

Firmapensionskasser

Markedsudvikling 2012

Indholdsfortegnelse

1. Konklusioner	1
2. Hovedtendenser i firmapensionskassernes årsregnskaber	3
Tabel 1: Uddrag af resultatopgørelser og balancer, 2007-2011	3
Tabel 2: Aktivernes afkast og andel, 2011 og 2012	4
Tabel 3: Fordeling af firmapensionskassernes medlemstyper for 2011 og 2012	5
3. Risici.....	5
Tabel 4: Trafiklys.....	5
Tabel 5: Udvikling i solvenskrav og basiskapital	6
Tabel 6: Rentefølsomhed – ændring i renten på 0,7 procentpoint.....	6
Tabel 7: Værdiændring i rødt risikoscenarie ultimo 2010-2012	7
Boks 1: Ændring af Finanstilsynets diskonteringsrentekurve for firmapensionskasser d. 28. juni 2012	8
4. Om statistikken	9
5. Appendiks	10
A1: Oversigt over firmapensionskasser ultimo 2012.....	10

Markedsudvikling i 2012 for Firmapensionskasser

1. Konklusioner

Hovedtal 2012

Firmapensionskasserne opnåede et samlet resultat på 0,6 mia. kr. i 2012, mod et resultat på 0,5 mia. kr. i 2011.

Investeringsafkastet var på 5,1 mia. kr. i 2012 mod 7,1 mia. kr. i 2011. Nedgangen kan henføres til reduceret kursreguleringer i én enkel kasse, mens afkastet i de øvrige pensionskasser var præget af kursgevinster på såvel aktier og obligationer.

Den samlede pensionsformue forvaltet i firmapensionskasser steg til 44 mia. kr. i 2012 - svarende til 2 pct. af den samlede pensionsformue i Danmark.

Trafiklys

Finanstilsynets stresstest af firmapensionskasserne, det såkaldte trafiklys, viste ultimo 2012, at 5 firmapensionskasser ikke havde tilstrækkelig kapital til at overholde det røde risikoscenarie, samt at yderligere 3 kasser ikke kunne klare det gule risikoscenarie.¹ Ultimo 2012 kunne 2 firmapensionskasser ikke overholde det almindelige kapitalkrav.

Branchens samlede basiskapital udgjorde ultimo 2012 6,5 mia. kr., mens det samlede kapitalkrav var 1,8 mia. kr. Dette svarer til en solvensdækning på 3,7, hvilket er en stigning i niveauet sammenlignet med 2011.

Renterisici

For firmapensionskasserne under ét viser stresstesten en gevinst på 0,5 mia. kr. ved et rentefald på 0,7 procentpoint mod et tab på 0,5 mia. kr., såfremt renten stiger i samme omfang. Sammenholdt med 2011 er nettorentefølsomheden faldet i 2012.

Andre risici

Firmapensionskassernes eksponering overfor aktiekursrisici, ejendomsrisici og valutarisici er samlet steget fra 0,7 mia. kr. i 2011 til 0,8 mia. kr. i 2012, hvoraf hovedparten (0,4 mia. kr.) udgøres af aktiekursrisiko.

Realisationsrisici

Firmapensionskasserne skulle i 2011 anvende et benchmark fastsat af Finanstilsynet for den observerede dødelighed og for de forventede fremtidige levetider. Formålet var blandt andet at sikre tilstrækkelige hensættelser set i forhold til forpligtelserne.

For at sikre, at firmapensionskasserne opgør hensættelserne tilstrækkeligt, er det nødvendigt at tage højde for usikkerheden i fastsættelsen af den forventede dødelighed, realisati-

¹ I trafiklyset skal firmapensionskasserne beregne effekten på kassens solvens i to af Finanstilsynet definerede risikoscenarier. Disse er henholdsvis et hårdt og et mildt risikoscenarie. Har kassen ikke tilstrækkelig kapital til at modstå det hårde risikoscenarie, er kassen i gult lys. Kan kassen yderligere ikke modstå det milde risikoscenarie, er kassen i rødt lys.

onsrisikoen. Finanstilsynet har stillet krav om, at alle firmapensionskasser senest d. 31. december 2012 skal hensætte et beløb til afdækning af denne risiko.

Ændring af diskonteringsrentekurven

Finanstilsynet besluttede, at firmapensionskasserne fra og med den 28. juni 2012 skulle anvende en ændret diskonteringskurve, hvor der for løbetider over 20 år ekstrapoleres mod en "ultimate forward rate" på 4,2 pct. Ved at overgå til den ændrede diskonteringsrentekurve blev diskonteringsrentekurven for firmapensionskasserne identisk med diskonteringsrentekurve for livsforsikringselskaber og tværgående pensionskasser, der blev ændret den 12. juni 2012.

Se kapitel 4 for generelle bemærkninger om statistikken bag analyseartiklen, herunder om datagrundlaget.

2. Hovedtendenser i firmapensionskassernes årsregnskaber

Firmapensionskasserne opnåede samlet set et resultat på 0,6 mia. kr. i 2012 mod et resultat på 0,5 mia. kr. i 2011, jf. tabel 1. Stigningen kan henføres til blandt andet ændring i pensionsbæring.

Det samlede investeringsafkast faldt med 27,6 pct. i 2012 til 5,1 mia. kr. Investeringsafkastet for 2012 er dog stadig højt sammenlignet med afkastet for de seneste fem år. Udviklingen kan henføres til en stor nedgang i kursreguleringer hos én enkel kasse.

Der blev i 2012 indbetalt medlemsbidrag for knap 0,7 mia. kr. mod 0,9 mia. kr. året før. Det er især de ekstraordinære bidrag fra virksomhederne bag pensionskasserne, som varierer fra år til år, og som er skyld i at udviklingen i medlemsbidraget de seneste fem år har været kendetegnet af en del udsving.

De samlede pensionsydelse udgjorde 1,7 mia. kr. i 2012. Udbetalingerne har i de seneste fem år, med undtagelse af 2008, været større end indbetalingerne, hvilket afspejler sammensætningen af medlemmer i kasserne

Tabel 1: Uddrag af resultatopgørelser og balancer, 2007-2011

mio. kr.	2008	2009	2010	2011	2012	Vækst p.a.	
						2008-2012	2011-2012
Resultatposter						Pct.	
Medlemsbidrag i alt	2.147	843	1.244	858	668	-25,3	-22,2
Heraf ekstraordinære bidrag	1.670	380	798	397	293	-35,3	-26,1
Pensionsmæssige ydelser	1.991	1.848	1.875	1.794	1.747	-3,2	-2,6
Ændring i pensionsbæring (se anmærkning)	-3.919	-432	-2.372	-4.543	-2.641	-9,4	-41,9
Bonus i alt (se anmærkning)	18	-2	-4	-87	0	*	*
Pensionsmæssige driftomkostninger	27	25	32	35	21	-6,0	-40,1
Pensionsteknisk resultat	-3.953	2.580	-427	441	609	*	38,3
Investeringsafkast i alt	-208	4.701	3.044	7.057	5.107	*	-27,6
Årets nettoresultat	-3.950	2.577	-430	452	619	*	37,0
Balanceposter							
Pensionsmæssige bæring f.e.r.	36.055	36.458	38.500	43.130	43.799	5,0	1,6
Egenkapital	3.296	5.872	5.431	5.888	6.342	17,8	7,7
Aktiver i alt	42.714	45.328	50.789	53.019	57.381	7,7	8,2

Anm.: Baseret på de firmapensionskasser, der var på markedet i de enkelte år. Vækstraten følger intern rentes metode. Nettoresultat er resultat efter skat. Ændringer i pensionsbæring skyldes primært renteændringer, idet de påvirker nutidsværdien af bæring. Minus betyder, at kunderne er tilskrevet bonus (minus på kassernes resultat). For "Ændring i pensionsbæring" er et minus ensbetydende med øgede bæring, hvilket opgøres som en udgift på resultatopgørelsen.

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet

Afkast og placering af investeringsaktiver

Udviklingen i aktivsammensætningen fra 2011 til 2012 var kendetegnet af et fald i andelen af obligationer, og en stigning i hhv. øvrige finansielle investeringsaktiver og afledte finansielle instrumenter til sikring jf. tabel 2. Andelen af kapitalandele samt grunde og bygninger er derimod omtrent uændret. Størstedelen af firmakassernes aktiver var i 2012 placeret i obligationer, hvoraf realkreditobligationer og statsobligationer udgjorde hhv. 25 pct. og 15 pct. af den samlede aktivsammensætning.

Tabel 2: Aktivernes afkast og andel, 2011 og 2012

<i>Pct.</i>	Afkast - pct. p.a.		Andel - pct.	
	2011	2012	2011	2012
Grunde og bygninger				
Grunde og bygninger, der er direkte ejet	5,10	4,40	2,66	2,44
Ejendomsaktieselskaber	4,01	6,49	1,20	1,60
Grunde og bygninger i alt	4,74	4,96	3,86	4,04
Kapitalandele				
Børnoterede danske kapitalandele	-18,48	26,80	0,43	0,57
Unoterede danske kapitalandele	-5,84	3,10	0,64	0,02
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	-4,82	16,65	5,45	5,56
Unoterede udenlandske kapitalandele	-25,32	0,00	0,01	0,00
Kapitalandele i alt	-7,73	18,94	6,53	6,16
Obligationer				
Statsobligationer (zone A)	10,92	5,91	18,23	14,94
Realkreditobligationer	6,46	5,75	32,16	25,80
Indeksobligationer	15,49	8,43	7,72	7,43
Kreditobligationer investment grade	2,42	14,00	8,69	9,10
Kredit non inv. grade + emerging obligationer	2,63	16,93	9,02	7,67
Andre obligationer	-1,30	1,74	3,73	11,91
Obligationer i alt	4,88	7,06	79,54	76,85
Øvrige finansielle investeringsaktiver				
Øvrige finansielle investeringsaktiver	-1,79	10,20	4,72	5,96
Afledte finansielle instrumenter til sikring	143,30	0,00	5,34	6,99

Anm.: Beholdninger af aktiver ejet indirekte via investeringsforeningsbeviser er medtaget - det såkaldte "se igennem princip".

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet

Såfremt investeringsafkastet opdeles på de forskellige typer af investeringsaktiver, har særligt kapitalandele bidraget positivt til det samlede investeringsafkast i 2012 med et afkast på 18,9 pct., men også afkastet på obligationer steg. Den positive stigning i investeringsafkastet kan henføres til henholdsvis kursgevinster på obligationer og stigende kurser på aktier.

Firmakassernes medlemmer

Antallet af passive medlemmer i firmapensionskasserne udgjorde ved udgangen af 2011 11.182 personer, svarende til at ca. tre ud af fire medlemmer i gennemsnit (vægtet) var passive, jf. tabel 3. Et passivt medlem modtager ydelser, mens et aktivt medlem indbetaler midler til pensionskassen. I 2012 havde firmapensionskasserne både en tilbagegang i aktive og passive medlemmer sammenlignet med året før.

Tabel 3: Fordeling af firmapensionskassernes medlemstyper for 2011 og 2012

<i>Antal</i>	<i>2011</i>	<i>2012</i>
<i>Aktive medlemmer i alt</i>	<i>5.824</i>	<i>4.312</i>
Alderspensionister	7.406	7.352
Invaldepensionister	811	762
Pensionerede ægtefæller	2.257	2.210
Børn der modtager børnepension	931	858
<i>Passive medlemmer i alt</i>	<i>11.405</i>	<i>11.182</i>

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet

3. Risici

Ultimo 2012 var der i alt 27 firmapensionskasser, der indberettede trafiklys, hvoraf 8 ikke kunne klare Finanstilsynets stresstest, jf. tabel 4. Af disse 8 havde 5 ikke tilstrækkelig kapital til at overholde det røde risikoscenarie, mens de resterende 3 kasser ikke kunne klare det gule risikoscenarie. Ultimo 2012 kunne 2 firmapensionskasser ikke overholde det almindelige kapitalkrav.

Tabel 4: Trafiklys

Antal firmapensionskasser	2010		2012			
	4. kvartal	4. kvartal	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal
Grønt lys	26	22	22	22	22	19
Gult lys	3	4	3	2	3	3
Rødt lys	1	2	3	4	3	3
Opfylder ikke kapitalkrav	0	0	0	0	0	2
Firmakasser i alt	30	28	28	28	28	27

Anm: En firmakasse er blevet afviklet som følge af, at det sidste medlem er afdøet ved døden i december 2012.

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

Sektorens samlede basiskapital udgjorde ultimo 2012 6,5 mia. kr., mens det samlede kapitalkrav var 1,8 mia. kr. Året før var de samme tal henholdsvis 5,9 mia. kr. og 1,7 mia. kr.

Solvensdækningen for den samlede sektor i 2012 lå på 3,7, mens den lå på 3,6 året før. Solvensdækningen angiver forholdet mellem den opgjorte kapital (basiskapitalen) og kapitalkravet. Lovkravet er en solvensdækning på minimum 1.

Forbedringen af solvensdækningen fra ultimo 2011 til ultimo 2012 skyldes, at basiskapitalen er steget forholdsvis mere end solvenskravet jf. tabel 5. Solvenskravet er steget med 6 pct. som følge af faldende renter og øgede hensættelser til dækning af usikkerheden i fastsættelsen af pensionskassens dødelighed (realisationsrisikoen). Basiskapitalen er steget med 9,5 pct., hvilket bl.a. kan henføres til de positive afkast, der har været på både aktier og obligationer i 2012.

Tabel 5: Udvikling i solvenskrav og basiskapital

<i>Mio. kr.</i>	2011	2012	<i>Ændring</i>
Solvenskrav	1.665	1.765	6,0%
Basiskapital	5.945	6.508	9,5%
Solvensgrad	3,6	3,7	3,3%

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

Renterisici

Tabel 6 viser, hvordan værdien af kassernes aktiver og passiver ændres ved henholdsvis et rentefald og en rentestigning i det røde risikoscenarie, hvilket bl.a. indebærer en ændring på +/- 0,7 procentpoint i den lange rente.

Tabel 6: Rentefølsomhed – ændring i renten på 0,7 procentpoint

<i>Mio. kr.</i>	<i>Rentefald</i>		<i>Rentestigning</i>	
	2011	2012	2011	2012
Pensionshensættelser	-3.383	-3.705	3.065	3.399
Rentebærende fordringer	1.463	1.494	-1.457	-1.489
Finansielle instrumenter	3.071	2.662	-2.273	-2.429
Nettorentefølsomhed	1.151	451	-665	-519

Anm.: Netto rentefølsomheden fås ved at trække påvirkningen på passiver fra påvirkningen på aktiver. En positiv nettorentefølsomhed er lig med, at kasserne opnår en gevinst på renteændringen.

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet

Samlet set ville firmapensionskasserne ultimo 2012 få et tab ved en rentestigning på 0,7 procentpoint og en gevinst ved et tilsvarende rentefald.

På passivside vil et rentefald i det røde risikoscenarie ultimo 2012 betyde, at sektoren skulle forøge de pensionsmæssige hensættelser med 3,7 mia. kr. Tabet i form af øgede hensættelser opvejes med gevinster på aktivside gennem gevinster på obligationer og rentederivater på henholdsvis 1,5 mia. kr. og 2,7 mia. kr. Nettorentefølsomheden, der er den samlede effekt på kassernes aktiver og passiver, er i det røde rentefaldsscenario 0,5 mia. kr.

Nettorentefølsomheden ved en rentestigning i det røde risikoscenarie var ultimo 2012 et tab på 0,5 mia. kr., hvilket er en reduktion i forhold til ultimo 2011, hvor tabet var 0,7 mia. kr. Det mindre tab ved en rentestigning i forhold til 2011 skyldes, at der opnås en større gevinst på pensionshensættelserne.

Aktierisiko og andre markedsrisici

Udover renteændringer indeholder det røde risikoscenarie i Finanstilsynets trafiklys risici på bl.a. aktier, ejendomme, valuta og råvarer, jf. tabel 7.

Tabel 7: Værdiændring i rødt risikoscenarie ultimo 2010-2012

Mio. kr	2010	2011	2012
Aktiekursrisici	654	365	450
Ejendomsrisici	298	180	182
Valutarisici	126	137	210
Råvarerisici	0	0	0
Samlet risikoeksponering	1.078	682	842

Anm.: Ingen firmakasser har indberettet risiko på råvarer.

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet

Som i de foregående år er firmapensionskasserne i det røde scenarie mest eksponeret over for et aktiekursfald (kursfald på 12 pct.). Firmapensionskasserne har ultimo 2012 generelt oplevet en stigende samlet risikoeksponering i forhold til 2011, der især kan henføres til en stigning i risici på aktier og valuta. Stigningen i aktierisici skal ses i lyset af en stigning i kassernes samlede aktieportefølje.

Realisationsrisici

Firmapensionskasserne skulle i 2011 anvende et benchmark fastsat af Finanstilsynet for den observerede dødelighed og for de forventede fremtidige levetider. Formålet var at sikre tilstrækkelige hensættelser set i forhold til forpligtelserne og udligne ubegrundede forskelle i levetidsforudsætninger.

For at sikre, at firmapensionskasserne opgør hensættelserne tilstrækkeligt, er det endvidere nødvendigt at tage højde for usikkerheden i fastsættelsen af den forventede dødelighed. Denne usikkerhed kaldes realisationsrisikoen. Finanstilsynet har stillet krav om, at alle firmapensionskasser senest d. 31. december 2012 skal hensætte et beløb til afdækning af denne risiko².

- Afdækningen af realisationsrisikoen udgør som udgangspunkt mindst 5 pct. af pensionshensættelserne før tillægget.
- Der kan dog fastsættes en lavere afdækning, hvis det kan dokumenteres, at usikkerheden i en etårig periode med et sikkerhedsniveau på 99,5 pct. er lavere.

Realisationsrisikoen skal indregnes i de garanterede ydelser og kan dækkes ved en reduktion i egenkapitalen³.

²http://www.finanstilsynet.dk/Tal-og-fakta/Oplysninger-for-virksomheder/Oplysningstal-om-forsikring-og-pension/Levetidsmodel/-/media/Tal-og-fakta/2012/Realisationsrisiko_FPK.ashx

³<http://www.finanstilsynet.dk/Tal-og-fakta/Oplysninger-for-virksomheder/Oplysningstal-om-forsikring-og-pension/Levetidsmodel/-/media/Tal-og-fakta/2011/BrevTilFirmapensionskasser.ashx>

De små medlemsbestande, der kendetegner hovedparten af firmapensionskasserne, betyder, at en realisationsrisiko lavere end 5 pct. sjældent kan dokumenteres. Som følge heraf har kun to firmapensionskasser kunnet dokumentere en lavere realisationsrisiko end 5 %. Disse to firmakasser har henholdsvis en realisationsrisiko på 1,25 og 3,8 pct. af hensættelserne, mens de resterende firmapensionskasser benytter standardkravet på 5 % af hensættelserne til afdækning af realisationsrisikoen.

Boks 1: Ændring af Finanstilsynets diskonteringsrentekurve for firmapensionskasser d. 28. juni 2012⁴

Finanstilsynet besluttede, at firmapensionskasser fra og med torsdag den 28. juni 2012 skulle anvende en ændret diskonteringsrentekurve, hvor der for løbetider over 20 år ekstrapoleres mod en "ultimate forward rate" (UFR) på 4,2 pct. UFR er fastsat som summen af den langsigtede forventning til inflationen og den langsigtede forventning til den reale vækst.

Ændringen blev foretaget for at afhjælpe konsekvenserne af de unormale renteforhold som følge af den europæiske gældskrise.

Diskonteringsrentekurven for firmapensionskasser blev hermed identisk med den justerede diskonteringsrentekurve for livsforsikringsselskaber og tværgående pensionskasser, der var indeholdt i aftalen af 12. juni 2012 mellem Erhvervs- og Vækstministeriet og Forsikring & Pension om ændring af rentekurven på pensionsområdet mv.

Firmapensionskasserne blev med overgangen til den ændrede diskonteringsrentekurve underlagt følgende krav:

- *Firmapensionskasser med ydelsesdefinerede pensionsordninger kan kun nedsætte eller suspendere sponsorvirksomhedens bidrag samt udbetale midler til sponsorvirksomheden, hvis lovgivningens krav, der bl.a. betyder, at kassen ikke må komme i gult trafiklys som følge af nedsættelsen eller suspensionen, også er opfyldt ved anvendelse af diskonteringsrentekurven fratrukket det glidende gennemsnit for landespændet for løbetider fra 7 til 20 år og fratrukket et fast niveau på 10bp for løbetider over 20 år, og*
- *Aktiv påtagelse af yderligere aktierisiko er ikke muligt i det omfang, at firmapensionskassen befinder sig i gult trafiklys, hvori der bl.a. indgår et stød på aktierisikoen på 30 %.*

Ovenstående krav blev fastsat med henblik på at sikre, at den ændrede diskonteringsrentekurve ikke medfører en forringelse af kapitalgrundlaget i firmapensionskasserne samt at firmapensionskasserne fortsat tager højde for renterisikoen og i øvrigt ikke tager for store risici på investeringsområdet.

⁴ Den fulde aftale kan findes på Erhvervs- og Vækstministeriets hjemmeside:
<http://www.evm.dk/aktuelt/pressemeddelelser/2012/12-06-12-aftale-forbedrer-rammevilkarene-for-danskernes>

4. Om statistikken

Markedsudviklingsartiklen bygger på indberettede årsregnskaber for firmapensionskasser i Danmark. For regnskabsåret 2012 har 27 firmapensionskasser indberettet, hvilket er to kasse mindre end sidste år.

Artiklen vedrører alene firmapensionsordninger i firmapensionskasser. Firmapensionsordninger i livsforsikringsselskaber er således ikke omfattet ligesom de tværgående pensionskasser heller ikke er omfattet.

Antallet af firmapensionskasser i Danmark har været støt faldende gennem mange år. Det faldende antal skyldes, at der sjældent bliver etableret nye firmapensionskasser, og at de eksisterende firmapensionskasser enten overdrager deres firmaordninger eller lader firmapensionskassen "afvikle" (optager ikke nye medlemmer). Mange firmapensionskasser har således alene medlemmer, der modtager pensionsydelse.

Firmapensionskassernes andel af den samlede pensionsformue udgør ca. 2 pct. ved udgangen af 2012. Se også [Markedsudviklingsartiklen for livsforsikringsselskaber og tværgående pensionskasser 2012](#) for en oversigt over pensionsformuen i Danmark.

5. Appendiks

A1: Oversigt over firmapensionskasser ultimo 2012

Regnr	Navn	Aktiver i alt 1.000 kr.
80228	TDC Pensionskasse	37.264.941
80965	IBM Pensionsfond (Pensionskasse)	6.869.989
80259	Danmarks Nationalbanks Pensionskasse under afvikling	4.554.370
80906	Pensionskassen for Shell-funktionærer i Danmark	2.080.058
81136	SAS Pilot & Navigator Pensionskasse	1.442.190
81003	Kreditforeningen Danmarks Pensionsafvklingskasse	1.338.213
81023	Nykredits Afvklingspensionskasse	914.272
81009	Pensionskassen for Direktører i Sparekassen SDS (under afvikling)	693.977
80004	Pensionsafvklingskassen for funktionærer i A/S Dansk Shell	519.622
81035	Xerox Pensionskasse (under afvikling)	438.190
80293	Københavns Havns Pensionskasse	277.179
80640	Brødrene Dahl A/S's Pensionskasse under afvikling	203.975
80192	DFDS Pensionskasse	146.590
80113	Pensionskassen under Alm. Brand A/S (Pensionsafvklingskasse)	143.465
80998	Cerestar Scandinavia's Pensionskasse	118.048
80313	Pensionsafvklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring	113.913
80324	Pensionskassen for funktionærer ansat i Roskilde Sparekasse (Afvklingskasse)	88.689
81134	Danske Banks pensionskasse for førtidspensionister	30.179
81007	Pensionskassen for direktører i nogle med Spk. Bikuben fusionerede spareks.	30.083
80529	Berlingske Pensionskasse (Afvklingskasse)	28.146
80238	Carlsbergfondets pensionsafvklingskasse	23.409
81086	Ford Motor Company's Pensionskasse	20.439
81073	Sparekassen Bornholms Pensionskasse (under afvikling)	16.337
80357	Pens.ks. f. fast. Embedsm og Funkt. i Spare- og Laaneks. for Kolding By og Omegn	14.743
80375	Sparekassen Kronjyllands Afvklingspensionskasse	4.469
80054	Pensionskassen for Tjenestemænd i Det Classenske Fideicommis	3.544
80263	An/s Gudenaacentralens Pensionsafvklingskasse	1.727

Antal: 27