

Sampension Livsforsikring A/S

Tuborg Havnevej 14

2900 Hellerup

Cvr.nr. 55 83 49 11

Årsrapport 1. januar – 31. december 2024

Godkendt på selskabets generalforsamling den 25. marts 2025

Dirigent: Tina Øster Larsen; Partner Bech-Bruun



Årsrapport 2024

**sampension**

**DESIGN**  
Zoulmade.com

**TRYK**  
Bohemian ApS



# Indhold

Forord	5
<hr/>	
<b>Ledelsesberetning</b>	
Fem års hoved- og nøgletal	8
Kunder og produkter	9
Regnskab	10
Kapitalforhold og solvens	15
Forventninger til 2025	17
Øvrige forhold	17
Selskabsoplysninger	18
Samfundsansvar	25
<hr/>	
<b>Koncern- og årsregnskab</b>	
Resultat- og totalindkomstopgørelse	49
Balance	50
Egenkapitalopgørelse	52
Noter til regnskabet	53
<hr/>	
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	86
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	87
<hr/>	
Nøgletalsdefinitioner	91

“ Det samlede afkast på tværs af alle investeringer landede i 2024 på 14 mia. kr. svarende til 6,1 pct.”



# Præmievækst og kundetilfredshed i top

Meget tilfredse kunder og en særdeles høj præmievækst. 2024 blev et godt år for Sampension.

Sampension opnåede en præmievækst på 27 %, så kunderne indbetalte dermed i alt 14,8 mia. kr. i 2024. Det er ekstraordinært højt og kan næppe opnås uden meget tilfredse kunder – både nye som mere veletablerede. Ved udgangen af 2024 bekræftede årets store Aalund-måling blandt danske pensionskunder, at Sampension ligger i top for kundetilfredshed.

Det blev et år med gode afkast. Selvom afkastet vil svinge fra år til år, så er det afgørende for kunderne at ligge godt over flere år. Over en femårig periode ligger Sampension da også blandt de absolut højeste afkast i pensionsbranchen.

Vi opnåede i 2024 et afkast på 9,6 % for kunder op til og med 51 år i moderat risiko, mens en 60-årig kunde fik 6,4 % i afkast. Over en femårig periode er afkastene på henholdsvis 41,6 % og 24,7 % for samme aldersgrupper.

Det samlede afkast på tværs af alle investeringer landede i 2024 på 14 mia. kr. svarende til 6,1 %, mens omkostninger til administration og investering blev fastholdt på et meget lavt niveau, så Sampension fortsat ligger i den helt lave ende sammenlignet med resten af branchen.

Pension blev flittigt diskuteret i 2024, hvor bl.a. pensionsalder og politisk motiverede ønsker til investeringer i bl.a. forsvar og klimasikring var i søgelyset. Det er godt, der er interesse om pensionsformuen. Men det er også vigtigt at holde hovedet koldt og konstant påtænke, at det er kundernes opsparinger – ikke et finanspolitisk råderum – vi har ansvar for.

På den anden side er der helt naturligt krav til, at vi investerer ansvarligt. Kundeundersøgelsen af vores indsats for samfundsansvar viser, at vi er fint i tråd med kundernes ønsker. Sampension er særdeles aktive i dialogerne med de virksomheder verden over, vi investerer i, for at sikre ansvarlig adfærd. Uanset om det gælder arbejdstagerrettigheder, klima, biodiversitet, lobbyisme eller konkrete investeringer i den grønne omstilling.

I 2024 nedsatte vi vores CO<sub>2</sub>-aftryk med 22,9 %. Siden 2020 har vi dermed reduceret klimaaftrykket fra vores investeringer med 50,5 % frem mod vores mål om netto nuludledning i 2050.



**Hasse Jørgensen**  
Administrerende direktør



# Ledelsesber

# etning

---

Fem års hoved- og nøgletal	8
Kunder og produkter	9
Regnskab	10
Kapitalforhold og solvens	15
Forventninger til 2025	17
Øvrige forhold	17
Selskabsoplysninger	18
Samfundsansvar	25

# Fem års hoved- og nøgletal

## Fem års hovedtal og nøgletal for moderselskab<sup>1</sup>

Mio. kr.	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Hovedtal</b>					
Præmier	14.760	11.632	11.730	11.083	11.672
Forsikringsydelse	-12.910	-11.701	-11.291	-10.597	-12.169
Investeringsafkast	14.007	17.787	-29.535	19.724	10.305
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-194	-188	-181	-183	-179
Forsikringsteknisk resultat	24	-204	78	28	-29
Årets samlede totale resultat, moderselskabets andel	99	57	-324	55	32
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	239.358	225.103	207.624	238.119	220.347
Overskudskapital	3.304	3.365	3.341	4.032	4.086
Egenkapital	3.576	3.477	3.420	3.744	3.689
Aktiver, i alt	286.075	271.546	263.167	305.415	294.828
<b>Afkastnøgletal</b>					
Afkastprocent relateret til gennemsnitsrenteprodukter	4,7%	8,4%	-17,5%	3,4%	5,1%
Afkastprocent relateret til markedsrenteprodukter	7,3%	8,5%	-7,3%	15,2%	4,8%
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	4,50	4,50	4,75	4,50	4,50
<b>Omkostningsnøgletal</b>					
Omkostningsprocent af hensættelser	0,08%	0,09%	0,08%	0,08%	0,09%
Omkostninger i kr. pr. forsikret	419	406	391	387	384
<b>Forrentningsnøgletal</b>					
Egenkapitalforrentning efter skat	2,8%	1,6%	-9,0%	1,5%	0,9%
Forrentning af overskudskapital	4,5%	6,1%	-11,9%	3,8%	3,0%
<b>Konsolideringsnøgletal</b>					
Solvensdækning <sup>2</sup>	358%	324%	267%	298%	275%

Der henvises til nøgletalsdefinitioner side 91.

<sup>1</sup> Hoved- og nøgletallene for 2023 og 2022 er påvirket af ændring i regnskabspraksis i 2023. Sammenligningstallene for 2020-2021 er ikke ændret, da dette ikke har været praktisk muligt.

<sup>2</sup> Opgørelsesmetoden for hensættelser til solvensformål er ændret fra og med 2022.

# Kunder og produkter

## Sampension er et kundeejet selskab

Sampension Livsforsikring A/S (Sampension Liv) er et kundeejet pensionsselskab, der tilbyder arbejdsmarkedspensioner og firmapensioner på kommercielle vilkår. Selskabets vigtigste opgave er at sikre kunderne de bedst mulige pensioner. Derfor ligger fokus på det, som gør pensionsordningerne mere værd, dvs. lave omkostninger, gode afkast på et ansvarligt grundlag, fleksible produkter samt kompetent rådgivning og kundeservice.

321.000  
kunder i  
Sampension  
Liv



Sampension Liv er et af de større pensionsselskaber i Danmark med ca. 321.000 kunder, hvoraf hovedparten arbejder i kommunerne, staten eller regionerne. I de senere år har Sampension Liv haft et stigende fokus på også at tegne pensionsordninger for medarbejdere i private virksomheder. Herudover genforsikrer Sampension Liv pensionsforpligtelser for ca. 17.000 tjenestemænd i en stor del af landets kommuner og regioner.

For at opnå omkostningssynergier og adgang til kompetencer inden for fx investeringsforvaltning er Sampension Liv en del af Sampension-fællesskabet, der udover Sampension Liv også omfatter Pensionskassen Arkitekter & Designere (PAD), Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyrnlæger (PJD) og Pensionskassen for teknikum- og diplomingeniører (ISP). Virksomhederne i Sampension-fællesskabet har outsourcet væsentlige dele af driften til Sampension Administrationselskab A/S.

## Sampensions produkter

Sampension Liv tilbyder pensionsordninger, der både indeholder opsparring og forsikringer ved tab af erhvervsevne, dødsfald, visse kritiske sygdomme samt eventuelt en sundhedsordning.

3 i 1 Livspension er Sampension Livs primære opsparingsprodukt, og det produkt, der tilbydes til nye kunder. Produktet er et livscyklusprodukt, hvilket betyder, at opsparringen investeres under hensyntagen til den enkelte kundes alder, så investeringsrisikoen gradvist aftrappes i takt med, at kunden nærmer sig pensionsalderen. Herudover har den enkelte kunde mulighed for at vælge mellem tre investeringsprofiler – hhv. høj, moderat og lav – afhængig af kundens egne præferencer og risikovillighed. 3 i 1 Livspension er et ugaranteret markedsrenteprodukt, hvor kunderne hver måned får tilskrevet det faktisk opnåede afkast på depotet.

3 i 1 Livspension indeholder en udjævningsmekanisme, der skal begrænse udsvingene i pensionisternes månedlige udbetalinger, fx hvis der har været negative afkast. I praksis fungerer udjævningen ved, at der er fastsat grænser for, hvor meget pensionisternes månedlige udbetalinger kan ændre sig fra år til år.

De fleste kunder i Sampension Liv har også mulighed for at vælge markedsrenteproduktet Linkpension, hvor den enkelte kunde selv har ansvaret for, hvordan opsparringen investeres og fordeles mellem en lang række puljer og fonde.

Sampension Liv har også gennemsnitsrenteprodukter, hvor kunderne får tilskrevet en depotrente, der udjævner det faktisk opnåede afkast over tid.

Som en del af gennemsnitsrentemiljøet tilbyder Sampension Liv ugaranteret genforsikring af de fremtidige pensionsforpligtelser for tjenestemænd i en stor del af landets kommuner og regioner. Produktet indeholder tilmed en afdækning af inflationsrisikoen. Sampension Liv har desuden traditionel gennemsnitsrente, der omfatter ugaranterede pensionsordninger med hensigtserklæringer, garanteret direkte forsikring samt garanteret genforsikring af tjenestemandsansattes pensioner. Produkterne er lukket for nysalg.

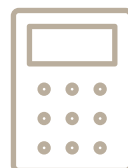
# Regnskab

## Årets resultat steg til 94 mio. kr.

Det samlede resultat i 2024 blev et overskud på 94 mio. kr. mod et overskud på 59 mio. kr. i 2023, og resultatet blev dermed forbedret som forventet. Den positive resultatudvikling skyldes et forbedret forsikringsteknisk resultat, der overstiger et lavere investeringsafkast for egenkapitalen. Det forsikringstekniske resultat udgjorde 24 mio. kr. mod -203 mio. kr. i 2023. Udviklingen skal ses i lyset af, at 2023 var påvirket negativt af en regulering af rentegruppernes pensionsafkastskat for 2022 på 165 mio. kr.

Årets resultat		
Mio. kr.	2024	2023
Forsikringsteknisk resultat	24	-203
Egenkapitalens investeringsafkast	77	214
<b>Resultat før skat</b>	<b>101</b>	<b>11</b>
Skat	-7	48
<b>Årets resultat</b>	<b>94</b>	<b>59</b>
Anden totalindkomst	5	-2
<b>Årets samlede totalindkomst</b>	<b>99</b>	<b>57</b>

Overskud på  
99 mio. kr



Bestyrelsen foreslår, at årets resultat henlægges til "Overført resultat" under egenkapitalen.

Egenkapitalen udgør herefter 3,6 mia. kr. i moderselskabet og 20,5 mia. kr. i koncernen. I mange af koncernens nyere datterselskaber deltager bl.a. PAD, PJD og ISP med en ejerandel af datterselskabet og bliver således minoritetsaktionærer i selskaberne. Minoritetsaktionærernes andel af egenkapitalen elimineres i moderselskabets egenkapital. Det forklarer forskellen mellem koncernens og moderselskabets egenkapital. Minoritetsaktionærers andel af koncernens egenkapital udgør knap 17 mia. kr.

## Indbetalinger og udbetalinger

Præmierne fra direkte forsikring steg 22,5% til 13,7 mia. kr., primært som følge af en betydelig stigning i overførsler og indskud på godt 1,9 mia. kr. men også med en stigning på godt 0,4 mia. kr. i de løbende præmier, som i øvrigt forventes yderligere positivt påvirket af de 2-årige overenskomster, der blev indgået ved OK24 for ansatte i den offentlige sektor. Præmierne fra indirekte forsikring, dvs. præmierne vedr. Sampension Livs genforsikring af de fremtidige pensionsforpligtelser for tjenestemænd, steg med 0,6 mia. kr. som følge af større indskud. Samlet steg bruttopræmierne med 26,9 % fra 11,6 mia. kr. i 2023 til 14,8 mia. kr. i 2024.

De udbetalte ydelser steg 10,3% og udgjorde 12,9 mia. kr. i 2024, primært som følge af en stigning i tilbagekøb på 0,7 mia. kr. samt en stigning i pensions- og renteydelser med 0,3 mia. kr.

Bruttopræmier og udbetalte ydelser			
Mio. kr.	2024	2023	Ændring i %
Præmier direkte forsikring	13.701	11.188	22,5
Præmier indirekte forsikring	1.059	445	138,1
<b>Bruttopræmier, i alt</b>	<b>14.760</b>	<b>11.633</b>	<b>26,9</b>
<b>Udbetalte ydelser, i alt</b>	<b>-12.910</b>	<b>-11.701</b>	<b>10,3</b>

Stigning i præmier  
på 22,5 %



Pr. 31. december 2024 udgjorde antallet af direkte forsikrede 321.428 mod 309.262 i 2023. Nettostigningen i antal direkte forsikrede kunder var dermed i 2024 på knap 12.200 svarende til 3,9 %.

## Forsikringsmæssige hensættelser

De forsikringsmæssige hensættelser blev i 2024 forøget med godt 14 mia. kr. og udgjorde 239 mia. kr. ved udgangen af 2024.

<b>Forsikringsmæssige hensættelser</b>			
Mio. kr.	31.12.2024	31.12.2023	Ændring i %
Hensættelser til gennemsnitsrenteprodukter	99.785	98.138	1,7
Hensættelser til markedsrenteprodukter	139.573	126.965	9,9
<b>Forsikringsmæssige hensættelser, i alt</b>	<b>239.358</b>	<b>225.103</b>	<b>6,3</b>

Hensættelserne vedr. markedsrenteprodukterne blev forøget med knap 13 mia. kr., hvilket både skyldes et positivt investeringsafkast, og at præmierne oversteg forsikringsydelseerne. Ved udgangen af 2024 udgjorde markedsrenteprodukterne 58 % af de samlede forsikringsmæssige hensættelser mod 56 % ved udgangen af 2023.

For gennemsnitsrenteprodukterne steg hensættelserne med 1,6 mia. kr. og udgjorde 100 mia. kr. ved udgangen af 2024.

De samlede hensættelser til gennemsnitsrenteprodukter fordeler sig således:

- 46 % hensættelser for det ugaranterede traditionelle gennemsnitsrenteprodukt med hensigtserklæringer
- 43 % hensættelser for den ugaranterede genforsikring af tjenestemandspensioner
- 5 % hensættelser for det garanterede traditionelle gennemsnitsrenteprodukt
- 6 % hensættelser for gruppeforsikringer, omkostnings- og risikogrupperne m.v.

Sampension Liv har ikke bestande omfattet af kursværn.

## Omkostninger

Sampension Liv har gennem en årrække arbejdet målrettet på at fastholde et omkostningsniveau, som er blandt de laveste i branchen. Jo lavere omkostninger, desto større del af indbetalinger og afkast vil gå til at styrke kundernes opsparring.

I 2024 udgjorde administrationsomkostningerne 194 mio. kr. mod 188 mio. kr. i 2023 svarende til en stigning på 3 %. Ændringen skyldes den generelle inflationsudvikling og øgede aktiviteter, bl.a. som følge af flere direkte forsikrede kunder.

Administrationsomkostningerne pr. forsikret udgjorde 419 kr. i 2024 mod 406 kr. i 2023, mens administrationsomkostningerne i procent af hensættelserne faldt fra 0,09 % i 2023 og til 0,08 % i 2024.

For en 40-55-årig kunde med opsparring i 3 i 1 Livspension, moderat risiko og en opsparring på 1 mio. kr. udgjorde de årlige omkostninger i procent (ÅOP) 0,7 % i 2024.

ÅOP indeholder både administrations- og investeringsomkostninger og opgøres i henhold til omkostningsshenstillingen, der er fastlagt af brancheorganisationen Forsikring & Pension og bl.a. omfatter investeringsstandardsetser for unoterede kapitalandele. Derfor afspejler ÅOP ikke nødvendigvis det reelle niveau for faktisk afholdte investeringsomkostninger i Sampension Liv.

For den enkelte kunde kan ÅOP bl.a. afhænge af kundens alder, pensionsopsparings størrelse, investeringsprofil m.v. Alt andet lige vil ÅOP fx være højere for yngre kunder end for ældre kunder med 3 i 1 Livspension. Det skyldes, at aktivsammensætningen for yngre kunder i større grad består af bl.a. aktieinvesteringer, hvor både det forventede afkast og investeringsomkostningerne er højere end for fx obligationsinvesteringer, som udgør en større andel af aktivsammensætningen for kunder, der nærmer sig pensionsalderen.

Administrations-  
omkostninger  
pr. kunde 419 kr.



## Investeringer og afkast

Ved indgangen til 2024 stod inflationsbekæmpelse stadig øverst på den økonomiske dagsorden. Centralbankernes styringsrenter var blevet hævet dramatisk i løbet af 2022-23, og selvom inflationen toppede i 2023, var der ved indgangen til 2024 stadig usikkerhed om, hvor meget og hvor hurtigt inflationen ville falde. Den europæiske centralbank (ECB) besluttede i juni måned at påbegynde nedsættelsen af styringsrenten og sænkede i løbet af efteråret styringsrenten fra 4 % til 3 %. Det skete på baggrund af faldende, men dog stadig høj inflation i Eurozonen. Den amerikanske centralbank fulgte trop i september måned og sænkede styringsrenten fra 5,25 % til 4,25 % i løbet af efteråret.

Hvor væksten i eurozonen generelt har skuffet, har USA modsat overrasket med pæn vækst og lav arbejdsløshed i 2024. Udviklingen på såvel obligations- som aktiemarkederne i de to regioner har derfor divergeret en del. Den amerikanske 10-årige rente steg 1 % point i løbet af 2024, mens den i eurozonen faldt marginalt. Tilsvarende forskel gjorde sig gældende på aktiemarkedet, hvor europæiske aktier steg knap 10 %, mens amerikanske aktier imponerede med en stigning på 25 %. Det flotte afkast på det amerikanske aktiemarked kan i stort omfang tilskrives de syv store tech-selskaber, kendt som "The Magnificent Seven", men også en generel øget tro på amerikansk vækst. Forskelle i vækst- og inflationsbilledet i Europa og USA gjorde desuden, at den amerikanske dollar blev styrket med 6 % overfor euroen.

Som et af de eneste aktiemarkeder globalt faldt det danske aktiemarked i 2024. Efter at have toppet i forsommeren faldt de danske aktier næsten 25 % i løbet af 2. halvår og sluttede året med et fald på knap 5 %.

Faldet i de europæiske styringsrenter bevirkede, at det danske ejendomsmarked blev stabiliseret i slutningen af 2024. Afkastkravet steg godt nok over året, men de løbende driftsindtægter sikrede et mindre, men dog positivt resultat for 2024. Modsat oplevede ejendomsfundsinvesteringer endnu et vanskeligt år. Det var gældende for både de europæiske og amerikanske fonde, og afkastbidraget herfra bidrog til et samlet negativt afkast for ejendomme på knap 7 %.

Infrastrukturinvesteringerne fortsatte de positive takter fra 2023, og gav i 2024 et samlet afkast på ca. 5 %. Især de direkte investeringer relateret til vedvarende energi bidrog til det positive resultat.

### Årets samlede afkast blev på 14,0 mia. kr. svarende til 6,1 %

På tværs af alle investeringsmiljøer blev det samlede afkast på 14,0 mia. kr. i 2024, mens afkastet i 2023 var på 17,8 mia. kr. Det samlede investeringsafkast blev 6,1 % før pensionsafkastskat i 2024 mod 8,6 % i 2023. Faldet i det samlede afkast vedrører primært traditionel gennemsnitsrente inkl. kapitalgrundlag, hvor hovedparten af investeringerne er placeret i obligationer. Faldet i renteniveau har i 2024 været mindre markant end i 2023, hvormed kursstigningerne på obligationer har været tilsvarende mindre i 2024 sammenlignet med sidste år.

I det samlede afkast indgår afkast af Sampension Livs afdækning af renterisikoen i det traditionelle gennemsnitsrentemiljø. Sampension Livs investeringsstrategi har i et år som 2024 med svagt faldende renter medført en gevinst på afdækning af renterisiko på pensionsforpligtelserne i dette miljø, hvilket efter afregning af pensionsafkastskat til dels modsvares af en stigning i markedsværdien af pensionsforpligtelserne i det traditionelle gennemsnitsrentemiljø.



Samlet resultat af investeringer på 14,0 mia. kr



### Resultat af investeringer fordelt på miljøer

Mio. kr.	2024	2023
3 i 1 Livspension	9.343	9.729
Linkpension	20	12
Ugaranteret genforsikring	2.139	2.382
Traditionel gennemsnitsrente inkl. kapitalgrundlag	2.505	5.664
<b>Samlet resultat</b>	<b>14.007</b>	<b>17.787</b>

### Fordeling af nettoinvesteringer

Knap en tredjedel af nettoinvesteringsaktiverne var placeret i obligationer med mindre kreditrisici (fx danske stats- og realkreditobligationer), ca. en fjerdedel af aktiverne var placeret i børsnoterede aktier, 12 % var placeret i obligationer m.v. med kreditrisici, mens den sidste del var placeret i øvrige aktiver (se aktivklasser i tabellen).

### Nettoinvesteringer pr. 31.12.2024

31.12.2024

#### Fordeling af nettoinvesteringer i %

Børsnoterede aktier	25,7%
Obligationer mv. inkl. renteafdækning	30,4%
Obligationer mv. med kreditrisici	11,9%
Øvrige aktiver	32,0%
<b>I alt</b>	<b>100,0%</b>

#### Fordeling af øvrige aktiver i %

Ejendomme	26,8%
Inflationsdækning	26,2%
Infrastruktur	15,6%
Global macro hedgefonde	4,7%
Private equity	17,7%
Råvarer og skov	9,0%
<b>I alt</b>	<b>100,0%</b>

### Investeringsstrategi i Sampension Livs forskellige investeringsmiljøer

Sampension Livs investeringsstrategi sigter mod at levere det højeste langsigtede afkast på ansvarlig vis og inden for de givne risikorammer. Markedsrente- og gennemsnitsrentemiljøet deltager i al væsentlighed i de samme investeringer blot med forskellig vægt og volumen. Produkttyperne 3 i 1 Livspension og ugaranteret genforsikring har forholdsmæssigt en større andel af risikofyldte aktiver end det traditionelle gennemsnitsrentemiljø.

Investeringsstrategien var i 2024 i al væsentlighed uændret i forhold til 2023. For så vidt angår Sampension Livs investeringer inden for unoterede aktier, ejendomme og infrastruktur fortsætter udviklingen af porteføljen, og specielt den igangværende transition fra fossile til vedvarende energikilder og den heraf følgende elektrificering af energisektoren har været et investeringstema i 2024.

### Positive afkast i alle årgangspuljer i 3 i 1 Livspension

I 2024 leverede livscyklusproduktet positive afkast i alle årgangspuljerne på tværs af de tre risikoprofiler. De yngste årgange, hvor en større andel af formuen er allokeret til aktier, opnåede det største afkast, hvilket også illustreres af afkastene for de udvalgte årgange i nedenstående tabel. Hovedparten af kunderne har valgt investeringsprofilen moderat risiko.

### Årgangspuljer 3 i 1 Livspension, udvalgte

### Investeringsprofil

Afkast i %	Lav	Moderat	Høj
50 år <sup>1</sup>	7,4%	9,6%	11,2%
55 år	6,6%	8,2%	10,1%
65 år <sup>2</sup>	4,5%	4,6%	7,3%

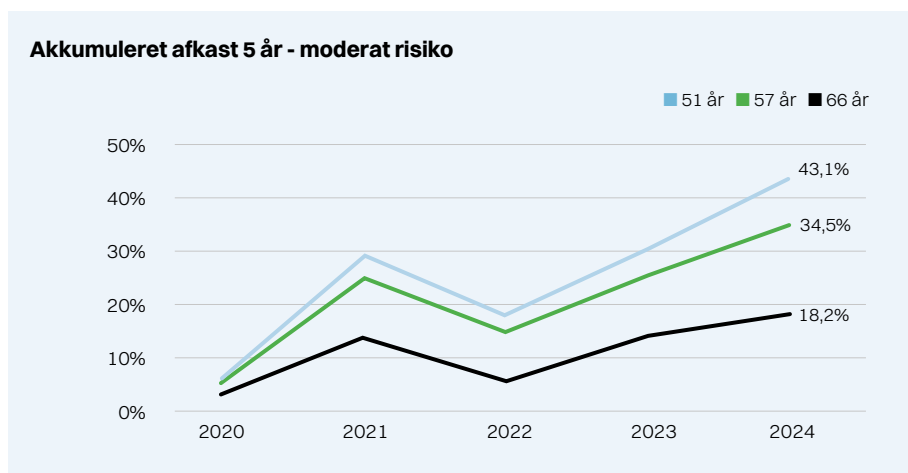
<sup>1</sup> Afkastet er det samme for de 18-50 årige, da de har samme aktivfordeling i 2024

<sup>2</sup> Afkastet er det samme for alle over 65 år, da de har samme aktivfordeling i 2024

For yderligere specifikation af beholdninger og afkast i 3 i 1 Livspension henvises til regnskabsnote 24 og note 25.

### Fem års afkast i 3 i 1 Livspension på 43,1 % til de yngste årgange

De seneste fem år har en typisk kunde med moderat risiko, og som fyldte 51 år eller derunder i 2024, opnået et akkumuleret afkast på godt 43 %. Figuren nedenfor viser det samlede afkast over de sidste fem år for en person, der i 2024 fyldte enten 51, 57 eller 66 år.



Afkast over 5 år  
på op til

43,1%

### Afkast for ugaranteret genforsikring på 5,1 %

Ugaranteret genforsikring dækker forpligtelser knyttet til tjenestemandspensioner. Disse pensioner reguleres med lønudviklingen, hvilket udgør en væsentlig risiko for kommuners og regioners forpligtelser. Aktivallokeringen fastlægges ud fra de forventede fremtidige nettoudbetalinger på tjenestemandspensionsordninger.

I 2024 gav investeringerne knyttet til ugaranteret genforsikring af tjenestemandspensioner et positivt afkast på 5,1 %. For specifikation af beholdninger og afkast i ugaranteret genforsikring henvises til regnskabsnote 24.

### Afkast i traditionel gennemsnitsrente på 4,2 %

Det traditionelle gennemsnitsrentemiljø omfatter pensioner med og uden garanti. Hensættelser til pensioner opgøres til markedsværdi. Det indebærer, at værdien bl.a. afhænger af renteniveauet. For at begrænse renterisikoen er der etableret en afdækningsportefølje, der sammen med en del af renterisikoen i investeringsporteføljen har til formål at opnå en høj grad af sikkerhed for, at Sampension Liv kan leve op til sine garantier og hensigtserklæringer.

Den overordnede fordeling af gennemsnitsrentemiljøets investeringer ultimo 2024 samt årets afkastbidrag fremgår af nedenstående tabel.

Traditionel gennemsnitsrente	Markedsværdi 31.12.2024 Mio. kr.	Fordeling %	Afkastbidrag i %, beregnet tidsvægtet
Investeringsporteføljen i alt	59.331	99,7%	4,0%
Supplerende renteafdækning mv.	180	0,3%	0,2%
<b>Investeringsaktiver i alt</b>	<b>59.511</b>	<b>100,0%</b>	<b>4,2%</b>

I det traditionelle gennemsnitsrentemiljø var Sampension Livs samlede nettoinvesteringsaktiver på næsten 60 mia. kr. fordelt med lidt mere end 79 % i obligationer, små 6 % i børsnoterede aktier samt knap 0,3 % i den øvrige renteafdækning, mens alternative investeringer mv. udgjorde knap 15 %.

I 2024 blev det samlede afkast 4,2 % før pensionsafkastskat inklusive den øvrige renteafdækning. Eksklusive den øvrige renteafdækning lå afkastet på 4,0 %.

For yderligere specifikation af beholdninger og afkast i traditionel gennemsnitsrente henvises til regnskabsnote 24.

## Kapitalforhold og solvens

Virksomheden opgør løbende et solvenskapitalkrav, som er den kapital, virksomheden skal have, for at den med 99,5 % sandsynlighed kan dække tab i løbet af et år. Solvenskapitalkravet opgøres i overensstemmelse med standardmodellen defineret i Solvens II-reguleringen. Solvenskapitalkravet pr. 31. december 2024 er opgjort til 1,9 mia. kr., hvilket er 0,3 mia. kr. mindre end pr. 31. december 2023. Ændringen skyldes primært et fald i kapitalkravet relateret til kreditspændsrisici.

Virksomheden opgør ligeledes løbende et kapitalgrundlag, som er det beløb, der kan bruges til at dække solvenskapitalkravet. Pr. 31. december 2024 består kapitalgrundlaget primært af virksomhedens egenkapital på 3,6 mia. kr. og overskudskapital på 3,3 mia. kr. Herudover reduceres kapitalgrundlaget med de immaterielle aktiver i Sampension-koncernen og øges med forskellen mellem hensættelsernes værdi i regnskabs- og solvensbalancen. Kapitalgrundlaget udgjorde pr. 31. december 2024 i alt 6,7 mia. kr., hvilket er 0,2 mia. kr. mindre end pr. 31. december 2023. Ændringen skyldes primært en reduktion i den anvendte risikoforretning for virksomhedens rentegrupper med garanti. Den lavere risikoforretning reducerer forskellen mellem hensættelserne værdi i regnskabs- og solvensbalancen.

Solvensdækningen, der opgøres som forholdet mellem kapitalgrundlaget og solvenskapitalkravet, udgjorde 358 % ved udgangen af 2024, og kapitalgrundlaget var 4,8 mia. kr. højere end det opgjorte solvenskapitalkrav. Solvensdækningen er steget 34 %-point siden ultimo 2023, primært som følge af det lavere solvenskapitalkrav.

Solvensdækning på

# 358%

Solvenskapitalkrav og kapitalgrundlag Mio. kr.	31.12.2024	31.12.2023
Egenkapital	3.576	3.477
Overskudskapital	3.304	3.365
Immaterielle aktiver	-218	-208
Forskel mellem regnskabs- og solvensmæssige hensættelser	36	281
<b>Kapitalgrundlag til solvensformål</b>	<b>6.697</b>	<b>6.915</b>
<b>Solvenskapitalkrav (SCR)</b>	<b>1.873</b>	<b>2.134</b>
Overskydende kapitalgrundlag	4.824	4.781
<b>Solvensdækning i forhold til SCR</b>	<b>358%</b>	<b>324%</b>
Minimumskapitalkrav (MCR)	843	960
Solvensdækning i forhold til MCR	795%	721%

Det minimumskapitalkrav, der også opgøres i henhold til Solvens II-reguleringen udgjorde 843 mio. kr. pr. 31. december 2024, og overdækningen i forhold til minimumskapitalkravet udgjorde dermed 795 %.

## Følsomhedsoplysninger

I nedenstående tabeller vises effekten på virksomhedens kapitalgrundlag og solvensdækningen af isolerede ændringer i forskellige risici.

Tabellen viser de stress, der skal til, for at solvensdækningen i forhold til hhv. solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet falder til 125 % og til 100 %. Hvis de maksimale stress ikke kan reducere solvensdækningen til hhv. 125 % og 100 %, angives det maksimale stress og den tilhørende effekt på solvensdækningen og kapitalgrundlaget. Det fremgår fx, at et fald på 100 % i værdien af de aktiver, der er klassificeret som aktier, vil reducere solvensdækningen til 290 %, og at et fald i værdien af danske statsobligationer på 58 % vil reducere solvensdækningen til 125 %.

Følsomhed på solvenskapitalkrav	Solvenskapitalkrav 125%			Solvenskapitalkrav 100%			
	Mio. kr.	Stress	Kapitalgrundlag	Solvensdækning	Stress	Kapitalgrundlag	Solvensdækning
Renterisici		-200bp	7.633	300%	-200bp	7.633	300%
Aktierisici		100%	5.251	290%	100%	5.251	290%
Ejendomsrisici		100%	6.944	344%	100%	6.944	344%
Kreditspændrisici:							
Danske statsobligationer m.v.		58%	3.641	125%	68%	2.928	100%
Øvrige statsobligationer m.v.		100%	5.089	184%	100%	5.089	184%
Øvrige obligationer		100%	6.246	466%	100%	6.246	466%
Valutaspændrisici:							
USD		100%	7.287	301%	100%	7.287	301%
Modpartsrisici		-	7.060	344%	-	-	-
Levetidsrisici		100%	7.060	174%	100%	7.060	174%
Livsforsikringsoptionsrisici		-100%	7.060	359%	-100%	7.060	359%
Skadesforsikringskatastroferisici		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Følsomhed på minimumskapitalkrav	Minimumskapitalkrav 125%			Minimumskapitalkrav 100%			
	Mio. kr.	Stress	Kapitalgrundlag	Solvensdækning	Stress	Kapitalgrundlag	Solvensdækning
Renterisici		-200bp	7.633	659%	-200bp	7.633	659%
Aktierisici		100%	5.251	637%	100%	5.251	637%
Ejendomsrisici		100%	6.944	758%	100%	6.944	758%
Kreditspændrisici:							
Danske statsobligationer m.v.		85%	1.651	125%	90%	1.322	100%
Øvrige statsobligationer m.v.		100%	5.089	402%	100%	5.089	402%
Øvrige obligationer		100%	6.246	1027%	100%	6.246	1027%
Valutaspændrisici:							
USD		100%	7.287	661%	100%	7.287	661%
Modpartsrisici		-	-	-	-	-	-
Levetidsrisici		100%	7.060	378%	100%	7.060	378%
Livsforsikringsoptionsrisici		-100%	7.060	790%	-100%	7.060	790%
Skadesforsikringskatastroferisici		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Forudsætningerne for stress-scenarierne er yderligere beskrevet i Bekendtgørelse om følsomhedsanalyser for gruppe 1 forsikringsselskaber.

## Yderligere oplysninger

Virksomhedens risikostyring og de risici, virksomheden er eksponeret mod, er yderligere beskrevet i note 28.

Herudover offentliggør virksomheden årligt en rapport om virksomhedens solvens og finansielle situation. Rapporten er en del af Solvens II-regelsættet og indeholder en gennemgang af selskabets solvensmæssige og finansielle forhold. Rapporten kan findes på [www.sampension.dk/om-sampension/finansiell-information/aarsrapport](http://www.sampension.dk/om-sampension/finansiell-information/aarsrapport).

## Forventninger til 2025

Den geopolitiske usikkerhed vurderes fortsat at være markant, bl.a. som følge af præsidentvalget i USA, konflikten i Mellemøsten og den langstrakte krig i Ukraine med deraf følgende turbulens på de finansielle markeder. Derfor vurderes der også fortsat at være en høj grad af usikkerhed om udviklingen på de finansielle markeder, hvilket påvirker forventningerne til Sampension Livs resultat i 2025. Under forudsætning om uændrede renteniveauer og stabile aktiemarkeder forventes samlet set et positivt resultat i størrelsesordenen 140-170 mio. kr., hvilket er betydeligt bedre end i 2024.

Sampension Liv har øget depotrenter for policer i gennemsnitsrentemiljøet, så de pr. 1. januar 2025 udgør 2,5 % for rentegruppe G (0 % i 2024), 2,8 % for rentegruppe H (0 % i 2024) og 0,8 % for rentegruppe F (0 % i 2024). Depotrente til ugaranteret genforsikring er fastholdt på 7,0 % pr. 1. januar 2025. For ordninger med markedsrente bliver kundernes depoter løbende tilskrevet det realiserede afkast.

## Øvrige forhold

### Usikkerhed ved indregning og måling

Ledelsen foretager en række skøn og vurderinger om fremtidige forhold, når årsrapporten udarbejdes. Disse skøn har indflydelse på den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser. Ledelsens skøn og vurderinger har den væsentligste effekt for hensættelser til forsikringskontrakter samt opgørelse af dagsværdier af illikvide aktiver som fx unoterede finansielle instrumenter og ejendomme. Der er redegjort for ledelsens skøn og vurderinger i noten om anvendt regnskabspraksis. Revisions- & risikoudvalget og bestyrelsen gennemgår årligt de skøn og værdiansættelsesmetoder, som anvendes i Sampension Livs årsregnskab.

### Dataetik

Sampension Liv har valgt ikke at fastsætte en politik for dataetik for 2024, da selskabet ikke behandler data eller anvender algoritmer til dataanalyser udover det, som er forventeligt og sædvanligt for at drive pensionsvirksomhed. Det gælder fx oplysninger om arbejdsgiver, beskæftigelse og helbredsoplysninger. Sampension Livs kerneopgave forudsætter adgang til og behandling af en lang række data om kunder, virksomheder og medarbejdere. Sampension Livs behandling af data sker med respekt for det enkelte individs data i forhold til at honorere Sampension Livs pensionsforpligtelser.

Databehandling, fx i form af aflæsning af mønstre om kunden, er ikke en integreret del af Sampension Livs nuværende forretningsaktivitet. Kundens historik inddrages dog naturligt – og efter en konkret vurdering af behov – i rådgivningssituationer.

Databehandling hos Sampension Liv må aldrig medføre nogen form for diskrimination, upartiske resultater eller salg af data. Uagtet hvordan Sampension Liv indsamler data, vil det altid være i respekt for den gældende databeskyttelseslovgivning. Sampension Liv anerkender, at det strategiske fokus på digitalisering og nye teknologier fremadrettet kan medføre et behov for en politik for dataetik.

For yderligere information om Sampensions Livs arbejde med data, se [www.sampension.dk/forbehold/dataetik](http://www.sampension.dk/forbehold/dataetik).

## Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke fra balancedagen og til dato indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

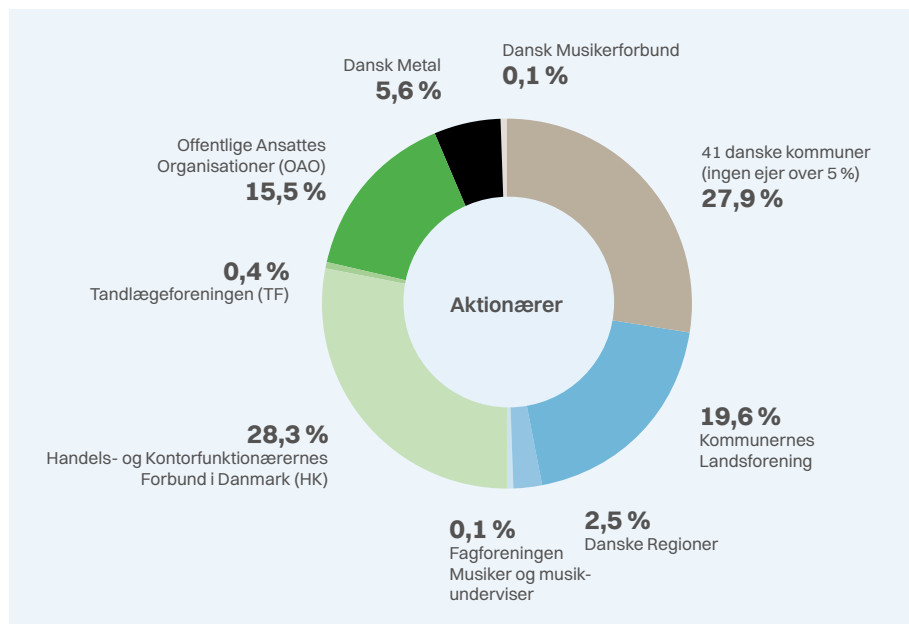
# Selskabsoplysninger

## Ledelsesstruktur

### Aktionærer

Sampension Liv er ejet af overenskomstparterne på de overenskomstområder, hvor Sampension Liv er pensionsleverandør. Sampension Livs aktiekapital på 800.000 kr. er fordelt med den ene halvdel til lønmodtagerorganisationerne og den anden halvdel til arbejdsgivere og arbejdsgiverorganisationerne.

Aktiekapitalen er fordelt på 800 aktier à 1.000 kr. Udbytte til aktionærene kan ifølge Sampension Livs vedtægter udgøre op til 5%, dog maksimalt 40.000 kr. Der er ikke udbetalt udbytte siden 2011, da aktionærene ønsker, at overskuddet kommer kunderne til gode.



### Bestyrelse

Sampension Livs bestyrelse består af repræsentanter for aktionærene, to bestyrelsesmedlemmer indstillet af bestyrelsen samt repræsentanter for koncernens medarbejdere.

På ekstraordinært repræsentantskabsmøde den 17. september 2024 er Heidi Juhl Pedersen valgt som nyt bestyrelsesmedlem. Hun afløser Rita Bundgaard, som er udtrådt af bestyrelsen. Den 1. juni 2024 indtrådte Bianca Christensen som medarbejderrepræsentant. Hun afløser Simon Hinrichsen der er udtrådt af bestyrelsen.

Oplysninger om bestyrelses- og direktionsmedlemmers ledelse hver fremgår af oversigt på side 21-24.

Bestyrelsen har i 2024 afholdt fem møder, et bestyrelsesseminar og en temadag.

### **Revisions- & risikoudvalg**

I overensstemmelse med EU's og danske krav til revisionsudvalg i virksomheder af interesse for offentligheden har bestyrelsen i Sampension Liv nedsat et særskilt revisions- & risikoudvalg.

Tidligere nationalbankdirektør Torben Nielsen er formand for revisions- & risikoudvalget og lever gennem erhvervsforløb og uddannelsesmæssig baggrund op til kvalifikationskravene i henhold til reglerne om revisionsudvalg. Torben Nielsen lever op til kravene om uafhængighed.

Udover Torben Nielsen bestod revisions- & risikoudvalget i 2024 af tre medlemmer udpeget af bestyrelsen: Jens Ejner Christensen (bestyrelsesformand), Kim Simonsen (næstformand for bestyrelsen) og Anne Mette Barfod (næstformand for revisions- & risikoudvalget og bestyrelsesmedlem).

Der har i 2024 været afholdt fire møder i revisions- & risikoudvalget.

Rammerne for revisions- & risikoudvalgets arbejde er fastlagt i et kommissorium. Udvalgets primære opgaver er at:

- overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen
- forberede bestyrelsens behandling og beslutning vedrørende risikodokumenter om selskabets kapital-, solvens- og operationelle forhold
- overvåge om risikostyringssystemer, interne kontrolsystemer og intern revision fungerer effektivt
- overvåge den lovpligtige revision af årsregnskabet mv.
- overvåge og kontrollere revisors uafhængighed

Der er etableret en whistleblowerordning, der sikrer, at ansatte i Sampension via en særlig, uafhængig og selvstændig kanal kan indberette overtrædelser og potentielle overtrædelser af relevant regulering begået af virksomheden, herunder forhold vedrørende bestikkelse og korrupsion, konkurrenceret, svig og økonomisk kriminalitet, chikane og diskrimination samt beskyttelse af personoplysninger.

Indberetninger til whistleblowerordningen sker via en whistleblower it-plattform, og henvendelser hertil screenes af advokatvirksomheden Kromann Reumert, der varetager whistleblowerordningen. Kromann Reumert informerer herefter formanden for revisions- & risikoudvalget og den ansvarlige for compliancefunktionen via it-plattformen. Der har ikke været indberetninger i 2024.

### **Udvalg for ansvarlige investeringer**

Politikken for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab omfatter alle fire pensionsvirksomheder i Sampension-fællesskabet. Bestyrelserne har nedsat et tværgående udvalg, der kvalificerer og indstiller til beslutninger på ESG-området. Udvalgets formål er at drøfte sociale, klima-, miljø- og selskabsmæssige overvejelser ved investeringsbeslutninger foretaget i de fire pensionsvirksomheder med henblik på at opnå enighed om de principper, der skal indgå i pensionsvirksomhedernes politik for ansvarlige investeringer.

Kim Simonsen (formand for udvalget, næstformand for bestyrelsen), Hans Christen Østerby (bestyrelsesmedlem) og Anne Mette Barfod (bestyrelsesmedlem) har i 2024 været Sampension Livs medlemmer af udvalget. Der har i 2024 været afholdt tre møder i udvalget.

### **Organisation og ledelse**

Sampension Administrationsselskab A/S' daglige ledelse udgøres af direktionen. Hertil kommer fem hovedområder med ansvar for den daglige drift og udvikling samt tre stabsområder (Direktionssekretariat, Kommunikation samt HR). Nærmere beskrivelse af organisationen kan ses på [www.sampension.dk/om-sampension/struktur-og-ledelse/sampensions-organisation-og-ledelse](http://www.sampension.dk/om-sampension/struktur-og-ledelse/sampensions-organisation-og-ledelse).

Der er oprettet en risikostyringsfunktion, compliancefunktion, aktuarfunktion og intern auditfunktion, der bidrager til at sikre effektiv styring. De ansvarlige for de pågældende funktioner er udpeget som nøglepersoner og har en kontrollerende rolle i forhold til Sampension-fællesskabets arbejde. Bestyrelsen har ansat den interne revisionschef, som varetager den interne revision i pensionsvirksomhederne i administrationsfællesskabet. Bestyrelsen har ligeledes ansat den ansvarshavende aktuar for Sampension Liv.

### Aflønning

Bestyrelserne i de finansielle virksomheder, som administreres af Sampension Administrationssselskab A/S, har udformet en lønpolitik i overensstemmelse med EU's og danske krav. Aflønningsprincipperne har til formål at sikre, at ledelse og medarbejdere honoreres på en sådan måde, at virksomhedens forretningsmæssige og langsigtede strategiske mål understøttes bedst muligt.

Aflønningsforholdene afspejler og understøtter, at Sampension Administrationssselskab A/S til stadighed formår at rekruttere og fastholde en kompetent og ansvarlig ledelse, der fremmer en sund og effektiv risikostyring og ikke motiverer til at tage overdrevne risici, ligesom aflønningsprincipperne skal forebygge interessekonflikter til gavn for kunderne.

Der henvises til regnskabs note 5 samt [www.sampension.dk/om-sampension/struktur-og-ledelse/sampension-livsforsikring](http://www.sampension.dk/om-sampension/struktur-og-ledelse/sampension-livsforsikring), hvor der er oplysninger om lønpolitik samt vederlagsrapport med vederlag til bestyrelses- og direktionsmedlemmer.

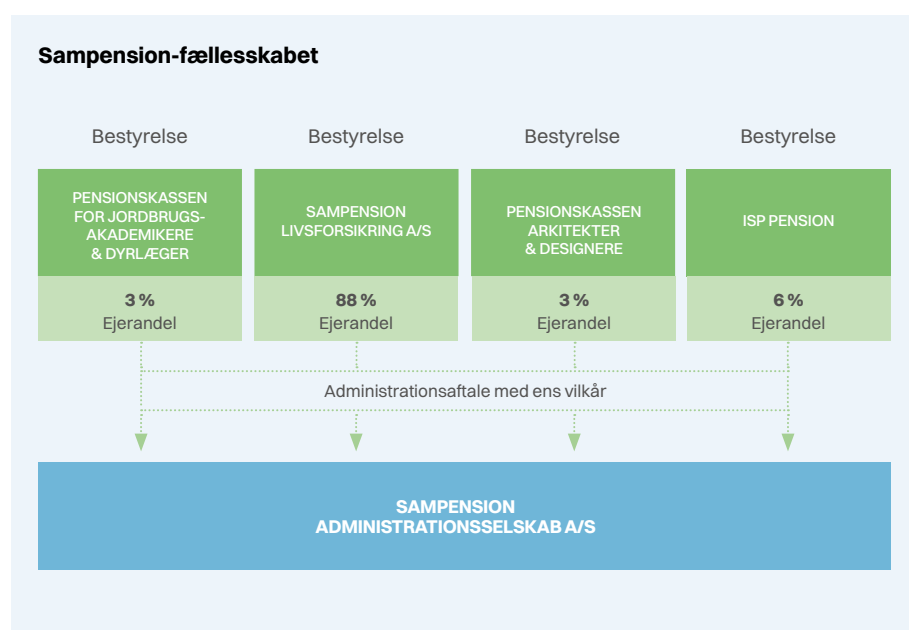
### Koncernstruktur og selskabsoversigt

Sampension-koncernen består af moderselskabet Sampension Livsforsikring A/S, datterselskabet Sampension Administrationssselskab A/S samt en række øvrige datterselskaber og associerede selskaber. De varetager tilsammen koncernens forretningsområder.

#### Sampension Administrationssselskab A/S

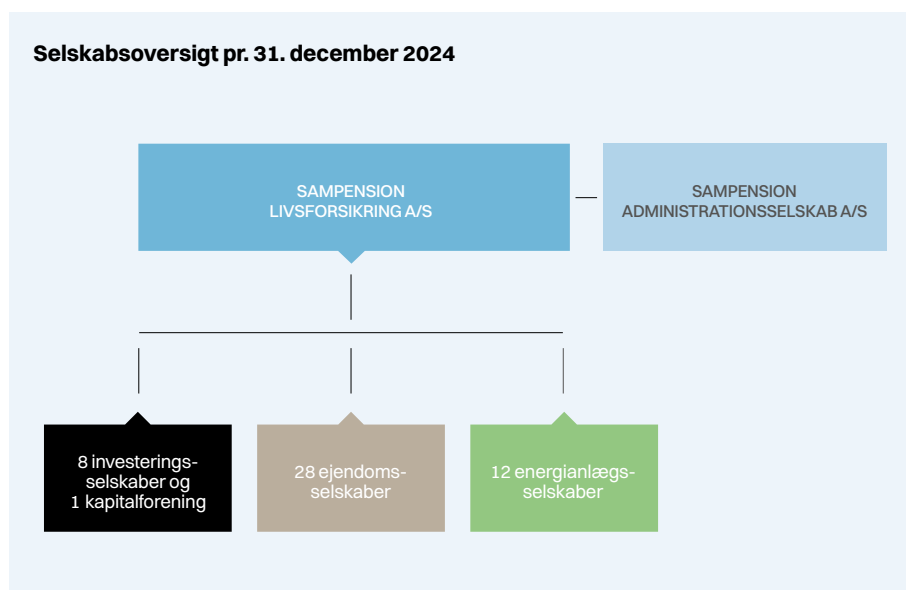
Formålet for Sampension Administrationssselskab A/S er at varetage administrative opgaver for livsforsikringselskaber, pensionskasser og pensionselskaber samt kapitalforvaltning i bred forstand og anden virksomhed, der er forbundet hermed.

I Sampension-fællesskabet administreres pt. selskaber i Sampension-koncernen samt Pensionskassen Arkitekter & Designere, Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyrslæger og Pensionskassen for teknikum- og diplomingeniører (ISP). Ejer kredsen i Sampension Administrationssselskab A/S består af Sampension Livsforsikring A/S (88 %), Pensionskassen Arkitekter & Designere (3 %), Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyrslæger (3 %) og ISP (6 %).



## Øvrige selskaber

Udover Sampension Administrationselskab A/S består koncernen af flere ejendomsselskaber samt af en række investeringselskaber og en kapitalforening, hvori især forvaltningen af alternative investeringer og aktier bliver varetaget for alle pensionsvirksomheder administreret inden for Sampension-fællesskabet.



For yderligere oplysninger om tilknyttede virksomheder henvises til regnskabet note 29.

## Ledelse og ledelseshverv

### BESTYRELSE

#### Medlemmer, der repræsenterer kommuner, regioner og fælleskommunale institutioner:

Borgmester Jens Ejner Christensen, Vejle Kommune, formand

Borgmester Hans Christen Østerby, Holstebro Kommune

2. Viceborgmester Michael Wagner Molin Brautsch, Frederiksberg Kommune

#### Medlemmer, der repræsenterer de forsikredes forhandlingsberettigede organisationer:

Tidligere forbundsformand i HK/Danmark Kim Simonsen, næstformand

Sektorformand i HK/Stat Heidi Juhl Pedersen

Sektorformand i HK/Kommunal Lene Roed Poulsen

Næstformand i Dansk Metal René Nielsen

#### Medlemmer indstillet af bestyrelsen:

CFO i Lessor Group ApS Anne Mette Barfod

Tidligere Nationalbankdirektør Torben Henning Nielsen

#### Medlemmer valgt af medarbejderne:

Pensionsrådgiver John Helle

Digital kommunikationsrådgiver Morten Lundsgaard

Kundechef Jakob Juul-Thorsen

Pensionsrådgiver Bianca Flemming Bauer Christensen

Forretningskonsulent Søren Sperling

## DIREKTION

Administrerende direktør Hasse Jørgensen  
Chief operating officer Mads Smith Hansen

## LEDELSESGRUPPE

Administrerende direktør Hasse Jørgensen  
Chief operating officer Mads Smith Hansen  
Kommunikationsdirektør Michael Carlsen  
Investeringsdirektør Henrik Olejasz Larsen  
Økonomidirektør Ole Fabricius  
Direktør for direktionssekretariatet Ole B. Tønnesen  
Direktør for produkter Anne Louise Baltzer Engelund  
It-direktør Morten Lund Madsen  
Kundedirektør Christian Due

## ANSVARSHAVENDE AKTUAR

Jesper Brohus

## INTERN REVISION

Koncernrevisionschef Gert Stubkjær

## EKSTERN REVISION

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S

## GENERALFORSAMLING

Ordinær generalforsamling afholdes den 25. marts 2025.

## LEDELSESHVERV

Denne oversigt viser Sampension Livsforsikring A/S bestyrelses- og direktionsmedlemmers ledelseshverv i andre erhvervsvirksomheder. I oversigten indgår ikke ledelseshverv i Sampensions 100 % ejede datterselskaber.

## BESTYRELSE

### **Borgmester Jens Ejner Christensen, formand, født 19. juni 1968**

Formand for bestyrelsen i Sampension Administrationsselskab A/S  
Medlem af bestyrelsen i Billund Lufthavn A/S  
Fuldt ansvarlig deltager i enkeltmandsvirksomheden Jens Ejner Christensen  
Fuldt ansvarlig deltager i interessentskabet Brandbjerg Nørreskov  
Direktør i JEC ApS

### **Tidl. forbundsformand Kim Simonsen, næstformand, født 23. april 1961**

Formand for bestyrelsen i Refshaleøen Holding A/S  
Formand for bestyrelsen i Refshaleøens Ejendomsselskab A/S  
Formand for bestyrelsen i AKF Holding A/S  
Formand for bestyrelsen i AKF Invest CPH A/S  
Formand for bestyrelsen i AOF-Center Region Hovedstaden  
Formand for fællesudvalget for ansvarlige investeringer for Sampension Livsforsikring A/S, Pensionskassen Arkitekter & Designere, Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyr læger og Pensionskassen for teknikum- og diplomingeniører  
Næstformand for bestyrelsen i Sampension Administrationsselskab A/S  
Bestyrelsesmedlem i Dansk Flygtningehjælp  
Formand for Funktionærernes Solidaritetsfond  
Medlem af AOF-Danmarks hovedbestyrelse  
Næstformand SuperBrugsen Humlebæk  
Medlem af bestyrelsen for Frivillighedscenteret Fredensborg

**CFO Anne Mette Barfod, født 15. januar 1970**

Medlem af bestyrelsen i Sampension Administrationselskab A/S  
Medlem af fællesudvalget for ansvarlige investeringer for Sampension Livsforsikring A/S,  
Pensionskassen Arkitekter & Designere, Pensionskassen for Jordbrugsakademikere &  
Dyrlæger og Pensionskassen for teknikum- og diplomingeniører  
Medlem af bestyrelsen i Investeringsforeningen Sydinvest  
Medlem af bestyrelsen i Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje  
Medlem af bestyrelsen i Kapitalforeningen TDC Pension Emerging Markets

**Sektorformand Heidi Juhl Pedersen, født 2. september 1976**

Medlem af bestyrelsen i Sampension Administrationselskab A/S  
Medlem af hovedbestyrelsen og forretningsudvalget i HK  
Medlem af bestyrelsen i HK's A-kasse  
Medlem af bestyrelsen i Centralorganisationernes Fællesudvalg  
Medlem af forretningsudvalget OAO  
Formand for OAO-S  
Medlem af Fagbevægelsens hovedbestyrelse (FH)  
Medlem af repræsentantskabet i Forbrugsforeningen af 1886  
Medlem af Forsikringsrådet i HK Danmark Lønforsikring, HK Danmark og ALKA

**Næstformand Renè Nielsen, født 11. januar 1968**

Formand for bestyrelsen for AOF Danmark  
Næstformand i Dansk Metal  
Medlem af bestyrelsen i Sampension Administrationselskab A/S  
Medlem af bestyrelsen i Dansk Metal A-kasse  
Medlem af forretningsudvalget i CO-Industri  
Medlem af hovedbestyrelsen i Fagbevægelsens Hovedorganisation  
Næstformand for Ulandssekretariatet i FH

**Tidl. nationalbankdirektør Torben Henning Nielsen, født 2. november 1947**

Formand for bestyrelsen i Tryg Invest A/S  
Formand for bestyrelsen i Ny Holmegaard Fonden  
Formand for bestyrelsen for Vordingborg Borg Fond  
Formand for bestyrelsen for Borgring Fonden  
Formand for bestyrelsen for Oplevelsescenter Nyvang  
Formand for bestyrelsen i From Real Return Fund A/S  
Medlem af bestyrelsen i Sampension Administrationselskab A/S  
Adm. Direktør i BAWN Invest ApS

**Sektorformand Lene Roed Poulsen, født 4. oktober 1963**

Medlem af bestyrelsen i Sampension Administrationselskab A/S  
Medlem af bestyrelsen i PKA A/S  
Medlem af bestyrelsen i Pensionskassen for Socialrådgivere, Socialpædagoger og Kontorpersonale (inkl. et datterselskab)  
Medlem af bestyrelsen i Kommanditselskabet Christiansminde (Hotel Christiansminde A/S, Svendborg)  
Medlem af bestyrelsen i A/S Knudemosen  
Medlem af bestyrelsen i Administrationsaktieselskabet Forenede Gruppeliv  
Medlem af bestyrelsen i Forbrugsforeningen af 1886  
Medlem af HK's hovedbestyrelse og forretningsudvalg  
Medlem af Fagbevægelsens hovedbestyrelse (FH)  
Medlem af bestyrelsen i HK's A-kasse  
Medlem af Forsikringsrådet i HK Danmark Lønforsikring, HK Danmark og ALKA  
Formand for det kommunale / regionale forhandlingsudvalg OAO  
Medlem af Forhandlingsfællesskabets forhandlingsudvalg, bestyrelse og repræsentantskab  
Formand for forretningsudvalget i OAO

**Kommunalbestyrelsesmedlem Michael Brautsch, født 1. juli 1963**

Næstformand for bestyrelsen i Frederiksberg Forsyning A/S  
Næstformand for bestyrelsen i Frederiksberg Fjernvarme A/S  
Næstformand for bestyrelsen i Frederiksberg Forsynings Ejendomsselskab A/S  
Næstformand for bestyrelsen i Frederiksberg Forsynings Serviceselskab A/S  
Næstformand for bestyrelsen i Frederiksberg Spildevand A/S  
Næstformand for bestyrelsen i Frederiksberg Vand A/S  
Næstformand for bestyrelsen i Frederiksberg Bygas A/S  
Næstformand for bestyrelsen i Frederiksberg Fjernkøling A/S  
Næstformand for bestyrelsen i Frederiksberg Vedvarende Energi A/S  
Medlem af bestyrelsen i Sampension Administrationselskab A/S  
Enejer af enkeltmandsvirksomheden Basis v/Michael Brautsch

**Borgmester Hans Christen Østerby, født 20. december 1955**

Næstformand for bestyrelsen i Sygehusgrunden P/S  
Næstformand for bestyrelsen i Sygehusgrunden Komplementar ApS  
Medlem af bestyrelsen i Midtjyllands Lufthavn a.m.b.a.  
Medlem af bestyrelsen i Holstebro Udvikling Komplementar ApS  
Medlem af bestyrelsen i Sampension Administrationselskab A/S  
Medlem af bestyrelsen i den Erhvervsdrivende Fond Nupark  
Medlem af bestyrelsen i Nupark Innovation A/S  
Medlem af bestyrelsen i Fonden Nr. Vosborg  
Medlem af bestyrelsen i UCH (Uddannelses Center Holstebro)  
Medlem af bestyrelsen i Danmarks Erhvervsfremmebestyrelse  
Medlem af bestyrelsen i Balance Danmark  
Medlem af bestyrelsen i We build Denmark  
Medlem af bestyrelsen i Indstilling for bæredygtigt udvalg  
Medlem af bestyrelsen for levende bymidte  
Medlem af bestyrelsen i Business Region MidtVest  
Medlem af fællesudvalget for ansvarlige investeringer for Sampension Livsforsikring A/S,  
Pensionskassen Arkitekter & Designere, Pensionskassen for Jordbrugsakademikere &  
Dyrlæger og Pensionskassen for teknikum- og diplomingeniører

**Forretningskonsulent Søren Sperling, født 19. februar 1967**

Medlem af bestyrelsen i Sampension Administrationselskab A/S

**Pensionsrådgiver John Helle, født 28. juli 1964**

Medlem af bestyrelsen i Sampension Administrationselskab A/S

**Digital kommunikationsrådgiver Morten Lundsgaard, født 10. april 1968**

Medlem af bestyrelsen i Sampension Administrationselskab A/S

**Kundechef Jakob Juul-Thorsen, født 26. februar 1972**

Medlem af bestyrelsen i Sampension Administrationselskab A/S

**Pensionsrådgiver Bianca Flemming Bauer Christensen, født 16. januar 1991**

Medlem af bestyrelsen i Sampension Administrationselskab A/S

**DIREKTION****Adm. Direktør Hasse Jørgensen, født 23. juli 1962**

Adm. Direktør i Sampension Administrationselskab A/S  
Adm. Direktør i Pensionskassen for teknikum- og diplomingeniører  
Medlem af bestyrelsen i Refshaleøen Holding A/S (inkl. et datterselskab)  
Næstformand for bestyrelsen i Forsikring & Pension

**Chief Operating Officer Mads Smith Hansen, født 6. januar 1969**

Chief operating officer i Sampension Administrationselskab A/S  
Adm. Direktør i Pensionskassen Arkitekter & Designere  
Adm. Direktør i Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyrlæger  
Direktør i Komplementarejendomsselskabet Sorte Hest ApS

# Samfundsansvar

Oplysninger om samfundsansvar i dette afsnit følger § 142 i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser (regnskabsbekendtgørelsen).

Ud over at bidrage til kundens økonomiske sikkerhed som pensionist er Sampension Liv som en del af overenskomsterne med til at sikre en samfundsøkonomisk bæredygtig udvikling med en god balance mellem offentlige ydelser og ydelser forankret i arbejdsmarkedet. Arbejdsmarkedspensionerne indskriver sig som en væsentlig grundpille i den danske model og har siden 1980'erne været medvirkende til den fortsatte udvikling af et sikkert og ansvarligt arbejdsmarked.

Sampension Liv har et ansvar for at forvalte pensionsordninger, så kundernes interesser varetages bedst muligt. Det gøres ved at have fokus på det væsentlige, som gør pensionsordningerne mere værd for kunderne. Blandt de væsentlige fokusområder er at sikre gode afkast på et ansvarligt grundlag.

## Ansvarlige investeringer

Sampension Livs investeringer søges tilrettelagt, så de er samfundsmæssigt ansvarlige. Politikken for ansvarlige investeringer har tre fokusområder:

- Investeringernes miljø- og klimaaftryk
- Investeringernes sociale indvirkning
- God selskabsledelse

Arbejdet med samfundsansvar hviler på en ambition om at understøtte internationale normer og retningslinjer, herunder FN's Global Compacts 10 principper inden for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption, OECD's retningslinjer om ansvarlig virksomhedsadfærd for multinationale virksomheder samt institutionelle investorer og Parisaftalens klimamål.

Udgangspunktet for den ansvarlige investeringspolitik er fælles for alle pensionsvirksomheder og virksomhedsordninger, der indgår i Sampension-fællesskabet. Bestyrelserne har nedsat et tværgående udvalg, der løbende drøfter de sociale, miljø- og selskabsmæssige overvejelser ved investeringsbeslutninger med henblik på at opnå enighed om de principper, der skal indgå i pensionsvirksomhedernes politik for ansvarlige investeringer.

Sampension Livs samlede politik og retningslinjer for ansvarlige investeringer kan ses på Sampension Livs hjemmeside (Politik for ansvarlige investeringer [www.sampension.dk/esg](http://www.sampension.dk/esg)).

## Det aktive ejerskab i fortsat vækst

Aktivt ejerskab er en integreret del af arbejdet med ansvarlige investeringer og udvikler sig fortsat. I 2024 har der været fokus på at fastholde den høje deltagelse på selskabernes generalforsamlinger og dialoger med selskaber.

Administrationsfællesskabets samlede dialogprogram er en væsentlig komponent i det aktive ejerskab.

Fællesskabet deltager samlet set i mere end 3.400 dialoger med selskaber om menneskerettigheder og god selskabsledelse, klima, miljø og biodiversitet.

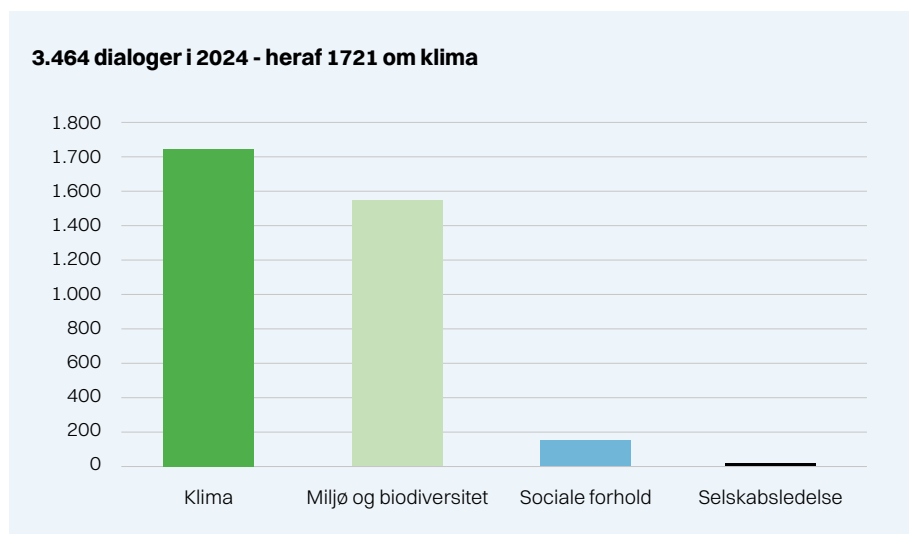
De fleste af dialogerne føres via de investornetværk, Sampension-fællesskabet deltager i, og omfatter både investerede selskaber, og selskaber som Sampension potentielt kan investere i. Det giver en større rækkevidde, hvor Sampension får mulighed for at deltage i et omfattende dialogprogram, og dermed kan være med til at påvirke et større antal selskaber. Det er samtidig vurderingen, at den største effekt på realøkonomien opnås gennem samarbejde med den øvrige investorbase.

3 fokusområder  
for ansvarlige  
investeringer



Sampension-fællesskabet har en aktiv rolle i flere af de investornetværk, der deltages i, dvs. er aktiv som lead, co-lead eller tilsvarende i dialogen med et selskab.

I 2024 var Sampension-fællesskabet aktivt medvirkende investor i 11 dialoger.



Sampension-fællesskabet deltog i 3.464 dialoger



Sampension-fællesskabet har i 2024 deltaget i flere netværk, der faciliterer dialoger på vegne af en kreds af internationale investorer, eller hvor Sampension-fællesskabet udfører dialogen på vegne af netværket:

- Climate Action 100+ (CA100+) er et af verdens største investorinitiativer. Netværket består af over 600 investorer. CA100+ er stiftet i december 2017 og er aktuelt i dialog med 168 klimabelastende selskaber inden for sektorerne olie og gas, minedrift og metaller, forsyningssektoren, transport, forbrugerprodukter og industri. Gennem Climate Action 100+ initiativet er Sampension-fællesskabet i dialog med selskaberne om deres negative påvirkning på klima, klimamål, forretningsplaner og lobby-aktiviteter inden for klimaregulering og rapportering. Sampension-fællesskabet er aktiv som "collaborating investor" på 1 dialog.
- CDP er en global klimaorganisation med det formål at påvirke selskaber og byer til at måle, rapportere og forstå deres miljømæssige påvirkning og dermed bidrage til at skabe en langsigtet bæredygtig økonomi. CDP har udover at drive et globalt 'environmental disclosure system' også forskellige programmer til at drive aktivt ejerskab.
- IIGCC Net Zero Engagement Initiative (NZEI) er stiftet af The Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC) og består af over 100 investorer, der fører dialog med i alt 160 selskaber. Initiativet fokuserer på storforbrugere af energi og har til formål at reducere efterspørgslen af fossile brændsler. Sampension-fællesskabet er "co-lead" på 5 dialoger.
- Nature Action 100 er et globalt investor-initiativ med fokus på biodiversitet, stiftet af IIGCC, Ceres, Finance for Biodiversity Foundation og Planet Tracker. Nature Action 100 består af mere end 230 investorer. Initiativet fokuserer på tab af naturressurser og biodiversitet og er det første af sin slags. Sampension-fællesskabet er "co-lead" på 1 dialog.
- UN PRI Advance, der er et FN-støttet investornetværk, igangsatte i 2022 et nyt dialoginitiativ om menneskerettigheder med fokus på mineselskaber og selskaber, der arbejder med vedvarende energi. Initiativet indebærer, at investorerne og heriblandt Sampension-fællesskabet går i dialog med ca. 40 selskaber fra hele verden inden for hhv. råvaresektoren og den såkaldte renewables-sektor med henblik på at sikre, at de i højere grad har fokus på respekt for menneskerettigheder i deres aktiviteter. 220 internationale investorer med samlet set mere end 200.000 mia. kr. under forvaltning har tilsluttet sig initiativet. Sampension-fællesskabet er "collaborating investor" på 1 dialog.

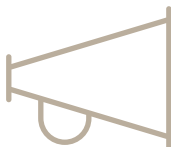
- Sampension-fællesskabet deltager i mere end 60 dialoger indenfor temaerne "Net Zero" og "Water". "Net Zero Engagement" fokuserer på selskabernes klimastrategier og reduktionsmål og "Water Engagement" fokuserer på ansvarlig vandhåndtering, dvs. selskabernes vandforbrug, spildevand og reduktionsmål. Dialogerne drives af Institutional Shareholder Services (ISS).
- Sampension-fællesskabet deltager i dialoger med mere end 100 selskaber vedrørende norm-brud, som fx overtrædelse af arbejdstagerrettigheder, menneskerettigheder i øvrigt eller god selskabsledelse. Der igangsættes 25 dialoger per kvartal. Dialogerne adskiller sig fra de tematiske dialoger ved, at de tager afsæt i identificerede eller sandsynlige brud på etablerede normer. Dialogerne drives af ISS.

## Stemt på 1.238 generalforsamlinger

Stemmeaktiviteten er øget i 2024.

I perioden 1. januar til 31. december 2024 har Sampension Liv stemt på 1.238 generalforsamlinger, svarende til 99 %, og på 16.819 individuelle dagsordenspunkter.

Sampension Liv  
stemte på  
1.238 general-  
forsamlinger



Med henblik på at sikre fuld transparens omkring Sampension Livs stemmeafgivelse er alle stemmeafgivelser offentligt tilgængelige, og kan tilgås via hjemmesiden.

Stemmeafgivelse gennemføres elektronisk af Sampension-fællesskabet selv. Til brug for stemmeafgivelsen modtager Sampension Liv bistand fra ISS Proxy Voting Services, der understøtter den systemmæssige gennemførelse af stemmeafgivelserne og bidrager med rådgivning vedrørende de enkelte afstemningspunkter (såkaldt rådgivende stedfortrædere). Den modtagne rådgivning indgår som en væsentlig del af beslutningsgrundlaget for gennemførelse af stemmeaktiviteterne, der derudover også baserer sig på dialoger med selskaberne, oplysninger fra selskabernes årsrapporter og på open source-data som fx Climate Action 100+ og Transition Pathway Initiative.

Ved stemmeafgivelsen i 2024 har der været særligt fokus på store CO<sub>2</sub>-udledere. Dels er der fokuseret på selskabernes klimamålsætninger, transparens om klimarelaterede lobbyaktiviteter og selskabernes klimarapportering, og dels er der fokuseret på vurderingen af klimarelaterede aktionærforslag, i forhold til arbejdstagerrettigheder.

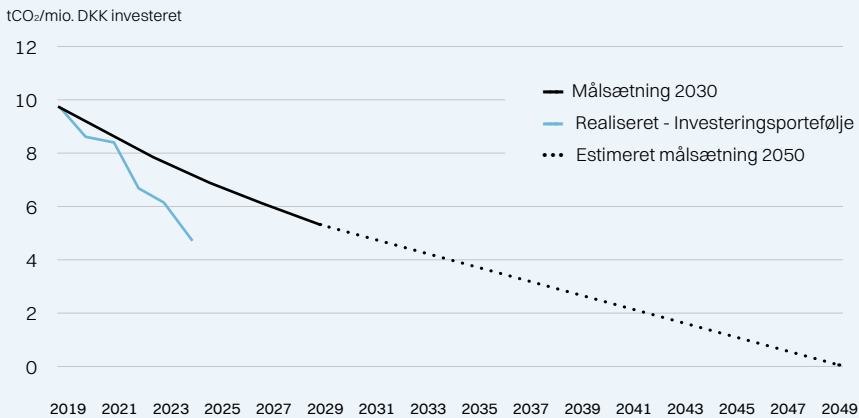
Der er stemt i overensstemmelse med anbefalingerne fra selskabernes ledelse i 90 % af alle dagsordenspunkterne og imod i 10 % af alle dagsordenspunkterne.

De tre områder, hvor der er stemt flest gange imod anbefalingerne fra ledelsen i selskaberne, er valg af bestyrelsesmedlemmer, klima og miljø, aflønning og sociale forhold.

## Klimaneutralitet i 2050

Sampension-fællesskabet har som mål, at den samlede investeringsporteføljes CO<sub>2</sub>-aftryk skal være reduceret med 45 % i 2030 i forhold til 2020 og til netto nul i 2050. Hermed reduceres CO<sub>2</sub>-aftrykket relativt mest inden for de første 10 år og med de resterende 55 % over de efterfølgende 20 år. For at understøtte det, er der fastsat mål for den gennemsnitlige årlige reduktion for hele perioden frem til 2050.

## Klimaaftryk - mål og resultater



Note: Det viste klimatryk omfatter ikke skovinvesteringer.

## Fortsat fald i investeringernes klimaaftryk

Klimaaftrykket faldt også i 2024. Det har været muligt at indhente og modellere udledninger for stort set hele porteføljen. Sampension Liv kan dermed beregne klimaaftrykket for 95 % af de samlede netto-investeringsaktiver. Det har betydning for at kunne opfylde pensionsvirksomhedernes klimamål og sikre den nødvendige transparens for kunder og interessenter i det omgivende samfund.

Samlet set er carbon footprint for den udledende del af porteføljen - dvs. beregnet uden skovinvesteringer - faldet med 50,5 % over de sidste fem år svarende til en gennemsnitlig reduktion for årene 2020-2024 på 13,2 % per år<sup>1</sup>.

Det samlede beregnede klimaaftryk for 2024 inkluderer også Sampension Livs skovinvesteringer, der netto optager CO<sub>2</sub>. Beregningerne af netto CO<sub>2</sub>-optaget baserer sig på data indsamlet og beregnet af en ekstern data-leverandør. Sampension Livs skovinvesteringer giver et samlet CO<sub>2</sub>-optag på 638.539 ton i 2024 og har således en væsentlig positiv indvirkning på det samlede klimaaftryk.

Beregning af klimaaftrykket på tværs af aktivklasser viser en samlet netto-udledning for 2024 på 106.935 tons CO<sub>2</sub>e og et carbon footprint, dvs. udledning per mio. kr. investeret, på 0,7.

Klimaaftryk	Udledning	Carbon Footprint
Footprint inkl. skov	106.935	0,7
Footprint ekskl. skov	745.474	4,8



Carbon footprint 4,8



Et mere detaljeret overblik over udviklingen i Sampension Livs klimaaftryk findes nedenfor under punktet "Klimarapportering for investeringerne" og en samlet metodebeskrivelse for opgørelse af klimaaftrykket findes på side 38-44.

<sup>1</sup> CO<sub>2</sub>-udledningen fra statsobligationer og obligationer udstedt af supranationale myndigheder indgår ikke i det samlede klimaaftryk, da beregningerne for denne aktivklasse ikke kan opgøres efter samme principper som traditionel økonomisk aktivitet og derfor må beregnes særskilt. Det beregnede klimaaftryk for denne aktivklasse kan ses i tabellen vedr. klimarapportering for investeringerne.

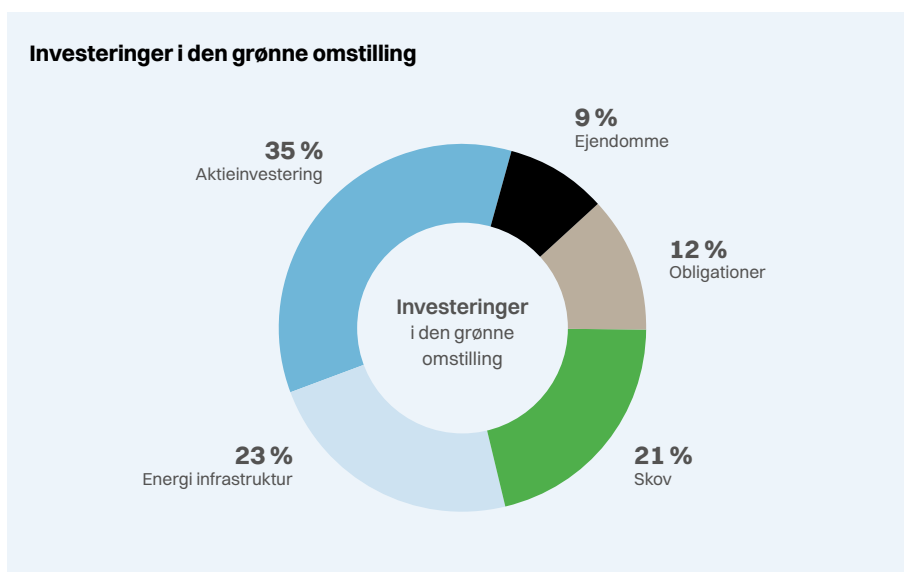
Bæredygtige investeringer for 23 mia. kr



## Investeringer med fokus på den grønne omstilling

Ved udgangen af 2024 har Sampension Liv en samlet beholdning af investeringer der inddrager hensyn til klima og miljø på 23 mia. kr., svarende til en andel på 9,4 % af de samlede nettoinvesteringsaktiver.

Opgørelsen er lavet inkl. tilsagn og tager udgangspunkt i definitionen af investeringer, som bidrager til et miljømæssigt mål i EU's Sustainable Finance Disclosure Regulation og tilhørende tekniske standarder (SFDR). Det omfatter både investeringer omfattet af EU's taksonomi-forordning og investeringer, som på baggrund af reguleringen i SFDR kan anses for at bidrage til et miljømæssigt mål. Yderligere information om opgørelsen kan findes i metodebeskrivelsen samt i den lovpligtige "Periodisk rapportering om fremme af miljømæssige og/eller sociale karakteristika", der er offentligt tilgængelig på hjemmesiden og findes under "Bæredygtighedsrelaterede oplysninger".



## Stadig fokus på kul

I Sampension-fællesskabets handlingsplan for reduktion af porteføljens klimaaftryk er der, ud over sektorspecifikke stier med årlige delmål frem mod netto nuludledning af klimagas-ser i 2050, fastsat følgende mål og grænseværdier for, hvor stor en del af omsætningen i de virksomheder der investeres i, som må være knyttet til kul:

- Kuludvinding (termisk kul): Mindre end 5 %
- Kuludvinding (metallurgisk kul): Mindre end 25 %
- Kuludvinding (services): Mindre end 25 %
- Forsyningsselskaber: Mindre end 25 %

For selskaber hjemmehørende i OECD-området reduceres grænseværdierne fra 1. januar 2025 med 5 % point årligt, indtil omsætningsandelene for alle kategorier er mindre end 5 %.

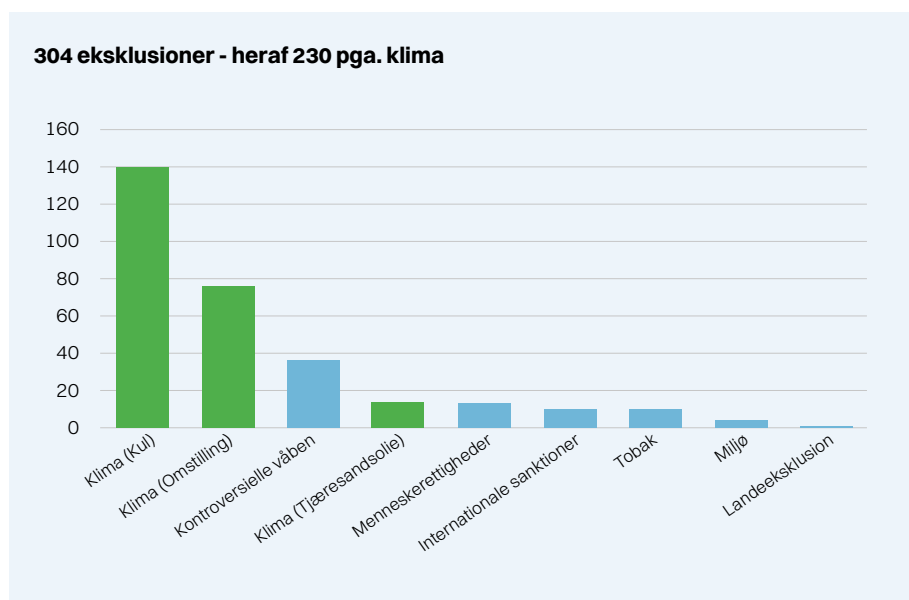
For selskaber hjemmehørende udenfor OECD-området reduceres grænseværdierne fra 1. januar 2030 med 2,5 % point årligt, indtil omsætningsandelene for alle kategorier er mindre end 5 %.

## Screening og eksklusioner

Investeringerne i børsnoterede selskaber overvåges løbende på grundlag af data fra et uafhængigt screeningsselskab. Screeningen tager afsæt i FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Hvis det konstateres, at et selskabs adfærd i væsentlig grad er i strid med politik og retningslinjer for ansvarlige investeringer, vurderes det, om der er grundlag for at indlede dialog, eller på anden måde eskalere det aktive ejerskab overfor selskabet. Vurderes det, at udsigterne for – gennem aktivt ejerskab – at kunne påvirke selskabets adfærd er ringe, tilføjes selskabet eksklusionslisten.

Herudover bliver der screenet for kul- og tjæresandsaktiviteter samt selskabernes klimaadfærd og omstillingsparathed. Aktieporteføljens selskaber indenfor de tungest udledende sektorer screenes således løbende for deres evne og villighed til at indgå i en transition til en lavemissionsøkonomi, og det indgår som et kriterie for eksklusion.

I 2024 steg antallet af selskaber ekskluderet på baggrund af kriteriet for uacceptabel klimaadfærd fra 214 til 230. Forøgelsen på 16 dækker over eksklusion af 17 selskaber og re-inklusion af 1 selskab.



Ekskluderede selskaber

**304**

De resterende 74 eksklusioner relaterer sig til andre miljømæssige forhold end klima (E), menneskerettigheder og sociale forhold (S) eller forhold omkring god selskabsledelse og governance (G). Enkelte selskaber er ekskluderet som følge af internationale sanktioner eller Sampensions landeeksklusioner. I tilfælde hvor Sampension har valgt at ekskludere en stat, investerer Sampension ikke i statsobligationer udstedt af den pågældende stat og investerer heller ikke i selskaber kontrolleret af staten.

På området for menneskerettigheder inkl. arbejdstagerrettigheder er det samlede resultat af kvartalsvise screeninger og kritiske dialoger gennemført i 2024, at antallet af ekskluderede selskaber er 13, og således uændret ift. 2023.

Unoterede aktier er underlagt de samme retningslinjer som børsnoterede aktier, hvor den ansvarlige politik inddrages via due diligence-processen og søges implementeret med de nødvendige aftaler med forvaltere. I porteføljen af egenforvaltede ejendomme udlejes ikke til selskaber, der på aftaletidspunktet er på eksklusionslisten. Ligeledes investeres der ikke i internt forvaltede porteføljer i obligationer og gældsandele i selskaber på eksklusionslisten. Eksklusionslisten offentliggøres løbende på hjemmesiden.

## Måling af klimarisici og andre bæredygtighedsrelaterede oplysninger

Som langsigtet investor forholder Sampension-fællesskabet sig løbende til finansielle risici knyttet til klimaforandringer og offentliggør årligt 'Klimarapport - risici og muligheder', der beskriver hvordan, der arbejdes med klimarelaterede, finansielle risici og kvantificeringen af disse. Seneste version af Klimarapporten kan findes på hjemmesiden under Ansvarlige investeringer - Åbenhed og dokumentation ([www.sampension.dk/om-sampension/finansiell-information/ansvarlige-investeringer/aabenhed-og-dokumentation---data-om-sampensions-esg-indsats](http://www.sampension.dk/om-sampension/finansiell-information/ansvarlige-investeringer/aabenhed-og-dokumentation---data-om-sampensions-esg-indsats)).

Derudover offentliggøres lovpligtig information og rapporter om pensionsproduktets bæredygtighedsrisici, negative bæredygtighedsvirkninger og periodisk rapportering i medfør af SFDR art. 8, om fremme af miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Rapporterne offentliggøres på hjemmesiden under Bæredygtighedsrelaterede oplysninger ([www.sampension.dk/om-sampension/finansiell-information/ansvarlige-investeringer/baeredygtighedsrelaterede-oplysninger](http://www.sampension.dk/om-sampension/finansiell-information/ansvarlige-investeringer/baeredygtighedsrelaterede-oplysninger)).

## Arbejdet med fokusområder for 2024

I årsrapporteringen for 2023 blev der præsenteret fem fokusområder for arbejdet med ansvarlige investeringer i 2024:

- Videreudvikling af Sampension-fællesskabets klimastrategi "Stier til Net Zero 2050", der understøtter målsætningen om at reducere porteføljens klimaaftryk til netto nul senest i 2050
- Videreudvikling af Sampension-fællesskabets aktive ejerskab, herunder stemmeaktiviteter og samarbejde med andre investorer via investornetværk og dialogprogrammer
- Etablering af handlingsplan for arbejdet med biodiversitet i investeringerne
- Strategi for integrering af bæredygtighedshensyn af direkte ejendomsinvesteringer
- Forberedelse af CSRD-rapportering med virkning fra regnskabsåret 2025.

Arbejdet med de fem fokusområder har medført følgende:

- Arbejdet med "Stier til Net Zero 2050" har bl.a. haft fokus på såkaldte "upstream" olie- og gasselskaber. Målsætningerne for disse, ift. etablerede klimastrategier, er tydeliggjort og en række selskaber er frasolgt. Derudover er klimahandlingsplanen suppleret med et krav om, at porteføljens samlede eksponering til upstream olie- og gasselskaber reduceres i tråd med den forventede udvikling i behovet for olie- og gas i IEAs "Net Zero Emissions by 2050" scenarie. Det understøtter, at udviklingen i porteføljen er knyttet direkte til det "budget", IEA har fastsat for olie- og gas i transformationen af det globale energisystem.
- Arbejdet med det aktive ejerskab har bl.a. haft fokus på stemmeaktiviteter og aktionærforslag. Stemmeaktiviteten er øget, og der blev i 2024 stemt på 99 % af generalforsamlingerne i den børsnoterede portefølje. Derudover har der været fokus på aktionærforslag, og Sampension var i 2024 for første gang medstiller på tre generalforsamlingsforslag. To forslag vedrørende klima (Shell plc. og Equinor ASA) og et forslag vedrørende arbejdsretigheder (Amazon.com, Inc.). De tre forslag blev stillet i samarbejde med en række andre investorer.
- Der er udarbejdet en "Handlingsplan for integration af biodiversitetshensyn i investeringerne". Handlingsplanen indeholder en række konkrete handlinger, der alle planlægges iværksat i løbet af 2025. Se yderligere nedenfor under "Fokusområder 2025".
- Der er udarbejdet en "Handlingsplan for integration af ESG i direkte ejede ejendomme". Handlingsplanen indeholder en række konkrete handlinger, der alle planlægges iværksat i løbet af 2025. Se yderligere nedenfor under "Fokusområder 2025".

- Arbejdet med CSRD har i 2024 været fokuseret på den dobbelte væsentlighedsanalyse og gap-analysen mellem Sampensions nuværende rapportering og ESRS-rapporteringskravene. Arbejdet fortsætter i 2025, hvor der desuden vil blive arbejdet på at skabe en god governancestruktur omkring CSRD og få datamodel og processer implementeret. Sampension har valgt at bibeholde den eksisterende struktur for redegørelse for samlingsansvar for regnskabsåret 2024 for samtidig at gøre klar til at rapportere i henhold til CSRD, der gælder for regnskabsåret 2025 og frem.

## Fokusområder 2025

Arbejdet med ansvarlige investeringer udvikler sig fortsat betydeligt.

Sampension-fællesskabet vil fortsætte arbejdet med at udvikle de tiltag og redskaber, der kan sikre størst mulig ansvarlighed i de samlede investeringer – uanset om det gælder det miljø- og klimamæssige aftryk, den sociale indvirkning eller god selskabsledelse.

I 2025 vil der bl.a. være ekstra fokus på:

- Gennemgang og vurdering af den operationelle implementering af den sociale ansvarlighedspolitik med særligt fokus på inddragelse af hensynet til grundlæggende menneskerettigheder i det aktive ejerskab.
- Implementering af de tiltag, der er beskrevet i den i 2024 etablerede "Handlingsplan for integration af biodiversitetshensyn i investeringerne". Handlingsplanens hovedelementer kan findes på Sampension Livs hjemmeside under "Ansvarlige investeringer" ([www.sampension.dk/om-sampension/finansiel-information/ansvarlige-investeringer](http://www.sampension.dk/om-sampension/finansiel-information/ansvarlige-investeringer)).
- Implementering af de tiltag, der er beskrevet i den i 2024 etablerede "Handlingsplan for integration af ESG i direkte ejede ejendomme". Handlingsplanens hovedelementer kan findes på Sampension Livs hjemmeside under "Ansvarlige investeringer" ([www.sampension.dk/om-sampension/finansiel-information/ansvarlige-investeringer](http://www.sampension.dk/om-sampension/finansiel-information/ansvarlige-investeringer)).
- Videre arbejde med Sampension-fællesskabets klimahandlingsplan "Stier til Net Zero 2050", der understøtter målsætningen om at reducere porteføljens klimaaftryk til netto nul senest i 2050
- Videre arbejde med den i 2024 igangsatte forberedelse af CSRD-rapportering med virkning fra regnskabsåret 2025, under hensyntagen til udviklingen i gældende regulering. Væsentlige ændringer til rapporteringskravene kan påvirke virksomhedens implementeringsplaner.

## Klimarapportering for investeringerne

Investeringernes CO <sub>2</sub> -aftryk						Andel opgjort 2024
Samlet CO <sub>2</sub> -udledning <sup>1</sup>	Enhed	2024	2023	2022	2021	
<b>Absolut udledning</b>						
- inklusive skovinvesteringer	Ton CO <sub>2</sub> e	106.935	494.690	728.525		95%
- eksklusive skovinvesteringer	Ton CO <sub>2</sub> e	745.474	914.529	963.346		95%
2030 målsætning - 45 % reduktion <sup>2</sup>	Ton CO <sub>2</sub> e	666.962	666.962			
<b>Finansieret udledning (carbon footprint)</b>						
- inklusive skovinvesteringer	Ton CO <sub>2</sub> e/mio. DKK	0,7	3,3	4,9		95%
- eksklusive skovinvesteringer	Ton CO <sub>2</sub> e/mio. DKK	4,8	6,2	6,7		95%
2030 målsætning - 45 % reduktion <sup>2</sup>	Ton CO <sub>2</sub> e/mio. DKK	5,3	5,3			
<b>Fordelt CO<sub>2</sub>-udledning - absolut<sup>1</sup></b>						
Børsnoterede aktier	Ton CO <sub>2</sub> e	386.959	410.269	388.710	468.296	96%
Kreditporteføljen	Ton CO <sub>2</sub> e	150.522	226.093	297.926		98%
Private Equity-porteføljen	Ton CO <sub>2</sub> e	35.208	72.513	85.066		79%
Infrastrukturporteføljen	Ton CO <sub>2</sub> e	129.337	160.205	141.116		99%
Porteføljen af danske realkreditobligationer	Ton CO <sub>2</sub> e	35.550	35.459	40.267		100%
Ejendomsporteføljen	Ton CO <sub>2</sub> e	7.898	9.990	10.262		91%
Portefølje af skovinvesteringer	Ton CO <sub>2</sub> e	-638.539	-419.840	-234.821		88%
<b>Fordelt finansieret CO<sub>2</sub>-udledning (carbon footprint)<sup>1</sup></b>						
Børsnoterede aktier	Ton CO <sub>2</sub> e/mio. DKK	5,5	7,2	7,6	7,7	96%
Kreditporteføljen	Ton CO <sub>2</sub> e/mio. DKK	6,1	8,2	10,5		98%
Private Equity-porteføljen	Ton CO <sub>2</sub> e/mio. DKK	3,4	5,5	6,0		79%
Infrastrukturporteføljen	Ton CO <sub>2</sub> e/mio. DKK	12,9	17,5	15,7		99%
Porteføljen af danske realkreditobligationer	Ton CO <sub>2</sub> e/mio. DKK	1,4	1,4	1,6		100%
Ejendomsporteføljen	Ton CO <sub>2</sub> e/mio. DKK	0,5	0,7	0,6		91%
<b>CO<sub>2</sub>-fortrængning fra direkte ejet vedvarende energiinfrastruktur</b>						
Absolut CO <sub>2</sub> -fortrængning	Ton CO <sub>2</sub> e	88.926	132.340	94.937	68.527	
<b>CO<sub>2</sub>-udledning fra statsobligationer og supranationals<sup>1</sup></b>						
Carbon intensitet (Sovereign emissions - production intensity)	Ton CO <sub>2</sub> e/mio. EUR BNP	209,8	282,6	234,4		96%
<sup>1</sup> For andre aktivklasser end børsnoterede aktier er udledningen opgjort første gang for 2022, og oplyses derfor alene for 2022 - 2024.						
<sup>2</sup> De beregnede måltal for 2030 tager udgangspunkt i porteføljen eksklusive skovinvesteringer og medregner dermed ikke nettoeffekten af CO <sub>2</sub> -ophobning fra disse.						
<b>Aktivt ejerskab, antal klimodialoger</b>						
<b>Dialoger om klima i alt<sup>3</sup></b>	Stk	<b>1.721</b>	<b>1.465</b>	<b>1.237</b>		
- heraf egne dialoger	Stk	0	5	7		-
- heraf dialoger via investornetværk som aktivt mevirkende investor	Stk	8	9	6		-
- heraf dialoger via investor- netværk i øvrigt	Stk	1.683	1.421	1.214		-
- heraf dialoger via ESG-ratingbureau	Stk	30	30	10		
<sup>3</sup> På grund af ændring i opgørelsesmetode har det ikke været muligt at beregne sammenligningstal for 2021.						

## ESG-nøgletal for Sampension-koncernen

Sampension-fællesskabet har valgt at offentliggøre en oversigt over ESG-nøgletal efter den branchehenstilling, der er offentliggjort af F&P som en udløber af regeringens klimapartnerskab for den finansielle sektor, seneste version F&P Klimarapportering december 2023.

Sampension koncernen					
	Enhed	2024	2023	2022	2021
<b>E - Miljødata for koncernen</b>					
CO <sub>2</sub> scope 1	Ton	64	78	51	65
CO <sub>2</sub> scope 2	Ton	78	99	95	181
Vedvarende energiandel	Pct.	74	73	76	75
Heraf indkøbt	Pct.	94	93	93	94
Heraf egenproduceret	Pct.	6	7	7	6
Energiforbrug	Gigajoule	6.768	7.788	7.250	8.284
Vandforbrug	m <sup>3</sup>	4.296	4.284	3.108	2.463
<b>S - Sociale data</b>					
Fuldtidsarbejdsstyrke	FTE	430	401	369	340
Kønsdiversitet alle	Pct.	47	46	48	46
Kønsdiversitet ledere	Pct.	32	32	34	38
Lønforskelle mænd/kvinder alle	Gange	1,2	1,2	1,3	1,3
Lønforskelle mænd/kvinder ledere	Gange	1,4	1,5	1,4	1,2
Medarbejderomsætning	Pct.	12,2	16,1	16,6	12,8
Sygefravær	Dage/FTE	6,9	6,7	6,7	6,6
Medarbejdere uden sygedage	Antal	137	121	127	137
Betalte skatter	Mio. kr.	2.742	2.495	4.838	3.230
<b>G - Ledelsesdata</b>					
Bestyrelsens kønsdiversitet <sup>1</sup>	Pct.	33	33	33	36
Tilstedeværelse på bestyrelsesmøder	Pct.	87	86	87	90
Lønforskel mellem CEO og medarbejdere	Gange	7,9	7,4	7,8	7,8

<sup>1</sup> Nøgletallet er oplyst for Sampension Livsforsikring A/S. Opgørelsesmetoden er ændret i henhold til Erhvervsstyrelsens nye vejledning, så tallene for 2022 -2024 er ikke sammenlignelige med tallene før 2022.

ESG-nøgletallene viser bl.a. at:

- Sampension har haft et mindre brændstofforbrug i 2024 på grund af overgang til elfirmabiler ved nyanskaffelser. Det påvirker både CO<sub>2</sub> scope 1, som faldt med godt 17 %, og det samlede energiforbrug, som faldt med 13 %.
- Den endelige opgørelse af den indirekte CO<sub>2</sub>-udledning fra Sampension (CO<sub>2</sub> scope 2) for 2024 viser et fald på 15 % i forhold til 2023.
- Den kønsmæssige fordeling i selskabets ledelse er uændret fra 2023, og kønsdiversiteten for alle medarbejdere samlet set ligger fortsat stabilt. Der er sket en stigning i antallet af kvindelige teamledere, idet andelen af kvindelige teamledere i 2024 er steget 7 procentpoint til 45 % kvinder. Modsat er andelen af kvindelige afdelingschefer faldet 3 procentpoint til 30 % kvinder. Ændringen i den kønsmæssige sammensætning blandt afdelingschefer skyldes primært, at en del af chef-ansættelserne i 2024 er sket ved interne udnævnelser af mandlige teamledere til afdelingschefer. Intern rekruttering til lederstillinger er en naturlig udviklingsvej i forhold til fastholdelse af Sampensions medarbejdere.
- Betalte skatter steg med 10 % i 2024. I betalte skatter indgår bl.a. pensionsafkastskat, som afhænger af det foregående års realiserede investeringsafkast, som i 2023 var positivt.

## Sampensions domicil mv. – udledninger og energiforbrug

Sampension har fokus på at optimere forbruget af energiressourcer både for at forbedre den økonomiske drift og nedsætte påvirkningen på omverdenen. Sampension får bistand fra Rambøll til at beregne de miljø- og klimapåvirkninger, som selskabets aktiviteter i og omkring hovedkontoret i Hellerup giver anledning til.

Samlet set faldt energiforbruget for Sampension-koncernen i 2024 med 13 %.

Sampension koncernens energiforbrug					
	Enhed	2024	2023	2022	2021
Elforbrug (inkl. eget forbrug af solceller)	kWh	902.034	1.183.040	1.094.124	1.003.047
Varmeforbrug (fjernvarme)	GJ	2.642	2.473	2.614	3.785
Varmeforbrug (fjernvarme) graddage korrigeret	GJ	3.011	2.731	2.526	3.638
Vandforbrug	m <sup>3</sup>	4.296	4.284	3.108	2.463
Transport	liter	27.950	31.182	20.316	26.222
Heraf el	liter	2.178	257	-	-

- Det samlede elforbrug faldt med godt 281.000 kWh i 2024 svarende til 23,75 %. Faldet skyldes primært investeringer i energibesparende lyskilder og serverrum. Solcellerne producerer stabilt og udgør ca. 13 % af det samlede el-forbrug.
- Sampensions faktiske varmeforbrug (ukorrigerede forbrugstal) steg med 6,8 % i 2024, mens det graddag-korrigerede varmeforbrug steg med 10,2 % i 2024.
- Vandforbruget er uændret i 2024, til trods for et stigende medarbejderantal.
- Brændstofforbruget til transport faldt med 17 % i 2024. Forbruget var i alt 27.950 liter mod 31.182 liter i 2023. Største fald på 37,9 % var alene på dieselforbruget. Benzinforbruget havde et lille fald. Ny firmabil-politik i 2024 tillader alene indkøb af el-biler fremadrettet.

## Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Redegørelse for det underrepræsenterede køn i dette afsnit følger § 143 i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser (regnskabsbekendtgørelsen).

### Bestyrelsen i Sampension Livsforsikring A/S

Bestyrelsen har med sin nuværende sammensætning blandt de generalforsamlingsvalgte medlemmer en ligelig fordeling mellem kønnene på 33 % / 67 % svarende til 3 kvinder og 6 mænd. Fordelingen er i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens vejledning om, hvad der betragtes som en ligelig kønsfordeling i forhold til antallet af bestyrelsesmedlemmer.

### Øvrige ledelsesniveauer i Sampension Livsforsikring A/S

Sampension Livsforsikring A/S har ved udgangen af 2024 6 ansatte, hvoraf der er 2 ansatte med ledelsesansvar på virksomhedens øvrige ledelsesniveauer, som defineret i selskabsloven. Der er derfor ikke krav om opstilling af måltal for Sampension Livsforsikring A/S's øvrige ledelsesniveauer, da virksomheden har 2 eller færre ledende medarbejdere på virksomhedens øvrige ledelsesniveauer.

År	Kvinder		Mænd	
	Antal personer	Andel i %	Antal personer	Andel i %
2024	0	0%	2	100%

Da der er færre end 50 ansatte i selskabet, er der tillige ikke krav om en politik for kønsdiversitet i øvrige ledelsesniveauer, og der foreligger derfor ikke en sådan politik for Sampension Livsforsikring A/S.

### Kønsfordeling i ledelsesniveauer i Sampension Administrationselskab A/S

Bestyrelsen i Sampension Administrationselskab har i 'Politik for kønsdiversitet' i selskabets ledelse opstillet et måltal på mindst 40 % for andelen af det underrepræsenterede køn i selskabets øvrige ledelsesniveauer (som defineret i selskabsloven) i 2027. Derudover er der fastlagt et måltal på 40 % for andelen af det underrepræsenterede køn i forhold til de samlede ledelsesniveauer med personaleansvar i Sampension Administrationselskab A/S.

### Øvrige ledelsesniveauer

Øvrige ledelsesniveauer i Sampension Administrationselskab omfatter, i henhold til selskabsloven, to ledelsesniveauer under bestyrelsen. På første ledelsesniveau, der omfatter direktionen og de personer, der organisatorisk er på samme ledelsesniveau som direktionen (2 personer), er der ingen kvindelige ledere pt. På andet ledelsesniveau, der omfatter personer med personaleansvar, som refererer direkte til det første ledelsesniveau (9 personer), er der to repræsentanter fra det underrepræsenterede køn, og dermed en fordeling på 82/18 % på øvrige ledelsesniveauer. For begge ledelsesniveauer gælder, at det er en mindre gruppe med behersket medarbejderomsætning, og gruppernes fordeling er meget påvirkelig overfor enkelte rekrutteringer.

Øvrige ledelsesniveauer				
År	Kvinder		Mænd	
	Antal personer	Andel i %	Antal personer	Andel i %
2024	2	18%	9	82%

### De samlede ledelsesniveauer

I forhold til de samlede ledelsesniveauer – der består af direktionen, områdedirektører, afdelingschefer og teamledere – er fordelingen uændret i forhold til 2023, da fordelingen fortsat er 32 % kvinder og 68 % mænd.

Samlede ledelsesniveauer				
År	Kvinder		Mænd	
	Antal personer	Andel i %	Antal personer	Andel i %
2024	19	32%	40	68%

Der er i andelen af kvindelige teamledere sket en stigning på 7 procentpoint, og blandt afdelingschefer er der sket et fald på 3 procentpoint i andelen af kvinder. Den kønsmæssige fordeling blandt direktionen og områdedirektører er uændret.

I forhold til ændringen i kønsfordelingen blandt afdelingschefer skyldes det bl.a. ligesom i 2023, at en del af chef-ansættelserne i 2024 er sket ved interne udnævnelser af teamledere til chefer. Intern rekruttering til lederstillinger er en naturlig udviklingsvej i forhold til fastholdelse af Sampensions medarbejdere.

Politikken om kønsdiversitet i selskabets ledelse har til formål at fremme andelen af det underrepræsenterede køn samt skabe lige vilkår for mænd og kvinder i ledelsen. For at fremme en ligelig fordeling, udøver virksomheden en række understøttende initiativer:

- Virksomheden ansætter den kandidat, der ud fra en helhedsbetragtning er bedst egnet til at varetage den pågældende lederstilling. I forbindelse med rekrutteringer sikres et bredt rekrutteringsgrundlag, så begge køn har lige muligheder. Ved interne og eksterne ansættelsesprocedurer tilsikres det om muligt, at der altid er mindst én ansøger af hvert køn blandt de udvalgte kandidater. Alle – uanset køn – skal have samme muligheder for udvikling, trivsel og karriere. Vi ønsker en kønsneutral kultur.

- Sikrer at virksomheden er attraktiv og markedskonform for både kvindelige og mandlige medarbejdere og ledere bl.a. gennem Work Life Balance.
- Sikrer en personalepolitik, som fremmer lige karrieremuligheder for både kvinder og mænd.
- Medarbejdernes løbende samtaler om resultater og udviklingsmål er medvirkende til at understøtte, at såvel kvinder som mænd sætter fokus på deres uddannelses- og karriere-ønsker, herunder eventuelle ønsker om at blive ledere.
- Sikrer mulighed for at oprette mentorordninger for mindre erfarne ledere.

2024 har der bl.a. været fokus på:

- I rekrutteringssituationer, hvor det har været muligt, har den ansættende ledelse og HR sat fokus på at sikre, at mindst én ansøger af hvert køn har været blandt de udvalgte kandidater til samtale.
- Som en naturlig del af den løbende dialog med medarbejdere omkring faglig og personlig udvikling har den lokale ledelse haft fokus på bl.a. at afklare konkrete ønsker til uddannelsesbehov, karrieremuligheder og -ønsker m.m.
- HR har sat fokus på at understøtte samt yde ledelsessparring og rådgivning til såvel mindre erfarne ledere som erfarne ledere i deres daglige ledergerning.
- Direktionen og den samlede chefgruppe har på ledermøder sat fokus på mulige tiltag og opmærksomhedspunkter, der kan øge kønsbalancen ved rekruttering af nye ledere. Det gælder bl.a. kendskab til Sampensions politikker og forholdene på området samt mitigerende af ubevidste bias i rekruttering og medarbejderudvikling, som kan opstå som følge af manglende diversitet.

Ledelsesgruppen følger løbende op på, om målsætningerne opfyldes, og arbejdet med at øge antallet af det underrepræsenterede køn i ledende stillinger fortsætter, uanset målsætningen om mindst 40 % for en ligelig kønsfordeling i ledelsen er opfyldt.

## Metodebeskrivelse samfundsansvar

### Generelt

Redegørelse om samfundsansvar er udarbejdet efter § 142 i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser (regnskabsbekendtgørelsen). Redegørelsen om det underrepræsenterede køn er udarbejdet efter regnskabsbekendtgørelsens § 143.

De anvendte metoder for redegørelse om samfundsansvar er uændrede i forhold til årsrapporten for 2023.

### ESG-nøgletal

ESG-nøgletallene er udarbejdet efter pensionsbranchens fælles standard, som følger vejledningen fra FSR – danske revisorer, Nasdaq og Finansforeningen fra juni 2019. Nøgletallet for fastholdelse af kunder er udeladt, da det ikke er retvisende for kundetilfredsheden i et arbejdsmarkedspensionsselskab.

De sociale data er for datterselskabet Sampension Administrationsselskab, som varetager alle administrative opgaver for livsforsikringsselskaber, pensionskasser og pensionsselskaber samt kapitalforvaltning i bred forstand og anden virksomhed, der er forbundet hermed. Medarbejdere i Sampension-koncernen er ansat i dette selskab.

## CO<sub>2</sub>-udledning i virksomheden

Tal for CO<sub>2</sub>-udledning følger GHG-protokollen (Green House Gas Protokol), som er den internationale standard for rapportering af drivhusgasemissioner. Ifølge GHG-protokollen udarbejdes klimaregnskaber med udgangspunkt i en opdeling mellem direkte og indirekte udledninger. Direkte udledninger er defineret som udledninger fra aktiviteter, som ejes eller kontrolleres af selskabet, mens indirekte udledninger er defineret som udledninger fra aktiviteter, som er afledt af selskabet, men ikke kontrolleres af selskabet.

Datagrundlaget beror på energi- og forsyningsselskabernes forbrugsopgørelser, samt kørselsregnskab og kilometeropgørelse fra benyttede leasingselskaber og er opgjort for Sampension af Rambøll i januar 2024.

Scope 1: Direkte klimagas-udledninger fra kilder/aktiviteter, som ejes eller kontrolleres af selskabet, fx transport i selskabets egne/leasede biler. CO<sub>2</sub>e, for scope 1 vises i metriske tons/år.

Scope 2: Indirekte klimagas-udledninger fra indkøbt energi, fx el, varme og køl, som bruges af selskabet og leveres af ekstern leverandør. CO<sub>2</sub>e, for scope 2 vises i metriske tons/år.

Energiforbrug: Det totale energiforbrug for transport, el, og varme, samt energiforbrug fra vedvarende energikilder (solcelleanlæg). Vises som samlet forbrug i GJ/år.

Vedvarende energiandel: Hvor stor en andel af det totale energiforbrug, der stammer fra vedvarende energi. Vises som % af det samlede energiforbrug.

Vandforbrug: Summen af alt forbrugt vand. Forbruget vises som m<sup>3</sup>/år.

## Metodebeskrivelse for beregning af klimanøgletal for investeringsporteføljen

Ved fastlæggelsen af investeringsporteføljens estimerede emission anvendes princippet anbefalet i EU's Disclosure Forordning, samt den branchehenstilling, der er offentliggjort af F&P som en udløber af regeringens klimapartnerskab for den finansielle sektor (seneste version F&P Klimarapportering december 2023), om fordeling af et selskabs emissioner ud fra en fordelingsnøgle baseret på ejerskab af det givne selskabs udstedte aktiekapital og gældsudstedelse samt kontantbeholdning (EVIC<sup>2</sup>). Der rapporteres således ud fra et allokeringsskema om finansiering af de økonomiske aktiviteter for de givne selskaber, der er investeret i.

Grundlaget for opgørelsen af emissionerne er FN's rammekonvention om klimaændringer vedtaget i 1997 – den såkaldte Greenhouse Gas Protocol (GHG/Kyoto-protokollen), hvor klimagasser omfatter: Kuldioxid (CO<sub>2</sub>), metan (CH<sub>4</sub>), lattergas (N<sub>2</sub>O), hydroflourcarboner (HFC'er), perfluorocarboner (PFC'er), svovlhexafluorid (SF<sub>6</sub>), og nitrogen trifluorid (NF<sub>3</sub>). Da gasserne har forskellig styrke i forhold til deres drivhuseffekt og har forskellige halveringstider, målt som drivhuspotentiale Global Warming Potential (GWP), normaliseres hver gas til CO<sub>2</sub>-ækvivalenter (CO<sub>2</sub>e) ved at multiplicere hver gas med dens individuelle GWP-faktor.

Selskabers emissioner kategoriseres ud fra følgende:

### Scope 1

Direkte emissioner fra kilder, der ejes eller kontrolleres af selskabet – dvs. emission som følge af selskabets egen drift.

### Scope 2

Indirekte emissioner stammende fra den indkøbte energi, der anvendes i driften af selskabet. Dvs. eksempelvis emission fra produktionen af den strøm, der anvendes i selskabet.

### Scope 3

Al anden indirekte emission - upstream og downstream. Dvs. emission stammende fra produktionen af input til virksomhedens drift (udover energi) samt emission stammende fra anvendelsen af virksomhedens produkter og ydelser.

<sup>2</sup> Enterprise Value Including Cash

I fastlæggelsen af Sampensions emission som følge af investeringer betragtes alene scope 1 og 2 emission.

### Investeringsporteføljens CO<sub>2</sub>e-udledning

I opgørelsen af investeringsporteføljens emission anvendes to metrikker:

**Absolut carbon-emission:** Den samlede sum af absolut emission stammende fra de selskaber, der er investeret i – beregnet ud fra de respektive finansierede andele af selskabernes CO<sub>2</sub>-udledning:

$$\text{Absolut CO}_2\text{e udledning} = \sum_{i=1}^n \left( \frac{\text{Værdi af investering}_i}{\text{Samlet værdi af selskab}_i \text{ (EVIC)}} * \text{Selskabets CO}_2\text{e-udledning}_i \right)$$

Hvor n er antallet af virksomheder

- Metrikken afhænger af den finansierede andel. Er ikke normaliseret og dermed afhængig af porteføljens størrelse. Afhænger ikke af valuta.

**Carbon footprint:** Absolut udledning pr. investeret mio. (i en given valuta):

$$\text{Carbon fodaftryk} = \frac{\text{Absolut CO}_2\text{e udledning}}{\text{Investeringsporteføljens markedsværdi (DKK mio.)}}$$

- Metrikken afhænger af den finansierede andel. Sammenligning på tværs af porteføljer og over tid er mulig pga. normalisering med porteføljeværdi. Metrikken er desuden følsom overfor ændringer i underliggende selskabernes markedsværdier, som er uafhængig af selskabernes udledning, og afhænger af valuta.

### MSCI-gennemsnitsmodel: En kvantitativ model for estimering af carbon footprint

Hvor der ikke er adgang til rapporterede data for en investerings CO<sub>2</sub>e-udledning, anvendes en kvantitativ model til at estimere investeringens klimaaftryk, herefter benævnt MSCI-gennemsnitsmodellen. MSCI-gennemsnitsmodellen tager afsæt i kategorisering af investeringer med udgangspunkt i to primære datapunkter:

- **Industrigruppe:** Angiver type af økonomisk aktivitet. Her anvendes GICS-klassificeringer, hvor der i alt er 24 forskellige industrigrupper.
- **Marked:** Angiver hvilken region investeringen primært opererer i. Der anvendes to markeder, 'developed' og 'emerging'.

For hver kombination af Industrigruppe og Marked beregnes et estimat for carbon footprint (scope 1 og scope 2 emission pr. million investeret). Estimatet laves med udgangspunkt i virksomhederne i MSCI-indeksene MSCI World Index og MSCI Emerging Markets Index. Virksomhederne i MSCI-indeksene bliver inddelt i markeder og industrigrupper, dvs. 48 grupper i alt. Derefter beregnes gennemsnitsværdierne af virksomhedernes carbon footprint for de enkelte grupper. Beregningen af carbon footprint for de enkelte grupper anvendes herefter som estimat for carbon footprint for investeringer i tilsvarende industrigrupper, hvor der ikke er adgang til rapporteret emissionsdata. Fordi estimatet af carbon footprint sker med udgangspunkt i enterprise value – og dermed den samlede finansiering af den givne forretningsmodel, skelnes der i denne model ikke mellem ejerskab og gæld. De anvendte emissionsdata for virksomhederne i de anvendte MSCI-indeks leveres af en ekstern dataleverandør, ISS ESG (senest tilgængelige emissionsdata, frigivet januar 2025).

## Investeringer – aktivtyper inddraget

I nærværende afsnit beskrives de tilgange, der er anvendt for de forskellige aktivklasser i forbindelse med CO<sub>2</sub>e-regnskabsopgørelsen til fastlæggelse af den af investeringerne afledte CO<sub>2</sub>e-udledning eller CO<sub>2</sub>e-sekvestrering/fortrængning.

### Børsnoterede aktier

- Gennem ejerskabet af de enkelte selskabers aktiekapital og gældsudstedelser har pensionsvirksomheden finansieret en andel af de respektive selskabers emissioner. I fordelingen af en virksomheds emission anvendes en EVIC-tilgang, der tager udgangspunkt i selskabets samlede finansiering.
- De anvendte data stammer fra ISS ESG, der leverer validerede data for de virksomheder, der selv offentliggør, samt leverer estimerede emissionsdata for de virksomheder, der ikke offentliggør via eksempelvis CDP eller bæredygtighedsrapportering.
- ISS ESG's validering og estimering af emissionsdata bygger på en avanceret model med 800 sektorer og undersektorer, og sektorspecifikke regressionsmodeller, og hvor konglomerater opsplittes i forretningsområder og holdingselskaber på ejerskab af daterselskaber.

### Kredit

- Gennem ejerskabet af de enkelte selskabers aktiekapital og gældsudstedelser har Sam-pension finansieret en andel af de respektive selskabers emissioner. I fordelingen af en virksomheds emission anvendes en EVIC-tilgang, der tager udgangspunkt i selskabets samlede finansiering.
- De anvendte data er delvist leverede af ISS ESG. For de virksomheder, hvor ISS ESG ikke leverer data, anvendes modellerede data, jf. MSCI gennemsnitsmodellen beskrevet ovenfor. – I tabellen under Andel af rapporteret data for Kredit, Private Equity, ejendomsfonde og infrastrukturfonde' fremgår det, hvor stor en andel der er henholdsvis rapporteret og modelleret.

### Private Equity fonde

- Gennem ejerskabet af de enkelte selskabers aktiekapital og gældsudstedelser har pensionsvirksomheden finansieret en andel af de respektive selskabers emissioner. I fordelingen af en virksomheds emission anvendes en EVIC-tilgang, der tager udgangspunkt i selskabets samlede finansiering.
- Dataleverandøren Burgiss leverer GICS-industrigruppe klassificering og landekode for de enkelte porteføljevirkomheder i fondene.
- De anvendte emissionsdata består delvist af rapporterede data modtaget fra forvalterne af investerede fonde, og delvist af modelleret data baseret på MSCI gennemsnitsmodellen beskrevet ovenfor. Hvor der foreligger rapporteret data (mindre end 3 år gammelt), anvendes det for det enkelte porteføljeselskab, og ellers bruges MSCI gennemsnitsmodellen.
- Modtagne rapporterede data indeholder emissionstal for 2023 – I tabellen under Andel af rapporteret data for Kredit, Private Equity, ejendomsfonde og infrastrukturfonde' fremgår det, hvor stor en andel der er henholdsvis rapporteret og modelleret.

### Infrastruktur

- Fonde
  - Gennem ejerskabet af de enkelte selskabers aktiekapital og gældsudstedelser har pensionsvirksomheden finansieret en andel af de respektive selskabers emissioner. I fordelingen af en virksomheds emission anvendes en EVIC-tilgang, der tager udgangspunkt i selskabets samlede finansiering.
  - Dataleverandøren Burgiss leverer GICS-industrigruppe klassificering og landekode for de enkelte porteføljevirkomheder i fondene.
  - De anvendte emissionsdata består delvist af rapporteret data modtaget fra forvalterne af investerede fonde, og delvist af modelleret data baseret på MSCI gennemsnitsmodellen, beskrevet ovenfor. Hvor der foreligger rapporteret data (mindre end 3

år gammelt), anvendes det for det enkelte porteføljeselskab, og ellers bruges MSCI gennemsnitsmodellen – I Tabellen under Andel rapporteret data for Kredit, Private Equity, ejendomsfonde og infrastrukturfonde fremgår det, hvor stor en andel der er henholdsvis rapporteret og modelleret.

- Direkte ejet infrastruktur - vindmølle- og solcelleparker
  - Emissioner
    - Driften af direkte ejede vindmølle- og solcelleparker medfører CO<sub>2</sub>e-emission kategoriseret som scope 1 og scope 2-emissioner, som det er tilfældet med øvrige investerede økonomiske aktiviteter.
    - Data for 2024 er tilgængelige for knapt 100 % af investeringerne. For en andel af vindmølleparkerne foreligger der ikke forbrugsdata for december måned, og for enkelte parker med årsafregning foreligger der ikke endeligt forbrug for hele året på tidspunktet for opgørelsen, hvorfor disse er estimerede på baggrund af tidligere års data.
    - Emissionen opgøres på baggrund af den af Energinet offentliggjorte foreløbige miljødeklaration for det pågældende år (årgennemsnit) opdelt på DK1 og DK2 ([www.energinet.dk/data-om-energi/data-til-dit-klimaregnskab/](http://www.energinet.dk/data-om-energi/data-til-dit-klimaregnskab/)). Tidligere observationer er opgjort ud fra den seneste endelige miljødeklaration tilgængelig på rapporteringstidspunktet.
- Direkte Infrastruktur – danske ejendomme (OPP)
  - Her er anvendt MSCI gennemsnitsmodel til at beregne carbon footprint, hvor ejendommene vil indgå i modellen med klassificeringen 'Real Estate'.

#### Danske realkreditobligationer

- Gennem ejerskabet af obligationer udstedt af danske realkreditinstitutter med pant i fast ejendom – private såvel som erhvervsjendomme – har Sampension finansieret de til den faste ejendom knyttede emissioner stammende fra driften af disse.
- Det bemærkes, at der aktuelt udestår en endelig principiel afklaring omkring investors allokering af den fra investering i danske realkreditobligationer afledte emission i emissionsklasserne scope 1, 2 og 3. Sampension har valgt at anvende en allokeringsmodel, der svarer til den for 2022 og 2023 anvendte, så længe en endelig afklaring ikke er på plads.
- Fire danske realkreditinstitutter offentliggør emissionen stammende fra de ejendomme, der er finansieret igennem de respektive institutter. Der er på tværs af disse forskelle i hvilke ejendomstyper, der er medregnet.
- Emissionsestimationen foretages af realkreditinstitutterne på baggrund af Finans Danmark og Forsikring & Pensions fælles model "CO<sub>2</sub>-model for den finansielle sektor", der tager afsæt i den generelle PCAF-model.
- Der er ikke adgang til specifikke data for de enkelte ejendomes varme-, el- og vandforbrug, hvorfor der tages udgangspunkt i ejendommens miljømærkning. Ud fra disse estimeres drift/brugs-emissionen på baggrund af byggeår, bygningstype, primær opvarmingskilde, geografisk lokation og bygningsareal. Der anvendes i denne forbindelse data fra Energistyrelsen og BBR-registret.
- Emissionen fra de enkelte ejendomme vægtes med 'Loan-To-Value' (LTV) for de respektive ejendomme, hvorved andelen af den samlede ejendoms forbrugsemission allokeres til ejeren af de pågældende bagvedliggende realkreditobligationer, der er brugt til at finansiere købet af de pågældende ejendomme.
- Der henvises til de danske realkreditinstitutter for en nærmere beskrivelse af deres estimationsmetoder.
- De LTV-vægtede emissioner vil variere over tid som følge af flere ting – herunder udviklingen, i ejendomspriser renteutvikling og finansieringsform (med/uden afdrag).
- Fastlæggelsen af emissionerne stammende fra investeringer i danske realkreditobligationer er foretaget ud fra de nominelle værdier på de pågældende obligationer og de samlede nominelle udstedelser på kapitalcenterniveau.
- Data er tilgængelige for omkring 100 % af investeringerne i danske realkreditobligationer.

## Ejendomme

- Egen-forvaltede danske ejendomme
  - Opgørelsen af scope 1 og scope 2 CO<sub>2</sub>e-udledningen er baseret på en bottom-up tilgang, hvor den aktuelle udledning opgøres på baggrund af det faktuelle forbrug. CO<sub>2</sub>e-udledningen er opgjørt som kg CO<sub>2</sub>e pr. m<sup>2</sup> pr. år beregnet ud fra ejendommens bygningsareal. Opgørelsen er foretaget i overensstemmelse med de overordnede retningslinjer i GHG-protokollen.
  - Data er alene tilgængelige for egen-forvaltede danske ejendomme og leveres fra Sampensions ejendomsadministratorer.
  - Der tages udgangspunkt i geografisk baseret CO<sub>2</sub>-opgørelse. Emission inkluderes hvor den opstår og opgøres opdelt på henholdsvis el, vand og varme. CO<sub>2</sub>-udledningen fra fjernvarmeforbruget beregnes ud fra brændsler anvendt i det lokale fjernvarmenet.
  - CO<sub>2</sub>-udledningen er opgjørt på baggrund af kendte bagvedliggende emissions-faktorer for 2023. Faktorerne fra 2023 er fremskrevet til 2024 i overensstemmelse med den forventede udvikling i Energistyrelsens klimastatus og fremskrivning 2024. Vandregnskabet tilknyttes CO<sub>2</sub>-udledningen fra de respektive vandforsynings-selskabers drift.
  - Det eksisterer alene emissionsdata for ejendomme i drift, og som har været i drift et helt kalenderår, hvorfor det alene er disse, der indgår i fastlæggelsen. Ejendomme under opførelse indgår således ikke i opgørelsen, hvilket påvirker dækningsgrader, som er 86 %.
- Udenlandske ejendomme (fonde)
  - MSCI gennemsnitsmodellen er anvendt til at estimere udledningen for investeringerne.
  - Dataleverandøren Burgiss leverer GIGS-industrigruppe klassificering og landekode for de enkelte aktiver i fondene.

## Statsobligationer og supranationals

- Gennem ejerskabet af statsobligationer og obligationsudstedelser fra supranationale organisationer kan pensionsvirksomheden som investor siges indirekte at være med til at finansiere den produktion og deraf afledte CO<sub>2</sub>-emission, der foregår i de respektive lande.
- Den beregnede metrik adskiller sig fra beregningen af klimaaftryk for selskaber ved at være et produktionsintensitetstal beregnet med udgangspunkt i udledning fra indenlandsk produktion relativt til den pågældende stats bruttonationalprodukt.
- Opgørelsen følger den opgørelsestilgang som er anlagt af 'UN Framework Convention on Climate Change' (UNFCCC).
- De underliggende data fra UNFCCC offentliggøres med en vis forsinkelse og hidrører hovedsageligt fra 2021 i nærværende opgørelse.
- Den anvendte metrik er beregnet ud fra den tilgang, EU anlægger i SFDR Principal Adverse Indicators nr. 15.
- Data er tilgængelige for ca. 100 % af de pågældende obligationsinvesteringer.

## Andel rapporteret data for Kredit, Private Equity, ejendomsfonde og infrastrukturfonde

Aktivklasse	Andel model	Andel rapporteret
Kredit	90 %	10 %
Infrastruktur fonde	42 %	58 %
PE	67 %	33 %
Ejendomme fonde	100 %	0 %

Beregnet som:

andel rapporteret = total markedsværdi for rapporteret data / total markedsværdi.

### Investeringer i skov (direkte ejet)

- Emissioner
  - Driften af skove medfører CO<sub>2</sub>-emissioner
  - Disse fastlægges af tilknyttede skov-managers i samarbejde med Sampensions samarbejdspartnere på området
  - Der anvendes data for 2023, da data for 2024 ikke forelå på opgørelsestidspunktet.
  - Det er ikke muligt at estimere emissionen fra den resterende del af porteføljen.
- CO<sub>2</sub>-sekvestrering
  - Gennem investeringer i skov-aktiver sker en CO<sub>2</sub>-sekvestrering (dræn) som følge af skovens vækst
  - Sampension har valgt at opgøre den CO<sub>2</sub>-mæssige konsekvens af skovdriften - netto emission/sekvestrering - ud fra følgende metrikker:
    - Emission fra driften
    - Sekvestrering efter fældning
    - Fra årets tilvækst i træmasse trækkes skovmassen, der er fældet
    - Dræn fra langsigtet ophobning i træprodukter
    - Salg og anvendelse af fældet skov i form af såkaldt HWP (Harvested Wood Products - træprodukter til brug for eksempelvis byggematerialer), hvor CO<sub>2</sub>-lagringen regnes for at være langvarig (mindst 100 år), hvorfor det betragtes som en langsigtet lagring af CO<sub>2</sub> i henhold til GHG-protokollen. Denne kategori betragtes for nuværende som 'scope 3' fra skovinvesteringer, hvorfor de ikke indgår i nærværende rapportering.
    - Opgørelsen sker med input fra administrationsfællesskabets samarbejdspartner på området med input fra tilknyttede skovforvaltere (TIMO's)
    - Hovedparten af emissions- og sekvestreringsdata er rapporterede data fra TIMO's. Der kan på nuværende tidspunkt være forskelle i de opgørelsesprincipper, der ligger bag de rapporterede data fra forskellige TIMO's. Det vurderes, at kvaliteten af de rapporterede data trods dette er betydeligt bedre end det, der kan opnås ud fra generel estimation af data.
    - Udviklingen og fastlæggelsen af internationale standarder for opgørelse af den biogene CO<sub>2</sub>-sekvestrering ved skovdrift pågår i regi af GHG Protocol-organisationen i form af 'Land Sector and Removals Guidance'.
    - Opgørelsen af GHG-metrikker tager udgangspunkt i det udkast, der aktuelt er under behandling. I henhold til principperne under 'Net land management emissions and removals' opgøres og offentliggøres CO<sub>2</sub>-sekvestrering ud fra en regnskabsmæssig tilgang.
    - Der anvendes data for 2023, da data for 2024 ikke forelå på opgørelsestidspunktet. Det er forventningen, at der vil være forskelle mellem den aktuelle opgørelsesmetode og de kommende opgørelsesprincipper.

### Beregninger af basisaftryk

Beregnings af carbon footprint pr. 31. december 2019 (basisaftryk) bruges til at bestemme målsætninger til 2030.

#### Investeringer i Kredit

- Der er ikke adgang til gennemlyst data pr. 31. december 2019, men der foreligger en opgørelse over, hvor meget der er investeret i hver GICS industrigruppe fordelt på EM og DM. Derved kan carbon footprint beregnes jf. MSCI gennemsnitsmodel.

#### Investeringer i Aktier

- Beregningen er foretaget gennem ISS på samme vis som dette års beregninger. Se afsnittet ovenfor.

#### Investeringer i PE, ejendomme og infrastruktur fonde

- Der er adgang til gennemlyst data pr. 31. december 2019 og beregningen er foretaget på samme vis som dette års beregninger. Se afsnittet ovenfor. Til basisaftrykket er 100 % af beregnede data modelleret.

#### Investeringer i danske realkredit obligationer

- Det antages, at danske realkreditobligationer har samme aftryk pr. 31. december 2019 som de har haft pr. 31. december 2022. Denne antagelse skyldes, at vi ikke har data før 2022.

#### OPP-ejendomme

- Gennemsnittet af Carbon footprint for MSCI-virksomheder i Developed Market (industrigruppe real estate) pr 31. december 2019 bruges som proxy for carbon footprint for OPP-ejendomme.

#### Danske, svenske og tyske vindmøller

- Der er rapporteret carbon footprint for vindmøllerne fra ultimo 2022. Ligesom de danske realkreditter bruges tidligst tilgængelige observation som proxy. Dvs. vindmøllerne indgår med samme carbon footprint i 2019 som 2022.

Ved brug af MSCI-gennemsnitsmodel er der hentet ISS data for 2019, hvor virksomhedslisten for MSCI-indeks er den der gældende for ultimo 2023, således at virksomhedslisten for MSCI er den samme som for ultimo 2023 beregninger.

#### Investeringer med fokus på den grønne omstilling

Opgørelse af investeringer med fokus på den grønne omstilling tager udgangspunkt i rammerne for opgørelse af investeringer, der bidrager til et miljømæssigt mål, jf. i EU's Sustainable Finance Disclosure Regulation og tilhørende tekniske standarder (SFDR). Det omfatter både investeringer omfattet af EU's taksonomiforordning og investeringer, hvis underliggende forretningsmodeller vurderes at fremme eller bidrager positivt til miljømæssige karakteristika, men som ikke kan klassificeres som værende miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU's taksonomiforordning. Disse aktiver benævnes som såkaldte SFDR 2.17-aktiver.

For begge kategorier gælder:

- at investeringen bidrager væsentligt til et eller flere af EU's seks klima- og miljømål opstillet for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter
- at investeringen overholder god ledelsespraksis, og
- at investeringen ikke vurderes at have en væsentlig negativ indvirkning på miljømæssige eller sociale forhold.

For SFDR 2.17-aktiver, der hviler på EU's Disclosureforordnings artikel 2.17, gælder, at rammerne for vurderingen af, om et aktiv bidrager til et miljømæssigt mål er videre end de meget stramme krav under EU-taksonomien<sup>3</sup>. Det er dog forventningen, at en lang række af de investeringsaktiver, der kan klassificeres som artikel 2.17-bæredygtige, over tid vil kunne klassificeres som værende EU-taksonomi-aktiver, i takt med at kravene til rapportering i medfør af EU's taksonomiforordning indføres.

<sup>3</sup> Bæredygtige investeringer er i SFDR artikel 2.17 defineret som investeringer i en økonomisk aktivitet, som bidrager til et miljømæssigt mål som målt fx ved hjælp af nøgleindikatorer for ressourceeffektivitet for anvendelse af energi, vedvarende energi, råmaterialer, vand og jord, for affaldsproduktion og drivhusgasemissioner eller for dens indvirkning på biodiversiteten og den cirkulære økonomi - forudsat at sådanne investeringer ikke er til væsentlig skade for nogen af disse mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.





# Koncern- og

# Årsregnskab

---

Resultat- og totalindkomstopgørelse	49
Balance	50
Egenkapitalopgørelse	52
Noter til regnskabet	53



# Koncern- og moderselskabsregnskab

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE		KONCERN		MODERSELSKAB	
Note	Mio. kr.	2024	2023	2024	2023
2	Bruttopræmier	14.760	11.633	14.760	11.633
	<b>Præmier f.e.r., i alt</b>	<b>14.760</b>	<b>11.633</b>	<b>14.760</b>	<b>11.633</b>
	Indtægter fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	11.809	7.391
	Indtægter fra kapitalandele i associerede virksomheder	56	-102	108	3
	Indtægter af investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver	796	379	0	0
3	Renteindtægter og udbytter mv.	5.421	4.128	3.586	2.167
4	Kursreguleringer	12.501	17.383	-422	9.254
	Renteudgifter	-778	-536	-611	-418
5	Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed	-1.133	-919	-659	-526
	<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>16.863</b>	<b>20.333</b>	<b>13.811</b>	<b>17.871</b>
	<b>Pensionsafkastskat</b>	<b>-1.460</b>	<b>-184</b>	<b>-1.460</b>	<b>-184</b>
6	Udbetalte ydelser	-12.910	-11.701	-12.910	-11.701
	<b>Forsikringsydelser f.e.r., i alt</b>	<b>-12.910</b>	<b>-11.701</b>	<b>-12.910</b>	<b>-11.701</b>
15,16	<b>Ændring i hensættelser f.e.r., i alt</b>	<b>-13.967</b>	<b>-17.396</b>	<b>-13.967</b>	<b>-17.396</b>
14	<b>Ændring i overskudskapital</b>	<b>61</b>	<b>-24</b>	<b>61</b>	<b>-24</b>
5	Administrationsomkostninger	-194	-188	-194	-188
	<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>	<b>-194</b>	<b>-188</b>	<b>-194</b>	<b>-188</b>
	<b>Overført investeringsafkast</b>	<b>-3.129</b>	<b>-2.676</b>	<b>-77</b>	<b>-214</b>
	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>	<b>24</b>	<b>-203</b>	<b>24</b>	<b>-203</b>
	<b>Egenkapitalens investeringsafkast</b>	<b>167</b>	<b>342</b>	<b>77</b>	<b>214</b>
	<b>Minoritetsaktionærs investeringsafkast</b>	<b>2.932</b>	<b>2.334</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Andre indtægter</b>	<b>100</b>	<b>91</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Andre omkostninger</b>	<b>-93</b>	<b>-83</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>3.130</b>	<b>2.481</b>	<b>101</b>	<b>11</b>
7	<b>Skat</b>	<b>-82</b>	<b>-50</b>	<b>-7</b>	<b>48</b>
	<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>3.048</b>	<b>2.431</b>	<b>94</b>	<b>59</b>
	<b>Anden totalindkomst</b>				
	Domicilejendom, værdiregulering	-22	-25	0	0
	Valutakursforskelle, udenlandske virksomheder	196	-85	196	-85
	Valutakursforskelle, udenlandske virksomheder, minoritetsaktionærs andel	30	-13	0	0
	Pensionsafkastskat	-25	11	-25	11
	Ændring i hensættelser	-166	72	-166	72
	<b>ANDEN TOTALINDKOMST, I ALT</b>	<b>13</b>	<b>-40</b>	<b>5</b>	<b>-2</b>
	<b>ÅRETS SAMLEDE TOTALINDKOMST</b>	<b>3.061</b>	<b>2.391</b>	<b>99</b>	<b>57</b>
	<b>Minoritetsaktionærs andel</b>	<b>-2.962</b>	<b>-2.334</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>MODERSELSKABETS ANDEL AF ÅRETS SAMLEDE TOTALINDKOMST</b>	<b>99</b>	<b>57</b>	<b>99</b>	<b>57</b>

## Koncern- og moderselskabsregnskab (fortsat)

Note	BALANCE Mio. kr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2024	2023	2024	2023
	<b>AKTIVER</b>				
	<b>IMMATERIELLE AKTIVER</b>	<b>249</b>	<b>208</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
8	Driftsmidler	19	21	0	0
9	Domicilejendom	410	435	0	0
	<b>MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>	<b>429</b>	<b>456</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
10	<b>Investeringsaktiver og andre materielle investeringsaktiver</b>	<b>5.315</b>	<b>5.113</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
29	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	22.243	21.380
11	Udlån til tilknyttede virksomheder	0	0	842	785
29	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.161	1.106	538	479
11	Udlån til associerede virksomheder	208	209	208	209
	<b>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt</b>	<b>1.369</b>	<b>1.314</b>	<b>23.831</b>	<b>22.853</b>
	Kapitalandele	38.940	36.886	6.455	6.200
	Investeringsforeningsandele	194	164	194	164
	Obligationer	79.022	80.838	78.068	79.914
	Pantesikrede udlån	259	247	259	247
12	Afledte finansielle instrumenter	18.095	19.127	18.095	18.827
	Indlån i kreditinstitutter	5.040	5.660	4.795	5.656
	<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>	<b>141.548</b>	<b>142.922</b>	<b>107.865</b>	<b>111.008</b>
	<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>	<b>148.233</b>	<b>149.349</b>	<b>131.696</b>	<b>133.861</b>
13	<b>INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER</b>	<b>147.724</b>	<b>132.357</b>	<b>147.208</b>	<b>130.778</b>
	<b>Tilgodehavender i forbindelse med direkte og indirekte forsikringskontrakter, i alt</b>	<b>336</b>	<b>537</b>	<b>336</b>	<b>537</b>
	<b>Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>961</b>	<b>745</b>
	<b>Andre tilgodehavender</b>	<b>1.445</b>	<b>1.220</b>	<b>804</b>	<b>854</b>
	<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>	<b>1.782</b>	<b>1.757</b>	<b>2.101</b>	<b>2.136</b>
	Aktuelle skatteaktiver	22	5	17	0
7	Udsudte skatteaktiver	43	73	0	0
	Likvide beholdninger	3.999	2.966	2.255	1.659
	Øvrige	38	369	38	370
	<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>	<b>4.102</b>	<b>3.413</b>	<b>2.310</b>	<b>2.029</b>
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	2.522	2.503	2.441	2.405
	Andre periodeafgrænsningsposter	456	498	319	337
	<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>	<b>2.977</b>	<b>3.001</b>	<b>2.760</b>	<b>2.742</b>
	<b>AKTIVER, I ALT</b>	<b>305.495</b>	<b>290.541</b>	<b>286.075</b>	<b>271.546</b>

Note	BALANCE Mio. kr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2024	2023	2024	2023
	<b>PASSIVER</b>				
	<b>Selskabskapital</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
	Andre henlæggelser	178	196	75	70
	<b>Reserver, i alt</b>	<b>178</b>	<b>196</b>	<b>75</b>	<b>70</b>
	<b>Overført overskud</b>	<b>3.397</b>	<b>3.280</b>	<b>3.500</b>	<b>3.406</b>
	<b>Minoritetsaktionærers andel</b>	<b>16.955</b>	<b>16.877</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>	<b>20.531</b>	<b>20.354</b>	<b>3.576</b>	<b>3.477</b>
14	<b>Overskudskapital</b>	<b>3.304</b>	<b>3.365</b>	<b>3.304</b>	<b>3.365</b>
	<b>ANSVARLIG LÅNEKAPITAL, I ALT</b>	<b>3.304</b>	<b>3.365</b>	<b>3.304</b>	<b>3.365</b>
15	<b>Hensættelser til gennemsnitsrenteprodukter</b>	<b>99.785</b>	<b>98.138</b>	<b>99.785</b>	<b>98.138</b>
16	<b>Hensættelser til markedsrenteprodukter</b>	<b>139.573</b>	<b>126.965</b>	<b>139.573</b>	<b>126.965</b>
	<b>HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT</b>	<b>239.358</b>	<b>225.103</b>	<b>239.358</b>	<b>225.103</b>
7	Udskudte skatteforpligtelser	126	119	0	0
	Andre hensættelser	40	90	0	0
	<b>HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT</b>	<b>166</b>	<b>209</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	89	160	89	160
17	Gæld til kreditinstitutter	15.534	20.580	13.038	18.926
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	1.058	487
	Gæld til associerede virksomheder	87	55	0	0
	Aktuelle skatteforpligtelser	25	55	0	0
18	Anden gæld	26.185	20.228	25.509	19.676
	<b>GÆLD, I ALT</b>	<b>41.920</b>	<b>41.078</b>	<b>39.694</b>	<b>39.249</b>
	<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>	<b>216</b>	<b>432</b>	<b>144</b>	<b>352</b>
	<b>PASSIVER, I ALT</b>	<b>305.495</b>	<b>290.541</b>	<b>286.075</b>	<b>271.546</b>

1	<b>ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS</b>
19	<b>EVENTUALFORPLIGTELSE</b>
20	<b>SIKKERHEDSSTILLELSE</b>
21	<b>KONCERNINTERNE TRANSAKTIONER</b>
22	<b>REALISERET RESULTAT FOR RENTE-, OMKOSTNINGS- OG RISIKOGRUPPER</b>
23	<b>FINANSIELLE INSTRUMENTER INDREGNET TIL DAGSVÆRDI</b>
24	<b>OVERSIGT OVER BEHOLDNINGER OG AFKAST</b>
25	<b>MARKEDSRENTEPRODUKT, AFKAST MV. PR. INVESTERINGSPROFIL</b>
26	<b>SUPPLERENDE NØGLETAL FOR PRODUKTER</b>
27	<b>5 ÅRS HOVEDTAL FOR KONCERN OG 5 ÅRS HOVED- OG NØGLETAL FOR MODERSELSKAB</b>
28	<b>RISIKOSTYRING</b>
29	<b>KAPITALANDELE</b>

# Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.	Selskabs- kapital	Valutakurs- regulering	Domicil	Overført resultat	Minoritets- andele	I alt
<b>MODERSELSKAB</b>						
<b>Egenkapital 1. januar 2023</b>	<b>1</b>	<b>72</b>	<b>0</b>	<b>3.348</b>	<b>0</b>	<b>3.420</b>
Årets resultat	0	0	0	59	0	59
Anden totalindkomst	0	-2	0	0	0	-2
<b>Egenkapital 31. december 2023</b>	<b>1</b>	<b>70</b>	<b>0</b>	<b>3.406</b>	<b>0</b>	<b>3.477</b>
Årets resultat	0	0	0	94	0	94
Anden totalindkomst	0	5	0	0	0	5
<b>Egenkapital 31. december 2024</b>	<b>1</b>	<b>75</b>	<b>0</b>	<b>3.500</b>	<b>0</b>	<b>3.576</b>
<b>KONCERN</b>						
<b>Egenkapital 1. januar 2023</b>	<b>1</b>	<b>71</b>	<b>138</b>	<b>3.190</b>	<b>14.828</b>	<b>18.228</b>
Årets resultat	0	0	0	85	2.334	2.418
Anden totalindkomst	0	-2	-25	0	0	-27
Korrektion tidligere år	0	0	13	5	0	19
Minoritetsandele - nettotilgang	0	0	0	0	-285	-285
<b>Egenkapital 31. december 2023</b>	<b>1</b>	<b>69</b>	<b>126</b>	<b>3.281</b>	<b>16.877</b>	<b>20.354</b>
Årets resultat	0	0	0	116	2.932	3.048
Anden totalindkomst	0	5	-22	0	30	13
Minoritetsandele - nettotilgang	0	0	0	0	-2.884	-2.884
<b>Egenkapital 31. december 2024</b>	<b>1</b>	<b>74</b>	<b>104</b>	<b>3.397</b>	<b>16.955</b>	<b>20.531</b>
<b>KAPITALGRUNDLAG</b>					<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Egenkapital					3.576	3.477
Overskudskapital					3.304	3.365
Immaterielle anlægsaktiver i datterselskab					-218	-208
Forskel mellem regnskabs- og solvensmæssige hensættelser					36	281
<b>I alt</b>					<b>6.697</b>	<b>6.915</b>

# Noter til regnskabet

## 1 Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Koncernens og moderselskabets årsrapport er aflagt i overensstemmelse med Lov om forsikringsvirksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser (regnskabsbekendtgørelsen).

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2023.

Alle beløb i regnskabet præsenteres i hele mio. kr. Hvert tal afrundes for sig, og der kan derfor forekomme mindre forskelle mellem de anførte totaler og summen af de underliggende tal.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes alle årets indtægter i takt med, at de indtjenes, og alle årets omkostninger i takt med, at de afholdes. Alle gevinster og tab, værdireguleringer, afskrivninger, nedskrivninger og tilbageførsel af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen, indgår i resultatopgørelsen. Kursreguleringer som følge af omregning fra funktionel valuta til præsentationsvaluta indregnes dog i anden totalindkomst. Urealiserede opjusteringer på domicilejendomme samt tilbageførsel af tidligere opjusteringer indregnes ligeledes i anden totalindkomst. Beløb, der indregnes i anden totalindkomst, korrigeres for den skattemæssige effekt.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen og selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen og selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Finansielle instrumenter og afledte finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen.

Der foretages ikke modregning af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser med samme modpart, selv om Sampension Liv har ret til det, når afhændelse af aktivet og afviklingen af forpligtelsen ikke sker samtidigt.

Ved første indregning benyttes kostpris, som svarer til dagsværdi. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser primært til dagsværdi. Dette er nærmere beskrevet under de enkelte regnskabsposter.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Som målevaluta anvendes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

### Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved udarbejdelse af koncern- og årsregnskabet foretager ledelsen en række skøn og vurderinger om fremtidige forhold, som har indflydelse på den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser. Ligeledes anvendes eksterne input fra Finanstilsynet og EIOPA, som beror på skøn og vurderinger om fremtidige forhold, ved værdiansættelsen af aktiver og forpligtelser.

De anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige, og uforudsete fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå.

De områder, hvor skøn og vurderinger har den væsentligste effekt på koncern- og årsregnskabet, er:

Note	Væsentlige skøn, estimater og forudsætninger
Note 15	Hensættelser til gennemsnitsrenteprodukter
Note 15	Input til opgørelsen: <ul style="list-style-type: none"><li>• Rentekurve til tilbagediskontering</li><li>• Indregnet forventet fremtidig levetidstrend</li><li>• Dødelighed</li><li>• Invalidehyppighed</li><li>• Reaktiveringsintensiteter</li><li>• Omkostninger og inflation</li><li>• Sandsynligheder for offentlige forløb</li><li>• Kollektive sandsynligheder</li><li>• Tilbagekøbs- og fripolicesandsynlighed</li><li>• Pensioneringstidspunkt</li></ul>
Note 23	Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi

Note 23	Unoterede kapitalandele, inkl. private equity-, infrastruktur-, ejendoms- og skovfonde
Note 23	Input til opgørelserne: <ul style="list-style-type: none"><li>• Forventede cash flows</li><li>• Rentekurve til tilbagediskontering</li><li>• Evt. diskretionær værdiregulering på baggrund af tilknyttede markedsindeks</li></ul>
Note 23	Unoterede obligationer, inkl. kreditobligationer og strukturerede obligationer
Note 23	Input til opgørelserne: <ul style="list-style-type: none"><li>• Priser for sammenlignelige obligationer</li><li>• Indikative priser fra investeringsbanker</li></ul>
Note 23	Materielle investeringsaktiver, inkl. ejendomme, vindmøller, solcelleanlæg og skov
Note 23	Input til opgørelserne: <ul style="list-style-type: none"><li>• Forventede cash flows</li><li>• Afkastkrav</li><li>• Rentekurve til tilbagediskontering</li></ul>

Målingen af hensættelser til gennemsnitsrenteprodukter opgøres ved en aktuarmæssig beregningsmetode, hvortil en række input i form af beregninger eller forudsætninger anvendes. Målingen er især påvirket af usikkerhed på den anvendte rentekurve til tilbagediskontering og den indregnede forventede fremtidige levetidstrend, der er fastlagt med input fra Finanstilsynets benchmark. De anvendte forudsætninger ved målingen omfatter herudover væsentligst dødelighed, invalidehyppighed, tilbagekøbs- og fripolicesandsynlighed samt pensioneringstidspunkt.

Måling af investeringsaktiver placeret i dagsværdihierarkiets niveau 3 er pga. illikviditet og tidsmæssig forskydning forbundet med større usikkerhed end mere likvide aktiver placeret i niveau 1 og 2, hvor måling af dagsværdi sker ud fra en offentlig tilgængelig kurs på et aktivt marked eller ud fra input, der i væsentligt omfang er direkte observerbare. Måling af investeringsaktiver placeret i niveau 3 har derfor typisk den største usikkerhed, da målingen ofte baseres på ikke-observerbare input. Ud over usikkerhed knyttet til dagsværdien er der som omtalt under afsnittet om risikostyring en risiko knyttet til, at større salg af illikvide aktiver over en kort tidsperiode ikke kan ske til samme priser som mindre salg. Sampension Liv er dog ikke i praksis udsat for en nævneværdig risiko for at skulle sælge illikvide aktiver på ufordelagtige vilkår. Beholdningen af de mest likvide aktiver indplaceret i dagsværdihierarkiets niveau 1 overstiger langt de årlige betalingsforpligtelser.

# Noter til regnskabet (fortsat)

## Fordeling af realiseret resultat (kontributionsprincip)

De over for Finanstilsynet anmeldte regler for beregning og fordeling af resultatet mellem egenkapitalen, bonuskapitalen og de forsikrede er følgende:

Egenkapitalen og overskudskapitalen (kapitalgrundlaget) tildeles en forholdsmæssig andel af årets investeringsafkast fra aktiver vedrørende gennemsnitsrente og kapitalgrundlaget fratrukket den del, der stammer fra øvrig renteafdækning. Endvidere tildeles kapitalgrundlaget resultatet af Sampension Livs ejerandel af forretningen i Forenede Gruppeliv og Sampension Administrations-selskab.

For gennemsnitsrentekontrakter, hvor der er garanteret et afkast, tildeles kapitalgrundlaget en betaling (risikoforrentning) på 0,7 % af kontraktens depotandele. Kapitalgrundlaget tildeles ikke betaling fra omkostnings- og risikogrupperne eller fra kontrakter, hvor der ikke er garanteret et afkast. De forsikrede tildeles resten, svarende til årets realiserede resultat, opgjort i henhold til bekendtgørelse om kontributionsprincippet fratrukket den beregnede tildeling til kapitalgrundlaget.

## Koncernforhold og konsolideringspraksis

Tilknyttede virksomheder indgår i konsolideringen. Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af årsregnskaber eller anden rapportering for alle de virksomheder, der indgår i konsolideringen, opgjort efter koncernens regnskabspraksis.

Konsolideringen er foretaget ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter linje for linje og ved eliminerings af koncernmellemværender samt af koncerninterne indtægter og omkostninger.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udliges med moderselskabets andel af den tilknyttede virksomheds regnskabsmæssige indre værdi opgjort ved årets udgang.

Nyerhvervede eller afhændede tilknyttede virksomheder indregnes i koncernregnska-

bet fra overtagelsestidspunktet henholdsvis indtil afhændelsestidspunktet.

## Minoritetsaktionærer

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder, som ikke er 100 % ejede af koncernen, indarbejdes fuldt ud i koncernregnskabet. Minoritetsaktionærernes andele vises på separate linjer i tilknytning til resultatopgørelsen og som en del af egenkapitalen.

## Nærtstående parter

Nærtstående parter for Sampension Liv er selskabets direkte ejede dattervirksomheder og associerede virksomheder samt bestyrelse og direktion.

## Koncerninterne transaktioner

Koncerninterne transaktioner foretages på et skriftligt grundlag og afregnes på markedsbaserede vilkår.

## RESULTATOPGØRELSE

### Forsikringsteknisk resultat

#### Præmier f.e.r.

Præmieindtægten vedrører forsikringskontrakter og investeringskontrakter, som er oprettet i forbindelse med et ansættelsesforhold, samt genforsikringskontrakter vedrørende kommuner og regioners forpligtelser overfor tjenestemænd. Præmieindtægten fra forsikringskontrakter indregnes i resultatopgørelsen på forfaldstidspunktet, og indskud indregnes fra betalingstidspunktet. Indtægten er fratrukket arbejdsmarkedsbidrag og genforsikringspræmier.

#### Forenede Gruppeliv

Den væsentligste del af Sampension Livs gruppeforsikringer administreres i Forenede Gruppeliv (FG). Sampension Livs andel af gruppelivsforretningen i FG er pro rata indarbejdet på de relevante regnskabsposter i Sampension Livs årsregnskab.

I regnskabsposten Præmier f.e.r. indgår Sampension Livs andel af præmierne i FG. I posten Forsikringsydelse f.e.r. indgår Sampension Livs andel af udbetalte ydelser i FG samt gruppelivsbonus udbetalt til ejerselskaberne.

Gruppelivsbonus er risikooverskud efter dækning af udgifter til administration mv.

## Investeringsafkast

### Indtægter fra kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Indtægter fra kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder indeholder koncernens og selskabets forholdsmæssige andel af det samlede resultat efter skat opgjort efter koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheder fuldt ud, og minoritetsinteresser vises på separate linjer i tilknytning til resultatopgørelsen og som en del af egenkapitalen.

### Indtægter af investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver

Posten indeholder resultat af drift af investeringer i ejendomme og andre materielle investeringsaktiver efter fradrag af omkostninger til administration, men før fradrag af prioritetsrenter. Herudover indgår regulering til dagsværdier for vindmøller.

### Renteindtægter og udbytter m.v.

Posten indeholder årets renter fra finansielle investeringsaktiver og likvide beholdninger, indeksregulering af indeksobligationer og modtagne udbytter af kapitalandele, herunder aktier og investeringsfonde. Herudover indgår renteindtægter fra udlån til tilknyttede virksomheder.

### Kursreguleringer

Posten omfatter realiserede og urealiserede nettogevinster/-tab på investeringsaktiver, herunder valutakursreguleringer, bortset fra gevinster og tab vedrørende tilknyttede og associerede virksomheder.

Valutakursreguleringer indeholder værdiregulering, der kan henføres til valutakursforskelle ved omregning til danske kroner.

Aktiver og passiver i fremmed valuta, herunder aktiver og passiver i udenlandske tilknyttede og associerede virksomheder, omregnes til danske kroner efter lukkedagen på balancedagen. Transaktioner i året omregnes til transaktionsdagens valuta-

kurs, og såvel realiserede som urealiserede valutakursgevinster og kurstab indregnes i resultatopgørelsen. Resultat i tilknyttede og associerede virksomheder omregnes efter gennemsnitskurser. Valutakursreguleringer som følge af omregning fra funktionel valuta til præsentationsvaluta for tilknyttede og associerede virksomheder indregnes i anden totalindkomst.

#### Renteudgifter

Posten renteudgifter indeholder primært årets renteudgifter vedrørende investeringsaktiviteter og prioritetsrenter samt renteelement i forbindelse med leasingaftaler.

#### Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed

Posten indeholder vederlag for administration, en andel af direkte afholdte administrationsomkostninger, depotgebyrer, etableringsomkostninger og performance fees vedrørende fonde, samt handelsomkostninger vedrørende værdipapirhandel.

Omkostninger vedrørende fonde mv. indgår i posten i det omfang, der er modtaget oplysninger herom. Sådanne omkostninger indregnes som en del af investeringsafkastets øvrige regnskabsposter.

#### **Pensionsafkastskat**

Posten pensionsafkastskat indeholder omkostninger til den pensionsafkastskat, som betales for regnskabsåret på vegne af forsikringstagere. Negativ pensionsafkastskat (individuel og på institutniveau) indregnes i opgørelsen af årets ændring i livsforsikringshensættelsen.

Den individuelle pensionsafkastskat beregnes ud fra det afkast, der tilskrives kundernes depoter, idet der dog tages højde for eventuel friholdt værdi.

Den ufordelte pensionsafkastskat (institutniveau) beregnes med udgangspunkt i forskellen mellem kundernes andel af årets investeringsafkast og afkast, som er tilskrevet kundernes depoter, idet der dog tages højde for eventuel friholdt værdi.

Indtægter fra udskudt pensionsafkastskat vedrørende overskudskapital indregnes

i resultatopgørelsen under posten Pensionsafkastskat og som et aktiv under posten Andre aktiver.

#### **Forsikringsydelse f.e.r.**

Forsikringsydelse f.e.r. indeholder udbetalte ydelser for direkte og indirekte forsikring efter fradrag for modtaget genforsikringsdækning. Forsikringsydelse indeholder tillige kontant udbetalt gruppelevsbonus.

#### **Ændring i hensættelser f.e.r.**

Posten omfatter årets ændring af hensættelser vedrørende både gennemsnitsrente-produkter og markedsrenteprodukter.

#### **Ændring i overskudskapital**

Posten omfatter årets henlæggelse ved overførsel fra egenkapitalen til individuelle særlige bonushensættelser (bonus-kapital), udbetaling af bonuskapital til kunder samt bonuskapitalens andel af investeringsafkast samt betaling, jf. kontributionsprincippet, med fradrag af pensionsafkastskat.

#### **Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.**

Forsikringsmæssige driftsomkostninger i moderselskabet omfatter et administrationshonorar i henhold til administrationsaftale med datterselskabet Sampension Administrations-selskab A/S samt direkte afholdte omkostninger. Administrationsomkostningerne er opdelt på forsikringsvirksomhed og investeringsvirksomhed. Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed for koncernen indeholder desuden årets afskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver.

#### **Overført investeringsafkast**

Det forsikringstekniske resultat er fratrukket overført investeringsafkast, der udgør egenkapitalens og minoritetsaktionærernes andel af investeringsafkast.

#### **Andre indtægter**

Andre indtægter omfatter indtægter fra administration for andre virksomheder samt andre indtægter, der ikke kan henføres til forsikringsvirksomheden.

#### **Andre omkostninger**

Andre omkostninger omfatter omkostninger i forbindelse med administration af andre virksomheder samt andre omkostninger, der ikke kan henføres til forsikringsvirksomheden.

#### **Skat**

Sampension Liv fungerer som administrations-selskab i relation til afregning af selskabs-skat over for myndighederne.

Selskabet er sambeskattet med de danske datterselskaber, hvor selskabet har haft bestemmende indflydelse i året. Der foretages fuld koncernintern fordeling af skat, således at selskabet skal betale for anvendelse af eventuelle negative skattepligtige indkomster fra de sambeskattede selskaber, ligesom selskabet modtager refusion for de sambeskattede selskabers anvendelse af eventuelt skattemæssigt underskud i selskabet. Betaling henholdsvis refusion svarer til værdien af det anvendte skattemæssige underskud. Indkomster i 100 % ejede danske ejendomsdatterselskaber anses i skattemæssig henseende for indtjent af Sampension Liv, såfremt mindst 90 % af selskabets aktiver består af fast ejendom. Den samlede selskabsskat af de danske datterselskabers nationale beskatningsgrundlag indregnes og betales af Sampension Liv.

Indkomstskat vedrørende enheder, der ikke er omfattet af national sambeskatning, indgår med skat beregnet på grundlag af skattereglerne i de respektive lande.

Skat af årets resultat omfatter såvel beregnet skat af årets skattepligtige indkomst som regulering af udskudt skat. Aktuel skat er beregnet med udgangspunkt i årets resultat før skat, korrigeret for ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og på anden totalindkomst med den del, der kan henføres til poster, der indgår her.

De sambeskattede selskaber indgår i a conto skatteordningen. Sampension Liv hæfter

# Noter til regnskabet (fortsat)

som administrationsselskab solidarisk med de sambeskattede selskaber for den del af indkomstkatten, a conto skatten og restskatten samt tillæg og renter, der vedrører det enkelte selskab.

## ANDEN TOTALINDKOMST

Anden totalindkomst anføres separat i forlængelse af resultatopgørelsen. I anden totalindkomst indgår poster, som føres direkte på egenkapitalen via anden totalindkomst.

### Minoritetsaktionærers andel

I tilknytning til resultatopgørelsen og anden totalindkomst angives den del af det samlede totale resultat, som svarer til minoritetsaktionærernes andel af resultatet.

## BALANCE

### Immaterielle aktiver

It-udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og en potentiel fremtidig udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, hvis der er sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

It-udviklingsprojekter måles ved indregning til kostpris. Kostprisen omfatter omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. Kostprisen udgøres af omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, eget direkte lønforbrug tillagt faste funktionsomkostninger.

Udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i takt med, at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvis den er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori det forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør dog maksimalt 5 år.

### Materielle aktiver

#### Driftsmidler

Driftsmidler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivninger på inventar, it-anlæg og biler foretages lineært over 2-5 år. En eventuel scrapværdi fastsættes ud fra en skønnet salgspris på det forventede afhændelses- eller udskiftningstidspunkt.

Leasingkontrakter indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige driftsmidler.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

#### Domicilejendom

Koncernens domicilejendom er den kontorejendom, som benyttes af Sampension Administrationsselskab A/S. Domicilejendommen måles til omvurderet værdi med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Den omvurderede værdi opgøres efter DCF-metoden (Discounted cash flow) på grundlag af ejendommens estimerede cash flows fra indtægter og omkostninger for en planlægningsperiode på 15 år og en diskonteringsrentekurve modsvarende planlægningsperioden. Som indtægt anvendes en markedsleje for ejendommen.

Stigninger i omvurderet værdi indregnes i anden totalindkomst medmindre stigningen modsvarer en værdinedgang, der tidligere er

indregnet i resultatopgørelsen. Fald i omvurderet værdi indregnes i resultatopgørelsen medmindre faldet modsvarer en stigning, der tidligere er indregnet i anden totalindkomst. Afskrivninger indregnes baseret på den seneste omvurderede værdi i resultatopgørelsen. Fastsettelse af ejendommens omvurderede værdi understøttes af vurdering fra ekstern ekspert.

Afskrivning på domicilejendommen foretages lineært over 40 år, idet der forudsættes en scrapværdi på 75 % af dagsværdien.

### Investeringsaktiver

#### Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles til dagsværdi. Igangværende byggerier måles dog til kostpris, indtil de er 80 % færdige.

For udenlandske boligejendomme fastsættes dagsværdier ved hjælp af enten afkastmetoden eller DCF-metoden eller ud fra offentliggjorte priser ved regelmæssige handler af sammenlignelige ejendomme.

For øvrige investeringsejendomme fastsættes dagsværdier ved hjælp af enten afkastmetoden eller DCF-metoden. Dagsværdier opgjort efter afkastmetoden sker på grundlag af den enkelte ejendoms forventede driftsresultat og tilhørende afkastkrav, hvor der er justeret for atypiske forhold ved ejendomme. Dagsværdier opgjort efter DCF-metoden sker på grundlag af den enkelte ejendoms forventede cash flows fra indtægter og omkostninger for en relevant planlægningsperiode, terminalværdien ved planlægningsperiodens udløb og en diskonteringsrentekurve modsvarende planlægningsperioden.

Ejendomme, der på balancedagen er planlagt solgt, måles til dagsværdi svarende til den forventede salgspris med fradrag af eventuelle omkostninger forbundet med salget.

#### Investeringer i andre materielle investeringsaktiver

Investeringer i andre materielle investeringsaktiver består af vindmøller, solcelleanlæg og skov, hvor dagsværdier fastsættes med DCF-metoden for det enkelte aktiv på grundlag af cash flows fra forventede indtægter og omkostninger inden for en relevant investere-

ringshorisont og en diskonteringsrentekurve modsvarende investeringshorisonten.

Ved køb og salg af andre materielle investeringsaktiver sker tilgangen respektive afgang ved aftalens indgåelse.

#### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Virksomheder, hvor Sampension Liv har bestemmende indflydelse, indgår som tilknyttede virksomheder. Som udgangspunkt anses virksomheder, hvor koncernen besidder mere end 50 % af stemmerettighederne, som tilknyttede virksomheder. Det afgørende er dog, hvorvidt der er tale om reel indflydelse, og dette vurderes for de enkelte virksomheder ud fra muligheden for at påvirke aktiviteter, ledelsesstruktur, økonomiske dispositioner og risikoforhold.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af den regnskabsmæssige indre værdi i henhold til virksomhedernes senest aflagte årsrapport eller anden rapportering, opgjort efter koncernens regnskabspraksis.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder, som ikke er 100 % ejede af Sampension Liv, indarbejdes fuldt ud i koncernregnskabet. Minoritetsinteresser vises på separate linjer i tilknytning til resultatopgørelsen og som en del af egenkapitalen.

#### **Udlån til tilknyttede virksomheder**

Koncerninterne lån ydes på markedsvilkår og i henhold til skriftlige aftaler. Koncerninterne lån måles til en skønnet dagsværdi på balancedagen.

#### **Kapitalandele i associerede virksomheder**

Virksomheder, hvor Sampension Liv har betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, indgår som associerede virksomheder. Som udgangspunkt anses virksomheder, hvor koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne som associerede virksomheder. Det afgørende er dog, hvorvidt der er tale om reel indflydelse, og dette vurderes for de enkelte virksomheder ud fra muligheden for at påvirke aktiviteter, ledelsesstruktur, økonomiske dispositioner og risikoforhold.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af den

regnskabsmæssige indre værdi i henhold til virksomhedernes senest aflagte årsrapport eller perioderegnskab. Kapitalandele justeres derudover for efterfølgende kapitaludvidelser, kapitalnedsættelser og udbytte indtil statutstidspunktet. Desuden værdireguleres kapitalandele diskretionært, hvis det skønnes, at den justerede indre værdi ikke afspejler andelenes dagsværdi.

#### **Udlån til associerede virksomheder**

Udlån til associerede virksomheder ydes på markedsvilkår og i henhold til skriftlige aftaler. Udlån måles til en skønnet dagsværdi på balancedagen. Værdireguleringer føres i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

#### **Kapitalandele og investeringsforeningsandele**

Børsnoterede kapitalandele og investeringsforeningsandele måles til dagsværdi på balancedagen. Den svarer normalt til andelenes offentlige pris fastsat på et aktivt marked (lukkekursen).

Unoterede kapitalandele og investeringsforeningsandele måles til en skønnet dagsværdi. Den er ultimo året normalt baseret på tredje kvartals rapportering fra eksterne managers justeret for efterfølgende kapitaludvidelser, kapitalnedsættelser og udbytte indtil statutstidspunktet. Desuden værdireguleres de enkelte andele diskretionært på baggrund af de tilknyttede markedsindeks, hvis det skønnes, at den justerede indre værdi ikke afspejler andelenes dagsværdi. Oplysninger om kurser mv., der fremkommer efter regnskabsafslutningen, vil alene blive medtaget, hvis disse er væsentlige for vurderingen af koncern- og årsregnskabet.

#### **Obligationer**

Børsnoterede obligationer måles til dagsværdi på balancedagen. Den svarer normalt til obligationens offentlige pris fastsat på et aktivt marked (lukkekursen). For obligationer, hvor der ikke foreligger en offentlig pris fastsat på et aktivt marked, sker målingen på grundlag af enten

- offentlige priser på sammenlignelige obligationer justeret for eventuelle forskelle
- indikative priser modtaget fra investeringsbanker
- nutidsværdiberegning på grundlag af skøn over bl.a. diskonteringsrentekurve,

risikopræmier, førtidsindfrielse samt omfang af misligholdelse og dividende på bagvedliggende lån.

Dagsværdi af udtrukne obligationer måles til kurs 100.

#### **Pantesikrede udlån**

Pantesikrede udlån måles til dagsværdi på balancedagen. Værdireguleringer føres i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

#### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi på balancedagen. Den fastsættes for børsnoterede instrumenter med en lukkekurs, mens OTC-instrumenters dagsværdi fastsættes med generelt accepterede metoder på grundlag af observerbare markedsdata.

Værdireguleringer føres i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

#### **Indlån i kreditinstitutter**

Indlån i kreditinstitutter er aftaleindskud i kreditinstitutter og måles til dagsværdi.

#### **Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter**

Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter måles efter samme praksis som beskrevet for selskabets investeringsaktiver ovenfor og specificeres i en note til balanceposten.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab. Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

#### **Andre aktiver**

##### **Aktuelle skatteaktiver**

Aktuelle skatteaktiver vedrører betalt acontoskat og måles til pålydende værdi.

##### **Udskudte skatteaktiver**

Udskudt skat indregnes ud fra midlertidige forskelle mellem de regnskabsmæssige og de skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver, herunder

## Noter til regnskabet (fortsat)

skatteværdien af fremførbare skattemæssige underskud, måles efter gældende skatte-regler og med den skattesats, der forventes at være gældende, når den udskudte skat forventes anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indkomst eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser. Udskudte skatteaktiver vedrørende uudnyttede skattemæssige underskud indregnes i det omfang det er sandsynligt, at sådanne underskud kan udnyttes ved modregning i overskud i efterfølgende år.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger består af indlån i kreditinstitutter. Likvide beholdninger måles til dagsværdi.

### Øvrige

Øvrige består bl.a. af bonusreguleringskonti for gruppelevesordninger.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter tilgodehavende renter og optjent leje samt afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Egenkapital

#### Andre henlæggelser

Andre henlæggelser omfatter valutakursreguleringer som følge af omregning fra funktionel valuta til præsentationsvaluta og urealiserede opskrivninger vedrørende domicilejendommen. Der korrigeres for ændringer i hensættelser, pensionsafkastskat og skat.

#### Minoritetsaktionærers andel

Posten omfatter minoritetsaktionærernes andel af egenkapitalen.

#### Ansvarlig lånekapital

#### Overskudskapital

I overskudskapital indgår individuelle særlige bonushensættelser (bonuskapital). Overskudskapital forrentes som egenkapitalen og indgår i kapitalgrundlaget til dækning af solvenskapitalkrav.

### Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter

#### Hensættelser til gennemsnitsrenteprodukter

Gennemsnitsrenteprodukter omfatter forsikringskontrakter, investeringskontrakter med ret til bonus samt genforsikringskontrakter. Forsikringskontrakter samt investeringskontrakter med ret til bonus er direkte forsikring, mens genforsikringskontrakter er indirekte forsikring.

Hensættelserne opgøres til markedsværdi i henhold til principper anmeldt til Finanstilsynet. Ved opgørelse af hensættelserne anvendes den risikofri rentekurve med volatilitetsjustering, som offentliggøres af EIOPA i henhold til Solvens II-direktivet, eller en rentekurve, der ikke afviger væsentligt herfra. Ved opgørelsen anvendes desuden forudsætninger om dødelighed, invalidehyppighed, omskrivning til fripolice, tilbagekøb, reaktiveringshyppighed, sandsynligheder for offentlige forløb, forudsætninger om omkostninger og inflation samt pensioneringstidspunkt fastlagt ud fra selskabets erfaringer og et skøn for forventede fremtidige levetidsforbedringer, der er fastlagt som Finanstilsynets benchmark.

#### Garanterede ydelser - direkte og indirekte forsikring

Garanterede ydelser omfatter forpligtelser til at betale ydelser på den del af bestanden, der er omfattet af en ydelsesgaranti. Garanterede ydelser opgøres som nutidsværdien af de ydelser, der er garanteret forsikringen, med tillæg af nutidsværdien af den forventede fremtidige udgift til administration af forsikringen og med fradrag af nutidsværdien af de aftalte fremtidige præmier. Derudover indregnes udskudt pensionsafkastskat (individuel).

#### Bonuspotentiale på ugaranterede ydelser - direkte forsikring

Bonuspotentiale på ugaranterede ydelser omfatter selskabets direkte tegnede ordninger med et gennemsnitsrenteprodukt uden ydelsesgaranti og opgøres som værdien af de aftalte ydelser. Værdien fastsættes efter samme metode, som anvendes for de garanterede ydelser. For rentegruppe F udgør bonuspotentiale på ugaranterede ydelser

værdien af aktiverne. Derudover indregnes udskudt pensionsafkastskat (individuel).

#### Individuelt bonuspotentiale

Individuelt bonuspotentiale omfatter forpligtelser til at yde bonus. Individuelt bonuspotentiale opgøres som værdien af forsikringstagernes opsparing med fradrag af de garanterede ydelser eller bonuspotentiale på ugaranterede ydelser. Forsikringstagernes andel af et fald i aktivernes værdi indregnes primært ved at nedbringe kollektivt bonuspotentiale, jf. nedenfor. Hvis kollektivt bonuspotentiale ikke kan absorbere faldet i aktivernes værdi, reduceres individuelt bonuspotentiale i henhold til selskabets anmeldte regler for overskudsfordeling.

#### Kollektivt bonuspotentiale

Kollektivt bonuspotentiale omfatter forsikringstagernes andel af realiserede resultater, der endnu ikke er tilskrevet den enkelte forsikringstager ifølge kontributionsprincippet.

#### Akkumuleret værdiregulering

Akkumuleret værdiregulering indeholder merhensættelser udover de retrospektive hensættelser samt indregning af udskudte pensionsafkastskatteaktiver, der er beregnet på diskonteret basis.

#### Grupplevesforsikring

Hensættelser vedrørende grupplevesforsikring omfatter Sampension Livs andel af hensættelser i Forenede Gruppeliv. Værdien opgøres efter samme metode, som anvendes for øvrige gennemsnitsrenteprodukter.

#### Fortjenstmargen

Fortjenstmargen består af nutidsværdien af den forventede fremtidige fortjeneste i de resterende kontraktperioder for forsikringskontrakterne, som selskabet har indgået. Fortjenstmargen på selskabets livsforsikringskontrakter udgør nul, da al fortjeneste tilgår kunderne.

#### Risikomargen

Hensættelserne for bestanden af garanterede ordninger tillægges en risikomargen. Risikomargen er det beløb, som forventes at skulle betales til en anden forsikringsvirksomhed for at overtage risikoen for, at omkostningerne ved at afvikle bestanden af forsikrings- og investeringskontrakter afviger

fra den opgjorte nutidsværdi af de forventede betalingsstrømme. Risikomargen opgøres som en justering til de væsentligste intensiteter i beregningen af nutidsværdien af de forventede betalingsstrømme.

#### Ugaranterede ordninger – indirekte forsikring

Hensættelserne for indirekte tegnede ordninger uden ydelsesgaranti opgøres som summen af depoterne hørende til arbejdsgivere, som har valgt denne genforsikringsmodel. Hvis de ufordelte midler for disse ordninger bliver negative, reduceres hensættelserne med et tilsvarende beløb.

#### **Hensættelser til markedsrenteprodukter**

Hensættelser til markedsrenteprodukter opgøres til markedsværdien af de modsvarende nettoinvesteringsaktiver. Heri indregnes udskudte pensionsafkastskatteaktiver.

#### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

#### **Udskudte skatteforpligtelser**

Udskudt skat indregnes ud fra midlertidige forskelle mellem de regnskabsmæssige og de skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteforpligtelser måles efter gældende skatteregler og med den skattesats, der forventes at være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

#### **Andre hensættelser**

Lovpligtige hensættelser i henhold til leje- og boligreguleringslov afsættes i balancen og udgiftsføres i resultatopgørelsen. Årets faktisk afholdte omkostninger posteres direkte på de i balancen optagne hensættelseskonti, og eventuelt merforbrug indgår i resultatopgørelsen.

#### **Gæld**

##### **Gæld til kreditinstitutter**

Gæld til kreditinstitutter omfatter blandt andet gæld vedrørende repoforretninger. Repofor-

retninger, som er solgte værdipapirer, hvor der samtidig med salget er indgået aftale om tilbagekøb, indregnes i balancen, som om værdipapirerne fortsat var en del af beholdningen. Det modtagne vederlag indregnes som gæld til kreditinstitutter og måles til dagsværdi.

Gæld til kreditinstitutter vedrørende investeringer i ejendomme og andre materielle investeringsaktiver indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til dagsværdi. Værdireguleringen indgår i resultatopgørelsen.

##### **Andre gældsforpligtelser**

Andre gældsforpligtelser, der blandt andet omfatter gæld i forbindelse med direkte forsikring, modtagne deposita, aktuelle skatteforpligtelser og gæld til tilknyttede og associerede virksomheder, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

##### **Anden gæld**

Anden gæld, der omfatter gæld vedrørende obligationskøb som følge af handler med lang valør samt afledte finansielle instrumenter, måles til dagsværdi.

Posten indeholder også leasingforpligtelser, feriepengeforpligtelser og andre hensatte personaleforpligtelser. Forpligtelserne måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Hvis forventet forfaldstid er ud over et år fra balancedagen, tilbagediskonteres til nutidsværdi.

##### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

#### **HOVED- OG NØGLETAL**

Selskabets hoved- og nøgletal udarbejdes efter reglerne i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser. For yderligere

oplysninger henvises til Nøgletalsdefinitioner side 91. Der udarbejdes ikke nøgletal for koncernen, da denne kun omfatter ét livsforsikringsselskab.

## Noter til regnskabet (fortsat)

Note	Mio. kr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2024	2023	2024	2023
<b>2</b>	<b>Bruttopræmier</b>				
	Præmier	6.012	5.591	6.012	5.591
	Gruppelivskontrakter	3.160	3.010	3.160	3.010
	Indskud	4.529	2.587	4.529	2.587
	<b>Præmier, direkte forsikring</b>	<b>13.701</b>	<b>11.188</b>	<b>13.701</b>	<b>11.188</b>
	<b>Præmier, indirekte forsikring</b>	<b>1.059</b>	<b>445</b>	<b>1.059</b>	<b>445</b>
	<b>Bruttopræmier, i alt</b>	<b>14.760</b>	<b>11.633</b>	<b>14.760</b>	<b>11.633</b>
	<b>Præmien for direkte forsikring kan fordeles således</b>				
	Forsikringer tegnet i ansættelsesforhold	10.541	8.178	10.541	8.178
	Gruppelivsforsikringer	3.160	3.010	3.160	3.010
	<b>I alt</b>	<b>13.701</b>	<b>11.188</b>	<b>13.701</b>	<b>11.188</b>
	Forsikringer med bonusordning	3.718	3.536	3.718	3.536
	Markedsrenteprodukter	9.982	7.652	9.982	7.652
	<b>I alt</b>	<b>13.701</b>	<b>11.188</b>	<b>13.701</b>	<b>11.188</b>
	<b>Præmien fordelt efter forsikringstagers bopæl</b>				
	Danmark	13.667	11.155	13.667	11.155
	Andre EU-lande	31	31	31	31
	Øvrige lande	2	3	2	3
	<b>I alt</b>	<b>13.701</b>	<b>11.188</b>	<b>13.701</b>	<b>11.188</b>
	Antal forsikrede, hvor forsikrings- og investeringskontrakter er tegnet som led i ansættelsesforhold	321.428	309.262	321.428	309.262
	Heraf antal forsikrede med markedsrentekontrakter	238.782	226.456	238.782	226.456
	Antal gruppelivsforsikringer	691.072	695.440	691.072	695.440
<b>3</b>	<b>Renteindtægter og udbytter mv.</b>				
	Udbytte af kapitalandele	1.970	2.150	254	225
	Udbytte af investeringsforeningsandele	5	10	5	8
	Renter af obligationer	2.783	2.474	2.657	2.450
	Renter af pantsikrede udlån	42	39	42	39
	Renter fra tilknyttede virksomheder	0	0	99	76
	Øvrige renteindtægter	226	183	135	96
	Indeksregulering	393	-727	393	-727
	<b>Renteindtægter og udbytter mv., i alt</b>	<b>5.421</b>	<b>4.128</b>	<b>3.586</b>	<b>2.167</b>
<b>4</b>	<b>Kursreguleringer</b>				
	Investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver	-110	-1.217	0	0
	Kapitalandele	9.276	12.621	959	1.676
	Investeringsforeningsandele	18	122	18	113
	Obligationer	2.498	6.021	2.349	5.830
	Pantsikrede udlån	-2	8	-2	8
	Afledte finansielle instrumenter	-3.667	1.692	-3.738	1.630
	Indlån i kreditinstitutter	-34	-45	-26	-41
	Valutareguleringer mv.	4.522	-1.819	18	37
	<b>Kursreguleringer, i alt</b>	<b>12.501</b>	<b>17.383</b>	<b>-422</b>	<b>9.254</b>

**5 Administrationsomkostninger**

Alle medarbejdere er ansat i og aflønnes af Sampension Administrationsselskab A/S, som er administrationsfællesskab for fire pensionsvirksomheder, herunder moderselskabet Sampension Livsforsikring A/S. Administrerende direktør, chief operating officer, ansvarshavende aktuar samt ansvarlige for kontrolfunktioner er endvidere ansat i moderselskabet. I administrationsomkostninger ifm. forsikrings- og investeringsvirksomhed indgår følgende personaleudgifter for hele administrationsfællesskabet:

Løn	-377	-346
Pension	-67	-60
Andre udgifter til social sikring	-1	-1
Lønsumsafgift mv.	-68	-62
<b>Personaleudgifter, i alt</b>	<b>-513</b>	<b>-469</b>
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede	430	401

**Vederlag til direktion, bestyrelse og væsentlige risikotagere**

Vederlag til direktion og ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil, er fordelt efter ejerandele til de enheder, der indgår i og ejer administrationsfællesskabet Sampension Administrationsselskab A/S. Sampension Livsforsikring A/S ejer 88 % af Sampension Administrationsselskab A/S.

**Direktion**

Vederlag til direktion	-12	-11
Sampension Livs andel af direktionens vederlag udgør	-11	-10
Antal personer	2	2

**Bestyrelse**

Honorar til bestyrelse	-3	-3
Antal personer	14	14

**Væsentlige risikotagere**

Sampension Livs andel af fast løn inkl. pension til ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil <sup>1</sup>	-14	-13
Antal personer	7	7

<sup>1</sup> Oplysninger om variabel løn, herunder oplysning om fordeling af variabel løn på tildelte, udbetalte og udskudte dele samt om fordeling på kontanter og efterstillet gæld er udeladt, da det ville medføre oplysning om enkeltpersoners individuelle løn.

Der er ikke fastsat særlige incitamentsprogrammer for ledelsen eller udbetalt variabel løn til ledelsen, og der er heller ikke pensionsforpligtelser udover løbende pensionsbidrag, som indgår i ovennævnte omkostninger.

Der er ikke tildelt eller udbetalt nyansættelses- eller fratrædelsesgodtgørelser til direktion og bestyrelse. Til ansatte, som har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil, er der ikke udbetalt nyansættelsesgodtgørelse. Der er udbetalt fratrædelsesgodtgørelse til to ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil. Beløbet er ikke væsentligt.

I henhold til "Bekendtgørelse om lønpolitik samt oplysningsforpligtelser om aflønning i finansielle virksomheder og finansielle holdingvirksomheder" er der offentliggjort en række oplysninger vedrørende lønpolitik mv. Disse oplysninger fremgår af selskabets hjemmeside på følgende adresse:  
[sampension.dk/bestyrelse](http://sampension.dk/bestyrelse)

# Noter til regnskabet (fortsat)

Note 5 fortsat

Note	Mio. kr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2024	2023	2024	2023
<b>Samlet honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>					
<b>Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab</b>					
	Lovpligtig revision af årsregnskabet	-2,0	0,0	-0,7	0,0
	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-0,1	0,0	-0,1	0,0
	Skatterådgivning	-0,1	0,0	-0,1	0,0
	Andre ydelser	-0,1	0,0	-0,1	0,0
		<b>-2,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,0</b>
<b>PWC, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab</b>					
	Lovpligtig revision af årsregnskabet	-0,3	-3,3	-0,3	-0,7
	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,0	-0,2	0,0	-0,1
	Skatterådgivning	0,0	-0,5	0,0	0,0
	Andre ydelser	0,0	-0,8	0,0	0,0
		<b>-0,3</b>	<b>-4,8</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,9</b>
		<b>-2,6</b>	<b>-4,8</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,9</b>

Udover de nævnte honorarer er der afholdt udgifter til koncernens interne revision.

De angivne beløb er inklusive udenlandske netværks virksomheder. Alle beløb er angivet inkl. moms.

Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab har, ud over lovpligtig revision af koncern og årsregnskaber samt afgivelse af øvrige lovpligtige erklæringer med sikkerhed, afgivet branchebestemt erklæring om ÅOP & ÅOK samt ydet skatte-, moms og afgiftsmæssig rådgivning.

<b>6</b>	<b>Udbetalte ydelser</b>				
	Forsikringssummer ved død	-331	-315	-331	-315
	Forsikringssummer ved kritisk sygdom	-289	-269	-289	-269
	Forsikringssummer ved invaliditet	-96	-88	-96	-88
	Forsikringssummer ved udløb	-140	-128	-140	-128
	Pensions- og renteydelser	-4.233	-3.913	-4.233	-3.913
	Tilbagekøb mv.	-3.246	-2.541	-3.246	-2.541
	Kontant udbetalte bonusbeløb	-2.208	-2.276	-2.208	-2.276
	<b>Ydelser, direkte forsikring</b>	<b>-10.543</b>	<b>-9.530</b>	<b>-10.543</b>	<b>-9.530</b>
	<b>Ydelser, indirekte forsikring</b>	<b>-2.367</b>	<b>-2.171</b>	<b>-2.367</b>	<b>-2.171</b>
	<b>Udbetalte ydelser, i alt</b>	<b>-12.910</b>	<b>-11.701</b>	<b>-12.910</b>	<b>-11.701</b>
<b>7</b>	<b>Skat</b>				
	Aktuel skat	-13	-39	0	0
	Ændring af udskudt skat, ordinær	0	-13	0	0
	Regulering vedrørende tidligere år, aktuel skat	13	46	-7	32
	Regulering vedrørende tidligere år, udskudt skat	-115	-1.079	-97	-1.079
	Anden betalt skat mv.	-64	-45	0	16
	Nedskrivning af udskudt skatteaktiv	97	1.079	97	1.079
	<b>Skat resultatopgørelse, i alt</b>	<b>-82</b>	<b>-50</b>	<b>-7</b>	<b>48</b>
	<b>Skatteafstemning</b>				
	Resultat før skat	3.130	2.481	101	11
	Anden totalindkomst før skat	13	-40	5	-2
	Beregnet skat, 26,0 % / 25,2 %	-817	-615	-28	-2
	Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter mv.	804	593	28	2
	Andet	-63	-75	0	16
	Regulering vedrørende tidligere år	-102	-1.033	-104	-1.047
	Nedskrivning af udskudt skatteaktiv	97	1.079	97	1.079
		<b>-82</b>	<b>-51</b>	<b>-7</b>	<b>48</b>

Note 7 fortsættes næste side

Note 7 fortsat

Note	Mio. kr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2024	2023	2024	2023
	<b>Udskudte skatteaktiver</b>				
	Grunde og bygninger	-45	-87	-44	-94
	Energianlæg	-128	-130	0	0
	Skat af PAL	-1.124	-1.134	-1.124	-1.134
	It-aktiver	43	73	0	0
	Andet	3	4	0	0
	Skattemæssigt underskud	3.390	3.380	3.390	3.380
	Nedskrivning af udskudt skatteaktiv	-2.222	-2.152	-2.222	-2.152
	<b>Hensættelser til skatter, i alt</b>	<b>-83</b>	<b>-47</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Heraf udskudte skatteaktiver</b>	<b>43</b>	<b>73</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Heraf udskudte skatteforpligtelser</b>	<b>-126</b>	<b>-120</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8</b>	<b>Driftsmidler</b>				
	Kostpris pr. 1. januar	39	25	0	0
	Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	4	15	0	0
	Afgang i årets løb	-3	-2	0	0
	<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>39</b>	<b>39</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Ned- og afskrivninger pr. 1. januar	-18	-17	0	0
	Årets afskrivninger	-4	-2	0	0
	Tilbageførte afskrivninger	1	2	0	0
	<b>Ned- og afskrivninger pr. 31. december</b>	<b>-21</b>	<b>-18</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Bogført værdi pr. 31. december</b>	<b>19</b>	<b>21</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>9</b>	<b>Domicilejendom</b>				
	Omvurderet værdi pr. 1. januar	435	464	0	0
	Årets værdiregulering, indregnet i anden totalindkomst	-22	-27	0	0
	Årets afskrivninger	-3	-2	0	0
	<b>Omvurderet værdi pr. 31. december</b>	<b>410</b>	<b>435</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Dagsværdi indgår i posten Domicilejendom	<b>410</b>	<b>435</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Afkastprocent benyttet ved fastsættelse af ejendommens dagsværdi	4,81	4,56	0,00	0,00

## Noter til regnskabet (fortsat)

Note	Mio. kr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2024	2023	2024	2023
<b>10</b>	<b>Investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver</b>				
	<b>Investeringsejendomme</b>				
	Dagsværdi primo	13.228	13.319	0	0
	Korrektion tidligere år	4	-45	0	0
	Tilgang i årets løb	1.006	1.394	0	0
	Årets værdireguleringer til dagsværdi	-124	-1.440	0	0
	<b>Dagsværdi ultimo</b>	<b>14.113</b>	<b>13.228</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Andre materielle investeringsaktiver, dagsværdi</b>	<b>3.192</b>	<b>2.735</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver, dagsværdi i alt</b>	<b>17.305</b>	<b>15.963</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Dagsværdi indgår i posten Investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver</b>	<b>5.315</b>	<b>5.113</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Dagsværdi indgår i posten Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, jf. note 13</b>	<b>11.990</b>	<b>10.851</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	For visse investeringsejendomme er der indhentet vurderingserklæringer fra eksterne eksperter.				
	Gennemsnitlige diskonteringsrentesatser benyttet ved fastsættelsen af de enkelte typer af investeringsejendommers dagsværdi:				
	Boligejendomme	4,54	4,48	0	0
	Erhvervsjendomme	5,50	5,32	0	0
	Ungdomsboliger	4,66	4,71	0	0
	Udenlandske ejendomme	6,71	6,73	0	0
	Vægtet gennemsnit af diskonteringsrentesatser	5,23	5,19	0	0
<b>11</b>	<b>Udlån til tilknyttede og associerede virksomheder</b>				
	<b>Tilknyttede virksomheder</b>				
	Fallcorner BV, Holland	0	0	192	192
	KP CE s.a., Frankrig	0	0	167	167
	Sampension KP International A/S, Danmark	0	0	703	670
	Ndr. Ringgade 16A ApS, Danmark	0	0	186	113
	Egeskovvej 2 ApS, Danmark	0	0	102	64
	Sampension Renewables P/S, Danmark	0	0	279	308
	Agriculture Holding K/S, Danmark	0	0	69	0
	<b>Udlån tilknyttede virksomheder, i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.698</b>	<b>1.514</b>
	<b>Indgår i posten Udlån til tilknyttede virksomheder</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>842</b>	<b>785</b>
	<b>Indgår i posten Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, jf. note 13</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>856</b>	<b>728</b>
	<b>Associerede virksomheder</b>				
	OPP Slagelse Sygehus P/S, Danmark	63	66	63	66
	OPP Retten i Svendborg P/S, Danmark	12	13	12	13
	OPP Vejle P/S, Danmark	74	78	74	78
	OPP HoldCo ApS	0	17	0	17
	Britannia Invest	455	434	455	434
	EEBarbasee ApS Co. KG	6	0	6	0
	<b>Udlån associerede virksomheder, i alt</b>	<b>610</b>	<b>608</b>	<b>610</b>	<b>608</b>
	<b>Indgår i posten Udlån til associerede virksomheder</b>	<b>208</b>	<b>209</b>	<b>208</b>	<b>209</b>
	<b>Indgår i posten Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, jf. note 13</b>	<b>402</b>	<b>399</b>	<b>402</b>	<b>399</b>

Herudover er der udlån fra tilknyttede virksomheder til disse selskabers dattervirksomheder, hvor der ikke er risiko for moderselskabet.

Note	Mio. kr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2024	2023	2024	2023
<b>12</b>	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
	2024	Positiv dagsværdi	Negativ dagsværdi	Positiv dagsværdi	Negativ dagsværdi
	Renteafdækningsinstrumenter mv.:				
	Renteswaps	13.952	10.493	13.952	10.493
	TRS	5.467	5.467	5.467	5.467
	Swaptions	884	1.003	884	1.003
	CDS'er	244	1	244	1
	Option på futures	157	23	157	23
	Renteafdækningsinstrumenter, i alt	20.705	16.987	20.705	16.987
	Valutabaserede afledte finansielle instrumenter	794	2.940	793	2.929
	Aktiefutures	0	18	0	18
	TRS Equity	974	1.078	974	1.078
	<b>Afledte finansielle instrumenter, i alt</b>	<b>22.473</b>	<b>21.023</b>	<b>22.472</b>	<b>21.012</b>
	<b>Dagsværdi indgår i posten Afledte finansielle instrumenter</b>	<b>18.095</b>		<b>18.095</b>	
	<b>Dagsværdi indgår i posten Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, jf. note 13</b>	<b>4.378</b>		<b>4.377</b>	
	<b>Dagsværdi indgår i posten Anden gæld, jf. note 18</b>		<b>21.023</b>		<b>21.012</b>
	<b>Bogført værdi, netto (aktiv)</b>	<b>1.450</b>		<b>1.460</b>	
	Mio. kr.	2024	2023	2024	2023
	Der er indgået aftaler om sikkerhedsstillelse for afledte finansielle instrumenter.				
	Selskabet har modtaget sikkerhedsstillelse i form af likvide obligationer og kontanter svarende til en dagsværdi på	6.136	8.795	6.136	8.795
	Selskabet har stillet sikkerhed i form af likvide obligationer svarende til en dagsværdi på	-3.608	-2.542	-3.608	-2.542
	<b>Collateral, netto (aktiv)</b>	<b>2.528</b>	<b>6.252</b>	<b>2.528</b>	<b>6.252</b>

Herudover er der til effektiv porteføljestyling i markedsrentemiljøet anvendt aktiefutures med en samlet eksponering på -4.018 mio.kr. (-3.886 mio. kr. i 2023) og i gennemsnitsrentemiljøet -995 mio. kr. (-999 mio. kr. i 2023). Til afdækning af renterisiko på obligationsbeholdningen er der anvendt obligationsfutures med en samlet eksponering på 1.680 mio. kr. i markedsrente (-158 mio. kr. i 2023) og -3.258 mio. kr. i gennemsnitsrente (-7.149 mio. kr. i 2023). Da der foretages løbende afregning af gevinst/tab er dagsværdien nul.

Note 12 fortsættes næste side

# Noter til regnskabet (fortsat)

Note 12 fortsat

Note	Mio. kr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		Positiv dagsværdi	Negativ dagsværdi	Positiv dagsværdi	Negativ dagsværdi
2023					
Renteafdækningsinstrumenter mv.:					
Renteswaps		15.600	13.076	15.600	13.076
TRS		2.734	2.735	2.734	2.735
Caps/floors		2	1	2	1
Swaptions		993	1.387	993	1.387
CDS'er		184	26	184	26
Option på futures		70	26	70	26
Renteafdækningsinstrumenter, i alt		19.584	17.249	19.584	17.249
Valutabaserede afledte finansielle instrumenter		2.896	415	2.107	415
TRS Equity		969	943	969	943
<b>Afledte finansielle instrumenter, i alt</b>		<b>23.449</b>	<b>18.609</b>	<b>22.660</b>	<b>18.608</b>
<b>Dagsværdi indgår i posten Afledte finansielle instrumenter</b>		<b>19.127</b>		<b>18.827</b>	
<b>Dagsværdi indgår i posten Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, jf. note 13</b>		<b>4.322</b>		<b>3.833</b>	
<b>Dagsværdi indgår i posten Anden gæld, jf. note 18</b>			<b>18.608</b>		<b>18.608</b>
<b>Bogført værdi, netto (aktiv)</b>		<b>4.842</b>		<b>4.053</b>	
Mio. kr.		2024	2023	2024	2023
<b>13 Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter</b>					
<b>3 i 1 Livspension</b>					
Investeringssejendomme og andre materielle investeringsaktiver		11.990	10.851	0	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	79.360	66.438
Udlån til tilknyttede virksomheder		0	0	856	728
Kapitalandele i associerede virksomheder		2.914	2.553	1.328	1.086
Udlån til associerede virksomheder		402	399	402	399
Kapitalandele		81.973	70.077	17.450	16.002
Investeringsforeningsandele		134	129	134	129
Obligationer		42.052	40.398	39.890	38.541
Pantesikrede udlån		424	398	424	398
Indlån i kreditinstitutter		3.248	3.041	2.779	3.033
Afledte finansielle instrumenter, jf. note 12		4.378	4.322	4.377	3.833
<b>Investeringsaktiver, i alt</b>		<b>147.513</b>	<b>132.167</b>	<b>146.998</b>	<b>130.588</b>
<b>Linkpension</b>					
Kapitalandele i associerede virksomheder		23	20	22	20
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	76	47
Kapitalandele		86	63	13	16
Investeringsforeningsandele		98	107	98	107
Obligationer		2	0	0	0
Indlån i kreditinstitutter		1	0	0	0
<b>Investeringsaktiver, i alt</b>		<b>210</b>	<b>190</b>	<b>210</b>	<b>190</b>
<b>Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, i alt</b>		<b>147.724</b>	<b>132.357</b>	<b>147.208</b>	<b>130.778</b>
<b>14 Overskudskapital</b>					
Overskudskapital primo		3.365	3.341	3.365	3.341
Udbetalt til kunder		-192	-181	-192	-181
Afkast for året		131	205	131	205
<b>Overskudskapital, i alt</b>		<b>3.304</b>	<b>3.365</b>	<b>3.304</b>	<b>3.365</b>

Note	Mio. kr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2024	2023	2024	2023
<b>15</b>	<b>Hensættelser til gennemsnitsrenteprodukter</b>				
	<b>Hensættelserne specificeres således</b>				
	Forsikringshensættelser primo	98.138	93.673	98.138	93.673
	Kollektivt bonuspotentiale primo	-11.271	-7.702	-11.271	-7.702
	Akkumuleret værdiregulering primo	-127	2.002	-127	2.002
	<b>Retrospektive hensættelser primo</b>	<b>86.740</b>	<b>87.973</b>	<b>86.740</b>	<b>87.973</b>
	Bruttopræmier	4.691	3.969	4.691	3.969
	Afkasttilskrivning før PAL	2.391	1.706	2.391	1.706
	PAL heraf	-1	0	-1	0
	Overført mellem klasse I og klasse III	11	0	11	0
	Forsikringsydelse	-7.710	-7.407	-7.710	-7.407
	Omkostningsbidrag efter tilskrivning af omkostningsbonus	-156	-146	-156	-146
	Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	191	236	191	236
	Kvoteforskydning mv. Gruppeliv	54	91	54	91
	Ændring i hensættelser til Solidariske dækninger	109	142	109	142
	Andet	47	177	47	177
	<b>Retrospektive hensættelser ultimo</b>	<b>86.367</b>	<b>86.740</b>	<b>86.367</b>	<b>86.740</b>
	Akkumuleret værdiregulering ultimo	1.079	127	1.079	127
	Kollektivt bonuspotentiale ultimo	12.339	11.271	12.339	11.271
	<b>Hensættelser ultimo</b>	<b>99.785</b>	<b>98.138</b>	<b>99.785</b>	<b>98.138</b>
	Rentegruppe F (særlig ugaranteret)				
	Bonuspotentiale på ugaranterede ydelser	1.279	1.215	1.279	1.215
	Kollektivt bonuspotentiale	36	4	36	4
	<b>Rentegruppe F, i alt</b>	<b>1.315</b>	<b>1.219</b>	<b>1.315</b>	<b>1.219</b>
	Rentegruppe G (Garanterede, grundlagsrente 0,0 %)				
	Garanterede ydelser	4.058	4.308	4.058	4.308
	Individuelt bonuspotentiale	495	441	495	441
	Kollektivt bonuspotentiale	308	233	308	233
	<b>Rentegruppe G, i alt</b>	<b>4.861</b>	<b>4.982</b>	<b>4.861</b>	<b>4.982</b>
	Rentegruppe H (Hensigtserklærede, grundlagsrente 0,0 %)				
	Bonuspotentiale på ugaranterede ydelser	39.701	40.455	39.701	40.455
	Individuelt bonuspotentiale	2.212	2.360	2.212	2.360
	Kollektivt bonuspotentiale	3.724	2.640	3.724	2.640
	<b>Rentegruppe H, i alt</b>	<b>45.637</b>	<b>45.455</b>	<b>45.637</b>	<b>45.455</b>
	<b>Rentegrupper, i alt</b>	<b>51.813</b>	<b>51.657</b>	<b>51.813</b>	<b>51.657</b>

Note 15 fortsættes næste side

# Noter til regnskabet (fortsat)

Note 16 fortsat

Note	Mio. kr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2024	2023	2024	2023
<b>Omkostningsgrupper</b>					
	Kollektivt bonuspotentiale	200	177	200	177
	<b>Omkostningsgrupper, i alt</b>	<b>200</b>	<b>177</b>	<b>200</b>	<b>177</b>
<b>Risikogrupper</b>					
	Kollektivt bonuspotentiale	673	635	673	635
	<b>Risikogrupper, i alt</b>	<b>673</b>	<b>635</b>	<b>673</b>	<b>635</b>
<b>Gruppelivsforsikring mv.</b>					
	Garanterede ydelser	1.201	1.030	1.201	1.030
	Individuelt bonuspotentiale	2.062	1.909	2.062	1.909
	Kollektivt bonuspotentiale	223	177	223	177
	<b>Gruppelivsforsikring, i alt</b>	<b>3.486</b>	<b>3.117</b>	<b>3.486</b>	<b>3.117</b>
<b>Risikomargen</b>					
	Risikomargen	24	25	24	25
	Gruppelivsforsikring	15	13	15	13
	<b>Risikomargen, i alt</b>	<b>39</b>	<b>38</b>	<b>39</b>	<b>38</b>
<b>Ugaranteret indirekte forsikring</b>					
	Bonuspotentiale på ugaranterede ydelser	36.399	35.110	36.399	35.110
	Kollektivt bonuspotentiale	7.175	7.405	7.175	7.405
	<b>Ugaranteret indirekte forsikring, i alt</b>	<b>43.574</b>	<b>42.515</b>	<b>43.574</b>	<b>42.515</b>
	<b>Hensættelser til gennemsnitsrenteprodukter, i alt</b>	<b>99.785</b>	<b>98.138</b>	<b>99.785</b>	<b>98.138</b>
<b>Total</b>					
	Garanterede ydelser	4.058	4.308	4.058	4.308
	Bonuspotentiale på ugaranterede ydelser	40.980	41.670	40.980	41.670
	Individuelt bonuspotentiale	2.707	2.801	2.707	2.801
	Kollektivt bonuspotentiale	4.941	3.689	4.941	3.689
	Gruppelivsforsikring	3.486	3.117	3.486	3.117
	Risikomargen	39	38	39	38
	Ugaranteret indirekte forsikring	43.574	42.515	43.574	42.515
	<b>Hensættelser til gennemsnitsrenteprodukter, i alt</b>	<b>99.785</b>	<b>98.138</b>	<b>99.785</b>	<b>98.138</b>
<b>16</b>	<b>Hensættelser til markedsrenteprodukter</b>				
	<b>3 i 1 Livspension kontrakternes hensættelser kan specificeres således</b>				
	3 i 1 Livspensions hensættelser primo	126.744	113.750	126.744	113.750
	Bruttopræmier	9.898	7.596	9.898	7.596
	Investeringsafkast før PAL	9.339	9.729	9.339	9.729
	Overført mellem klasse I og klasse III	-11	0	-11	0
	Egenkapitaltilskud ved overførsel	5	0	5	0
	PAL af afkast og depottilskud	-1.455	-162	-1.455	-162
	Forsikringsydelse	-4.916	-4.016	-4.916	-4.016
	Omkostningsbidrag efter tilskrivning af omkostningsbonus	-114	-105	-114	-105
	Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-161	-50	-161	-50
	Andet	2	3	2	3
	<b>3 i 1 Livspension hensættelser ultimo</b>	<b>139.331</b>	<b>126.744</b>	<b>139.331</b>	<b>126.744</b>

Note 16 fortsættes næste side

Note 16 fortsat

Note	Mio. kr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2024	2023	2024	2023
<b>Linkpension kontraktens hensættelser kan specificeres således</b>					
	Unit-linked hensættelser primo	220	201	220	201
	Bruttopræmier	39	25	39	25
	Investeringsafkast før PAL	20	12	20	12
	PAL heraf	-5	0	-5	0
	Forsikringsydelse	-33	-15	-33	-15
	Andet	0	-2	0	-2
<b>Linkpension hensættelser ultimo</b>		<b>242</b>	<b>220</b>	<b>242</b>	<b>220</b>
<b>Hensættelser til markedsrenteprodukter, i alt</b>		<b>139.573</b>	<b>126.965</b>	<b>139.573</b>	<b>126.965</b>
Forsikringerne er tegnet uden garanti om minimumsforrentning.					
<b>Ændring i hensættelser fordeler sig således</b>					
	Ændring i hensættelser til gennemsnitsrenteprodukter	-1.647	-4.465	-1.647	-4.465
	Ændring i hensættelser til markedsrenteprodukter	-12.608	-13.014	-12.608	-13.014
	Udbetalt bonuskapital indsat på depot	63	59	63	59
	Kvoteforskydning mv. Gruppeliv	54	91	54	91
	Ændring i hensættelser, Anden totalindkomst	166	-72	166	-72
	Andet	4	4	4	4
<b>Ændring i hensættelser, resultatopgørelse</b>		<b>-13.967</b>	<b>-17.396</b>	<b>-13.967</b>	<b>-17.396</b>
Fortjenstmargen på livsforsikringskontrakter udgør nul kroner, da al fortjeneste tilgår kunderne.					
<b>17 Gæld til kreditinstitutter</b>					
	Repoer	12.756	18.750	12.756	18.750
	Bankgæld	1.583	509	282	177
	Prioritetsgæld	1.195	1.321	0	0
<b>Gæld til kreditinstitutter, i alt</b>		<b>15.534</b>	<b>20.580</b>	<b>13.038</b>	<b>18.926</b>
Af bankgælden og prioritetsgælden (indeksslån) forfalder i det kommende år		14.339	19.259	13.038	18.926
Efter 5 år er restgælden (indekseret)		1.195	1.321	0	0
<b>18 Anden gæld</b>					
	Afledte finansielle instrumenter, jf. note 12	21.023	18.608	21.012	18.608
	Gæld vedrørende obligationskøb	206	208	206	208
	Gæld vedrørende afvikling af repoer	2.205	0	2.205	0
	Diverse finansiell gæld	662	195	659	193
	Feriepengeforpligtelse	24	25	0	0
	Skyldig pensionsafkastskat mv.	2.065	1.193	1.427	667
<b>Anden gæld, i alt</b>		<b>26.185</b>	<b>20.228</b>	<b>25.509</b>	<b>19.676</b>

## Noter til regnskabet (fortsat)

Note	Mio. kr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2024	2023	2024	2023
<b>19</b>	<b>Eventualforpligtelser</b>				
	Indgåede aftaler om deltagelse i senere investeringer i fonde mv. (investeringstilsagn) udgør	13.627	12.869	10.586	9.734
	Endnu ikke indbetalte kapitalforhøjelser i tilknyttede virksomheder, som moderselskabet har forpligtet sig til at indbetale, udgør	0	0	31.329	29.614
	Momsreguleringsforpligtelse vedrørende ejendomme	57	51	0	0
	Sampension KP Danmark A/S hæfter solidarisk med de øvrige ejere for den samlede gæld og forpligtelse i Scandinavian Center I/S, Århus				
	Den samlede gæld og forpligtelse udgør ifølge årsrapporten	48	44	0	0
	<b>Eventualforpligtelser, i alt</b>	<b>13.732</b>	<b>12.964</b>	<b>41.915</b>	<b>39.347</b>

De sambeskattede selskaber indgår i a conto skatteordningen. Sampension Livsforsikring A/S hæfter som administrationsselskab solidarisk med de sambeskattede selskaber for den del af skatten samt tillæg og renter, der vedrører det enkelte selskab, og i henhold til skattelovgivningens regler hæfter Sampensions Livsforsikring A/S for forpligtelser til afregning og indeholdelse af skatter samt øvrige forpligtelser afledt heraf.

Moderselskabet hæfter solidarisk med de øvrige ejerselskaber for forsikringsmæssige forpligtelser vedrørende samtlige policer administreret af Forenede Gruppeliv A/S.

Moderselskabet har som led i almindelige forretningsmæssige aktiviteter afgivet hæftelse over for tredjepart ved datterselskabers misligholdelse af betalingsforpligtelser i forhold til tredje part.

Sampension Livsforsikring A/S størrelse og forretningsomfang indebærer, at Sampensions Livsforsikring A/S til stadighed er part i forskellige tvister. De verserende tvister forventes ikke at få væsentlig indflydelse på Sampensions Livsforsikring A/S' økonomiske stilling.

<b>20</b>	<b>Sikkerhedsstillelser</b>				
	Realkreditlån i Sampension Administrationsselskab vedr. domicilejendommen. Nykredit har pant i ejendommen	199	201		
	Margindeponeringer vedrørende futures	657	587	657	587
	Obligationer solgt som led i repogæld	10.230	11.567	10.230	11.567
	Til dækning af "Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt" <sup>1</sup> er der registreret nettoaktiver for	250.263	235.465	250.263	235.465
	Beløbet vedrører følgende poster:				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		101.679		87.865
	Udlån til tilknyttede virksomheder		1.698		1.514
	Kapitalandele		4.690		3.528
	Investeringsforeningsandele		25.239		26.838
	Obligationer		111.669		105.539
	Afledte finansielle instrumenter		1.460		5.803
	PAL-skatteaktiv		3.828		4.378
	Registrerede aktiver, i alt		<b>250.263</b>		<b>235.465</b>
	Heraf vedrørende markedsrenteprodukter		139.548		126.948

<sup>1</sup> De forsikringsmæssige hensættelser, der registreres aktiver til dækning af, opgøres efter den solvensmæssige regulering herom. Opgørelsen efter den solvensmæssige regulering er forskellig fra den regnskabsmæssige indregning foretaget i årsrapporten. For mere information henvises til egenkapitalopgørelsen.

Note	Mio. kr.	2024	2023
<b>21</b>	<b>Koncerninterne transaktioner</b>		
	Selskabets samlede administration sker i henhold til administrationsaftalen med Sampension Administrationselskab A/S, der varetager samtlige administrative funktioner. Administrationen omfatter således både forsikrings- og investeringsvirksomhed.		
	Selskabet betaler et administrationsvederlag, som er fordelt på forsikringsmæssige driftsomkostninger og på administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed med henholdsvis 168 mio. kr. (2023: 167 mio. kr.) og 462 mio. kr. (2023: 423 mio. kr.).		
	Løbende koncerninterne transaktioner:		
	Administrationsaftaler	630	590
	Aftaleindskud, årets ændring i saldo	318	1.488
	Renter mv.	99	89
	Ydelserne leveres på markedsvilkår.		
	For tilknyttede og associerede virksomheder henvises til note 11 med specifikation af koncerninterne udlån samt til specifikation af kapitalandele note 29.		
<b>22</b>	<b>Realiseret resultat for rente-, omkostnings- og risikogrupper</b>		
	<b>Rentegrupper, i alt</b>		
	Investeringsafkast før PAL	2.355	5.455
	Ændring i markedsværdiregulering	-686	-1.231
	Tilskrevet grundlagsrente	-61	-50
	Andet	54	1
	<b>Realiseret renteresultat i henhold til kontributionsbekendtgørelsen</b>	<b>1.662</b>	<b>4.175</b>
	Pensionsafkastskat	-7	-15
	<b>Til fordeling efter pensionsafkastskat</b>	<b>1.655</b>	<b>4.160</b>
	Tilskrevet bonus	56	44
	Overført til kollektivt bonuspotentiale, rentegrupper	-1.456	-3.745
	<b>Investeringsafkast og risikoforrentning til kapitalgrundlaget</b>	<b>255</b>	<b>459</b>
	<b>Omkostningsgrupper, i alt</b>		
	Omkostningsbidrag	247	457
	Investeringsafkast efter PAL	7	11
	Faktiske administrationsomkostninger	-176	-171
	<b>Realiseret omkostningsresultat i henhold til kontributionsbekendtgørelsen</b>	<b>78</b>	<b>296</b>
	Tilskrevet bonus	-55	-283
	Overført til kollektivt bonuspotentiale, omkostningsgrupper	-23	-14
	<b>Omkostningsresultat, som dækkes af egenkapitalen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Omkostningsresultat i pct. i forhold til forsikringsmæssige hensættelser</b>	<b>0,01%</b>	<b>0,00%</b>
	<b>Risikogrupper, i alt</b>		
	<b>Realiseret risikoresultat i henhold til kontributionsbekendtgørelsen</b>	<b>-98</b>	<b>-148</b>
	Tilskrevet bonus	136	-33
	Overført til kollektivt bonuspotentiale, risikogrupper	-38	181
	<b>Risikoresultat, som dækkes af kapitalgrundlaget</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Risikoresultat i pct. i forhold til forsikringsmæssige hensættelser</b>	<b>0,01%</b>	<b>-0,09%</b>

## Noter til regnskabet (fortsat)

Note

### 23 Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi

Investeringsaktiver og finansielle forpligtelser indregnes til dagsværdi eller amortiseret kostpris, jf. note 1. Dagsværdien er den pris, der kan opnås ved salg af et aktiv eller skal betales for overdragelse af en forpligtelse i en normal transaktion mellem uafhængige parter på målingstidspunktet. Dagsværdien bestemmes ud fra følgende hierarki:

#### Niveau 1 - noterede priser

Noterede priser anvendes, hvor der eksisterer et aktivt marked for de enkelte aktiver. Som udgangspunkt anvendes lukkekursen på balancedagen.

#### Niveau 2 - observerbare input

For noterede papirer, hvor lukkekursen ikke afspejler dagsværdien, fastsættes dagsværdien ud fra noterede kurser på lignende aktiver eller forpligtelser eller ud fra andre værdiansættelsesmetoder, som er baseret på observerbare markedsinput, fx input fra banker eller lignende. For afledte finansielle instrumenter anvendes vurderingsteknikker, som er baseret på observerbare markedsdata som rentekurver og valutakurser mv.

#### Niveau 3 - ikke observerbare input

For en væsentlig del af investeringerne kan værdiansættelsen ikke alene baseres på observerbare markedsdata. For disse aktiver anvendes værdiansættelsesmodeller, der kan indebære skøn over aktuelle markedsforhold og den fremtidige udvikling heri. I note 1 om anvendt regnskabspraksis er de anvendte værdiansættelsesmetoder nærmere beskrevet.

Mio. kr.	KONCERN 2024				KONCERN 2023			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Finansielle aktiver</b>								
Domicilejendom	0	0	410	<b>410</b>	0	0	435	<b>435</b>
Investerings ejendom	0	1.600	12.514	<b>14.113</b>	0	995	12.233	<b>13.228</b>
Andre materielle investeringsaktiver	0	0	3.192	<b>3.192</b>	0	0	2.735	<b>2.735</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	4.098	<b>4.098</b>	0	0	3.678	<b>3.678</b>
Udlån til associerede virksomheder	0	0	610	<b>610</b>	0	0	608	<b>608</b>
Kapitalandele	90.332	0	30.667	<b>120.999</b>	74.346	0	32.665	<b>107.011</b>
Investeringsforeningsandele	210	0	216	<b>425</b>	191	0	209	<b>400</b>
Obligationer	97.558	11.935	11.582	<b>121.076</b>	97.340	1.993	21.902	<b>121.236</b>
Pantesikrede udlån	0	0	682	<b>682</b>	0	0	645	<b>645</b>
Afledte finansielle instrumenter	244	22.229	0	<b>22.473</b>	0	23.449	0	<b>23.449</b>
Indlån i kreditinstitutter	8.288	0	0	<b>8.288</b>	8.701	0	0	<b>8.701</b>
Likvide beholdninger	3.999	0	0	<b>3.999</b>	2.966	0	0	<b>2.966</b>
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>200.631</b>	<b>35.764</b>	<b>63.970</b>	<b>300.365</b>	<b>183.544</b>	<b>26.437</b>	<b>75.111</b>	<b>285.092</b>
<b>Finansielle gældsposter</b>								
Repoer	12.756	0	0	<b>12.756</b>	18.750	0	0	<b>18.750</b>
Bankgæld	2.778	0	0	<b>2.778</b>	1.830	0	0	<b>1.830</b>
Afledte finansielle instrumenter	1	21.022	0	<b>21.023</b>	0	18.608	0	<b>18.608</b>
Gæld vedr. obligationskøb og afvikling af repoer mv.	3.073	0	0	<b>3.073</b>	403	0	0	<b>403</b>
<b>Finansielle gældsposter i alt</b>	<b>18.608</b>	<b>21.022</b>	<b>0</b>	<b>39.630</b>	<b>20.983</b>	<b>18.608</b>	<b>0</b>	<b>39.591</b>
<b>Nettoaktiver i alt</b>	<b>182.023</b>	<b>14.742</b>	<b>63.970</b>	<b>260.736</b>	<b>162.561</b>	<b>7.829</b>	<b>75.111</b>	<b>245.501</b>
Heraf vedrører:								
Gennemsnitsrente, kapitalgrundlag og minoritetsandele	95.703	8.814	17.427	<b>121.944</b>	90.448	5.343	23.431	<b>119.223</b>
Markedsrente	86.320	5.928	46.544	<b>138.792</b>	72.113	2.486	5.1680	<b>126.279</b>
<b>Total</b>	<b>182.023</b>	<b>14.742</b>	<b>63.970</b>	<b>260.736</b>	<b>162.561</b>	<b>7.829</b>	<b>75.111</b>	<b>245.501</b>

Note 23 fortsættes næste side

## Note

**23 Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi (fortsat)****Specifikation af værdiansættelse baseret på Niveau 3**

Mio. kr.	Værdi primo 1. januar 2024	Værdi- reguleringer	Køb/salg/ afvikling	Overførsel til/fra andre niveauer	Værdi ultimo 31. dec. 2024
Domicilejendom	435	-25	0		<b>410</b>
Investerings ejendomme	12.233	-725	1.006		<b>12.514</b>
Andre materielle investeringsaktiver	2.735	174	283		<b>3.192</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	3.678	264	156		<b>4.098</b>
Udlån til associerede virksomheder	608	20	-19		<b>610</b>
Kapitalandele	32.665	-647	-1.351		<b>30.667</b>
Investeringsforeningsandele	209	8	-1		<b>216</b>
Obligationer	21.902	507	-1.166	-9.661	<b>11.582</b>
Pantesikrede udlån	645	-2	39		<b>682</b>
<b>Total</b>	<b>75.110</b>	<b>-426</b>	<b>-1.053</b>	<b>-9.661</b>	<b>63.970</b>

Værdireguleringer er fordelt på følgende regnskabsposter:

Anden totalindkomst	-22
Indtægter af investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver	-21
Kursreguleringer	-383

**-426**

Mio. kr.	Værdi primo 1. januar 2023	Værdi- reguleringer	Køb/salg/ afvikling	Overførsel til/fra andre niveauer	Værdi ultimo 31. dec. 2023
Domicilejendom	464	-29		0	<b>435</b>
Investerings ejendomme	12.293	-3.363	3.303	0	<b>12.233</b>
Andre materielle investeringsaktiver	2.815	-403	323	0	<b>2.735</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	3.773	-95		0	<b>3.678</b>
Udlån til associerede virksomheder	610	15	-17	0	<b>608</b>
Kapitalandele	33.296	469	-1.100	0	<b>32.665</b>
Investeringsforeningsandele	403	116	-310	0	<b>209</b>
Obligationer	26.000	732	-4.406	-424	<b>21.902</b>
Pantesikrede udlån	645	8	-8	0	<b>645</b>
<b>Total</b>	<b>80.300</b>	<b>-2.550</b>	<b>-2.215</b>	<b>-424</b>	<b>75.111</b>

Værdireguleringer er fordelt på følgende regnskabsposter:

Anden totalindkomst	-25
Indtægter af investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver	-403
Kursreguleringer	-2.122

**-2.550**

For nærmere beskrivelse af værdiansættelsesteknikker og input henvises til Note 1 Anvendt regnskabspraksis, Note 9 Domicilejendom og Note 10 Investerings ejendomme og andre materielle investeringsaktiver.

# Noter til regnskabet (fortsat)

MODERSELSKAB

Note

## 24 Oversigt over beholdninger og afkast

Beholdninger og afkast Mio. kr	Markedsværdi		Afkast 2024 i pct. p.a.
	Primo	Ultimo	
<b>Gennemsnitsrente</b>			
<b>Traditionel gennemsnitsrente</b>			
<b>Grunde og bygninger</b>	<b>3.396</b>	<b>3.242</b>	<b>-6,9%</b>
Noterede kapitalandele	3.616	4.618	15,4%
Unoterede kapitalandele	3.952	3.780	1,3%
<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>7.568</b>	<b>8.398</b>	<b>9,1%</b>
Stats- og realkreditobligationer	29.611	30.175	3,1%
Indeksobligationer	4.171	3.900	1,5%
Kreditobligationer og Emerging Markets-obligationer	8.231	7.346	7,1%
Udlån mv.	1.258	1.326	10,7%
<b>Obligationer og udlån mv., i alt</b>	<b>43.271</b>	<b>42.748</b>	<b>3,9%</b>
<b>Øvrige investeringsaktiver</b>	<b>-1.593</b>	<b>-501</b>	<b>0,0%</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser</b>	<b>5.737</b>	<b>5.201</b>	<b>0,0%</b>
<b>Total</b>	<b>58.379</b>	<b>59.088</b>	<b>4,3%</b>
<b>Ugaranteret genforsikring</b>			
<b>Grunde og bygninger</b>	<b>2.899</b>	<b>2.827</b>	<b>-6,9%</b>
Noterede kapitalandele	8.596	8.628	15,4%
Unoterede kapitalandele	4.833	4.731	2,3%
<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>13.429</b>	<b>13.359</b>	<b>10,8%</b>
Stats- og realkreditobligationer	3.219	3.180	3,7%
Indeksobligationer	19.631	20.417	2,9%
Kreditobligationer og Emerging Markets-obligationer	3.138	3.023	8,4%
<b>Obligationer og udlån mv., i alt</b>	<b>25.987</b>	<b>26.620</b>	<b>3,6%</b>
<b>Øvrige investeringsaktiver</b>	<b>38</b>	<b>26</b>	<b>0,0%</b>
<b>Total</b>	<b>42.353</b>	<b>42.832</b>	<b>5,1%</b>

Note 24 fortsættes næste side

Note

Beholdninger og afkast Mio. kr	Markedsværdi		Afkast 2024 i pct. p.a.
	Primo	Ultimo	
<b>Markedsrente</b>			
<b>Grunde og bygninger</b>	<b>13.451</b>	<b>14.300</b>	<b>-6,9%</b>
Noterede kapitalandele	45.464	52.434	15,4%
Unoterede kapitalandele	23.473	25.766	2,3%
<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>68.937</b>	<b>78.200</b>	<b>11,1%</b>
Stats- og realkreditobligationer	23.263	24.714	3,7%
Indeksobligationer	2.636	2.516	1,5%
Kreditobligationer og Emerging Markets-obligationer	18.418	20.789	8,2%
<b>Obligationer og udlån mv., i alt</b>	<b>44.317</b>	<b>48.019</b>	<b>5,5%</b>
<b>Øvrige investeringsaktiver</b>	<b>91</b>	<b>173</b>	<b>0,0%</b>
<b>Total</b>	<b>126.796</b>	<b>140.692</b>	<b>7,3%</b>

Specifikationerne er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse § 104. Årsafkastet er beregnet som daglige tidsvægtede afkast.

## Noter til regnskabet (fortsat)

MODERSELSKAB

Note

### 25 Markedsrenteprodukt, afkast mv. pr. investeringsprofil

	2024			2023		
	Pct. af gennemsnitlige hensættelser	Afkast i pct.	Risiko	Pct. af gennemsnitlige hensættelser	Akast i pct.	Risiko
<b>Livscyklusproduktet 3 i 1 Livspension</b>						
<b>Investeringsprofil med høj risiko</b>						
År til pension						
30 år	0,12	11,2	4,40	0,09	10,9	4,50
15 år	0,23	11,2	4,40	0,18	10,9	4,50
5 år	0,14	8,4	3,40	0,10	9,2	3,50
5 år efter	0,02	7,0	2,90	0,02	8,4	3,00
<b>Investeringsprofil med moderat risiko</b>						
År til pension						
30 år	0,65	9,6	4,00	0,62	9,8	4,10
15 år	2,64	9,6	4,00	2,57	9,8	4,10
5 år	3,84	6,0	2,60	3,87	7,8	2,70
5 år efter	1,44	4,3	2,00	1,67	6,8	2,10
<b>Investeringsprofil med lav risiko</b>						
År til pension						
30 år	0,00	7,4	3,10	0,00	8,6	3,20
15 år	0,01	7,4	3,10	0,02	8,6	3,20
5 år	0,02	5,3	2,00	0,03	7,6	2,10
5 år efter	0,02	4,2	1,60	0,02	7,0	1,70

Der er taget udgangspunkt i en pensionsalder på 66 år (65 år i 2023).

### 26 Supplerende nøgletal for produkter

	2024		2022	
	Afkast i pct.	Bonusgrad i pct.	Afkast i pct.	Bonusgrad i pct.
<b>Traditionel gennemsnitsrente</b>				
Rentegruppe F (særlig ugaranteret)	4,1%	2,7%	7,9%	0,3%
Rentegruppe G (Garanterede, grundlagsrente 0,0 %)	3,7%	17,6%	9,4%	14,0%
Rentegruppe H (Hensigtserklærede, grundlagsrente 0,0 %)	4,2%	14,6%	10,9%	11,7%
<b>Ugaranteret indirekte forsikring</b>	5,1%	19,7%	5,8%	21,1%
<b>Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat</b>				
Inkluderer afkast af overskudskapital		<b>I alt i pct.</b>		<b>I alt i pct.</b>
Traditionel gennemsnitsrente		4,2%		10,7%
Ugaranteret indirekte forsikring		5,0%		5,7%
Markedsrente (3 i 1 Livspension)		7,1%		8,2%

Gruppelivsforsikring indgår ikke i beregningerne, da oplysningerne ikke er relevante for dette produkt.

Note

**27 5 års hovedtal for koncern og 5 års hoved- og nøgletal for moderselskab<sup>1</sup>**

Mio. kr.	2024	2023	2022	2021	2020
<b>5 års hovedtal for koncern</b>					
Præmier	14.760	11.633	11.730	11.083	11.672
Forsikringsydelse	-12.910	-11.701	-11.291	-10.597	-12.169
Investeringsafkast	17.067	20.210	-32.023	22.925	11.030
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-194	-188	-181	-183	-179
Forsikringsteknisk resultat	24	-203	-323	28	-29
Årets samlede totale resultat, moderselskabets andel	99	57	-324	55	32
Årets samlede totale resultat, minoritetsaktionærers andel	-2.962	2.334	-2.956	3.026	651
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	239.358	225.103	207.624	238.119	220.347
Overskudskapital	3.304	3.365	3.341	4.032	4.086
Egenkapital, minoritetsaktionærers andel	16.955	16.877	14.828	18.503	15.999
Aktiver, i alt	305.495	290.541	279.083	324.902	312.460
<b>5 års hovedtal for moderselskab</b>					
Præmier	14.760	11.633	11.730	11.083	11.672
Forsikringsydelse	-12.910	-11.701	-11.291	-10.597	-12.169
Investeringsafkast	14.007	17.787	-29.535	19.724	10.305
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-194	-188	-181	-183	-179
Forsikringsteknisk resultat	24	-203	78	28	-29
Årets samlede totale resultat, moderselskabets andel	99	57	-324	55	32
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	239.358	225.103	207.624	238.119	220.347
Overskudskapital	3.304	3.365	3.341	4.032	4.086
Egenkapital, moderselskabets andel	3.576	3.477	3.420	3.744	3.689
Aktiver, i alt	286.075	271.546	263.167	305.415	294.828

Der henvises til anvendt regnskabspraksis. Resultattallene indeholder beløb på Anden totalindkomst.

**5 års nøgletal for moderselskab**

**Afkastnøgletal**

Afkastprocent relateret til gennemsnitsrenteprodukter	4,7%	8,4%	-17,5%	3,4%	5,1%
Afkastprocent relateret til markedsrenteprodukter	7,3%	8,5%	-7,3%	15,2%	4,8%
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	4,50	4,50	4,75	4,50	4,50

**Omkostningsnøgletal**

Omkostningsprocent af hensættelser	0,08%	0,09%	0,08%	0,08%	0,09%
Omkostninger i kr. pr. forsikret	419	406	391	387	384

**Forrentningsnøgletal**

Egenkapitalforrentning efter skat	2,8%	1,6%	-9,0%	1,5%	0,9%
Forrentning af overskudskapital	4,5%	6,1%	-11,9%	3,8%	3,0%

Der henvises til nøgletalsdefinitioner side 91.

<sup>1</sup> Hoved- og nøgletallene for 2023 og 2022 er påvirket af ændring i regnskabspraksis i 2023. Sammenligningstallene for 2020-2021 er ikke ændret, da dette ikke har været praktisk muligt.

Note

## 28 Risikostyring

Bestyrelsen har i politikker og retningslinjer fastlagt de overordnede rammer for virksomhedens risikostyring, herunder overordnede rammer for den samlede solvensdækning og for forskellige typer af risici. De overordnede rammer revurderes som minimum én gang årligt.

Styring af risici sker via det interne kontrolsystem baseret på tre forsvarslinjer. Første forsvarslinje udgøres af forretningen, dvs. alle de ansatte i virksomheden og i Sampension Administrationsselskab A/S, som ikke er en del af anden eller tredje forsvarslinje. Det er første forsvarslinje, der ejer og styrer risici. Anden forsvarslinje overvåger og kontrollerer og udgøres af risikostyrings-, aktuar- og compliancefunktionen, mens tredje forsvarslinje udgøres af intern audit funktionen.

Virksomhedens risikostyring har fokus på at styre og overvåge risici, der eksponerer både virksomheden og forsikringstagerne for tab.

Risiciene for Sampension Liv kan overordnet inddrages i:

- Markedsrisici
- Forsikringsrisici
- Ikke-finansielle risici
- Tværgående risici

### MARKEDSRISICI

Markedsrisici er relateret til bevægelser på de finansielle markeder, som kan give finansielle tab ved værdiændringer i investeringsaktiverne og/eller i opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser. Markedsrisici udspringer af faktorer, der kan påvirke værdien af finansielle instrumenter og kontrakter fx ændringer i renter, aktiekurser, værdien af alternative investeringer inkl. ejendomsinvesteringer, valutakurser og kreditspænd. Herudover omfatter markedsrisici:

- Volatilitetsrisici, dvs. risiko for tab som følge af ændringer i den implicite volatilitet, der bl.a. indgår i værdiansættelsen af finansielle aktiver med indbyggede optioner
- Koncentrationsrisici, dvs. risiko for tab på grund af koncentration af enkeltnavnseksponeringer på tværs af aktiviteter
- Modpartsrisici, dvs. risiko for tab på grund af en modparts kontraktuelle misligholdelse
- Likviditetsrisici, dvs. risiko for at virksomheden ikke kan fremskaffe den nødvendige likviditet, og/eller at den med kort varsel skal fremskaffe likviditet og derfor kan blive tvunget til at afhænde investeringsaktiver til lavere salgspriiser, end der ville kunne opnås under mere normale forhold
- Basisrisici, dvs. risiko for tab på modsatte positioner, hvor den ene har til formål af afdække den anden
- Inflationsrisici, dvs. risiko for tab som følge af ændringer i inflation

Markedsrisici er primært relevante for følgende områder:

- Investeringsaktiver allokert til kapitalgrundlaget i form af egenkapital og overskudskapital. Tab som følge af ugunstige udviklinger på de finansielle markeder vil derfor kunne forringe kapitalgrundlaget og virksomhedens solvensdækning. Da der løbende sker en udbetaling til forsikringstagerne af overskudskapitalen, vil tab som følge af markedsrisici også få betydning for de fremtidige udbetalingerne til forsikringstagerne.
- Investeringsaktiver og forsikringsmæssige hensættelser for pensionsordninger med garanti, dvs. ordninger, der er omfattet af en ydelsesgaranti, hvor der vil opstå et tab, hvis værdien af hensættelserne stiger mere (eller falder mindre) end værdien af de tilhørende investeringsaktiver. Værdien af hensættelserne afhænger af den anvendte diskonteringskurve (rentekurve). Virksomheden anvender den risikofri rentekurve med volatilitetsjustering, som offentliggøres af EIOPA i henhold til Solvens II-direktivet, eller en rentekurve, der ikke afviger væsentligt herfra. Værdien af hensættelserne vil fx stige, hvis diskonteringskurven falder. Værdien af investeringsaktiverne afhænger af udviklingen på de finansielle markeder og vil fx falde, hvis investeringsafkastet er negativt. Tab vil i første omgang blive dækket af den garanterede bestands tabsabsorberende bonuspotentialer. Det vil alt andet lige øge solvenskapitalkravet og reducere de fremtidige ydelser til forsikringstagerne. Tab, der ikke kan dækkes af bonuspotentialerne, vil blive dækket af virksomhedens kapitalgrundlag. Uanset om tabet øger solvenskapitalkravet eller reducerer kapitalgrundlaget, vil det reducere virksomhedens solvensdækning. Virksomheden har stoppet for nytegning af ordninger med garanti, og den garanterede bestand er derfor i afløb.
- Investeringsaktiver og forsikringsmæssige hensættelser for virksomhedens gruppeforsikringer, hvor der vil opstå et tab, hvis værdien af hensættelserne stiger mere (eller falder mindre) end de tilhørende investeringsaktiver. I lighed med pensionsordninger med garanti vil værdien af hensættelser fx stige, hvis diskonteringskurven falder, mens værdien af investeringsaktiverne fx vil falde, hvis investeringsafkastet er negativt. Gruppeforsikringernes

## Note

Note 28 fortsat

resultat indregnes i virksomhedens kapitalgrundlag, og tab som følge af markedsrisikoen vil derfor kunne forringe kapitalgrundlaget og dermed virksomhedens solvensdækning.

- Investeringsaktiver allokeret til pensionsordninger uden garanti, hvor markedsrisikoen ikke påhviler virksomheden, men derimod forsikringstagerne i form af risikoen for lavere fremtidige ydelser. De ugaranterede ordninger omfatter især produktet 3 i 1 Livspension, som er det primære produkt for nye forsikringstagere, ugaranteret genforsikring af arbejdsgiveres fremtidige pensionsforpligtelser for tjenestemandsansatte og gennemsnitsrenteproduktet med hensigtserklæringer. Selvom risikoen påhviler forsikringstagerne, har Sampension Liv fokus på at styre og overvåge risiciene, og særligt for produktet med hensigtserklæringer er der fokus på at tilrettelægge investeringerne, så risikoen for at skulle nedsætte de fremtidige policemæssige ydelser begrænses.

Virksomhedens markedsrisici styres bl.a. via en overvågning af markedsrisiciene, som løbende giver mulighed for at tilpasse risikoeksponeringen på virksomhedens investeringer, herunder tilpasninger vha. finansielle instrumenter. Der foretages herudover en løbende opfølgning på de investeringsrammer og rammer for markedsrisici, som er fastlagt af bestyrelsen.

En betydelig del af virksomhedens aktiver er investeret i alternative investeringer, herunder fx kreditinvesteringer, ejendomsinvesteringer, private equity og investeringer i infrastruktur. Sammenlignet med fx børsnoterede aktier og obligationer er de kendetegnet ved at være mindre likvide og sværere at værdiansætte, da der – modsat børsnoterede værdipapirer – ikke findes daglige, noterede priser. Værdiansættelsesudvalget har ansvar for, at veldefinerede og passende værdiansættelsesmetoder bliver anvendt på bl.a. alternative investeringer, hvor daglige, noterede prisoplysninger ikke er til rådighed. Udvalget vurderer som minimum månedligt, om værdiansættelsen af unoterede aktiver skal reguleres.

### FORSIKRINGSRISICI

Virksomhedens gruppeforsikringer og gennemsnitsrenteprodukt med garanti eksponerer virksomheden mod forsikringsrisici. Det vedrører bl.a. katastroferisici, levetidsrisici, sygeforsikringsrisici, invaliditets- og sygdomsrisici, dødelighedsrisici og omkostningsrisici. Som eksempel vil en uforudset stigning i forsikringstageres levetid betyde, at virksomheden skal udbetale ydelser i en længere periode end tidligere forventet, hvilket kan forringe virksomhedens resultat og solvensdækning. Tilsvarende vil en øget hyppighed eller varighed af fx invaliditetsskader, der giver ret til udbetaling fra forsikringerne, også kunne forringe resultatet og solvensdækningen.

For ordninger uden garanti, herunder produktet 3 i 1 Livspension, ugaranteret genforsikring af arbejdsgiveres fremtidige pensionsforpligtelser for tjenestemandsansatte og gennemsnitsrenteproduktet med hensigtserklæringer, vil risici vedr. fx levetider eller invaliditet blive båret af forsikringstagerne i form af lavere fremtidige ydelser.

Med baggrund i de rammer for forsikringsrisici, bestyrelsen har fastlagt, styres virksomhedens forsikringsrisici bl.a. via løbende aktuariemæssige analyser af de forskellige risikoelementer med henblik på at sikre en korrekt opgørelse af de forsikringsmæssige hensættelser og eventuelt tilpasning af nytægningsgrundlaget.

Virksomheden har ikke indgået kontrakter om genforsikring af forsikringsrisiciene.

### IKKE-FINANSIELLE RISICI

Ikke-finansielle risici dækker over:

- Operationelle risici, dvs. risiko for tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder. Operationel risiko omfatter fx risici relateret til rådgivning af forsikringstagere, juridiske risici og modelrisici. De operationelle risici omfatter også IT-risici, herunder risiko for tab som følge af fejl i forbindelse med vedligeholdelse og udvikling af de IT-systemer, virksomheden anvender, samt risici relateret til cyberkriminalitet.
- Strategiske risici vedrører risikoen for at få fastlagt strategier, der indebærer aktiviteter og risici, som burde have været undgået, eller som afskærer virksomheden fra andre og mere attraktive aktiviteter og risici. Det dækker ligeledes over risikoen for tab som følge af forkert eller mangelfuld gennemførelse af den ønskede strategi.
- Regulatoriske- og compliance risici, dvs. risikoen for tab som følge af manglende overholdelse af de love og regler, virksomheden skal efterleve samt risici relateret til mulige fremtidige ændringer af love og regler. De regler, virksomheden skal efterleve, omfatter fx Solvens II-reguleringen, contributionsbekendtgørelsen, regler der skal forhindre økonomisk kriminalitet (dvs. hvidvask, terrorfinansiering m.v.), regler om sanktioner mod andre lande m.v., regler der skal modvirke svindel og bestikkelse samt regler om databeskyttelse (herunder GDPR-reglerne).

# Noter til regnskabet (fortsat)

## Note

### Note 28 fortsat

De ikke-finansielle risici styres primært via virksomhedens interne kontrolsystem og med udgangspunkt i en række bestyrelsesgodkendte politikker om bl.a. operationel risiko, persondat beskyttelse samt forebyggende foranstaltninger mod hvidvask og terrorfinansiering. Der er herudover udarbejdet forretningsgange og arbejdsbeskrivelser, der bidrager til at reducere risikoen for fejl.

Operationelle hændelser registreres og rapporteres løbende til direktion og bestyrelse, bl.a. med henblik på at kunne implementere mitigerende foranstaltninger, så tilsvarende hændelser i videst muligt omfang undgås fremover.

Risici relateret til outsourcing betragtes også som en del af de ikke-finansielle risici. Bestyrelsen har fastsat politik og retningslinjer for outsourcing, herunder regler for outsourcing af kritiske eller vigtige operationelle funktioner og aktiviteter. Politikken og retningslinjerne skal sikre en betryggende håndtering af de risici, der er forbundet med outsourcing, herunder at indgåede outsourcingaftaler sikrer, at de outsourcete funktioner og aktiviteter bliver behandlet i overensstemmelse med bestyrelsens retningslinjer og gældende lovgivning.

Overvågningen af outsourcete aktiviteter reguleres i forretningsgange, som sikrer rapportering til relevante ledelsesmæssige fora og bestyrelsen om leverandørens opgavevaretagelse fx med driftsrapporter, møder, stikprøvekontroller mv.

### **TVÆRGÅENDE RISICI**

Tværgående risici dækker over omdømmerisici og ESG-risici, dvs. risici vedrørende miljømæssige og sociale forhold samt god selskabsledelse. De tværgående risici kan påvirke virksomheden bredt og kan derfor ikke kategoriseres som enten markedsrisici, forsikringsrisici eller ikke-finansielle risici.

Klimarisici betragtes som en del af ESG-risiciene og er også tværgående, da klimaforandringer fx både kan påvirke virksomhedens markedsrisici og forsikringsrisici. Klimarisici omfatter både transitionsrisici og fysiske risici. Transitionsrisici er risici, der opstår i overgangen til en mere klimavenlig økonomi, og som fx omfatter politiske tiltag og regulering, den teknologiske udvikling og adfærdsmæssige ændringer, der kan påvirke de fremtidige forbrugsmønstre. De fysiske risici omfatter både kroniske fysiske risici, som fx tørke og havvandsstigninger, og akutte fysiske risici, som fx skovbrande, hedebløder og stormfloder.

### **RAPPORT OM SOLVENS OG FINANSIEL SITUATION**

Selskabets risikostyring er uddybende beskrevet i Rapport om solvens og finansiell situation - den såkaldte SFCR. Rapporten er offentlig tilgængelig og kan findes på [www.sampension.dk/om-sampension/finansiell-information/aarsrapport](http://www.sampension.dk/om-sampension/finansiell-information/aarsrapport).

Note

## 29 Kapitalandele

Mio. kr. Tilknyttede virksomheder	Ejerandel (%)		Resultat ifølge årsrapport		Egenkapital ifølge årsrapport		Indgår i årsrapport
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	
<b>Administration</b>							
Sampension Administrationselskab A/S, Gentofte	88,0	88,0	-36,3	-4,0	468,9	505,2	412,6
<b>Ejendomsvirksomhed og energianlæg</b>							
Sampension KP Danmark A/S, Gentofte <sup>1)</sup>	100,0	100,0	271,2	-389,5	8.185,0	7.963,8	8.185,0
Frederiksholms Kanal 6 P/S, Gentofte <sup>4)</sup>	0,0	100,0	0,0	-30,0	0,0	181,1	-
Ejendomsselskabet Vodroffsvej 26 Komplementar ApS, Gentofte	100,0	100,0	0,0	0,0	0,1	0,1	-
Ejendomsselskabet Vodroffsvej 26 P/S, Gentofte	100,0	100,0	-1,2	-0,8	27,3	28,9	-
K/S Søndre Ringvej 15, Roskilde	90,0	90,0	20,2	-24,5	289,3	275,1	-
K/S Kristensen Partners V, Aalborg <sup>1)</sup>	95,0	95,0	7,9	13,0	190,0	149,7	-
K/S Kristensen Partners VII, Aalborg <sup>1)</sup>	57,0	57,0	19,8	12,3	377,0	321,9	-
Blåkløkken ApS, Køge <sup>4)</sup>	0,0	100,0	0,0	-21,8	0,0	223,1	-
PH Park 1+3 K/S, Aalborg	60,0	60,0	-11,5	0,0	497,8	0,0	-
Lærkebolig ApS, Frederikssund	60,0	60,0	7,0	-10,8	114,6	117,1	-
Værkstedvej ApS, Valby	60,0	60,0	2,3	7,3	275,0	282,7	-
Sampension KP International A/S, Gentofte <sup>1)</sup>	100,0	100,0	-146,1	-138,0	595,8	677,1	595,8
Fallcorner BV, Holland <sup>3)</sup>	90,0	90,0	-89,0	-50,1	59,6	148,6	-
KP CE s.a., Frankrig <sup>3)</sup>	100,0	100,0	20,1	-19,2	342,7	322,5	-
Egeskovvej 2 ApS, Vallensbæk	64,0	64,0	-4,0	-4,3	8,2	12,2	5,3
HH-A ApS, Holbæk	65,0	65,0	4,0	11,5	150,2	146,1	97,6
Ndr. Ringgade 16A ApS, Slagelse	52,0	52,0	52,8	-4,6	93,4	40,6	48,6
Sampension Bolig Odense A/S, Gentofte	100,0	100,0	1,3	24,6	100,6	100,8	100,6
Sampension Bolig Aalborg A/S, Gentofte	100,0	100,0	4,8	1,9	29,0	24,2	29,0
Sampension Bolig Aarhus A/S, Gentofte	100,0	100,0	6,2	13,9	157,5	158,3	157,5
Sampension Renewables P/S, Gladsaxe <sup>1)</sup>	100,0	100,0	196,5	6,3	691,6	521,1	691,6
Sampension Renewables GP ApS, Gladsaxe <sup>3)</sup>	100,0	100,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1
Ulvemosen Wind Park ApS, Gladsaxe <sup>3)</sup>	100,0	100,0	101,3	-28,3	322,9	243,6	322,9
Agriculture Holding K/S, Gladsaxe <sup>2)</sup>	64,0	64,0	6,6	-1,2	87,8	27,6	56,2
Agriculture Holding Komplementar ApS, Gladsaxe <sup>3)</sup>	64,0	64,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
SAMEJI K/S, Hellerup <sup>2)</sup>	80,0	80,0	26,8	62,0	1065,4	851,8	852,3
Komplementarselskabet EJI DK ApS, Hellerup	100,0	100,0	0,0	0,0	0,2	0,2	0,2
<b>Investeringsvirksomhed</b>							
Sampension Forestry K/S, Gentofte <sup>2)</sup>	100,0	100,0	-103,0	289,8	1.913,8	2.136,8	1.913,8
Sampension Global Real Estate K/S, Gentofte <sup>2)</sup>	100,0	100,0	-944,7	-562,9	4.415,1	5.283,9	4.415,1
Sampension US Real Estate I, L.P., USA <sup>1) 3)</sup>	99,6	99,1	-110,1	-98,7	232,0	329,2	-
Sampension US Real Estate II, L.P., USA <sup>1) 3)</sup>	81,9	92,6	-272,0	-539,3	330,2	512,3	-
Mermaid Homes L.P., USA <sup>1) 3)</sup>	89,8	89,8	61,5	6,8	867,8	643,9	-
HUSREF Blocker REIT Inc., USA <sup>3)</sup>	100,0	100,0	-0,9	-16,1	0,3	1,1	-
Sampension American Timberland I, L.P., USA <sup>3)</sup>	83,9	84,0	132,0	67,6	1.365,2	1.163,3	1.145,8
Sampension Timber LP, USA <sup>3)</sup>	81,6	81,6	37,1	27,0	725,3	646,6	591,8
Sampension Private Equity K/S, Gentofte <sup>2)</sup>	100,0	100,0	483,4	-501,3	7.538,0	8.649,7	7.538,0
Sampension Structured Credit K/S, Gentofte <sup>2)</sup>	100,0	100,0	126,4	144,5	1.198,6	1.072,2	1.198,6
EIP IV Danske Holding Inc., USA <sup>3)</sup>	82,2	82,2	-4,4	12,8	263,1	182,0	216,2
Komplementarselskabet Alternative Investments ApS, Gentofte	100,0	100,0	0,3	0,2	4,9	4,6	4,9
Udviklingselskabet af 29. november 2022 P/S, Gentofte <sup>3)</sup>	80,0	80,0	-1,2	-0,1	56,5	9,5	45,2
Kapitalforeningen SAMPENSION INVEST, København V <sup>3)</sup> :							
Obligationer	99,3	100,0	4,8	7,6	128,8	124,5	127,9
Danske aktier II	100,0	100,0	-29,2	322,9	4.393,9	3.821,0	4.393,9
Aktieindeks Enhanced (US)	82,3	75,5	4.748,6	4.189,2	26.570,5	23.552,2	21.863,3
Aktieindeks	82,9	80,3	7.900,4	5.586,4	38.981,6	30.412,5	32.300,6
GEM Enhanced	82,7	80,3	856,8	1.103,6	8.815,2	7.528,7	7.293,8
Danske aktier I	62,6	59,1	156,3	287,2	3.995,3	3.517,7	2.500,4
Kinesiske Aktier	80,8	80,4	660,0	-640,2	3.710,7	3.060,2	2.996,8
High Yield Obligationer	83,4	83,4	251,5	35,5	1.892,0	1.640,9	1.578,2
<b>Tilknyttede virksomheder, i alt</b>							<b>101.679,5</b>
Indgår i posten Kapitalandele i tilknyttede virksomheder							22.243,4
Indgår i posten Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, jf. note 13							79.436,1

Se forklaringer til noter næste side.

# Noter til regnskabet (fortsat)

Note 29 fortsat

Mio. kr.	Ejerandel (%)		Resultat ifølge årsrapport		Egenkapital ifølge årsrapport		Indgår i årsrapport
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	
<b>Associerede virksomheder</b>							
<b>Associerede virksomheder i moderselskab</b>							
Refshaleøen Holding A/S, København <sup>1)3)</sup>	39,0	39,0	-	-	1.963,0	1.883,0	764,6
Komplementarselskabet Industri Udvikling II ApS, København <sup>3)</sup>	20,0	20,0	0,0	-	0,1	0,1	0,0
Komplementarselskabet OPP Vejle ApS, Frederiksberg <sup>3)</sup>	33,3	33,3	-2,0	0,0	0,1	0,1	0,0
OPP Vejle P/S, Frederiksberg <sup>3)</sup>	33,3	33,3	16,6	20,7	168,5	151,9	56,2
Komplementarselskabet OPP Retten i Svendborg ApS, Frederiksberg	33,3	33,3	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0
OPP Retten i Svendborg P/S, Frederiksberg <sup>3)</sup>	33,3	33,3	3,2	4,3	36,5	33,2	12,2
Komplementarselskabet Slagelse Sygehus ApS, Frederiksberg <sup>3)</sup>	25,0	25,0	0,0	-	0,1	0,1	0,0
OPP Slagelse Sygehus P/S, Frederiksberg <sup>3)</sup>	25,0	25,0	14,2	19,0	129,6	115,4	32,4
OPP HoldCo ApS, Frederiksberg <sup>3)</sup>	50,0	50,0	3,4	2,6	29,5	26,0	12,2
2019.12.17 Komplementar ApS <sup>3)</sup>	47,6	47,6	0,0	-	0,1	-	0,1
2019.12.17 Holding P/S <sup>3)</sup>	47,6	47,6	237,6	-	757,9	-	360,5
P HoldCo af 6. december 2018 AB, Sverige <sup>3)</sup>	23,4	23,4	-	-	1.943,2	1.914,6	455,2
EIP V Danske Holding Inc. <sup>3)</sup>	24,7	0,0	0,0	-	0,0	-	63,3
Forenede Gruppeliv adm. selskab, A Aktier <sup>3)</sup>	20,0	20,0	1,4	-	10,2	0,0	2,5
Komplementarselskabet Strandvejen 111, 4600 Køge ApS <sup>3)</sup>	40,0	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0
AKF Sampension JV Holding K/S <sup>3)</sup>	30,0	0,0	0,0	-	75,9	-	22,8
Partnerselskabet Strandvejen 111, 4600 Køge <sup>3)</sup>	30,0	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0
Komplementarselskabet Ventspils ApS <sup>3)</sup>	38,0	0,0	-	-	-	-	0,0
Ventspils K/S <sup>3)</sup>	38,0	0,0	-	-	-	-	106,1
<b>Associerede virksomheder i alt</b>							<b>1.888,1</b>
Indgår i posten Kapitalandele i associerede virksomheder							537,9
Indgår i posten Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, jf. note 13							1.350,3
<b>Associerede virksomheder i tilknyttede virksomheder</b>							
Kristensen Partners I ApS, Aalborg <sup>3)</sup>	36,3	36,3	0,0	-1,0	0,1	0,1	0,0
K/S Kristensen Partners I, Aalborg <sup>3)</sup>	36,3	36,3	-0,2	0,0	76,2	258,0	25,6
Komplementarselskabet Britannia Invest ApS, København <sup>3)</sup>	21,9	21,9	0,0	-	0,0	0,0	0,0
Britannia Invest A/S, København <sup>3)</sup>	21,9	21,9	-142,4	-543,0	1.017,8	1.106,2	223,2
PMM Global III K/S, København <sup>3)</sup>	20,5	20,5	-64,9	-147,7	331,9	540,4	59,1
Interessentskabet af 23. december 1991, Aarhus <sup>3)</sup>	42,5	42,5	57,2	-24,2	1.167,4	1.110,2	496,3
DEAS Invest I Holding A/S, Frederiksberg <sup>3)</sup>	33,3	33,3	-34,6	-25,3	915,0	969,7	305,0
NRGI Renewables A/S, Aarhus <sup>3)</sup>	39,2	39,2	432,5	-	1.128,1	-	717,8
Renewables Energy Partnership I K/S, Gladsaxe <sup>3)</sup>	36,7	29,3	-	-	353,8	-	134,9
Renewables Energy Partnership I CIV K/S, Gladsaxe <sup>3)</sup>	21,3	21,3	-	-	3,5	-	1,0
Greystar UK Multifamily Unit Trust, England <sup>3)</sup>	45,0	45,0	111,4	-18,1	529,1	315,0	246,7
<b>Associerede virksomheder i tilknyttede virksomheder i alt</b>							<b>2.209,7</b>
<b>Associerede virksomheder i alt</b>							<b>4.097,8</b>
Indgår i posten Kapitalandele i associerede virksomheder							1.160,7
Indgår i posten Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, jf. note 13							2.937,1

<sup>1)</sup> Inklusive datterselskaber.

<sup>2)</sup> Tilknyttede virksomheder, som er 100 % ejede kommanditselskaber, offentliggør ikke selvstændige årsrapporter under henvisning til bestemmelserne i årsregnskabsloven.

<sup>3)</sup> Resultat er indarbejdet på baggrund af modtagne rapporteringer.

<sup>4)</sup> Fusioneret med Sampension KP Danmark A/S pr. 1. januar 2024

På selskabets hjemmeside [www.sampension.dk/om-sampension/finansiel-information/aktiver](http://www.sampension.dk/om-sampension/finansiel-information/aktiver) findes en oversigt over Sampensions samlede aktieportefølje.





# Påtegninger



---

Ledelsespåtegning	86
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	87

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024 for Sampension Livsforsikring A/S.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed og anden relevant lovgivning.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 2024.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 4. marts 2025

---

## Direktionen

Hasse Jørgensen  
Adm. direktør

Mads Smith Hansen  
Chief Operating Officer

## Bestyrelsen

Jens Ejner Christensen  
(Formand)

Kim Simonsen  
(Næstformand)

Anne Mette Barfod

Heidi Juhl Pedersen

Hans Christen Østerby

René Nielsen

Torben Henning Nielsen

Lene Roed Poulsen

Michael Brautsch

John Helle (ME)

Morten Lundsgaard (ME)

Jakob Juul-Thorsen (ME)

Bianca Flemming Bauer Christensen (ME)

Søren Sperling (ME)

(ME): Medarbejdervalgt

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Sampension Livsforsikring A/S

### KONKLUSION

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Sampension Livsforsikring A/S for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024 der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om forsikringsvirksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024 i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed.

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

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

Vi blev første gang valgt som revisor for Sampension Livsforsikring A/S den 04.04.2024 for regnskabsåret 2024.

### 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 for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Måling af unoterede investeringer	Forholdet er behandlet således i revisionen
<p>Unoterede investeringer udgør 63.970 mio. kr. pr. 31.12.2024 (75.111 mio. kr. pr. 31.12.2023), og består af investeringer målt til dagsværdi, hvor input ikke er observerbare (niveau 3).</p> <p>Målingen af unoterede investeringer er afhængig af model, data samt ledelsesmæssige vurderinger og forudsætninger som ikke er direkte observerbare. Ændringer i de væsentlige vurderinger og forudsætninger, som indgår i det regnskabsmæssige skøn, kan have en væsentlig påvirkning på regnskabet.</p> <p>De væsentligste ledelsesmæssige skøn omfatter:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Vurdering af væsentlig markedsudvikling siden seneste rapportering fra eksterne forvaltere</li> <li>• Vurdering af afkastkrav, herunder forventninger til illikviditetspræmier og investerings-specifikke risikotillæg</li> <li>• Vurdering af fremtidige pengestrømme</li> </ul> <p>Ledelsen har nærmere beskrevet principper og forudsætninger for målingen af unoterede investeringer i anvendt regnskabspraksis samt noter.</p>	<p>Baseret på vores forståelse af processen samt risikovurdering, har vi revideret CONCERNENS værdiansættelse af unoterede investeringer.</p> <p>Vores revisionshandling har omfattet følgende:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Vurdering og test af nøglekontroller for værdiansættelse af de unoterede investeringer, herunder om nøglekontrollerne er designet og implementeret hensigtsmæssigt samt, hvorvidt disse har fungeret effektivt i regnskabsåret.</li> <li>• Vurdering af de valgte værdiansættelses-metoder med udgangspunkt i investeringernes karakteristika, vores branchekendskab og ændringer i forhold til tidligere år.</li> <li>• Stikprøvevis test af fuldstændighed og nøjagtighed af datagrundlag, herunder rapportering fra forvaltere.</li> <li>• Vurdering af de væsentligste ledelsesmæssige skøn over markedsudviklingen siden seneste rapportering fra eksterne forvaltere, herunder model for validering heraf.</li> <li>• Vurdering af ledelsesmæssige skøn over afkastkrav og forventede fremtidige pengestrømme i forhold til historisk udvikling, budgetter, eksterne markedsdata samt vores kendskab til porteføljen og markedsudviklingen.</li> </ul>
<p><b>Måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter</b></p>	<p><b>Forholdet er behandlet således i revisionen</b></p>
<p>Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgør 239.358 mio.kr. pr. 31.12.2024 (225.103 mio. kr. pr. 31.12.2023).</p> <p>Vi har vurderet, at målingen af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, herunder særligt hensættelser til gennemsnitsrenteprodukter, er et centralt forhold ved revisionen, idet værdiansættelsen fastsættes på baggrund af komplicerede metoder, data samt forudsætninger, herunder forventninger til fremtidige begivenheder.</p> <p>Ændringer i de valgte metoder, data og forudsætninger kan have væsentlig indvirkning på målingen af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter.</p> <p>De væsentligste ledelsesmæssige skøn omfatter:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Fastsættelse af forventninger til forsikringstagernes levetider og dødelighed.</li> <li>• Fastsættelse af forventninger til, hvorvidt forsikringstagere vil forny eller forlænge deres forsikringer (genkøbs-sandsynligheder).</li> <li>• Fastsættelse af forventninger til, hvornår forsikringstage-re pensioneres (pensioneringstidspunkt).</li> </ul> <p>Ledelsen har nærmere beskrevet principper og forudsætninger for opgørelse af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i anvendt regnskabspraksis samt noter.</p>	<p>Baseret på vores forståelse af processen og risikovurdering, har vi revideret den af ledelsen foretagne måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter.</p> <p>Vores revisionshandling, hvori vi har inddraget vores egne internationalt kvalificerede aktuarer, har omfattet følgende:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Test af nøglekontroller vedrørende ledelsens fastsættelse af forudsætninger, herunder om nøglekontrollerne er designet og implementeret hensigtsmæssigt samt, hvorvidt disse har fungeret effektivt i regnskabsåret.</li> <li>• Vurdering af anvendte metoder, modeller og data i forhold til almindeligt accepterede aktuarmæssige standarder og markedspraksis.</li> <li>• Vurdering af de anvendte forudsætninger i forhold til historiske data og markedspraksis.</li> <li>• Stikprøvevis kontrol af underliggende datas nøjagtighed og fuldstændighed.</li> <li>• Stikprøvevis gennemgang af aktuarmæssige beregninger. <ul style="list-style-type: none"> <li>- Analyse af udviklingen i risiko-, rente- og omkostningsresultater gennem anvendelse af vores branchekendskab og erfaringer.</li> </ul> </li> </ul>

## LEDELSENS ANSVAR FOR REGNSKABET

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

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

## REVISORS ANSVAR FOR REVISIONEN AF REGNSKABET

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

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde. 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 det er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskabet 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.

## **UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om forsikringsvirksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, 4. marts 2025

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 3396 3556

Kasper Bruhn Udam  
statsautoriseret revisor  
mne29421

Kristian Ehrenreich Hansen  
statsautoriseret revisor  
mne46662

# Nøgletalsdefinitioner

## Finanstilsynets nøgletal

Nøgletal er beregnet i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser

Afkastprocent = 
$$\frac{\text{Investeringsafkast vedr. gennemsnitsrente- og markedsrenteprodukter} \times 100}{\text{Forsikringsmæssige hensættelser primo året} + \text{gennemsnitligt vægtede ind- og udbetalinger for gennemsnitsrente- og markedsrenteprodukter}}$$

Nøgletallet er beregnet pengevægtet. Afkastmål kan opdeles i to typer, det pengevægtede og det tidsvægtede afkast:

Det pengevægtede afkast viser den faktiske forrentning - eller relative værditilvækst - som porteføljen har opnået i perioden, inklusive forrentning af periodens netto-indbetalinger. Det pengevægtede afkast viser således den faktiske forrentning over perioden.

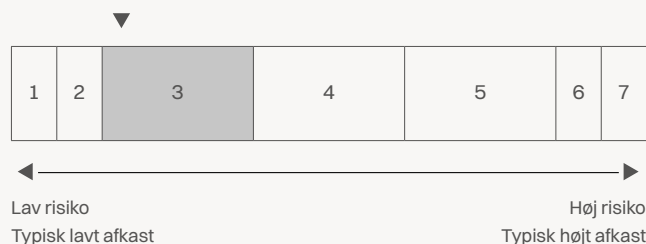
Det tidsvægtede afkast viser den forrentning, der ville være opnået, hvis der ikke havde været betalinger til eller fra porteføljen i perioden. Det tidsvægtede afkast er et udtryk for "performance", som er anvendeligt til sammenligning med et benchmark eller med andre investorer afkast inden for samme aktivkategori.

Risiko på afkast vedr. markedsrenteprodukter = Opgøres som standardafvigelsen (SD) på det månedlige afkast relateret til markedsrenteprodukter over de seneste 36 måneder ved anvendelse af følgende skala 1-7:

Risikoklasse	Pct. SD $\geq$	SD<
1,00	0,00	0,50
2,00	0,50	2,00
3,25	2,00	3,00
3,50	3,00	4,00
3,75	4,00	5,00
4,25	5,00	6,70
4,50	6,70	8,34
4,75	8,34	10,00
5,25	10,00	11,67
5,50	11,67	13,33
5,75	13,33	15,00
6,00	15,00	25,00
7,00	25,00	

Bemærk, at standardafvigelsen måles i gennemsnit på tværs af risikoprofiler og årgangspuljer. Standardafvigelsen konverteres til en risikokategori ved anvendelse af følgende skala:

### Afkast-/risikoprofil



Omkostningsprocent af hensættelser = 
$$\frac{\text{Årets forsikringsmæssige driftsomkostninger} \times 100}{\text{Forsikringsmæssige hensættelser primo året} + \text{gennemsnitligt vægtede ind- og udbetalinger for gennemsnitsrente- og markedsrenteprodukter}}$$

Omkostninger i kr. pr. forsikret = 
$$\frac{\text{Årets forsikringsmæssige driftsomkostninger}}{\text{Gennemsnitlige antal forsikrede vedr. direkte forsikring} + \text{gennemsnitlige antal forsikrede med gruppelevskontrakter} \times 0,1}$$

Egenkapitalforrentning efter skat = 
$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Vægtet gennemsnitlig egenkapital}}$$

Forrentning af overskudskapital, der tildeles afkast som egenkapital = 
$$\frac{\text{Overskudskapitalens afkast før skat} \times 100}{\text{Vægtet gennemsnitlig overskudskapital}}$$

Solvensdækning = 
$$\frac{\text{Kapitalgrundlag ved udgangen af året} \times 100}{\text{Solvenskapitalkrav}}$$

## Supplerende nøgletal

Afkastprocent for de enkelte rentegrupper beregnes i overensstemmelse med formlen vist ovenfor.

Bonusgrad i procent = 
$$\frac{\text{Rentegruppens individuelle og kollektive bonuspotentialer ved udgangen af året} \times 100}{\text{De samlede depoter for rentegruppen ved udgangen af året}}$$

Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat pr. produkttype = 
$$\frac{(\text{Vægtet gennemsnitlige hensættelser} + \text{vægtet gennemsnitlig overskudskapital} + \text{pensionsafkastskat}) \times 100}{\text{Forsikringsmæssige hensættelser primo året} + \text{med tillæg af overskudskapital primo året} + \text{gennemsnitligt vægtet cashflow}}$$

Nøgletallet viser kundernes samlede afkast minus omkostninger og risikoforrentning.

