virksomhedens resultat                                                                                               | 9.235.964  |
| Virksomhedens egenkapital                                                                                            | 61.467.973 |
| Professionel forening Institutionel Investor FMBA indgår som investeringsforeningsandele i pensionskassens regnskab. |            |
| <b>Ejendomsudvikling Nyborg Midtermole P/S</b>                                                                       |            |
| Hjemsted i København                                                                                                 |            |
| Aktivitet: Udøve virksomhed med ejendomsudvikling                                                                    |            |
| Ejerandel : 95 %                                                                                                     |            |
| Virksomhedens resultat                                                                                               | 2.073      |
| Virksomhedens egenkapital                                                                                            | 134.642    |
| <b>Ejendomsudvikling Rådhus Have P/S</b>                                                                             |            |
| Hjemsted i København                                                                                                 |            |
| Aktivitet: Udøve virksomhed med ejendomsudvikling                                                                    |            |
| Ejerandel : 95 %                                                                                                     |            |
| Virksomhedens resultat                                                                                               | 65.436     |
| Virksomhedens egenkapital                                                                                            | 55.178     |
| <b>Ejendomsudvikling Brahesbakke P/S</b>                                                                             |            |
| Hjemsted i København                                                                                                 |            |
| Aktivitet: Udøve virksomhed med ejendomsudvikling                                                                    |            |
| Ejerandel : 95 %                                                                                                     |            |
| Virksomhedens resultat                                                                                               | 26.212     |
| Virksomhedens egenkapital                                                                                            | 32.501     |

| Pensionskassen                                                                                                                             |           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Alle beløb i tusind kr.                                                                                                                    | 2021      |
| <b>NOTE 25 - NÆRTSTÅENDE PARTER (fortsat)</b>                                                                                              |           |
| <b>Pensionskassen har kapitalandele i følgende associerede virksomheder:</b>                                                               |           |
| <b>Ejendomsudvikling Kronborg Strand P/S</b>                                                                                               |           |
| Hjemsted i København                                                                                                                       |           |
| Aktivitet: Udøve virksomhed med ejendomsudvikling                                                                                          |           |
| Ejerandel : 50 %                                                                                                                           |           |
| Virksomhedens resultat                                                                                                                     | 26.030    |
| Virksomhedens egenkapital                                                                                                                  | 321.638   |
| <b>Forca A/S</b>                                                                                                                           |           |
| Hjemsted i Gentofte                                                                                                                        |           |
| Aktivitet: Udøve virksomhed med administration af pensionsvirksomhed                                                                       |           |
| Ejerandel : 33,33 %                                                                                                                        |           |
| Virksomhedens resultat                                                                                                                     | -41.379   |
| Virksomhedens egenkapital                                                                                                                  | 264.773   |
| <b>IFU Investment Partners K/S (2020)</b>                                                                                                  |           |
| Hjemsted i København                                                                                                                       |           |
| Aktivitet: Deltage som en co-investor i store IFU-projekter sammen med danske virksomheder                                                 |           |
| Ejerandel : 50 %                                                                                                                           |           |
| Virksomhedens resultat                                                                                                                     | 3.267     |
| Virksomhedens egenkapital                                                                                                                  | 397.219   |
| <b>Green Power Partners K/S (2020)</b>                                                                                                     |           |
| Hjemsted i København                                                                                                                       |           |
| Aktivitet: Opkøbe, investere i, udvikle, drive og sælge projekter vedrørende vedvarende energi med særlig fokus på solar PV-anlæg i Europa |           |
| Ejerandel : 30 %                                                                                                                           |           |
| Virksomhedens resultat                                                                                                                     | 62.451    |
| Virksomhedens egenkapital                                                                                                                  | 653.926   |
| <b>Green Power Partners II K/S (2020)</b>                                                                                                  |           |
| Hjemsted i København                                                                                                                       |           |
| Aktivitet: Opkøbe, investere i, udvikle, drive og sælge projekter vedrørende vedvarende energi                                             |           |
| Ejerandel : 49,95 %                                                                                                                        |           |
| Virksomhedens resultat                                                                                                                     | -39.155   |
| Virksomhedens egenkapital                                                                                                                  | 431.706   |
| <b>Dansk Ejendomsfond I A/S (2020)</b>                                                                                                     |           |
| Hjemsted i Glostrup                                                                                                                        |           |
| Aktivitet: Drive virksomhed inden for investering og udlejning af fast ejendom                                                             |           |
| Ejerandel : 25 %                                                                                                                           |           |
| Virksomhedens resultat                                                                                                                     | 121.200   |
| Virksomhedens egenkapital                                                                                                                  | 1.623.000 |
| <b>OPP Danmark P/S</b>                                                                                                                     |           |
| Hjemsted i Ballerup                                                                                                                        |           |
| Aktivitet: Opføre, udleje og drive flere ejendomme i København og Næstved og dermed beslægtet virksomhed                                   |           |
| Ejerandel : 25 %                                                                                                                           |           |
| Virksomhedens resultat                                                                                                                     | 49.388    |
| Virksomhedens egenkapital                                                                                                                  | 1.565.774 |

**NOTE 26 - FEMÅRSOVERSIGT OG NØGLETAL**

Femårsoversigten og nøgletal fremgår af ledelsesberetningen, tabel 9 og 10.

**NOTE 27 - ESG-NØGLETAL**

Nøgletal fremgår af ledelsesberetningen, tabel 11.

**NOTE 28 - REALISEREDE RESULTAT**

Principper for fordeling af det realiserede resultat fremgår af note 1 - Anvendt regnskabspraksis. Fordeling af det realiserede resultat fremgår af ledelsesberetningen, tabel 6.

**NOTE 29 - FINANSIELLE RISICI**

Beskrivelse af politikker mv. vedr. finansielle risici fremgår af ledelsesberetningen side 12 i afsnittet Finansielle risici.

**NOTE 30 - SPECIFIKATION AF INVESTERINGSAKTIVER OG AFKAST - MARKEDSRENTEPRODUKTER**

| Alle beløb i mio. kr.                                                                        | Regnskabsmæssig værdi |               | Afkast i % p.a. før skat |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|---------------|--------------------------|
|                                                                                              | Primo                 | Ultimo        |                          |
| <b>Grunde og bygninger</b>                                                                   | <b>5.495</b>          | <b>5.358</b>  | <b>9,78%</b>             |
| Noterede kapitalandele                                                                       | 30.293                | 43.257        | 21,78%                   |
| Unoterede kapitalandele                                                                      | 4.187                 | 3.706         | 17,96%                   |
| <b>Kapitalandele i alt</b>                                                                   | <b>34.480</b>         | <b>46.963</b> | <b>21,21%</b>            |
| Stats- og realkreditobligationer                                                             | 14.421                | 13.665        | -4,12%                   |
| Indeksobligationer                                                                           | 2.561                 | 3.032         | 4,93%                    |
| Kreditobligationer og emerging markets obligationer                                          | 8.808                 | 4.803         | 5,73%                    |
| Udlån mv.                                                                                    | 4.268                 | 5.594         | 31,42%                   |
| <b>Obligationer og udlån i alt</b>                                                           | <b>30.058</b>         | <b>27.094</b> | <b>3,74%</b>             |
| <b>Dattervirksomheder</b>                                                                    | <b>-</b>              | <b>-</b>      |                          |
| <b>Øvrige investeringsaktiver</b>                                                            | <b>2.610</b>          | <b>1.350</b>  | <b>-0,99%</b>            |
| <b>Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringer af aktiver og passiver</b> | <b>357</b>            | <b>-184</b>   |                          |

Afkast i procent er tidsvægtet på baggrund af afkastet på månedsbasis.

**NOTE 31 - SPECIFIKATION AF INVESTERINGSAKTIVER OG AFKAST - GENNEMSNITSPRODUKTER**

| Alle beløb i mio. kr.                                                                        | Regnskabsmæssig værdi |              | Afkast i % p.a. før skat |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------|--------------------------|
|                                                                                              | Primo                 | Ultimo       |                          |
| <b>Grunde og bygninger</b>                                                                   | <b>407</b>            | <b>421</b>   | <b>9,78%</b>             |
| Noterede kapitalandele                                                                       | 1.143                 | 1.974        | 21,78%                   |
| Unoterede kapitalandele                                                                      | 347                   | 334          | 17,96%                   |
| <b>Kapitalandele i alt</b>                                                                   | <b>1.491</b>          | <b>2.308</b> | <b>21,21%</b>            |
| Stats- og realkreditobligationer                                                             | 1.654                 | 1.674        | -4,12%                   |
| Indeksobligationer                                                                           | 247                   | 268          | 4,93%                    |
| Kreditobligationer og emerging markets obligationer                                          | 690                   | 213          | 5,73%                    |
| Udlån mv.                                                                                    | 161                   | 218          | 31,42%                   |
| <b>Obligationer og udlån i alt</b>                                                           | <b>2.752</b>          | <b>2.373</b> | <b>3,74%</b>             |
| <b>Dattervirksomheder</b>                                                                    | <b>-</b>              | <b>-</b>     |                          |
| <b>Øvrige investeringsaktiver</b>                                                            | <b>224</b>            | <b>107</b>   | <b>-0,99%</b>            |
| <b>Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringer af aktiver og passiver</b> | <b>24</b>             | <b>-7</b>    |                          |

Afkast i procent er tidsvægtet på baggrund af afkastet på månedsbasis.

**NOTE 32 - OPDELING EFTER VÆRDANSÆTTELSE AF  
INVESTERINGSAKTIVER OG FINANSIELLE FORPLIGTELSE****Oplysning om dagsværdi (koncern 2021)**

Investeringsaktiver og finansielle forpligtelser er indregnet til dagspris eller amortiseret kostpris, jf. nærmere herom i note 1. Dagsværdien er den pris, der kan opnås ved salg af et aktiv, eller der skal betales for overdragelse af en forpligtelse i en normal transaktion mellem uafhængige parter på måletids-punktet. Dagsværdien bestemmes ud fra nedenstående hierarki:

**Niveau 1: Noterede priser**

Noterede priser anvendes, hvor der eksisterer et aktivt marked for børsnoterede kapitalandele, obligationer, afledte finansielle instrumenter m.m. Som udgangspunkt anvendes lukkekursen på balancedagen.

**Niveau 2: Observerbare input**

For noterede aktiver, hvor lukkekursen ikke afspejler dagsværdien, fastsættes dagsværdien ud fra noterede kurser på

lignende aktiver eller forpligtelser eller ud fra andre værdiansættelsesmetoder, som baseres på observerbare markedsinput, fx indikative priser eller input fra banker eller brokere. For afledte finansielle instrumenter anvendes vurderingsteknikker, som er baseret på observerbare markedsbetingelser som rentekurver og valutakurser mv. I denne kategori hører blandt andet afledte finansielle instrumenter og visse typer af unoterede obligationer.

**Niveau 3: Ikke-observerbare input**

For en væsentlig andel af aktiverne kan værdiansættelsen ikke alene baseres på observerbare markedsdata. Det drejer sig om unoterede kapitalandele, herunder kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder samt om domicilejendomme. For disse aktiver anvendes værdiansættelsesmodeller, der kan indebære skøn over aktuelle markedsforhold og den fremtidige udvikling heri. I note 1 – Anvendt regnskabspraksis er de anvendte værdiansættelsesmodeller beskrevet nærmere.

| 2020<br>Alle beløb i tusind kr.                      | Noterede<br>kurser | Observer-<br>bare input | Ikke-observer-<br>bare input | I alt             |
|------------------------------------------------------|--------------------|-------------------------|------------------------------|-------------------|
| Domicilejendomme                                     | 0                  | 0                       | 33.941                       | 33.941            |
| Investeringssejendomme                               | 0                  | 0                       | 216.034                      | 216.034           |
| Kapitalandele i associerede virksomheder             | 0                  | 0                       | 165.157                      | 165.157           |
| Kapitalandele                                        | 2.850.214          | 0                       | 631.762                      | 3.481.976         |
| Investeringsforeningsandele                          | 7.472              | 6.034                   | 0                            | 13.505            |
| Obligationer                                         | 2.311.783          | 1.304.162               | 1.085                        | 3.617.030         |
| Indlån i kreditinstitutter                           | 226.521            | 170.968                 | 0                            | 397.489           |
| Afledte finansielle instrumenter                     | 18.120             | 41.490                  | 0                            | 59.611            |
| Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter | 52.130.084         | 12.114.417              | 8.748.512                    | 72.993.013        |
| <b>Investeringsaktiver til dagsværdi</b>             | <b>57.544.194</b>  | <b>13.637.071</b>       | <b>9.796.491</b>             | <b>80.977.757</b> |
| Gæld vedrørende afledte finansielle instrumenter     | 0                  | -2.721                  | 0                            | -2.721            |
| Gæld til kreditinstitutter                           | 0                  | -334.495                | 0                            | -334.495          |
| <b>Finansielle forpligtelser til dagsværdi</b>       | <b>0</b>           | <b>-337.217</b>         | <b>0</b>                     | <b>-337.217</b>   |

| Specifikation af udviklingen<br>fra primo til ultimo af niveau 3 | Primo             | Overført til/fra<br>andre niveauer | Kurs-<br>reguleringer | Køb/salg/<br>afvikling | Ultimo           |
|------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------------------------|-----------------------|------------------------|------------------|
| Domicilejendomme                                                 | 34.591            | 0                                  | 560                   | -1.210                 | 33.941           |
| Investeringssejendomme                                           | 215.589           | 0                                  | 352                   | 93                     | 216.034          |
| Kapitalandele i associerede virksomheder                         | 166.142           | 0                                  | 17.546                | -18.531                | 165.157          |
| Udlån til associerede virksomheder                               | 15.275            | 0                                  | 0                     | -15.275                | 0                |
| Kapitalandele                                                    | 826.260           | -224.144                           | 38.440                | -8.795                 | 631.762          |
| Obligationer                                                     | 1.495             | 0                                  | -61                   | -349                   | 1.085            |
| Indlån i kreditinstitutter                                       | 12.891            | -12.891                            | 0                     | 0                      | 0                |
| Investeringsaktiver tilknyttet<br>markedsrenteprodukter          | 11.024.813        | -2.489.878                         | 440.157               | -226.579               | 8.748.512        |
| <b>Investeringsaktiver til dagsværdi</b>                         | <b>12.297.056</b> | <b>-2.726.913</b>                  | <b>496.996</b>        | <b>-270.647</b>        | <b>9.796.491</b> |

**NOTE 32 - OPDELING EFTER VÆRDIANSÆTTELSE AF INVESTERINGSAKTIVER OG FINANSIELLE FORPLIGTELSE (fortsat)****Opdeling efter værdiansættelse af investeringsaktiver og finansielle forpligtelser tilknyttet markedsrenteproduktet**

Investeringsaktiver og finansielle forpligtelser tilknyttet markedsrenteproduktet er indregnet til dagsværdi eller amortiseret kostpris jf. nærmere herom i note 1 - Anvendt regnskabspraksis.

| <b>2020</b><br>Alle beløb i tusind kr.           | <b>Noterede<br/>kurser</b> | <b>Observer-<br/>bare input</b> | <b>Ikke-observer-<br/>bare input</b> | <b>I alt</b>      |
|--------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------------|--------------------------------------|-------------------|
| Domicilejendomme                                 | 0                          | 0                               | 291.159                              | 291.159           |
| Investerings ejendomme                           | 0                          | 0                               | 1.853.232                            | 1.853.232         |
| Kapitalandele i associerede virksomheder         | 0                          | 0                               | 1.366.926                            | 1.366.926         |
| Kapitalandele                                    | 34.697.601                 | 0                               | 5.225.811                            | 39.923.412        |
| Investeringsforeningsandele                      | 92.116                     | 50.040                          | 0                                    | 142.156           |
| Obligationer                                     | 14.941.792                 | 10.567.551                      | 11.384                               | 25.520.727        |
| Indlån i kreditinstitutter                       | 2.175.181                  | 1.118.657                       | 0                                    | 3.293.838         |
| Afledte finansielle instrumenter                 | 223.395                    | 378.169                         | 0                                    | 601.564           |
| <b>Investeringsaktiver til dagsværdi</b>         | <b>52.130.084</b>          | <b>12.114.417</b>               | <b>8.748.512</b>                     | <b>72.993.013</b> |
| Gæld vedrørende afledte finansielle instrumenter | 0                          | -23.272                         | 0                                    | -23.272           |
| Gæld til kreditinstitutter                       | 0                          | -2.153.815                      | 0                                    | -2.153.815        |
| <b>Finansielle forpligtelser til dagsværdi</b>   | <b>0</b>                   | <b>-2.177.087</b>               | <b>0</b>                             | <b>-2.177.087</b> |

| <b>Specifikation af udviklingen<br/>fra primo til ultimo af niveau 3</b> | <b>Primo</b>      | <b>Overført til/fra<br/>andre niveauer</b> | <b>Kurs-<br/>reguleringer</b> | <b>Køb/salg/<br/>afvikling</b> | <b>Ultimo</b>    |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|------------------|
| Domicilejendomme                                                         | 278.809           | 0                                          | 4.807                         | 7.542                          | 291.159          |
| Investerings ejendomme                                                   | 1.737.711         | 0                                          | 3.020                         | 112.501                        | 1.853.232        |
| Kapitalandele i associerede virksomheder                                 | 1.326.199         | 0                                          | 171.950                       | -131.223                       | 1.366.926        |
| Udlån til associerede virksomheder                                       | 123.122           | 0                                          | 0                             | -123.122                       | 0                |
| Kapitalandele                                                            | 7.436.870         | -2.382.039                                 | 259.927                       | -88.947                        | 5.225.811        |
| Obligationer                                                             | 14.263            | 0                                          | 452                           | -3.331                         | 11.384           |
| Indlån i kreditinstitutter                                               | 107.839           | -107.839                                   | 0                             | 0                              | 0                |
| <b>Investeringsaktiver tilknyttet<br/>markedsrenteprodukter</b>          | <b>11.024.813</b> | <b>-2.489.878</b>                          | <b>440.157</b>                | <b>-226.580</b>                | <b>8.748.512</b> |

## NOTE 32 - OPDELING EFTER VÆRDIANSÆTTELSE AF INVESTERINGSAKTIVER OG FINANSIELLE FORPLIGTELSE (fortsat)

| 2021<br>Alle beløb i tusind kr.                      | Noterede<br>kurser | Observer-<br>bare input | Ikke-observer-<br>bare input | I alt             |
|------------------------------------------------------|--------------------|-------------------------|------------------------------|-------------------|
| Domicilejendomme                                     | 0                  | 0                       | 42.552                       | 42.552            |
| Investeringsejendomme                                | 0                  | 0                       | 262.668                      | 262.668           |
| Kapitalandele i associerede virksomheder             | 0                  | 0                       | 158.889                      | 158.889           |
| Kapitalandele                                        | 3.842.135          | 0                       | 594.819                      | 4.436.954         |
| Investeringsforeningsandele                          | 31                 | 7.826                   | 0                            | 7.857             |
| Obligationer                                         | 3.331.768          | 474.659                 | 0                            | 3.806.427         |
| Indlån i kreditinstitutter                           | 222.792            | 58.435                  | 0                            | 281.227           |
| Afledte finansielle instrumenter                     | 15.204             | 6.438                   | 0                            | 21.642            |
| Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter | 66.889.969         | 5.496.149               | 7.951.142                    | 80.337.260        |
| <b>Investeringsaktiver til dagsværdi</b>             | <b>74.301.899</b>  | <b>6.043.508</b>        | <b>9.010.070</b>             | <b>89.355.476</b> |
| Gæld vedrørende afledte finansielle instrumenter     | -1.012             | -21.752                 | 0                            | -22.763           |
| Gæld til kreditinstitutter                           | 0                  | -338.116                | 0                            | -338.116          |
| <b>Finansielle forpligtelser til dagsværdi</b>       | <b>-1.012</b>      | <b>-359.868</b>         | <b>0</b>                     | <b>-360.879</b>   |

| Specifikation af udviklingen<br>fra primo til ultimo af niveau 3 | Primo            | Overført til/fra<br>andre niveauer | Kurs-<br>reguleringer | Køb/salg/<br>afvikling | Ultimo           |
|------------------------------------------------------------------|------------------|------------------------------------|-----------------------|------------------------|------------------|
| Domicilejendomme                                                 | 33.941           | 0                                  | 7.349                 | 1.262                  | 42.552           |
| Investeringsejendomme                                            | 216.034          | 0                                  | 46.474                | 160                    | 262.668          |
| Kapitalandele i associerede virksomheder                         | 165.157          | 0                                  | 21.366                | -27.634                | 158.889          |
| Kapitalandele                                                    | 631.762          | 0                                  | 126.000               | -162.944               | 594.819          |
| Obligationer                                                     | 1.085            | 0                                  | 14                    | -1.099                 | 0                |
| Investeringsaktiver tilknyttet<br>markedsrenteprodukter          | 8.748.512        | 0                                  | 916.358               | -1.713.728             | 7.951.142        |
| <b>Investeringsaktiver dagsværdi</b>                             | <b>9.796.491</b> | <b>0</b>                           | <b>1.117.562</b>      | <b>-1.903.983</b>      | <b>9.010.070</b> |

**NOTE 32 - OPDELING EFTER VÆRDIANSÆTTELSE AF INVESTERINGSAKTIVER OG FINANSIELLE FORPLIGTELSE (fortsat)****Opdeling efter værdiansættelse af investeringsaktiver og finansielle forpligtelser tilknyttet markedsrenteproduktet**

Investeringsaktiver og finansielle forpligtelser tilknyttet markedsrenteproduktet er indregnet til dagsværdi eller amortiseret kostpris jf. nærmere herom i note 1 - Anvendt regnskabspraksis.

| <b>2021</b><br>Alle beløb i tusind kr.           | <b>Noterede<br/>kurser</b> | <b>Observer-<br/>bare input</b> | <b>Ikke-observer-<br/>bare input</b> | <b>I alt</b>      |
|--------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------------|--------------------------------------|-------------------|
| Domicilejendomme                                 | 0                          | 0                               | 326.548                              | 326.548           |
| Investeringsejendomme                            | 0                          | 0                               | 2.015.732                            | 2.015.732         |
| Kapitalandele i associerede virksomheder         | 0                          | 0                               | 1.218.699                            | 1.218.699         |
| Kapitalandele                                    | 43.077.006                 | 0                               | 4.390.163                            | 47.467.170        |
| Investeringsforeningsandele                      | 321                        | 71.651                          | 0                                    | 71.972            |
| Obligationer                                     | 21.529.850                 | 5.000.759                       | 0                                    | 26.530.609        |
| Indlån i kreditinstitutter                       | 2.110.414                  | 350.317                         | 0                                    | 2.460.731         |
| Afledte finansielle instrumenter                 | 172.378                    | 73.421                          | 0                                    | 245.799           |
| <b>Investeringsaktiver til dagsværdi</b>         | <b>66.889.969</b>          | <b>5.496.149</b>                | <b>7.951.142</b>                     | <b>80.337.260</b> |
| Gæld vedrørende afledte finansielle instrumenter | -9.264                     | -246.770                        | 0                                    | -256.035          |
| Gæld til kreditinstitutter                       | 0                          | -1.881.012                      | 0                                    | -1.881.012        |
| <b>Finansielle forpligtelser til dagsværdi</b>   | <b>-9.264</b>              | <b>-2.127.783</b>               | <b>0</b>                             | <b>-2.137.047</b> |

| <b>Specifikation af udviklingen<br/>fra primo til ultimo af niveau 3</b> | <b>Primo</b>     | <b>Overført til/fra<br/>andre niveauer</b> | <b>Kurs-<br/>reguleringer</b> | <b>Køb/salg/<br/>afvikling</b> | <b>Ultimo</b>    |
|--------------------------------------------------------------------------|------------------|--------------------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|------------------|
| Domicilejendomme                                                         | 291.159          | 0                                          | 25.703                        | 9.686                          | 326.548          |
| Investeringsejendomme                                                    | 1.853.232        | 0                                          | 161.275                       | 1.226                          | 2.015.732        |
| Kapitalandele i associerede virksomheder                                 | 1.366.926        | 0                                          | 39.498                        | -187.725                       | 1.218.699        |
| Kapitalandele                                                            | 5.225.811        | 0                                          | 689.738                       | -1.525.385                     | 4.390.163        |
| Obligationer                                                             | 11.384           | 0                                          | 146                           | -11.529                        | -                |
| <b>Investeringsaktiver tilknyttet<br/>markedsrenteprodukter</b>          | <b>8.748.512</b> | <b>0</b>                                   | <b>916.358</b>                | <b>-1.713.728</b>              | <b>7.951.142</b> |

## NOTE 32 - OPDELING EFTER VÆRDIANSÆTTELSE AF INVESTERINGSAKTIVER OG FINANSIELLE FORPLIGTELSE (fortsat)

## Måleusikkerheder niveau 3 aktiver

| Aktivtype                                                                | Dagsværdi i tusinde kr. | Dagsværdiens følsomhed                                                                                   |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Niveau 3 investeringsaktiver tilknyttet gennemsnitsrenteprodukter</b> |                         |                                                                                                          |
| Investeringsejendomme og domicilejendom                                  | 305.220                 | -36.523 / 47.625 tusinde kr. <sup>2)</sup>                                                               |
| Kapitalandele i associerede virksomheder <sup>1)</sup>                   | 158.889                 | Ikke tilstrækkelig adgang til oplysninger og intervaller, der belyser usikkerheden ved værdiansættelsen. |
| Kapitalandele <sup>1)</sup>                                              | 594.819                 | Ikke tilstrækkelig adgang til oplysninger og intervaller, der belyser usikkerheden ved værdiansættelsen. |
| <b>Niveau 3 investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter</b>     |                         |                                                                                                          |
| Investeringsejendomme og domicilejendom                                  | 2.342.280               | -280.277 / 365.475 tusinde kr. <sup>2)</sup>                                                             |
| Kapitalandele i associerede virksomheder <sup>1)</sup>                   | 1.218.699               | Ikke tilstrækkelig adgang til oplysninger og intervaller, der belyser usikkerheden ved værdiansættelsen. |
| Kapitalandele <sup>1)</sup>                                              | 4.390.163               | Ikke tilstrækkelig adgang til oplysninger og intervaller, der belyser usikkerheden ved værdiansættelsen. |

<sup>1)</sup> Alle aktiver herunder er fondsbaserede og dækker blandt andet: Ejendomme, OPP-projekter, Private Equity, Private Equity FoF og Infrastruktur. Der henvises til afsnittet i note 1 vedrørende dagsværdi af finansielle instrumenter for en beskrivelse af værdiansættelsesmetoder.

<sup>2)</sup> En ændring i afkastkravet på +/- 50 bp. vil påvirke negativt henholdsvis positivt værdien med.



Pædagogernes Pension  
Sundkrogsgade 13  
2100 København Ø  
Telefon 70 11 20 11  
pbu.dk

**PBU**  
Pædagogernes Pension