

Sampension Livsforsikring A/S

Tuborg Havnevej 14

2900 Hellerup

Cvr.nr. 55 83 49 11

Årsrapport 1. januar – 31. december 2025

Godkendt på selskabets generalforsamling den 16. april 2026

Dirigent: Tina Øster Larsen; Partner Bech-Bruun



Årsrapport 2025

**DESIGN**  
Zoulmade.com

**TRYK**  
Bohemian ApS



# Indhold

## Ledelsesberetning

Fem års hoved- og nøgletal	6
Kunder og produkter	7
Regnskab	8
Kapitalforhold og solvens	14
Forventninger til 2026	16
Øvrige forhold	16
Selskabsoplysninger	17
Samfundsansvar	24

---

## Koncern- og moderselskabsregnskab

Resultat- og totalindkomstopgørelse	45
Balance	46
Egenkapitalopgørelse	48
Noter til regnskabet	49

---

## Påtegninger

Ledelsespåtegning	88
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	89

---

Nøgletalsdefinitioner	93
Metodebeskrivelse samfundsansvar	94



# Ledelsesber

# etning

---

Fem års hoved- og nøgletal	6
Kunder og produkter	7
Regnskab	8
Kapitalforhold og solvens	14
Forventninger til 2026	16
Øvrige forhold	16
Selskabsoplysninger	17
Samfundsansvar	24

# Fem års hoved- og nøgletal

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

Mio. kr.	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Hovedtal</b>					
Præmier	13.460	14.760	11.633	11.730	11.083
Forsikringsydelse	-15.046	-12.910	-11.701	-11.291	-10.597
Investeringsafkast	15.046	14.007	17.787	-29.535	19.724
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-201	-194	-188	-181	-183
Forsikringsteknisk resultat	40	24	-203	78	28
Årets resultat	159	94	59	-317	34
Årets totalindkomst	151	99	57	-324	55
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	250.524	239.358	225.103	207.624	238.119
Overskudskapital	3.243	3.304	3.365	3.341	4.032
Egenkapital	3.726	3.576	3.477	3.420	3.744
Aktiver, i alt	296.186	286.075	271.546	263.167	305.415
<b>Afkastnøgletal</b>					
Afkastprocent relateret til gennemsnitsrenteprodukter <sup>2</sup>	2,3 %	4,7 %	8,4 %	-17,5 %	3,4 %
Afkastprocent relateret til markedsrenteprodukter	9,1 %	7,3 %	8,5 %	-7,3 %	15,2 %
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	4,25	4,50	4,50	4,75	4,50
<b>Omkostningsnøgletal</b>					
Omkostningsprocent af hensættelser	0,08 %	0,08 %	0,09 %	0,08 %	0,08 %
Omkostninger i kr. pr. forsikret	431	419	406	391	387
<b>Forrentningsnøgletal</b>					
Egenkapitalforrentning efter skat	4,1 %	2,8 %	1,6 %	-9,0 %	1,5 %
Forrentning af overskudskapital	5,3 %	4,5 %	6,1 %	-11,9 %	3,8 %
<b>Konsolideringsnøgletal</b>					
Solvensdækning <sup>3</sup>	373 %	358 %	324 %	267 %	298 %

Der henvises til nøgletalsdefinitioner side 93.

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

<sup>2</sup> Afkastprocenten afviger fra den i ledelsesberetningen anførte afkastprocent vedr. traditionel gennemsnitsrente, hvor også afkast tilknyttet egenkapital og overskudskapital indgår.

<sup>3</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 pensionselskab, 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.

325.000  
kunder i  
Sampension  
Liv



Sampension Liv er et af de større pensionselskaber i Danmark med ca. 325.000 kunder, hvoraf hovedparten arbejder i kommunerne, staten eller regionerne. I de senere år har Sampension Liv også tegnet pensionsordninger for medarbejdere i private virksomheder. Herudover genforsikrer Sampension Liv pensionsforpligtelser for ca. 17.000 tjenestemænd blandt andet 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 Forsikringsadministrationsfællesskabet Sampension (Sampension-fællesskabet), der udover Sampension Liv også omfatter Pensionskassen Arkitekter & Designere (PAD), Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyrlæger (PJD) og Pensionskassen for teknikum- og diplomingeniører (ISP). Virksomhederne i Sampension-fællesskabet har outsourcet væsentlige dele af driften til Sampension Administrations-selskab A/S.

## Sampensions produkter

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

3 i 1 Livspension er et ugaranteret markedsrenteprodukt og det produkt, Sampension Liv tilbyder til nye kunder. Her får kunderne hver måned tilskrevet det faktisk opnåede afkast på depotet. Produktet er et livscyklusprodukt, hvilket betyder, at opsparingen 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 indeholder en udjævningsmekanisme, der skal begrænse udsvingene i pensionisternes udbetalinger, fx hvis der har været større negative afkast. I praksis fungerer udjævningsmekanismen ved, at der er fastsat grænser for, hvor meget pensionisternes 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 kan vælge, hvordan opsparingen investeres og fordeles mellem en lang række puljer og fonde.

Sampension Liv har også gennemsnitsrenteprodukter, hvor kunderne får tilskrevet en fastsat depotrente, der udjævner det faktisk opnåede investeringsafkast over tid og dermed giver kunderne en mere stabil forrentning. Gennemsnitsrenteprodukterne omfatter ugaranterede pensionsordninger med hensigtserklæringer, garanteret direkte forsikring samt garanteret og ugaranteret genforsikring af fremtidige pensionsforpligtelser for tjenestemænd i en stor del af landets kommuner og regioner. De tre førstnævnte gennemsnitsrenteprodukter er lukket for nysalg, mens det sidstnævnte produkt – ugaranteret genforsikring – fortsat tilbydes. Produktet indeholder en afdækning af inflationsrisikoen.

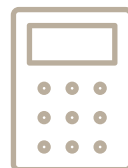
# Regnskab

## Årets resultat steg til 159 mio. kr.

Det samlede resultat i 2025 blev et overskud på 159 mio. kr. mod et overskud på 94 mio. kr. i 2024, og resultatet blev dermed forbedret som forventet. Den positive resultatudvikling skyldes både et forbedret forsikringsteknisk resultat og et forbedret investeringsafkast for egenkapitalen. Det forsikringstekniske resultat udgjorde 40 mio. kr. mod 24 mio. kr. i 2024.

Årets resultat		
Mio. kr.	2025	2024
Forsikringsteknisk resultat	40	24
Egenkapitalens investeringsafkast	124	77
<b>Resultat før skat</b>	<b>164</b>	<b>101</b>
Skat	-5	-7
<b>Årets resultat</b>	<b>159</b>	<b>94</b>
Anden totalindkomst	-9	5
<b>Årets samlede totalindkomst</b>	<b>151</b>	<b>99</b>

Overskud på  
159 mio. kr.



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

Egenkapitalen udgør herefter 3,7 mia. kr. i moderselskabet og 22,7 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 19 mia. kr.

## Indbetalinger og udbetalinger

Præmierne fra direkte forsikring faldt 9,1 % til 12,4 mia. kr. Faldet skyldes primært lavere overførsler og indskud på godt 1,9 mia. kr. sammenlignet med 2024, hvor disse var på et ekstraordinært højt niveau. De løbende præmier steg derimod med knap 0,4 mia. kr. og som forventet positivt påvirket af de toårige overenskomster indgået ved OK24 for ansatte i den offentlige sektor. Præmierne fra indirekte forsikring, der vedrører Sampension Livs genforsikring af fremtidige pensionsforpligtelser for tjenestemænd, var på niveau med året før. Samlet faldt bruttopræmierne med 8,8 % fra 14,8 mia. kr. i 2024 til 13,5 mia. kr. i 2025 efter en ekstraordinær stor stigning i 2024 på 26,9 %.

De udbetalte ydelser steg 16,5 % og udgjorde 15,0 mia. kr. i 2025, primært som følge af en stigning i tilbagekøb på 1,6 mia. kr. samt en stigning i pensions- og renteydelser med 0,3 mia. kr. Sidstnævnte skyldtes især en stigning på 2,9 % i antallet af pensionister.

Bruttopræmier og udbetalte ydelser			
Mio. kr.	2025	2024	Ændring
Præmier direkte forsikring	12.448	13.701	-9,1 %
Præmier indirekte forsikring	1.012	1.059	-4,4 %
<b>Bruttopræmier, i alt</b>	<b>13.460</b>	<b>14.760</b>	<b>-8,8 %</b>
<b>Udbetalte ydelser, i alt</b>	<b>-15.046</b>	<b>-12.910</b>	<b>16,5 %</b>

Fald i præmier  
på -9,1 %



Pr. 31. december 2025 udgjorde antallet af direkte forsikrede 324.841 mod 321.428 i 2024. Nettostigningen i antal direkte forsikrede kunder var dermed i 2025 på godt 3.400 svarende til 1,1 %.

<b>Antal kunder</b>			
	31.12.2025	31.12.2024	Ændring
Præmiebetalende	120.112	119.326	0,7 %
Fripolicer mv.	129.212	128.719	0,4 %
Pensionister	75.517	73.383	2,9 %
<b>Direkte forsikrede, i alt</b>	<b>324.841</b>	<b>321.428</b>	<b>1,1 %</b>
<b>Indirekte forsikrede</b>	<b>16.794</b>	<b>16.747</b>	<b>0,3 %</b>
<b>Gruppelivsforsikrede</b>	<b>667.051</b>	<b>691.072</b>	<b>-3,5 %</b>

## Forsikringsmæssige hensættelser

De forsikringsmæssige hensættelser blev i 2025 forøget med godt 11 mia. kr. og udgjorde 251 mia. kr. ved udgangen af 2025.

<b>Forsikringsmæssige hensættelser</b>			
Mio. kr.	31.12.2025	31.12.2024	Ændring
Hensættelser til gennemsnitsrenteprodukter	98.557	99.785	-1,2 %
Hensættelser til markedsrenteprodukter	151.967	139.573	8,9 %
<b>Forsikringsmæssige hensættelser, i alt</b>	<b>250.524</b>	<b>239.358</b>	<b>4,7 %</b>

Hensættelserne vedr. markedsrenteprodukterne blev forøget med godt 12 mia. kr., hvilket primært skyldes et positivt investeringsafkast, og at præmier oversteg forsikringsydelse. Ved udgangen af 2025 udgjorde hensættelser til markedsrenteprodukter 61 % af de samlede forsikringsmæssige hensættelser mod 58 % ved udgangen af 2024.

For gennemsnitsrenteprodukterne faldt hensættelserne med 1,2 mia. kr. og udgjorde 99 mia. kr. ved udgangen af 2025. Der kan alene nytregnes i ugaranteret genforsikring.

De samlede hensættelser til gennemsnitsrenteprodukter fordelte sig således:

- 44 % hensættelser for det ugaranterede traditionelle gennemsnitsrenteprodukt med hensigtserklæringer
- 45 % 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 altid 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 opsparing.

I 2025 udgjorde administrationsomkostningerne 201 mio. kr. mod 194 mio. kr. i 2024 svarende til en stigning på 4 %. Stigningen skyldes et øget antal kunder og stigning i administrationsbidrag som følge af den generelle inflation og øgede aktiviteter, bl.a. på grund af en række udviklingsprojekter på IT-området.

Administrationsomkostningerne pr. forsikret udgjorde 431 kr. i 2025 mod 419 kr. i 2024, mens administrationsomkostningerne i procent af hensættelserne forblev uændret på 0,08 % i 2025.

For en 40-55-årig kunde med opsparing i 3 i 1 Livspension, moderat risiko og en opsparing på 1 mio. kr. udgjorde de årlige omkostninger i procent (ÅOP) 0,65 % i 2025 (0,73 % i 2024). Faldet i ÅOP skyldes bl.a. lavere investeringsomkostninger opgjort efter investeringsstandardssatser for noterede kapitalandele.

ÅOP indeholder både administrations- og investeringsomkostninger og opgøres i henhold til omkostningshenstillingen, der er fastlagt af brancheorganisationen Forsikring & Pension og bl.a. omfatter investeringsstandardssatser for noterede 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.

## Investeringer og afkast

Der var store forskelle i udviklingen på de globale markeder i 2025, hvor usikkerhed var en dominerende faktor. Den Europæiske Centralbank havde fået styr på inflationen tæt på målsætningen om 2 % og sænkede styringsrenten i første halvdel af 2025 fra 3 % til 2 %. I USA var både inflationen og jobskabelsen dog fortsat høj, hvorfor nedsættelser af renten først indtrådte sidst i 2025, hvor styringsrenten blev nedsat fra 4,25 % til 3,25 %.

Udviklingen i USA med lancering af skattelettelser til borgere og virksomheder samt ikke mindst skiftende udmeldinger om indførsel af todsatser medførte en massiv usikkerhed i den globale økonomi og på de finansielle markeder. Selvom finansmarkederne startede året med pæne kursstigninger, vendte det brat i starten af april med USA's plan om øgede todsatser. I første omgang faldt verdens aktiemarkeder 11 %, men efterfølgende rettede aktiemarkederne sig, da de første handelsaftaler blev indgået. På trods af efterfølgende korte, negative udsving på aktiemarkederne fortsatte den opadgående tendens året ud. De europæiske aktier steg med 19 % i løbet af 2025, mens de amerikanske aktier steg med små 17 %, hvilket i stort omfang var båret af de syv store tech selskaber, også kendt som "The Magnificent Seven". På rentemarkederne steg den 10-årige europæiske rente med knap 0,5 % point, mens den amerikanske rente faldt en smule, således at rentespændet blev indsnævret. Samtidigt blev dollaren svækket med 13 % overfor euroen.

Igen i 2025 var det danske aktiemarked et af de eneste markeder, der faldt. De danske aktier sluttede året med et fald på 16 %.

De direkte ejendomsinvesteringer fortsatte den positive udvikling i 2025, og bidrog med næsten 10 % i afkast, hvilket blev suppleret af et pænt positivt afkast på ejendomsfondsinvesteringer. Samlet gav ejendomme et positivt afkast på godt 8 %.

Private equity bød på et lavt, men positivt afkast, mens råvareinvesteringerne, der dog udgør en meget lille andel af de alternative investeringer, bidrog med meget høje afkast i 2025.

### Årets samlede afkast blev på 15,0 mia. kr. svarende til 6,2 %

På tværs af alle investeringsmiljøer blev det samlede afkast på 15,0 mia. kr. i 2025, mens afkastet i 2024 var på 14,0 mia. kr. Det samlede investeringsafkast blev 6,2 % før pensionsafkastskat i 2025 mod 6,1 % i 2024. Nettostigningen i det samlede afkast er en kombination af en betydelig stigning i markedsrentemiljøet, som dog delvist modvirkes af et fald vedrørende traditionel gennemsnitsrente inkl. kapitalgrundlag, hvor hovedparten af investeringerne

Administrations-  
omkostninger  
pr. kunde 431 kr.



Samlet resultat  
af investeringer  
på 15,0 mia. kr.



er placeret i obligationer. Stigningen i renteniveau har haft en negativ påvirkning på kursudviklingen på obligationer.

I det samlede afkast indgår afkast af Sampension Livs afdækning af renterisikoen i det traditionelle gennemsnitsrentemiljø inkl. kapitalgrundlag. Sampension Livs investeringsstrategi vil i et år som 2025 med svagt stigende renter indebære et tab på afdækning af renterisiko på pensionsforpligtelserne i dette miljø, hvilket efter afregning af pensionsafkastskat mere end modsvares af et fald i markedsværdien af pensionsforpligtelserne i det traditionelle gennemsnitsrentemiljø.

<b>Resultat af investeringer fordelt på miljøer</b>		
Mio. kr.	2025	2024
3 i 1 Livspension	12.610	9.343
Linkpension	15	20
Ugaranteret genforsikring	2.352	2.139
Traditionel gennemsnitsrente inkl. kapitalgrundlag	69	2.506
<b>Samlet resultat</b>	<b>15.046</b>	<b>14.007</b>

#### Fordeling af nettoinvesteringer

Lidt mere end en fjerdedel af nettoinvesteringsaktiverne var placeret i obligationer med mindre kreditrisici (fx danske stats- og realkreditobligationer), mens knap en tredjedel af aktiverne var placeret i børsnoterede aktier og en lille tredjedel var placeret i øvrige aktiver, hvis fordeling på forskellige aktivklasser fremgår af tabellen. De sidste godt 12% var placeret i obligationer m.v. med kreditrisici.

<b>Fordeling af nettoinvesteringer</b>		
	31.12.2025	31.12.2024
Børsnoterede aktier	32,3 %	25,7 %
Obligationer mv. med mindre kreditrisici inkl. renteaftækning	26,4 %	30,4 %
Obligationer mv. med kreditrisici	12,2 %	11,9 %
Øvrige aktiver	29,1 %	32,0 %
<b>I alt</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

<b>Fordeling af øvrige aktiver</b>		
	31.12.2025	31.12.2024
Ejendomme	28,4 %	26,8 %
Inflationsdækning	13,8 %	26,2 %
Infrastruktur	5,0 %	15,6 %
Global macro hedgefonde	16,3 %	4,7 %
Private equity	9,0 %	17,7 %
Råvarer og skov	27,5 %	9,0 %
<b>I alt</b>	<b>100,0 %</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 2025 rettet mod at få en lidt højere risiko i miljøerne gennemsnitsrente og markedsrente i forhold til tidligere år – sidstnævnte specielt for de ældre kunders vedkommende. 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 2025.

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

I 2025 leverede livscyklusproduktet positive afkast i alle årgangspuljerne på tværs af de tre investeringsprofiler. De yngste årgange, hvor en større andel af formuen er allokeret til aktier, opnåede det største afkast, hvilket 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		
	Lav	Moderat	Høj
Afkast			
51 år <sup>1</sup>	10,7 %	11,0 %	12,1 %
57 år	8,3 %	9,3 %	10,5 %
66 år <sup>2</sup>	4,6 %	6,6 %	8,2 %

<sup>1</sup> Afkastet er det samme for de 18-51 årige, da de har samme aktivfordeling i 2025.

<sup>2</sup> Afkastet er det samme for alle over 66 år, da de har samme aktivfordeling i 2025.

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

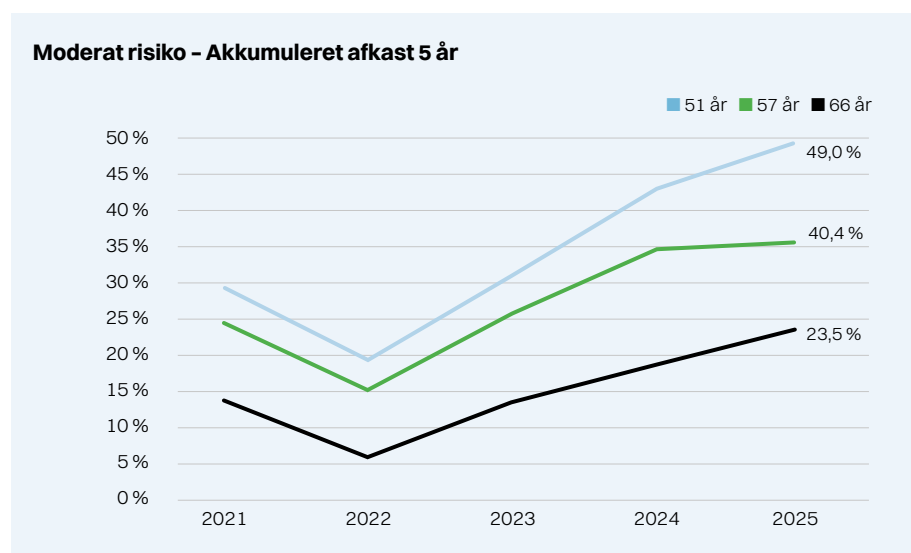
### Fem års afkast i 3 i 1 Livspension på 49 % til de yngste årgange

De seneste fem år har en typisk kunde med moderat risiko, og som fyldte 51 år eller derunder i 2025, opnået et akkumuleret afkast på 49 %. Figuren nedenfor viser det samlede afkast over de sidste fem år for en person, der i 2025 fyldte enten 51, 57 eller 66 år.



Afkast over 5 år  
på op til

**49%**



### Afkast for ugaranteret genforsikring på 5,6 %

Ugaranteret genforsikring dækker forpligtelser knyttet til tjenestemandspensioner, som reguleres med lønudviklingen. Aktivallokeringen fastlægges ud fra de forventede fremtidige nettoudbetalinger på pensionsordninger for tjenestemænd.

I 2025 gav investeringerne knyttet til ugaranteret genforsikring af tjenestemandspensioner et positivt afkast på 5,6 %. For specifikation af beholdninger og afkast i ugaranteret genforsikring henvises til regnskabsnote 24.

### Afkast i traditionel gennemsnitsrente på 0,0 %

Det traditionelle gennemsnitsrentemiljø omfatter pensioner med og uden garanti og kapitalgrundlaget. Hensættelser til pensioner opgøres til markedsværdi. Det indebærer, at værdien bl.a. afhænger af renteniveauet. For at begrænse renterisikoen for kunderne 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 2025 samt årets afkastbidrag fremgår af nedenstående tabel.

<b>Traditionel gennemsnitsrente</b>	<b>Markedsværdi 31.12.2025 Mio. kr.</b>	<b>Fordeling</b>	<b>Afkastbidrag beregnet tidsvægtet</b>
Investeringsporteføljen i alt	56.320	99,5 %	3,7 %
Renteafdækningsporteføljen mv.	298	0,5 %	-3,7 %
<b>Investeringsaktiver i alt</b>	<b>56.618</b>	<b>100,0 %</b>	<b>0,0 %</b>

I det traditionelle gennemsnitsrentemiljø var Sampension Livs samlede nettoinvesteringsaktiver på godt 56 mia. kr. fordelt med næsten 76 % i obligationer, godt 10 % i børsnoterede aktier samt godt 0,5 % i den øvrige renteafdækning, mens alternative investeringer mv. udgjorde knapt 14 %.

I 2025 blev det samlede afkast 0,0 % før pensionsafkastskat inklusive renteafdækning. Eksklusive renteafdækning lå afkastet på 3,7 %.

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

# Kapitalforhold og solvens

Virksomheden opgør løbende et solvenskapitalkrav. Det er den kapital, virksomheden skal have, for med 99,5 % sandsynlighed at kunne dække tab i løbet af et år. Solvenskapitalkravet opgøres i overensstemmelse med standardmodellen defineret i Solvens II-reguleringen. Solvenskapitalkravet pr. 31. december 2025 er opgjort til 1,8 mia. kr., hvilket er 0,1 mia. kr. mindre end pr. 31. december 2024.

Virksomheden opgør ligeledes løbende et kapitalgrundlag, som er det beløb, der kan bruges til at dække solvenskapitalkravet. Pr. 31. december 2025 bestod kapitalgrundlaget primært af virksomhedens egenkapital på 3,7 mia. kr. og overskudskapital på 3,2 mia. kr. Herudover reduceres kapitalgrundlaget med værdien af indregnede immaterielle aktiver i Sampension-koncernens regnskaber og øges med forskellen mellem hensættelsernes værdi i regnskabs- og solvensbalancen. Kapitalgrundlaget udgjorde pr. 31. december 2025 i alt 6,7 mia. kr., uændret i forhold til 31. december 2024.

Solvensdækningen, der opgøres som forholdet mellem kapitalgrundlaget og solvenskapitalkravet, udgjorde 373 % ved udgangen af 2025, og kapitalgrundlaget var 4,9 mia. kr. højere end det opgjorte solvenskapitalkrav. Solvensdækningen er steget 15 %-point siden ultimo 2024, primært som følge af det lavere solvenskapitalkrav.

Solvensdækning på

# 373%

<b>Solvenskapitalkrav og kapitalgrundlag</b>		
Mio. kr.	31.12.2025	31.12.2024
Egenkapital	3.726	3.575
Overskudskapital	3.243	3.304
Immaterielle aktiver	-215	-218
Forskel mellem regnskabs- og solvensmæssige hensættelser	-7	36
<b>Kapitalgrundlag til solvensformål</b>	<b>6.747</b>	<b>6.697</b>
<b>Solvenskapitalkrav (SCR)</b>	<b>1.811</b>	<b>1.873</b>
Overskydende kapitalgrundlag	4.937	4.824
<b>Solvensdækning i forhold til SCR</b>	<b>373 %</b>	<b>358 %</b>
Minimumskapitalkrav (MCR)	815	843
Solvensdækning i forhold til MCR	828 %	795 %

Minimumskapitalkravet, der også opgøres i henhold til Solvens II-reguleringen, udgjorde 815 mio. kr. pr. 31. december 2025, og overdækningen i forhold til minimumskapitalkravet udgjorde dermed 828 %.

## Følsomhedsoplysninger

I nedenstående tabeller vises effekten på virksomhedens solvenskapitalgrundlag 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 solvenskapitalgrundlaget. Det fremgår fx, at et fald på 96 % i værdien af de aktiver, der er klassificeret som aktier, eller et fald i værdien af danske statsobligationer på 34 %, vil reducere solvensdækningen til 125 %.

<b>Følsomhed på solvenskapitalkrav</b>		<b>Solvenskapitalkrav 125 %</b>			<b>Solvenskapitalkrav 100 %</b>		
<b>Mio. kr.</b>	<b>Stress</b>	<b>Kapital- grundlag</b>	<b>Solvens- dækning</b>	<b>Stress</b>	<b>Kapital- grundlag</b>	<b>Solvens- dækning</b>	
Renterisici	-200bp	7.281	322 %	-200bp	7.281	322 %	
Aktierisici	96 %	1.929	125 %	98 %	1.512	100 %	
Ejendomsrisici	100 %	6.465	274 %	100 %	6.465	274 %	
Kreditspændrisici:							
Danske statsobligationer m.v.	34 %	3.654	125 %	37 %	2.992	100 %	
Øvrige statsobligationer m.v.	98 %	3.860	125 %	100 %	3.705	120 %	
Øvrige obligationer	100 %	5.646	279 %	100 %	5.646	279 %	
Valutaspændrisici:							
USD	100 %	6.809	291 %	100 %	6.809	291 %	
Modpartsrisici	-	6.747	296 %	-	-	-	
Levetidsrisici	100 %	6.747	231 %	100 %	6.747	231 %	
Livsforsikringsoptionsrisici	100 %	6.747	362 %	100 %	6.747	362 %	
Skadesforsikringskatastroferisici	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	

<b>Følsomhed på minimumskapitalkrav</b>		<b>Minimumskapitalkrav 125 %</b>			<b>Minimumskapitalkrav 100 %</b>		
<b>Mio. kr.</b>	<b>Stress</b>	<b>Kapital- grundlag</b>	<b>Solvens- dækning</b>	<b>Stress</b>	<b>Kapital- grundlag</b>	<b>Solvens- dækning</b>	
Renterisici	-200bp	7.281	714 %	-200bp	7.281	714 %	
Aktierisici	100 %	1.132	170 %	100 %	1.132	170 %	
Ejendomsrisici	100 %	6.465	607 %	100 %	6.465	607 %	
Kreditspændrisici:							
Danske statsobligationer m.v.	42 %	1.713	125 %	43 %	1.370	100 %	
Øvrige statsobligationer m.v.	100 %	3.705	267 %	100 %	3.705	267 %	
Øvrige obligationer	100 %	5.646	617 %	100 %	5.646	617 %	
Valutaspændrisici:							
USD	100 %	6.809	645 %	100 %	6.809	645 %	
Modpartsrisici	-	-	-	-	-	-	
Levetidsrisici	100 %	6.747	512 %	100 %	6.747	512 %	
Livsforsikringsoptionsrisici	100 %	6.747	802 %	100 %	6.747	802 %	
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, som trådte i kraft den 1. juli 2018.

### 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/finansiel-information](http://www.sampension.dk/om-sampension/finansiel-information).

# Forventninger til 2026

Den geopolitiske usikkerhed vurderes fortsat at være betydelig i 2026. Spændingerne mellem større verdensøkonomier, den fortsatte konflikt i Mellemøsten og den vedvarende krig i Ukraine medfører fortsat volatilitet på de globale finansielle markeder. Hertil kommer usikkerheden om den økonomiske kurs i USA og udviklingen i den internationale pengepolitik. Samlet set bidrager disse forhold til et usikkert markedsbillede, hvilket påvirker forventningerne til Sampension Livs resultat i 2026. Under forudsætning om uændrede renteniveauer og stabile aktiemarkeder forventes samlet set et positivt resultat i størrelsesordenen 140-170 mio. kr., hvilket er på niveau med 2025.

Sampension Liv har øget depotrenter for policer i gennemsnitsrentemiljøet, så de pr. 1. januar 2026 udgør 3,5 % for rentegruppe G (2,5 % i 2025), 3,5 % for rentegruppe H (2,8 % i 2025) og 1,5 % for rentegruppe F (0,8 % i 2025). Depotrente til ugaranteret genforsikring sænkes til 6,5 % pr. 1. januar 2026 (7,0 % i 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 noterede 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 2025, 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, partiske 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, hvorfor behovet vil blive løbende revurderet i 2026 med henblik på en implementering, hvis dette findes relevant.

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

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

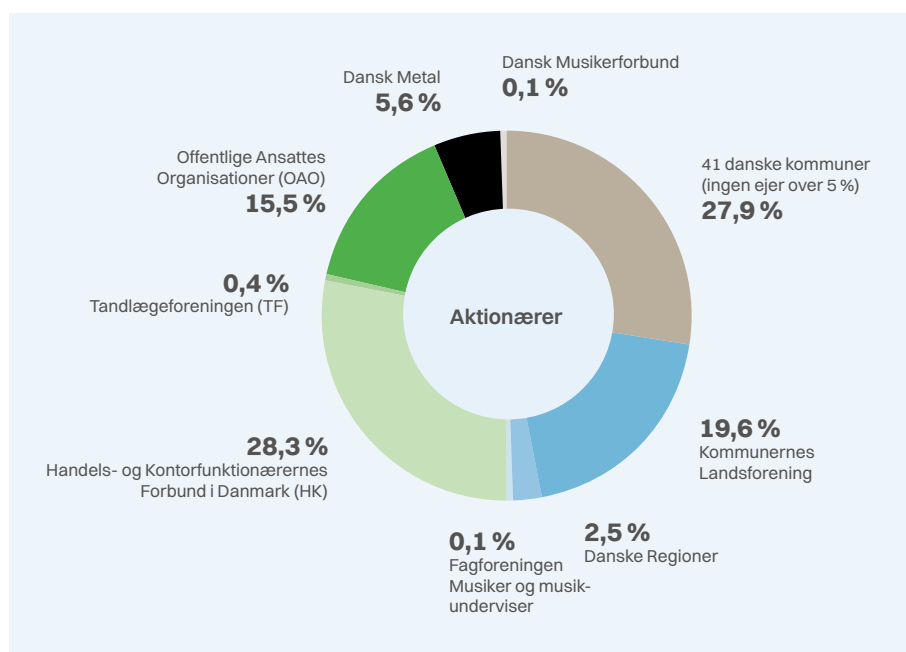
# Selskabsoplysninger

## 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 repræsentantskabsmøde den 25. marts 2025 er Anders Bruun valgt som nyt bestyrelsesmedlem. Han afløser Torben Nielsen, som er udtrådt af bestyrelsen.

Oplysninger om bestyrelses- og direktionsmedlemmers ledelseshverv fremgår af oversigt på side 20-23.

Bestyrelsen har i 2025 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.

Anne Mette Barfod er formand for revisions- & risikoudvalget (pr. 26. marts 2025) og lever gennem erhvervsforløb og uddannelsesmæssig baggrund op til kvalifikationskravene i henhold til reglerne om revisionsudvalg. Anne Mette Barfod lever op til kravene om uafhængighed.

Udover Anne Mette Barfod, som var næstformand for revisions- og risikoudvalget indtil den 25. marts 2025, bestod revisions- & risikoudvalget i 2025 af følgende medlemmer:

- Torben Nielsen (formand for revisions- og risikoudvalget) indtil 25. marts 2025
- Anders Bruun (næstformand for revisions- og risikoudvalget) fra 26. marts 2025
- Jens Ejner Christensen (bestyrelsesformand)
- Kim Simonsen (næstformand for bestyrelsen)

Der har i 2025 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 korruption, 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 2025.

### **Udvalg for ansvarlige investeringer**

Bestyrelsen har vedtaget en politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab, og der er nedsat et tværgående udvalg for alle fire pensionsvirksomheder i Sampension-fællesskabet, 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 2025 været Sampension Livs medlemmer af udvalget. Der har i 2025 været afholdt tre møder i udvalget.

### **Organisation og ledelse**

Sampension Liv A/S' direktion består af den administrerende direktør og chief operating officer (COO). Med udgangspunkt i bestyrelsens politikker, retningslinjer og risikoappetit sikrer direktionen udarbejdelse af forretningsgange for alle væsentlige aktiviteter. Virksomhedens ledelse udøves i 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/organisation](http://www.sampension.dk/om-sampension/organisation).

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 Administrationselskab 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 Administrationselskab 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 regnskabet 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.

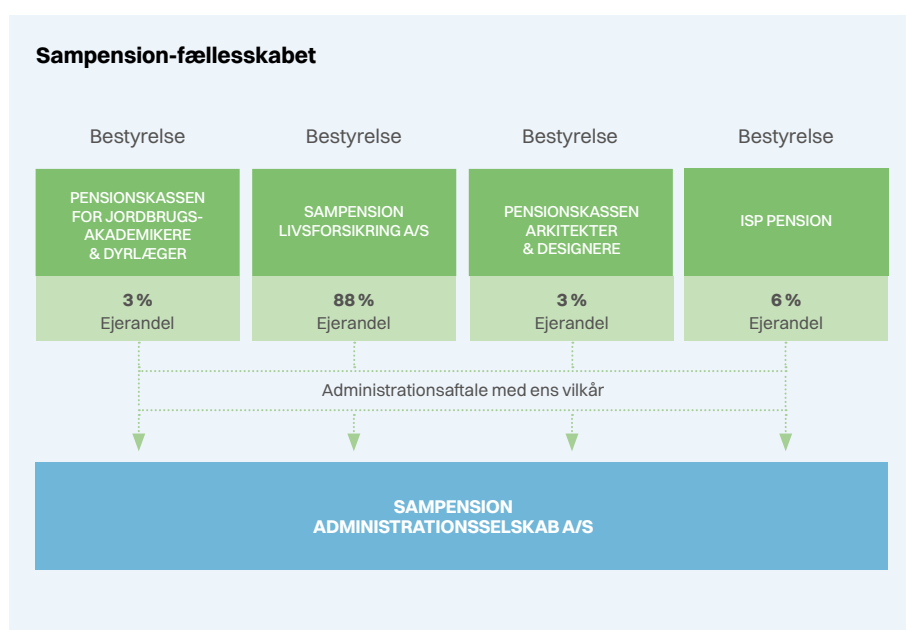
## Koncernstruktur og selskabsoversigt

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

### Sampension Administrationselskab A/S

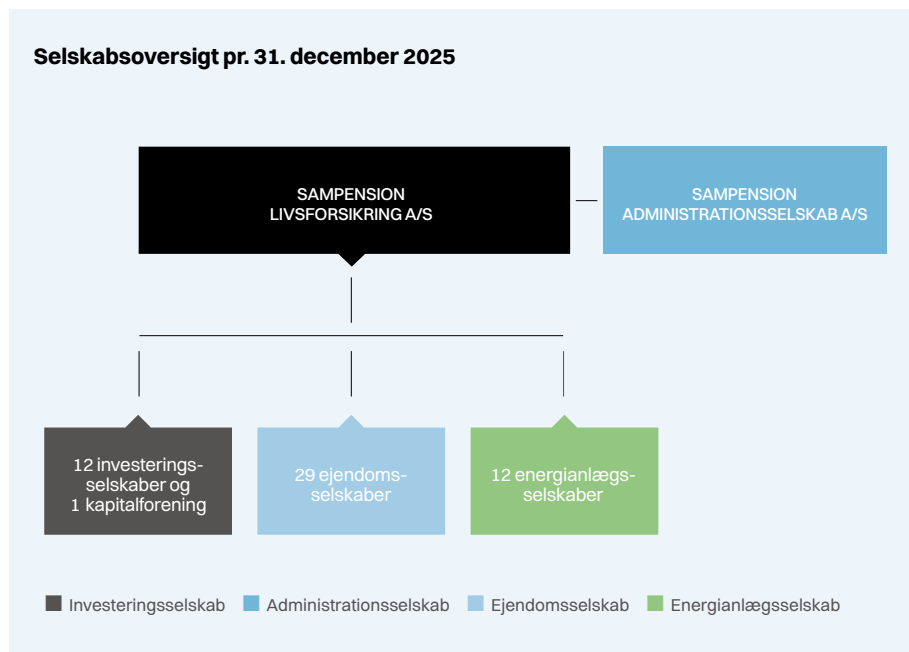
Formålet for Sampension Administrationselskab A/S er at varetage administrative opgaver for livsforsikringselskaber, pensionskasser og pensionselskaber samt kapitalforvaltning i bred forstand og anden virksomhed, der er forbundet hermed.

I Sampension-fællesskabet administreres pt. selskaber i Sampension-koncernen samt Pensionskassen Arkitekter & Designere, Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyrslæger og Pensionskassen for teknikum- og diplomingeniører (ISP). Ejerkredsen i Sampension Administrationselskab 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 ejendoms-selskaber samt af en række investeringselskaber og en kapitalforening, hvori især forvaltningen af alternative investeringer og aktier bliver varetaget for alle pensionsvirksomheder og 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

Tidligere borgmester Hans Christen Østerby, Holstebro Kommune

Kommunalbestyrelsesmedlem 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 Paychex Europe Denmark ApS Anne Mette Barfod

Professionelt bestyrelsesmedlem Anders Bruun

#### 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

## **LEDELSESRUPPE**

Administrerende direktør Hasse Jørgensen  
Chief operating officer Mads Smith Hansen  
Kommunikationsdirektør Michael Carlsen  
Investeringsdirektør Henrik Olejasz Larsen  
Økonomidirektør Ole Fabricius  
Direktør for direktionsekretariatet Ole B. Tønnesen  
Direktør for produkter Anne Louise Baltzer Engelund  
It-direktør Martin Vedelsby  
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 16. april 2026.

## **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**

Næstformand for bestyrelsen i Sampension Administrationsselskab A/S  
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 fællesudvalget for ansvarlige investeringer for Sampension Livsforsikring A/S, Pensionskassen Arkitekter & Designere, Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyrslæger og Pensionskassen for teknikum- og diplomingeniører  
Bestyrelsesmedlem i Dansk Flygtningehjælp  
Formand for Funktionærernes Solidaritetsfond  
Medlem af bestyrelsen for Frivillighedscenteret Fredensborg

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

Medlem af bestyrelsen i Sampension Administrationsselskab A/S  
Medlem af fællesudvalget for ansvarlige investeringer for Sampension Livsforsikring A/S, Pensionskassen Arkitekter & Designere, Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyr læger 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 Administrationsselskab 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 hovedbestyrelsen i Fagbevægelsens Hovedorganisation  
Medlem af repræsentantskabet i Forbrugsforeningen af 1886  
Medlem af Forsikringsrådet i HK Danmark Lønforsikring, HK Danmark og ALKA

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

Medlem af bestyrelsen i Sampension Administrationsselskab A/S  
Formand for bestyrelsen for AOF Danmark  
Næstformand i Dansk Metal  
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

**Professionelt bestyrelsesmedlem og indehaver Anders Bruun, født 10. februar 1967**

Medlem af bestyrelsen i Sampension Administrationsselskab A/S  
Bestyrelsesmedlem PBU - Pædagogernes Pension  
Formand for revisions- og risikoudvalget PBU - Pædagogernes Pension  
Bestyrelsesmedlem Artha Fondsmæglerselskab A/S  
Indehaver af ABR Advice

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

Medlem af bestyrelsen i Sampension Administrationsselskab 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 hovedbestyrelsen i Fagbevægelsens Hovedorganisation  
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**

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

**Tidl. borgmester Hans Christen Østerby, født 20. december 1955**

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 & Dyr læger og Pensionskassen for teknikum- og diplomingeniører  
Medlem af bestyrelsen i den Erhvervsdrivende Fond Nupark  
Medlem af bestyrelsen i Danmarks Erhvervsfremmebestyrelse  
Medlem af bestyrelsen i Balance Danmark  
Medlem af bestyrelsen i We build Denmark  
Medlem af bestyrelsen i Indstillingsudvalget for Bæredygtig Byudvikling

**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 & Dyr læger  
Direktør i Komplementarejendomsselskabet Sorte Hest ApS

# Samfundsansvar

Oplysninger om samfundsansvar i dette afsnit følger § 147 i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber 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 indskrives 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.

## Introduktion til arbejdet med samfundsansvar i investeringerne

Sampension Liv har et ansvar for at forvalte pensionsordninger, så kundernes og medlemmernes interesser varetages bedst muligt. Det gøres ved at fokusere på det, der skaber værdi for kunderne - herunder at sikre attraktive afkast på et ansvarligt grundlag.

Det betyder, at der ikke kun investeres for at skabe økonomisk værdi, men også med blik for at understøtte udviklingen mod en mere socialt retfærdig og bæredygtig økonomi.

Som finansiell virksomhed med en betydelig investeret formue er Sampension-fællesskabet en integreret del af samfundsøkonomien, som løbende er i kontakt med mange selskaber, offentlige myndigheder, institutioner og andre aktører i civilsamfundet. Den position giver både en mulighed og et ansvar for at bidrage til en mere bæredygtig udvikling.

### Ansvarlige investeringer i en uperfekt verden

Verden er kompleks, og globale udfordringer som klimaforandringer, tab af biodiversitet og sociale uligheder har ingen enkle løsninger. Som institutionel investor er Sampension Liv en del af den virkelighed.

Alene kan Sampension Liv ikke gennemtvunge løsninger på de betydelige udfordringer, verden står over for. Derimod kan Sampension Liv bruge sin plads i det samlede økonomiske system til at påvirke udviklingen i en mere bæredygtig retning. Det gøres ved at kombinere målet om attraktive afkast med en klar forpligtelse til at arbejde for udviklingen mod en mere socialt retfærdig og bæredygtig økonomi.

## Politikker og handlingsplaner

De overordnede rammer for arbejdet med ansvarlige investeringer er fastlagt i Sampension Livs Politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab.

Politikken for ansvarlige investeringer har tre overordnede fokusområder:

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

Politikken 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 og Parisaftalens klimamål.



3 fokusområder  
for ansvarlige  
investeringer



Nedenfor findes et overblik over de internationale konventioner og retningslinjer, der udgør afsættet for ansvarlighedspolitikken:

- FN's Global Compact
- FN's Verdensmål
- FN's Paris-aftale
- FN's Konvention om Biologisk Mangfoldighed og Kunming-Montreal-aftalen.
- OECD's retningslinjer for ansvarlig virksomhedsadfærd for både multinationale virksomheder
- OECD's retningslinjer for ansvarlig virksomhedsadfærd for institutionelle investorer
- FN's Vejledende Principper for Menneskerettigheder og Erhvervsliv
- De FN-støttede principper for ansvarlige investeringer (UN PRI)

Samlet kaldes disse for "samfundsmæssige hensyn".

For at understøtte integrationen af de samfundsmæssige hensyn er der udarbejdet tre særskilte handlingsplaner med fokus på henholdsvis klima, biodiversitet og integration af ESG i ejendomsinvesteringer. Supplerende til ansvarlighedspolitik og handlingsplaner er der også fastsat principper om ansvarlig skattepraksis og lobbyaktivitet for de selskaber, der investeres i.

### **Fra politik til realitet**

Samlet set giver politikker, handlingsplaner og principper et tydeligt afsæt for arbejdet med integration af de samfundsmæssige hensyn, når der investeres. Samtidig står det også klart, at realøkonomien langt fra lever op til disse hensyn. Som global investor med bred eksposering mod realøkonomien møder Sampension Liv dagligt alle de udfordringer, der er til stede i samfundet generelt, og det er realistisk set ikke muligt at opbygge en investeringsportefølje, der lever op til alle de samfundsmæssige hensyn på én og samme tid.

Sampension Livs arbejde med integration af de nævnte samfundsmæssige hensyn tager derfor afsæt i et omstillingsperspektiv. Det betyder, at investeringerne skal søges tilrettelagt med henblik på gradvist at øge integrationen af de samfundsmæssige hensyn og dermed bidrage til udviklingen mod en mere socialt retfærdig og bæredygtig realøkonomi.

Det sker ved:

- Valg af investeringer, dvs. at der søges den bedst mulige bæredygtighedsprofil uden at gå på kompromis med afkast.
- Aktivt ejerskab, dvs. at bruge Sampension Livs position som institutionel investor til aktivt at påvirke virksomheder og stater via dialog, stemmeafgivelse, fremsættelse af aktionærforslag og i samarbejde med andre investorer og repræsentanter fra civilsamfundet.
- Åben og tydelig kommunikation, der gør det muligt for Sampension Livs kunder, investerede selskaber og andre beslutningstagere at følge arbejdet med ansvarlige investeringer.

### **Fællesskab giver større vægt**

Udgangspunktet for den ansvarlige investeringspolitik er fælles for alle fire pensionsvirksomheder i Sampension-fællesskabet. Bestyrelserne har nedsat et tværgående udvalg, der drøfter de samfundsmæssige hensyn, der bør indgå i investeringsbeslutningerne, med henblik på at fastlægge principperne for pensionsvirksomhedernes politik for ansvarlige investeringer.

Den samlede politik, principperne og handlingsplanerne for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab findes på hjemmesiden [www.sampension.dk/om-sampension/ansvarlighed/ansvarlige-investeringer](http://www.sampension.dk/om-sampension/ansvarlighed/ansvarlige-investeringer).

## Fokus for arbejdet med ansvarlige investeringer i 2025

Årsrapporteringen for 2024 præsenterede fem fokusområder for arbejdet med ansvarlige investeringer i 2025:

- Gennemgang og vurdering af den sociale ansvarlighedspolitik.
- Implementering af Sampension-fællesskabets "Handlingsplan for integration af biodiversitetshensyn i investeringerne".
- Implementering af Sampension-fællesskabets "Handlingsplan for integration af ESG i direkte ejede ejendomme".
- 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.
- Forberedelse af CSRD-rapportering.

I det efterfølgende gennemgås fokusområderne sammen med andre områder, der har været i fokus for arbejdet med ansvarlige investeringer i 2025, hvor særligt det aktive ejerskab i forhold til både børsnoterede og alternative investeringer har været i centrum.

### Vurdering af den sociale ansvarlighedspolitik

Der er i 2025 foretaget en gennemgang og vurdering af integrationen af sociale hensyn i investeringerne. Gennemgangen er lavet med udgangspunkt i Sampension Livs ansvarlighedspolitik og handlingsplaner samt en vurdering af, hvordan disse er indarbejdet i den praktiske forvaltning af investeringerne.

Gennemgangen viser, at Sampension Liv har et godt politisk og operationelt fundament for arbejdet med den sociale dimension af ansvarlige investeringer. Ansvarlighedspolitikken bygger på brede internationale normer – se også afsnittet *Politikker og handlingsplaner* ovenfor – der giver et tydeligt værdimæssigt afsæt, mens de operationelle processer – herunder Due Diligence, overvågning og aktivt ejerskab – vurderes som tilfredsstillende.

Gennemgangen har dog identificeret tre forbedringspunkter:

- En underrepræsentation af "S" i dialoger og samarbejder,
- et behov for mere systematisk stakeholder engagement, herunder i forhold til "tavse" stakeholders, dvs. interessenter som er påvirket af investerede virksomheders aktiviteter, men som ikke selv har mulighed for at gøre indvirkningen kendt, og
- udfordringer med datagrundlaget på illikvide aktiver.

Opfølgning på de identificerede forbedringspunkter indgår som en del af fokus for arbejdet med ESG i 2026.

### Integration af biodiversitetshensyn i investeringer

Tab af biodiversitet er en global udfordring, der potentielt har en betydelig negativ indvirkning på samfundet og samtidig udgør en potentiel risiko for de selskaber, der har en afhængighed af biodiversitet i deres produktion eller services. På den baggrund har Sampension-fællesskabet udarbejdet en Handlingsplan for integration af biodiversitetshensyn i investeringer.

På biodiversitetsområdet har verdens regeringer udarbejdet Konventionen om Biologisk Mangfoldighed, og med afsæt deri den såkaldte Kunming-Montreal aftale<sup>1</sup>, der identificerer både overordnede drivere af biodiversitetstab og globale målsætninger på området. Kunming-Montreal aftalen er tiltrådt af 196 stater, inklusive Danmark og er det naturlige politiske afsæt for handlingsplanen.

Formålet med handlingsplanen er at reducere tabet af biodiversitet og at identificere og håndtere de risici og muligheder, der er knyttet til biodiversitet, dvs. mindske potentiel negativ indvirkning og øge potentielle positive indvirkninger på investeringerne.

<sup>1</sup> 15/4. Kunming-Montreal Global Biodiversity Framework  
([www.cbd.int/doc/decisions/cop-15/cop-15-dec-04-en.pdf](http://www.cbd.int/doc/decisions/cop-15/cop-15-dec-04-en.pdf))

### **Arbejdet med biodiversitet i 2025**

I 2025 er der etableret et nyt datasæt for børsnoterede aktier, som gør det muligt at analysere porteføljens potentielle indvirkning på og afhængighed af biodiversitet. Det etablerede datasæt viser, at de største drivere af biodiversitetstab knyttet til Sampension Livs investeringer i børsnoterede aktier er arealanvendelse og ændringer i arealanvendelse, herunder påvirkninger relateret til produktion af fødevarer, skovbrug og omdannelse af naturområder. Andre væsentlige drivere af biodiversitetstab er forurening og klimaforandringer.

Biodiversitet er også indarbejdet i det aktive ejerskab gennem deltagelse i dialogprogrammer, stemmeafgivelse på generalforsamlinger og dialoger med eksterne forvaltere.

Arbejdet i 2025 har dermed lagt fundamentet for en mere systematisk integration af biodiversitet i investeringsprocesserne fra 2026 og frem, hvor der fortsat vil være fokus på vidensopbygning og aktivt ejerskab, men også yderligere afklaring af mulighederne for at integrere biodiversitetshensyn i investeringsprocesserne indenfor de enkelte aktivklasser.

Handlingsplan for integration af biodiversitetshensyn i investeringer findes på [www.sampension.dk/om-sampension/ansvarlighed/ansvarlige-investeringer/dokumenter/](http://www.sampension.dk/om-sampension/ansvarlighed/ansvarlige-investeringer/dokumenter/).

### **Integration af ESG i ejendomsinvesteringer**

Ejendomme forbindes ofte med væsentlige bæredygtighedsudfordringer. Derfor har Sampension-fællesskabet etableret en handlingsplan, der skal sikre, at bæredygtighedshensyn systematisk integreres i investeringsprocesserne og bidrager til at reducere investeringernes negative påvirkning. Samtidig skal handlingsplanen understøtte udviklingen af den nødvendige ejendomsmasse, som samfundet har behov for i takt med demografiske og strukturelle ændringer.

Handlingsplanen omfatter både nybyggeri og større renoveringer på tværs af bolig- og erhvervsejendomme, logistikejendomme, hoteller samt ejendomme knyttet til direkte ejt infrastruktur, hvor Sampension-fællesskabet har kontrol eller betydelig indflydelse.

### **Arbejdet med ESG i ejendomme 2025**

I 2025 blev der gennemført en række tiltag, der er fundamentet for den videre integration af ESG-hensyn i ejendomsinvesteringerne. Der blev udarbejdet et positionspapir, som fastlægger de grundlæggende hensyn og værdier for investeringer i både nye og eksisterende ejendomsprojekter. Samtidig har der været fokus på at finde udviklere og rådgivere med særlig kompetence indenfor bæredygtigt byggeri, og der blev udviklet første bud på en såkaldt Arkitekt Due Diligence med fokus på at identificere bæredygtige løsninger og materialevalg samt øge den arkitektoniske kvalitet. Disse tiltag udgør nu en integreret del af den løbende drift og danner grundlag for det videre arbejde i 2026.

I 2026 er fokus rettet mod at styrke den strukturerede integration af ESG-hensyn i hele ejendomsporteføljen. Det betyder blandt andet, at handlingsplanen er udvidet til også at omfatte investeringer i ejendomme via eksternt forvaltede fonde. Derudover fortsætter arbejdet med at konsolidere de processer, der blev etableret i 2025, herunder Arkitekt Due Diligence og den styrkede dialog med udviklere og rådgivere.

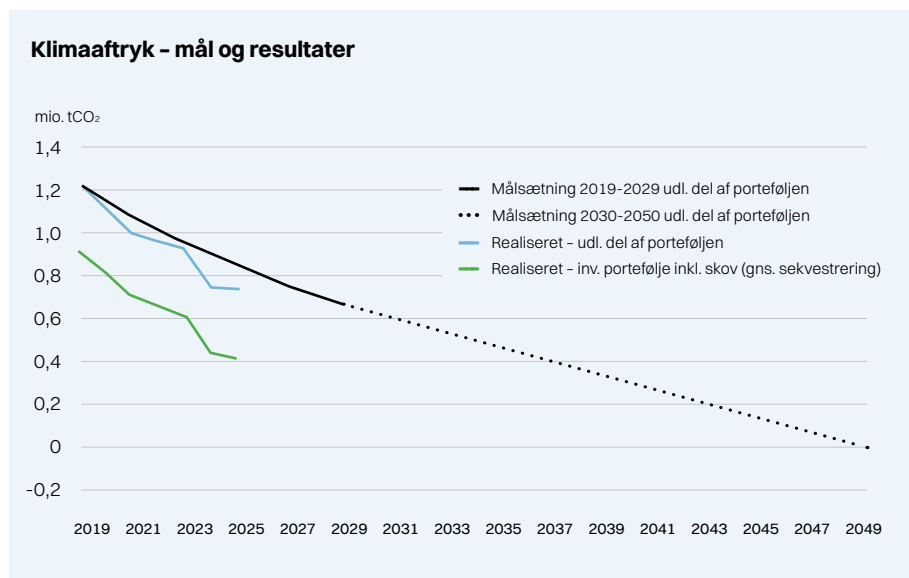
Handlingsplan for integration af ESG i investeringer i ejendomme kan findes på Sampensions hjemmeside [www.sampension.dk/om-sampension/ansvarlighed/ansvarlige-investeringer/dokumenter/](http://www.sampension.dk/om-sampension/ansvarlighed/ansvarlige-investeringer/dokumenter/).

## Reduktion af investeringsporteføljens klimaaftryk

### Klimaneutralitet i 2050

Sampension-fællesskabet har som mål, at investeringsporteføljens CO<sub>2</sub>-aftryk skal være reduceret med 45 % i 2030 i forhold til ultimo 2019 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 %-point over de efterfølgende 20 år. For at understøtte det, er der fastsat mål for den gennemsnitlige årlige reduktion for hele perioden frem til 2050.

Reduktionsmålene er et vigtigt redskab i at sikre, at udledningerne fra investeringerne falder løbende, og at andelen af investeringer, der understøtter den grønne omstilling, gradvist øges.



Note: Illustrativ sti mod CO<sub>2</sub> nul-udledning i 2050 målt i ton både eksklusive og inklusive skov.

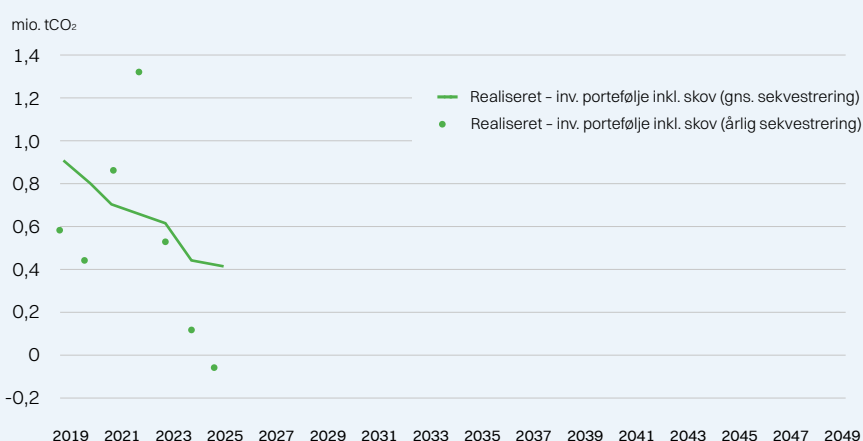
Udgangspunktet for Stien-til-Net-Zero er investeringsporteføljens klimaaftryk ultimo 2019 opgjort for den udledende del af porteføljen - nærmere bestemt de aktivklasser, der har et nettoklimaaftryk større end nul.

Målsætningen - der er markeret med sort i figuren ovenfor - er fastlagt ud fra den antagelse, at de underliggende virksomheder samlet set dekarboniserer deres forretningsmodel over tid. Figurens fuldt optrukne blå linje viser det realiserede klimaaftryk for den udledende del af porteføljen siden 2019. Det samlede klimaaftryk for 2025 inkluderer også Sampension Livs skovinvesteringer, der netto optager CO<sub>2</sub> (skovsekvestring). Beregningerne af netto CO<sub>2</sub>-optaget baserer sig på data indsamlet og beregnet af en ekstern data-leverandør. Figurens fuldt optrukne grønne linje viser investeringsporteføljens realiserede klimaaftryk inklusiv CO<sub>2</sub>-effekten fra skovinvesteringerne, hvor sidstnævnte er beregnet som et 5-årigt glidende gennemsnit<sup>2</sup>.

I figuren nedenfor fremstilles investeringsporteføljens realiserede klimaaftryk inkl. skovinvesteringer over tid. I figuren er endvidere vist de enkelte års realiserede klimaaftryk uden 5-årig udjævning.

<sup>2</sup> CO<sub>2</sub>-sekvestringen fra skovinvesteringerne varierer betydeligt fra år til år, og der er derfor valgt at anvende et femårigt glidende gennemsnit for at skabe en mere stabil og retvisende opgørelse. For perioden 2019-2024 er der anvendt et gennemsnit baseret på de tilgængelige fem år, da der ikke findes data før 2019, og et egentligt glidende gennemsnit derfor ikke kan beregnes.

### Klimaaftryk inkl. skov - gennemsnit og årlig



Note: Illustrativ sti for pensionsvirksomhederne mod CO<sub>2</sub> nul-udledning i 2050 målt i ton inklusive skov (årlig henholdsvis gennemsnitlig ophobning af kulstof).

### Udvikling i klimaaftryk 2025

Samlet set er klimaaftrykket for den udledende del af porteføljen - dvs. beregnet uden skovinvesteringer - faldet med 38,6 % siden 2019<sup>3</sup> svarende til en gennemsnitlig reduktion for årene 2020-2025 på 7,8 % per år<sup>4,5</sup>.

Sampension Livs skovinvesteringer giver et samlet CO<sub>2</sub>-optag på godt 810.000 ton i 2025 og har således en væsentlig positiv indvirkning på den samlede klimabalance.

Beregning af klimabalancen på tværs af aktivklasser viser en samlet netto-udledning for 2025 på -66.266 tons CO<sub>2</sub> og svarende til -0,4 tons udledning per mio. kr. investeret.



Carbon footprint 4,5



Klimaaftryk	Udledning (tCO <sub>2</sub> )	Carbon Footprint (tCO <sub>2</sub> /mio.kr.)
Footprint inkl. skov	-66.266	-0,4
Footprint ekskl. skov	744.393	4,5

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 94-99.

<sup>3</sup> 2019 anvendes som basisår for beregning af udviklingen i porteføljens klimaaftryk.

<sup>4</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.

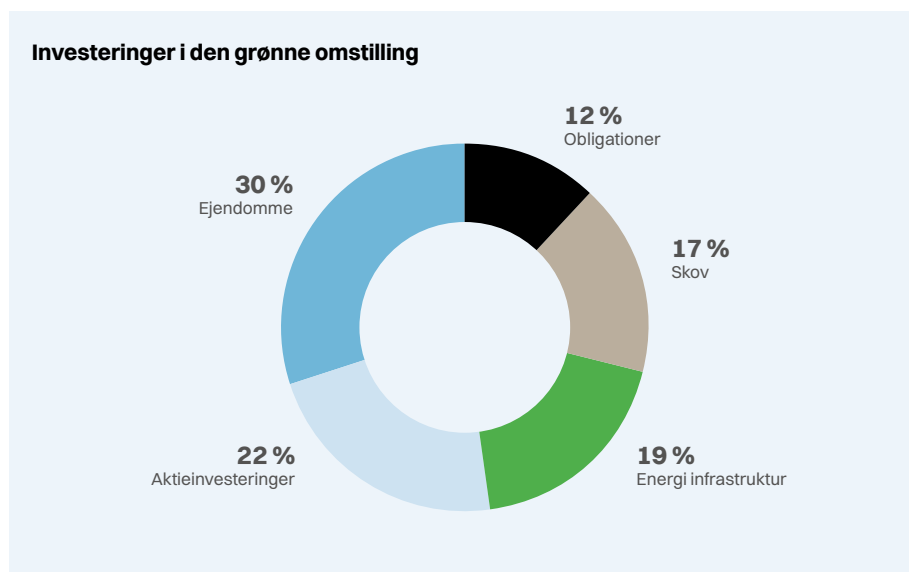
<sup>5</sup> Tekst og figur er baseret på porteføljens absolutte udledning, i modsætning til tidligere årsrapporter, hvor opgørelsen tog udgangspunkt i udledning per mio. kr. investeret. Denne ændring er foretaget for at give et mere præcist billede af udviklingen i porteføljens klimaaftryk set i forhold til målet om netto nul udledning af drivhusgasser senest i 2050. Under afsnittet "Klimarapportering for investeringerne" findes yderligere information om udviklingen i klimaaftrykket, herunder udledning opgjort per mio. kr. investeret.

## Investeringer med fokus på den grønne omstilling

Ved udgangen af 2025 har Sampension Liv en samlet beholdning af investeringer, der understøtter grøn omstilling på godt 28 mia. kr., svarende til en andel på 11,0% 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 på side 94-99.

Bæredygtige investeringer for 28 mia. kr.



## Investeringer i skov

Sampension Liv har investeret i skov igennem en længere årrække. Det skyldes, at skov vurderes at være et attraktivt aktiv med en afkast- og risikoprofil, der supplerer den øvrige portefølje godt. Foruden at bidrage til et stabilt og langsigtet afkast, understøtter skovinvesteringer også den grønne omstilling og leverer råvarer som blandt andet er nødvendig til opførelse af boliger og indfri andre samfundsmæssige behov. Når Sampension Liv investerer i skov, er der tale om kommercielt drevne produktionssskove.

### Opgørelse af skov-porteføljens klimaaftryk

Opgørelsen af en investeringsporteføljens klimaaftryk sker ud fra princippet om, at ejerskab af en økonomisk aktivitet også indebærer ejerskab af de emissionsmæssige konsekvenser af denne aktivitet, hvad enten det er vareproduktion, serviceydelser eller andet. Udledningen kan være positiv (dvs. udledning mere end nul) eller negativ (udledning mindre end nul). For investorer fortolkes dette som et finansielt ejerskab, hvor udledning og eventuelle optag rapporteres forholdsmæssigt efter ejerandel.

For at give et dækkende billede af Sampension Livs samlede udledningsprofil er der derfor behov for at medregne investeringer i skov.

Opgørelsen er baseret på principperne i den seneste version af GHG Protocol<sup>6</sup> "Land Sector and Removals Guidance" (udkast 2022). Vejledningen er fortsat under opdatering, og metoden for opgørelse vil blive tilpasset i takt med, at de endelige retningslinjer offentliggøres.

<sup>6</sup> Sampensions samarbejdspartner på skovinvesteringer, IWC, anvender principperne i 'GHG Protocol Land Sector and Removals Guidance - DRAFT' og 'IPCC Guidelines for National GHG Inventories' i fastlæggelsen. Førstnævnte er ikke offentliggjort i en endelig version på opgørelses tidspunktet og opgørelsen gøres derfor med forbehold for væsentlige ændringer i den endelige protokol, forventeligt i løbet af 2026.

### **Skovinvesteringer og den grønne omstilling**

Sampension Livs skovinvesteringer vurderes at bidrage til den grønne omstilling ved at fremme naturbaserede løsninger og øget kulstofbinding. Investeringerne sker i skovområder, der forvaltes med henblik på langsigtet produktivitet.

Skovene drives under strukturerede og dokumenterede forvaltningsplaner, hvor der indtages hensyn til både kulstoflagring, vandkvalitet, jordbeskyttelse og levesteder for vilde arter. Samlet set vurderes det derfor, at investeringerne understøtter overgangen til en lavemissionsøkonomi, og kan medregnes ved opgørelse af andelen af investeringer der understøtter den grønne omstilling.

Det indebærer dog ikke, at investeringerne automatisk kan betragtes som bæredygtige. Det er således vigtigt at skelne mellem investeringer, der understøtter den grønne omstilling, og investeringer, der kan anses for at være fuldt ud bæredygtige.

### **Aktivt ejerskab**

Den realøkonomi, som Sampension Liv investerer i, står over for store og komplekse udfordringer. Sampension-fællesskabet arbejder ud fra den grundtanke, at den bedste måde at skabe forandring på er ved at tage ansvar og handle. Derfor arbejder Sampension-fællesskabet målrettet med aktivt ejerskab – et centralt redskab til at påvirke virksomheder i en mere bæredygtig retning.

I det følgende introduceres aktivt ejerskab, og hvordan Sampension Liv arbejder med det i praksis.

Aktivt ejerskab er, når man som investor bruger sine muligheder for at påvirke fx selskabers adfærd med henblik på at fremme ansvarlig og bæredygtig forretningspraksis. Det gør man typisk med redskaber som dialog, stemmeafgivelse på generalforsamlinger, aktionærforslag samt overvågning og ultimativt eksklusion. Sampension Liv mener, at man gennem aktivt ejerskab kan være med til at flytte realøkonomien, og dermed samfundet, i en mere bæredygtig retning.

### **Sådan arbejder Sampension Liv med dialoger**

Dialoger er et af de vigtigste redskaber, Sampension Liv bruger til at udøve aktivt ejerskab. Gennem dialog kan man som investor være med til at påvirke selskaber i en mere bæredygtig retning – både når det gælder klima og biodiversitet, sociale forhold og god selskabsledelse.

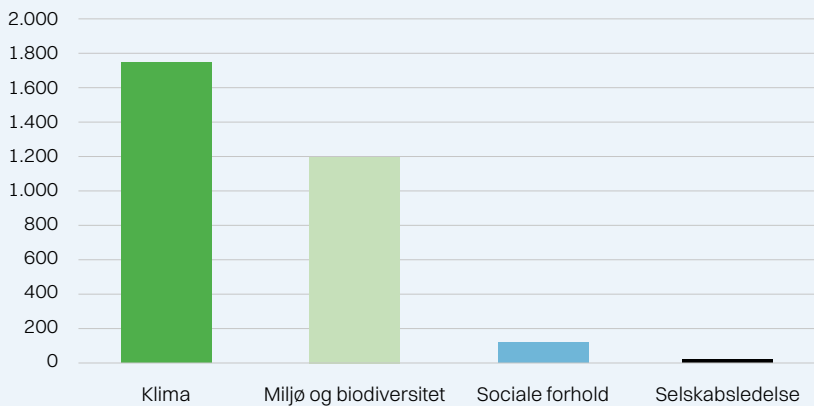
Jo større ejerandel man som investor(er) har i et selskab, desto større mulighed har man for at gøre sin indflydelse gældende. Derfor samarbejder Sampension Liv med andre investorer, der deler samme værdisæt. Sammen med ligesindede kan Sampension Liv lægge en større samlet vægt bag henvendelser og skabe større gennemslagskraft.

Samarbejdet sker bl.a. gennem deltagelse i internationale investornetværk som Climate Action 100+, Nature Action 100 og PRI Advance, som fokuserer på hhv. klima, biodiversitet og menneskerettigheder. Ofte fordeles dialogerne mellem netværkets investorer, så nogle investorer fokuserer på nogle selskaber, mens andre investorer fokuserer på andre selskaber. Sampension Liv søger som udgangspunkt at bidrage aktivt på en eller flere dialoger i de netværk, der deltages i, så det sikres at alle relevante selskaber dækkes af investorerne. I 2025 var Sampension-fællesskabet aktivt medvirkende investor i 12 dialoger.

Udvælgelsen af investornetværk og dialoger tager afsæt i de overordnede samfundsmæssige hensyn der er beskrevet i ansvarlighedspolitikken. Det gælder især:

- Miljø og klima
- Biodiversitet
- Menneskerettigheder
- Ansvarlig skattepraksis
- God selskabsledelse

### 3.095 dialoger i 2025 - heraf 1.746 om klima



Sampension-fællesskabet deltog i 3.095 dialoger



#### Dialog før eksklusion

Sampension Liv arbejder ud fra den indstilling, at man kan flytte mere ved at gå i dialog med selskaberne og forsøge at påvirke dem i en mere bæredygtig retning, end ved blot at frasælge investeringen. Ved frasalg mister man muligheden for påvirkning.

Dialogerne giver mulighed for:

- Øget indsigt i selskabets praksis, målsætninger og beslutninger
- Øget indsigt i de systemiske udfordringer, som selskabet og sektoren står overfor i omstillingen til en mere bæredygtig fremtid
- Påvirkning af selskabets praksis, målsætninger og beslutninger
- Anmodning om konkrete mål og tidsplaner for forbedringer
- Opfølgning på fremskridt - eller manglen på dem

Dialog som redskab i aktivt ejerskab er både langsigtet og komplekst. Det er ikke en hurtig løsning, men en proces, der kræver tålmodighed, faglighed og vedholdenhed. Selskaber ændrer sjældent kurs fra den ene dag til den anden. Særligt når det handler om strategiske spørgsmål som klimaomstilling, arbejdstagerforhold eller skattepolitik, kræver det både den rette intern organisering, ledelsesmæssig prioritering og ofte investeringer i nye teknologier eller processer.

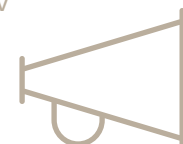
Derfor er dialog ofte besværlig og præget af langsomme fremskridt. Men netop fordi forandringer sker over tid, er det afgørende at blive ved bordet og insistere på løbende opfølgning, klare forventninger og målbare forbedringer.

#### Sådan arbejder Sampension Liv med stemmeafgivning

Som investor er Sampension Liv medejer af de selskaber, der investeres i. Det giver aktionærrettigheder - heriblandt stemmeret. Administrationen i Sampension stemmer i tråd med politikken for ansvarlige investeringer. I 2025 stemte Administrationen på 99,8 % af samtlige forslag på generalforsamlinger, som selskaberne afholdt, svarende til 1.237 generalforsamlinger og på 16.495 forslag.

Ved aktivt at bruge stemmerettigheder kan Sampension Liv lægge pres på selskaberne for at påvirke dem til at bevæge sig i en mere ansvarlig og bæredygtig retning. Fx kan der stemmes imod genvalg af bestyrelsesmedlemmer, hvis det vurderes, at selskabet ikke tager tilstrækkeligt ansvar for klima, menneskerettigheder eller god selskabsledelse. Der kan også ydes støtte til aktionærforslag, der opfordrer selskabet til at fremlægge klimaplaner, forbedre gennemsigtigheden om skattebetalinger eller sikre bedre rettigheder for ansatte og leverandører.

Sampension Liv stemte på 1.237 generalforsamlinger



Når flere investorer stemmer i samme retning, kan det få betydelig vægt. Offentlighed om stemmeresultater giver både medier, civilsamfund og andre investorer indsigt i, om selskaberne møder modstand eller opbakning – og det kan motivere selskaberne til at ændre kurs for at bevare deres omdømme og investorernes tillid. Derfor bruger Sampension Liv aktivt stemmeretten som en del af det langsigtede aktive ejerskab.

I Sampension Liv bygger stemmeafgivning på en systematisk og transparent tilgang. For hvert enkelt forslag, der stemmes på, vurderes det, om det er i overensstemmelse med principperne for ansvarlig adfærd og god selskabsledelse.

Der stemmes elektronisk på generalforsamlinger i 1.200-1.300 børsnoterede selskaber årligt. Sampension Liv samarbejder med ISS Proxy Voting Services, som understøtter Administrationens proces med indsamling af viden, analyse og stemmeanbefalinger. ISS fungerer som en såkaldt "stedfortrædende rådgiver".

ISS' anbefalinger udgør et væsentligt input, men den endelige vurdering baseres også på:

- Resultatet af Sampension Livs dialoger med selskaberne,
- selskabernes egne rapporteringer og målsætninger,
- data fra åbne kilder som f.eks. Climate Action 100+, Nature Action 100 og Transition Pathway Initiative.

Når der afgives stemmer, er der et særligt fokus på store CO<sub>2</sub>-udledere, og der stemmes blandt andet med udgangspunkt i kvaliteten af selskabernes klimarapportering, målsætninger, transparens og klimarelaterede aktionærforslag.

#### **Sådan er der stemt i 2025**

Sampension har i 2025 stemt på 16.495 forslag på generalforsamlinger i selskaber, der er investeret i. Langt de fleste forslag på generalforsamlingerne var stillet af selskabet selv (96,2%) og handlede om selskabsledelse, eller på engelsk Governance (G) (97,1%). Omkring halvdelen af Governance-forslagene handlede om valg af bestyrelsesmedlemmer (48,9%). 1,3 % af alle forslagene, der stemtes på i 2025, handlede om miljøhensyn, herunder klima, (E) mens 1,6 % handlede om sociale hensyn (S).

Af de forslag som omhandlede miljøhensyn (E), var 66,3 % stillet af aktionærer mens de resterende 33,7 % var stillet af selskabet selv. Blandt forslagene vedrørende miljøhensyn handlede 40,6 %, svarende til 69 forslag, om klima. Af samtlige forslag udgjorde aktionærforslag 3,8 %. Andelen af forslag omkring miljøhensyn var således langt større blandt aktionærforslagene, end blandt forslagene stillet af selskabet selv.

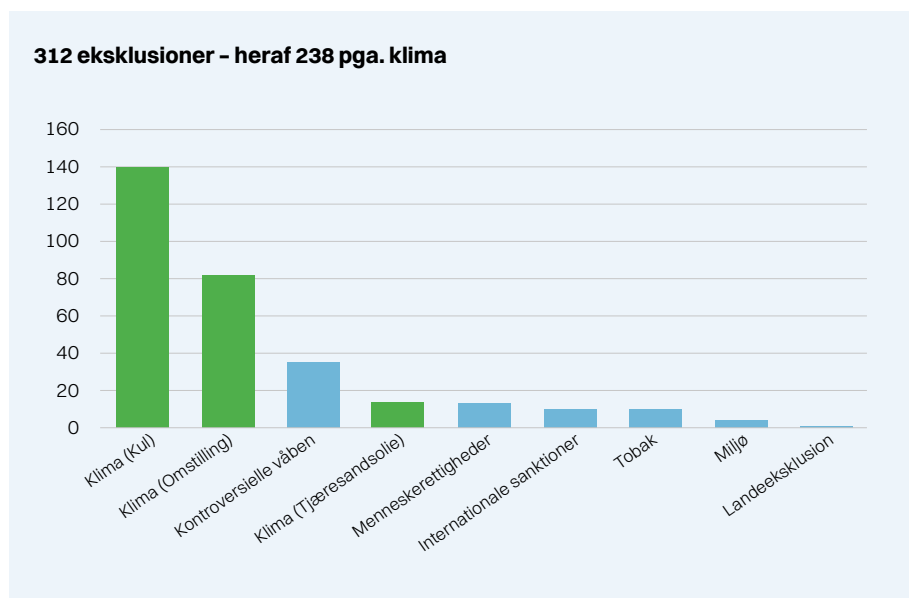
I 2025 blev der også stemt imod selskabernes bestyrelser 1.395 gange. I tråd med ansvarlighedspolitikken stemmes der imod bestyrelsesforpersonen og bestyrelsesmedlemmet med ansvar for bæredygtighed, hvis det vurderes, at selskabets arbejde med fx klima, biodiversitet, selskabsledelse eller et andet relevant emne ikke lever op til forventningerne. Der findes mere information om Sampension Livs stemmeaktiviteter på hjemmesiden, hvor man også kan se, hvordan der er stemt på alle generalforsamlinger.

### Sådan arbejder Sampension med overvågning af selskaber og eksklusioner

Sampension har investeringer i 1.200-1.300 børsnoterede selskaber på globalt plan. For at kunne følge disse selskaber tæt – både i forhold til finansielle og ikke-finansielle forhold – benyttes der ekstern bistand i overvågningen. Sampension Liv samarbejder med Institutional Shareholder Services (ISS), som hjælper med løbende at overvåge selskabernes strategi, risikoprofil, kapitalstruktur samt deres sociale, miljømæssige og ledelsesmæssige præstationer. Overvågningen tager udgangspunkt i internationale normer og standarder, herunder hensynene i FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Det sikrer, at vurderingerne af selskabernes adfærd hviler på anerkendte principper for bl.a. menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse og antikorrup­tion.

Herudover screenes der 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 lav-emissionsøkonomi.

I 2025 steg det samlede antal af ekskluderede selskaber fra 304 til 312. Antallet af selskaber ekskluderet på baggrund af kriteriet for uacceptabel klimaadfærd steg fra 230 til 238.



Ekskluderede selskaber

**312**

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. Den samlede liste over ekskluderede stater findes på hjemmesiden. På området for menneskerettigheder inkl. arbejdstagerrettigheder er det samlede resultat af kvartalsvise screeninger og kritiske dialoger gennemført i 2025, at antallet af ekskluderede selskaber er 13, og således uændret ift. 2024.

## CSRD

EU's omnibuspakke har udskudt implementeringen af CSRD-kravene og lagt op til fritagelse for virksomheder med under 1.000 medarbejdere. Ændringerne indebærer, at Sampension-fællesskabet tidligst vil være omfattet CSRD fra rapporteringsåret 2027. Grundet denne fortsatte usikkerhed blev forberedelserne til CSRD-rapporteringen sat på pause i første kvartal af 2025. Efterfølgende er en permanent fritagelse vedtaget på EU-niveau, men dansk lovgivning er endnu ikke endeligt tilpasset. Dansk lovgivning forventes at følge EU's beslutning, og Sampension-fællesskabet følger fortsat udviklingen, herunder gennem brancheorganisationen F&P.

## Fokusområder 2026

Der er identificeret følgende primære fokusområder for ESG-arbejdet i 2026:

- Drift af eksisterende processer og handlinger, herunder aktivt ejerskab og gennemførelse af administrationsfællesskabets klimahandlingsplan.
- Implementering af nye tiltag for at fremme biodiversitet og drift af allerede gennemførte tiltag.
- Implementering af nye tiltag for integration af ESG i investeringer i ejendomme og drift af allerede gennemførte tiltag.
- Opfølgning på forbedringspunkter identificeret i Review af "S".
- Fortsat fokus på kvalitet og åbenhed i rapporteringen om håndteringen af samfundsmæssige hensyn, herunder at følge og implementere udviklingen i relevant regulering som CSRD og SFDR.

## Transparens

Sampension Liv arbejder for mest mulig åbenhed om arbejdet med ansvarlige investeringer og gør en bred vifte af ESG-relaterede data tilgængelige på hjemmesiden. Det gør det muligt for kunder, medlemmer og andre interesserede at følge med i, hvordan Sampension Liv arbejder med ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab. På siden Åbenhed og dokumentation (link nedenfor) findes oversigter over Sampension Livs stemmeaktiviteter, gennemførte dialoger og ekskluderede lande og selskaber - samt information om klimarapportering, bæredygtighedsrisici, samfundsansvarsnøgletal, investeringsaktiver og øvrige ESG-aktiviteter. [www.sampension.dk/om-sampension/ansvarlighed/ansvarlige-investeringer/aabenhed-paa-esg-omraadet/](http://www.sampension.dk/om-sampension/ansvarlighed/ansvarlige-investeringer/aabenhed-paa-esg-omraadet/).

## Klimarapportering for investeringerne

Investeringernes CO <sub>2</sub> -aftryk						Andel opgjort 2025
Samlet CO <sub>2</sub> -udledning	Enhed	2025	2024	2023	2022	
<b>Absolut udledning</b>						
- inklusive skovinvesteringer	Ton CO <sub>2</sub>	-66.266	106.935	494.690	728.525	94 %
- eksklusive skovinvesteringer	Ton CO <sub>2</sub>	744.393	745.474	914.529	963.346	95 %
2030 målsætning - 45 % reduktion <sup>1</sup>	Ton CO <sub>2</sub>	666.962	666.962	666.962		
<b>Finansieret udledning (carbon footprint)</b>						
- inklusive skovinvesteringer	Ton CO <sub>2</sub> /mio. DKK	-0,4	0,7	3,3	4,9	94 %
- eksklusive skovinvesteringer	Ton CO <sub>2</sub> /mio. DKK	4,5	4,8	6,2	6,7	95 %
2030 målsætning - 45 % reduktion <sup>1</sup>	Ton CO <sub>2</sub> /mio. DKK	5,3	5,3	5,3		
<b>Fordelt CO<sub>2</sub>-udledning - absolut</b>						
Børsnoterede aktier	Ton CO <sub>2</sub>	469.933	386.959	410.269	388.710	93 %
Kreditporteføljen	Ton CO <sub>2</sub>	139.359	150.522	226.093	297.926	97 %
Private Equity-porteføljen	Ton CO <sub>2</sub>	18.457	35.208	72.513	85.066	89 %
Infrastrukturporteføljen	Ton CO <sub>2</sub>	83.023	129.337	160.205	141.116	100 %
Porteføljen af danske realkreditobligationer	Ton CO <sub>2</sub>	25.472	35.550	35.459	40.267	100 %
Ejendomsporteføljen	Ton CO <sub>2</sub>	8.150	7.898	9.990	10.262	92 %
Portefølje af skovinvesteringer	Ton CO <sub>2</sub>	-810.660	-638.539	-419.840	-234.821	79 %
<b>Fordelt finansieret CO<sub>2</sub>-udledning (carbon footprint)</b>						
Børsnoterede aktier	Ton CO <sub>2</sub> /mio. DKK	5,7	5,5	7,2	7,6	93 %
Kreditporteføljen	Ton CO <sub>2</sub> /mio. DKK	6,3	6,1	8,2	10,5	97 %
Private Equity-porteføljen	Ton CO <sub>2</sub> /mio. DKK	1,8	3,4	5,5	6,0	89 %
Infrastrukturporteføljen	Ton CO <sub>2</sub> /mio. DKK	8,6	12,9	17,5	15,7	100 %
Porteføljen af danske realkreditobligationer	Ton CO <sub>2</sub> /mio. DKK	1,1	1,4	1,4	1,6	100 %
Ejendomsporteføljen	Ton CO <sub>2</sub> /mio. DKK	0,5	0,5	0,7	0,6	92 %
<b>CO<sub>2</sub>-fortrængning fra direkte ejet vedvarende energiinfrastruktur</b>						
Absolut CO <sub>2</sub> -fortrængning	Ton CO <sub>2</sub>	81.222	88.926	132.340	94.937	
<b>CO<sub>2</sub>-udledning fra statsobligationer og supranationals</b>						
Carbon intensitet (Sovereign emissions - production intensity)	Ton CO <sub>2</sub> /mio. EUR BNP	219,4	209,8	282,6	234,4	94 %
<sup>1</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 klimadialoger</b>						
<b>Dialoger om klima i alt</b>	Stk	<b>1.746</b>	<b>1.721</b>	<b>1.465</b>	<b>1.237</b>	
- heraf egne dialoger	Stk	0	0	5	7	
- heraf dialoger via investornetværk som aktivt medvirkende investor	Stk	7	8	9	6	
- heraf dialoger via investor- netværk i øvrigt	Stk	1.689	1.683	1.421	1.214	
- heraf dialoger via ESG-ratingbureau	Stk	50	30	30	10	

## ESG-nøgletal for Sampension-koncernen

Sampension-fællesskabet har valgt at offentliggøre en oversigt over ESG-nøgletal efter branchehenstilling fra F&P.

Sampension-koncernen					
	Enhed	2025	2024	2023	2022
<b>E - Miljødata for koncernen</b>					
CO <sub>2</sub> scope 1	Ton	40	64	78	51
CO <sub>2</sub> scope 2	Ton	77	78	99	95
Vedvarende energiandel	Pct.	77	74	73	76
Heraf indkøbt	Pct.	94	94	93	93
Heraf egenproduceret	Pct.	6	6	7	7
Energiforbrug	Gigajoule	6.232	6.768	7.788	7.250
Vandforbrug	m <sup>3</sup>	4.207	4.296	4.284	3.108
<b>S - Sociale data</b>					
Fuldtidsarbejdsstyrke	FTE	450	430	401	369
Kønsdiversitet alle	Pct.	46	47	46	48
Kønsdiversitet ledere	Pct.	35	32	32	34
Lønforskelle mænd/kvinder alle	Gange	1,2	1,2	1,2	1,3
Lønforskelle mænd/kvinder ledere	Gange	1,3	1,4	1,5	1,4
Medarbejderomsætning	Pct.	10,7	12,2	16,1	16,6
Sygefravær	Dage/FTE	6,8	6,9	6,7	6,7
Medarbejdere uden sygedage	Antal	121	137	121	127
Betalte skatter	Mio. kr.	3.749	2.742	2.495	4.838
<b>G - Ledelsesdata</b>					
Bestyrelsens kønsdiversitet <sup>1</sup>	Pct.	33	33	33	33
Tilstedeværelse på bestyrelsesmøder	Pct.	82	87	86	87
Lønforskel mellem CEO og medarbejdere	Gange	7,6	7,9	7,4	7,8

<sup>1</sup> Nøgletallet er oplyst for Sampension Livsforsikring A/S.

ESG-nøgletallene viser bl.a. at:

- Sampension har haft et mindre brændstofforbrug i 2025 på grund af overgang til el-firmabiler ved nyanskaffelser. Det påvirker både CO<sub>2</sub> scope 1, som faldt med godt 37 %, og det samlede energiforbrug, som faldt med 7 %.
- I den kønsmæssige fordeling i selskabets ledende stillinger i forhold til det underrepræsenterede køn er der sket en stigning på 3 procentpoint. Stigningen er sket i andelen af kvindelige teamledere og afdelingschefer med henholdsvis 2 procentpoint og 1 procentpoint. Kønsdiversiteten for alle medarbejdere samlet set ligger fortsat stabil.
- Betalte skatter steg med 37 % i 2025. I betalte skatter indgår bl.a. pensionsafkastskat, som afhænger af det foregående års realiserede investeringsafkast, som i 2024 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 2025 med 7 %.

### Sampension-koncernens energiforbrug

	Enhed	2025	2024	2023	2022	2021
Elforbrug (inkl. eget forbrug af solceller)	kWh	820.824	902.034	1.183.040	1.094.124	1.003.047
Varmeforbrug (fjernvarme)	GJ	2.718	2.642	2.473	2.614	3.785
Varmeforbrug (fjernvarme) graddage korrigeret	GJ	3.076	3.011	2.731	2.526	3.638
Vandforbrug	m <sup>3</sup>	4.207	4.296	4.284	3.108	2.463
Transport	liter	21.966	27.950	31.182	20.316	26.222
<i>Heraf el (omregnet til liter)</i>	liter	7.071	2.178	257	-	-

- Det samlede elforbrug faldt med 81.210 kWh i 2025 svarende til 9 %. Faldet skyldes primært investeringer i energibesparende lyskilder og serverrum. Solceller leverer ca. 12 % af det samlede el-forbrug.
- Sampensions faktiske varmeforbrug (ukorrigerede forbrugstal) steg med 2 % i 2025, mens det graddag-korrigerede varmeforbrug ligeledes steg med 2 % i 2025.
- Vandforbruget er faldet med 2 % i 2025.
- Brændstofforbruget til transport faldt med 21 % i 2025. Forbruget var i alt 21.966 liter mod 27.950 liter i 2024. Benzin udgjorde 0 % af brændstofforbruget i 2025 (2024: 63 %) som derfor alene udgøres af diesel og el omregnet til liter. 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 § 148 i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser (regnskabsbekendtgørelsen).

### Bestyrelsen i Sampension Livsforsikring A/S

Fordelingen er i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens vejledning om, hvad der betragtes som en ligelig kønsfordeling i forhold til antallet af bestyrelsesmedlemmer.

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.

### Øvrige ledelsesniveauer i Sampension Livsforsikring A/S

Sampension Livsforsikring A/S har ved udgangen af 2025 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' øvrige ledelsesniveauer, da virksomheden har 2 eller færre ledende medarbejdere på virksomhedens øvrige ledelsesniveauer.

Øvrige ledelsesniveauer i Sampension Liv				
År	Kvinder		Mænd	
	Antal personer	Andel	Antal personer	Andel
2025	0	0 %	2	100 %
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 Administrationsselskab A/S

Bestyrelsen i Sampension Administrationsselskab 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 Administrationsselskab A/S.

### Øvrige ledelsesniveauer

Øvrige ledelsesniveauer i Sampension Administrationsselskab 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 samlet 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	Antal personer	Andel
2025	2	18 %	9	82 %
2024	2	18 %	9	82 %

## De samlede ledelsesniveauer

I forhold til de samlede ledelsesniveauer – der består af direktionen, områdedirektører, afdelingschefer og teamledere – er andelen af kvindelige ledere steget med 3 procentpoint i 2025, og fordelingen er 35 % kvinder og 65 % mænd.

År	Kvinder		Mænd	
	Antal personer	Andel	Antal personer	Andel
2025	23	35 %	42	65 %
2024	19	32 %	40	68 %

Der er i andelen af kvindelige teamledere og afdelingschefer sket en stigning på henholdsvis 2 procentpoint og 1 procentpoint. Den kønsmæssige fordeling blandt direktionen og områdedirektører er uændret.

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. Der ønskes 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 karriereønsker, herunder eventuelle ønsker om at blive ledere.
- Sikrer mulighed for at oprette mentorordninger for mindre erfarne ledere.

I 2025 har der bl.a. være fokus på:

- I rekrutteringssituationer, hvor det har været muligt, har den ansættende ledelse samt HR sat fokus på at sikre, at mindst én ansøger af hvert køn har været blandt de udvalgte kandidater til samtalerunden.
- Som en naturlig del af den løbende dialog med medarbejdere omkring faglig og personlig udvikling har den lokale ledelse – understøttet af HR – haft fokus på bl.a. at afklare konkrete ønsker til uddannelsesbehov, karrieremuligheder og -ønsker m.m.
- HR har 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 fokus på at øge kønsbalancen ved rekruttering af nye ledere – herunder minimering af ubevidste bias i rekrutteringssituationer og ved medarbejderudvikling.

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





# Koncern- og moderselska



# Årsregnskab

---

Resultat- og totalindkomstopgørelse	45
Balance	46
Egenkapitalopgørelse	48
Noter til regnskabet	49



# Koncern- og moderselskabsregnskab

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE		KONCERN		MODERSELSKAB	
Note	Mio. kr.	2025	2024	2025	2024
2	Bruttopræmier	13.460	14.760	13.460	14.760
	<b>Præmier f.e.r., i alt</b>	<b>13.460</b>	<b>14.760</b>	<b>13.460</b>	<b>14.760</b>
	Indtægter fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	9.361	11.809
	Indtægter fra kapitalandele i associerede virksomheder	507	56	531	108
	Indtægter af investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver	602	601	0	0
3	Renteindtægter og udbytter mv.	6.846	5.421	5.052	3.586
4	Kursreguleringer	10.511	12.696	1.444	-422
	Renteudgifter	-80	-778	-296	-611
5	Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed	-1.111	-1.133	-675	-659
	<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>17.275</b>	<b>16.863</b>	<b>15.418</b>	<b>13.811</b>
	<b>Pensionsafkastskat</b>	<b>-2.188</b>	<b>-1.460</b>	<b>-2.188</b>	<b>-1.460</b>
6	Udbetalte ydelser	-15.046	-12.910	-15.046	-12.910
	<b>Forsikringsydelser f.e.r., i alt</b>	<b>-15.046</b>	<b>-12.910</b>	<b>-15.046</b>	<b>-12.910</b>
15,16	<b>Ændring i hensættelser f.e.r., i alt</b>	<b>-11.339</b>	<b>-13.967</b>	<b>-11.339</b>	<b>-13.967</b>
14	<b>Ændring i overskudskapital</b>	<b>61</b>	<b>61</b>	<b>61</b>	<b>61</b>
5	Administrationsomkostninger	-201	-194	-201	-194
	<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>	<b>-201</b>	<b>-194</b>	<b>-201</b>	<b>-194</b>
	<b>Overført investeringsafkast</b>	<b>-1.981</b>	<b>-3.129</b>	<b>-124</b>	<b>-77</b>
	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>	<b>40</b>	<b>24</b>	<b>40</b>	<b>24</b>
	<b>Egenkapitalens investeringsafkast</b>	<b>163</b>	<b>167</b>	<b>124</b>	<b>77</b>
	<b>Minoritetsaktionærs investeringsafkast</b>	<b>1.818</b>	<b>2.932</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Andre indtægter</b>	<b>113</b>	<b>100</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Andre omkostninger</b>	<b>-95</b>	<b>-93</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>2.039</b>	<b>3.130</b>	<b>164</b>	<b>101</b>
7	<b>Skat</b>	<b>-70</b>	<b>-82</b>	<b>-5</b>	<b>-7</b>
	<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>1.970</b>	<b>3.048</b>	<b>159</b>	<b>94</b>
	<b>Anden totalindkomst</b>				
	Domicilejendom, værdiregulering	10	-22	0	0
	Valutakursforskelle, udenlandske virksomheder	-372	196	-372	196
	Valutakursforskelle, udenlandske virksomheder, minoritetsaktionærs andel	-38	30	0	0
	Pensionsafkastskat	47	-25	47	-25
	Ændring i hensættelser	316	-166	316	-166
7	Skat	-2	0	0	0
	<b>ANDEN TOTALINDKOMST, I ALT</b>	<b>-39</b>	<b>13</b>	<b>-9</b>	<b>5</b>
	<b>ÅRETS SAMLEDE TOTALINDKOMST</b>	<b>1.931</b>	<b>3.061</b>	<b>151</b>	<b>99</b>
	<b>Minoritetsaktionærs andel</b>	<b>-1.780</b>	<b>-2.962</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>MODERSELSKABETS ANDEL AF ÅRETS SAMLEDE TOTALINDKOMST</b>	<b>151</b>	<b>99</b>	<b>151</b>	<b>99</b>

## Koncern- og moderselskabsregnskab (fortsat)

Note	BALANCE Mio. kr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2025	2024	2025	2024
	<b>AKTIVER</b>				
	<b>IMMATERIELLE AKTIVER</b>	<b>245</b>	<b>249</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
8	Driftsmidler	18	19	0	0
9	Domicilejendom	419	410	0	0
	<b>MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>	<b>437</b>	<b>429</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
10	<b>Investerings ejendomme og andre materielle investeringsaktiver</b>	<b>5.245</b>	<b>5.315</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
29	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	23.172	22.243
11	Udlån til tilknyttede virksomheder	0	0	661	842
29	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.286	1.161	754	538
11	Udlån til associerede virksomheder	223	208	223	208
	<b>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt</b>	<b>1.509</b>	<b>1.369</b>	<b>24.810</b>	<b>23.831</b>
	Kapitalandele	38.219	37.817	4.414	5.332
	Investeringsforeningsandele	6.113	6.834	6.067	6.834
	Obligationer	72.691	72.953	71.893	72.000
	Pantesikrede udlån	768	810	768	810
12	Afledte finansielle instrumenter	16.552	18.095	16.552	18.095
	Indlån i kreditinstitutter	2.406	5.040	2.222	4.795
	<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>	<b>136.750</b>	<b>141.548</b>	<b>101.916</b>	<b>107.865</b>
	<b>INVESTERINGS AKTIVER, I ALT</b>	<b>143.503</b>	<b>148.233</b>	<b>126.726</b>	<b>131.696</b>
13	<b>INVESTERINGS AKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER</b>	<b>164.211</b>	<b>147.724</b>	<b>162.809</b>	<b>147.208</b>
	<b>Tilgodehavender i forbindelse med direkte og indirekte forsikringskontrakter, i alt</b>	<b>361</b>	<b>336</b>	<b>361</b>	<b>336</b>
	<b>Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>195</b>	<b>961</b>
	<b>Andre tilgodehavender</b>	<b>1.493</b>	<b>1.445</b>	<b>975</b>	<b>804</b>
	<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>	<b>1.854</b>	<b>1.782</b>	<b>1.530</b>	<b>2.101</b>
	Aktuelle skatteaktiver	17	22	12	17
7	Udsudte skatteaktiver	68	43	0	0
	Likvide beholdninger	3.212	3.999	2.313	2.255
	Øvrige	19	38	19	38
	<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>	<b>3.316</b>	<b>4.102</b>	<b>2.344</b>	<b>2.310</b>
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	2.595	2.522	2.520	2.441
	Andre periodeafgrænsningsposter	442	456	256	319
	<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>	<b>3.037</b>	<b>2.977</b>	<b>2.776</b>	<b>2.760</b>
	<b>AKTIVER, I ALT</b>	<b>316.603</b>	<b>305.495</b>	<b>296.186</b>	<b>286.075</b>

Note	BALANCE Mio. kr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2025	2024	2025	2024
	<b>PASSIVER</b>				
	<b>Selskabskapital</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
	Andre henlæggelser	183	178	66	75
	<b>Reserver, i alt</b>	<b>183</b>	<b>178</b>	<b>66</b>	<b>75</b>
	<b>Overført overskud</b>	<b>3.543</b>	<b>3.397</b>	<b>3.660</b>	<b>3.500</b>
	<b>Minoritetsaktionærers andel</b>	<b>18.989</b>	<b>16.955</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>	<b>22.716</b>	<b>20.531</b>	<b>3.726</b>	<b>3.576</b>
14	<b>Overskudskapital</b>	<b>3.243</b>	<b>3.304</b>	<b>3.243</b>	<b>3.304</b>
	<b>ANSVARLIG LÅNEKAPITAL, I ALT</b>	<b>3.243</b>	<b>3.304</b>	<b>3.243</b>	<b>3.304</b>
15	Hensættelser til gennemsnitsrenteprodukter	98.557	99.785	98.557	99.785
16	Hensættelser til markedsrenteprodukter	151.967	139.573	151.967	139.573
	<b>HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT</b>	<b>250.524</b>	<b>239.358</b>	<b>250.524</b>	<b>239.358</b>
7	Udskudte skatteforpligtelser	131	126	0	0
	Andre hensættelser	41	40	0	0
	<b>HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT</b>	<b>172</b>	<b>166</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	96	89	96	89
17	Gæld til kreditinstitutter	13.964	15.534	12.287	13.038
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	1.008	1.058
	Gæld til associerede virksomheder	0	87	0	0
	Aktuelle skatteforpligtelser	21	25	0	0
18	Anden gæld	25.647	26.185	25.190	25.509
	<b>GÆLD, I ALT</b>	<b>39.728</b>	<b>41.920</b>	<b>38.581</b>	<b>39.694</b>
	<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>	<b>220</b>	<b>216</b>	<b>112</b>	<b>144</b>
	<b>PASSIVER, I ALT</b>	<b>316.603</b>	<b>305.495</b>	<b>296.186</b>	<b>286.075</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>SUPPLERENDE NØGLETAL FOR PRODUKTER</b>
26	<b>MARKEDSRENTEPRODUKT, AFKAST MV. PR. INVESTERINGSPROFIL</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	Udbytte	Overført resultat	Minoritets- andele	I alt
<b>MODERSELSKAB</b>							
<b>Egenkapital 1. januar 2024</b>	<b>1</b>	<b>70</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.406</b>	<b>0</b>	<b>3.477</b>
Årets resultat	0	0	0	0	94	0	94
Anden totalindkomst	0	5	0	0	0	0	5
<b>Egenkapital 31. december 2024</b>	<b>1</b>	<b>75</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.500</b>	<b>0</b>	<b>3.576</b>
Årets resultat	0	0	0	0	159	0	159
Anden totalindkomst	0	-9	0	0	0	0	-9
<b>Egenkapital 31. december 2025</b>	<b>1</b>	<b>66</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.660</b>	<b>0</b>	<b>3.726</b>
<b>KONCERN</b>							
<b>Egenkapital 1. januar 2024</b>	<b>1</b>	<b>69</b>	<b>126</b>	<b>0</b>	<b>3.281</b>	<b>16.877</b>	<b>20.354</b>
Årets resultat	0	0	0	0	116	2.932	3.048
Anden totalindkomst	0	5	-22	0	0	30	13
Minoritetsandele - nettotilgang	0	0	0	0	0	-2.884	-2.884
<b>Egenkapital 31. december 2024</b>	<b>1</b>	<b>74</b>	<b>104</b>	<b>0</b>	<b>3.397</b>	<b>16.955</b>	<b>20.531</b>
Primoregulering	0	0	6	0	-6	0	0
Årets resultat	0	0	0	0	152	1.818	1.970
Anden totalindkomst	0	-9	8	0	0	-38	-39
Minoritetsandele - nettotilgang	0	0	0	0	0	254	254
<b>Egenkapital 31. december 2025</b>	<b>1</b>	<b>65</b>	<b>118</b>	<b>0</b>	<b>3.543</b>	<b>18.989</b>	<b>22.716</b>
<b>KAPITALGRUNDLAG</b>						<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Egenkapital						3.726	3.576
Overskudskapital						3.243	3.304
Immaterielle anlægsaktiver i datterselskab						-215	-218
Forskel mellem regnskabs- og solvensmæssige hensættelser						-7	36
<b>I alt</b>						<b>6.747</b>	<b>6.697</b>

# Noter til regnskabet

Note

## 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 2024, med undtagelse af ændret metode for klassifikation af investeringsaktiver, som beskrevet nedenfor.

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.

### Ændret klassifikation af investeringsaktiver

Sampension Liv har i regnskabsåret ændret metoden for klassifikation af finansielle investeringsaktiver, således at kategorisering og tildeling af niveau i dagsværdihierarkiet fremover styres af CIC-koden, som er et klassificeringssystem defineret af EIOPA. Ændringen er gennemført for at sikre en mere objektiv og retvisende præsentation af aktivernes karakter og risikoprofil samt for at øge sammenligneligheden i regnskabet.

Ændringen påvirker ikke årets resultat, balance eller egenkapital, men er alene en ændring i klassifikationen. Sammenligningstal er tilpasset i overensstemmelse hermed.

Nedenfor er angivet effekten for balance samt specifikation af de poster, som er tilpasset.

Mio. kr.	Oprindelig 2024	Ændring	Korrigeret 2024
<b>Aktiver</b>			
<b>IMMATERIELLE AKTIVER</b>	0		0
<b>MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>	0		0
Investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver	0		0
<b>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt</b>	<b>23.831</b>		<b>23.831</b>
Kapitalandele	6.455	-1.123	5.332
Investeringsforeningsandele	194	6.640	6.834
Obligationer	78.068	-6.068	72.000
Pantes ikrede udlån	259	551	810
Afløede finansielle instrumenter	18.095		18.095
Indlån i kreditinstitutter	4.795		4.795
<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>	<b>107.865</b>	<b>0</b>	<b>107.865</b>
<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>	<b>131.696</b>	<b>0</b>	<b>131.696</b>
<b>INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER</b>	<b>147.208</b>		<b>147.208</b>
<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>	<b>2.101</b>		<b>2.101</b>
<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>	<b>2.310</b>		<b>2.310</b>
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>	<b>2.760</b>		<b>2.760</b>
<b>AKTIVER, I ALT</b>	<b>286.075</b>	<b>0</b>	<b>286.075</b>

# Noter til regnskabet (fortsat)

## Note

Note 1 fortsat

Mio. kr.	Oprindelig 2024	Ændring	Korrigeret 2024
<b>Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter</b>			
Investeringssejendomme og andre materielle investeringsaktiver	0		0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	79.360		79.360
Udlån til tilknyttede virksomheder	856		856
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.328		1.328
Udlån til associerede virksomheder	402	0	402
Kapitalandele	17.450	-4.533	12.916
Investeringsforeningsandele	134	7.940	8.073
Obligationer	39.890	-4.299	35.591
Pantesikrede udlån	424	893	1.316
Indlån i kreditinstitutter	2.779		2.779
Afledte finansielle instrumenter, jf. note 12	4.377		4.377
<b>Investeringsaktiver, i alt</b>	<b>146.998</b>	<b>0</b>	<b>146.998</b>
<b>Linkpension</b>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	99		99
Kapitalandele	13		13
Investeringsforeningsandele	98		98
Obligationer	0		0
Indlån i kreditinstitutter	0		0
<b>Investeringsaktiver, i alt</b>	<b>210</b>		<b>210</b>
<b>Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, i alt</b>	<b>147.208</b>	<b>0</b>	<b>147.208</b>

### 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.

## Note

Note 1 fortsat

### 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)

## Note

Note 1 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 Administrationselskab.

For gennemsnitsrentekontrakter, hvor der er garanteret et afkast, tildeles kapitalgrundlaget en betaling (risiko-forrentning) på 0,1 % 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 elimineringer af koncernmellemværender samt af koncerninterne indtægter og omkostninger.

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

Nyerhvervede eller afhændede tilknyttede virksomheder indregnes i koncernregnskabet 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.

##### Renteindtægter og udbytter m.v.

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

##### 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 lukkekursen på balancedagen. Transaktioner i året omregnes til transaktionsdagens valutakurs, 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.

# Noter til regnskabet (fortsat)

## Note

Note 1 fortsat

### 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 gennemsnitsrenteprodukter og markedsrente-produkter.

### Ændring i overskudskapital

Posten omfatter årets henlæggelse ved overførsel fra egenkapitalen til individuelle særlige bonushensættelser (bonus kapital), udbetaling af bonus kapital til kunder samt bonus kapitalens 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.

Note 1 fortsat

### **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 administrationselskab i relation til afregning af selskabsskat 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 indtjente 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 som administrationselskab 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.

# Noter til regnskabet (fortsat)

## Note

Note 1 fortsat

### 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 salgpris 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 Administrationselskab 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 værdinædgang, 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. Fastsættelse 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.

Note 1 fortsat

## Investeringsaktiver

### Investerings ejendomme

Investerings ejendomme 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 ejendommene. 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 investeringshorisont og en diskonteringsrentekurve modsvarende investeringshorisonten.

Ved køb og salg af andre materielle investeringsaktiver sker tilgangen respektive afgangens 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.

# Noter til regnskabet (fortsat)

## Note

Note 1 fortsat

### 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 statusdagspunktet. 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.

Note 1 fortsat

**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 skatteværdien af fremførbare skattemæssige underskud, måles efter gældende skatteregler 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.

# Noter til regnskabet (fortsat)

## Note

### Note 1 fortsat

#### 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.

#### Gruppelivsforsikring

Hensættelser vedrørende gruppelivsforsikring 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.

Note 1 fortsat

### 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. Repoforretninger, 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 nominel 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 nominel 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 nominel værdi.

### HOVED- OG NØGLETAL

Selskabets hoved- og nøgletal udarbejdes efter reglerne i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikrings-selskaber og tværgående pensionskasser. For yderligere oplysninger henvises til Nøgletalsdefinitioner side 93. Der udarbejdes ikke nøgletal for koncernen, da denne kun omfatter ét livsforsikrings-selskab.

## Noter til regnskabet (fortsat)

Note	Mio. kr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2025	2024	2025	2024
<b>2</b>	<b>Bruttopræmier</b>				
	Præmier	6.405	6.012	6.405	6.012
	Gruppelivskontrakter	3.371	3.160	3.371	3.160
	Indskud	2.672	4.529	2.672	4.529
	<b>Præmier, direkte forsikring</b>	<b>12.448</b>	<b>13.701</b>	<b>12.448</b>	<b>13.701</b>
	<b>Præmier, indirekte forsikring</b>	<b>1.012</b>	<b>1.059</b>	<b>1.012</b>	<b>1.059</b>
	<b>Bruttopræmier, i alt</b>	<b>13.460</b>	<b>14.760</b>	<b>13.460</b>	<b>14.760</b>
	<b>Præmien for direkte forsikring kan fordeles således</b>				
	Forsikringer tegnet i ansættelsesforhold	9.077	10.541	9.077	10.541
	Gruppelivsforsikringer	3.371	3.160	3.371	3.160
	<b>I alt</b>	<b>12.448</b>	<b>13.701</b>	<b>12.448</b>	<b>13.701</b>
	Forsikringer med bonusordning	3.907	3.718	3.907	3.718
	Markedsrenteprodukter	8.541	9.982	8.541	9.982
	<b>I alt</b>	<b>12.448</b>	<b>13.701</b>	<b>12.448</b>	<b>13.701</b>
	<b>Præmien fordelt efter forsikringstagers bopæl</b>				
	Danmark	12.403	13.667	12.403	13.667
	Andre EU-lande	42	31	42	31
	Øvrige lande	3	2	3	2
	<b>I alt</b>	<b>12.448</b>	<b>13.701</b>	<b>12.448</b>	<b>13.701</b>
	Antal forsikrede, hvor forsikrings- og investeringskontrakter er tegnet som led i ansættelsesforhold	324.841	321.428	324.841	321.428
	Heraf antal forsikrede med markedsrentekontrakter	246.635	238.782	246.635	238.782
	Antal gruppelivsforsikringer	667.051	691.072	667.051	691.072
<b>3</b>	<b>Renteindtægter og udbytter mv.</b>				
	Udbytte af kapitalandele	2.293	1.970	281	254
	Udbytte af investeringsforeningsandele	50	5	49	5
	Renter af obligationer	2.580	2.783	2.442	2.657
	Renter af pantsikrede udlån	68	42	68	42
	Renter fra tilknyttede virksomheder	0	0	424	99
	Øvrige renteindtægter	606	226	537	135
	Indeksregulering	887	393	887	393
	Afledte finansielle instrumenter	363	0	363	0
	<b>Renteindtægter og udbytter mv., i alt</b>	<b>6.846</b>	<b>5.421</b>	<b>5.052</b>	<b>3.586</b>
<b>4</b>	<b>Kursreguleringer</b>				
	Investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver	285	85	0	0
	Kapitalandele	18.756	9.276	-289	959
	Investeringsforeningsandele	273	18	291	18
	Obligationer	-2.098	2.498	-2.156	2.349
	Pantsikrede udlån	-68	-2	-68	-2
	Afledte finansielle instrumenter	3.751	-3.667	3.655	-3.738
	Indlån i kreditinstitutter	54	-34	70	-26
	Valutareguleringer mv.	-10.442	4.522	-57	18
	<b>Kursreguleringer, i alt</b>	<b>10.511</b>	<b>12.696</b>	<b>1.444</b>	<b>-422</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	-406	-377
Pension	-72	-67
Andre udgifter til social sikring	-1	-1
Lønsumsafgift mv.	-71	-68
<b>Personaleudgifter, i alt</b>	<b>-551</b>	<b>-513</b>
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede	450	430

**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	-12
Sampension Livs andel af direktionens vederlag udgør	-11	-11
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>	-15	-14
Antal personer	8	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.

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 [www.sampension.dk/om-sampension/organisation/sampension-livsforsikring/](http://www.sampension.dk/om-sampension/organisation/sampension-livsforsikring/).

Note 5 fortsættes næste side

# Noter til regnskabet (fortsat)

Note 5 fortsat

Note	Mio. kr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2025	2024	2025	2024
<b>Samlet honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>					
<b>Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab</b>					
	Lovpligtig revision af årsregnskabet	-2,7	-2,0	-1,0	-0,7
	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
	Skatterådgivning	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
	Andre ydelser	0,0	-0,1	0,0	-0,1
		<b>-2,8</b>	<b>-2,3</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,9</b>
<b>PWC, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab</b>					
	Lovpligtig revision af årsregnskabet	0,0	-0,3	0,0	-0,3
		<b>0,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,3</b>
		<b>-2,8</b>	<b>-2,6</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,2</b>

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

De angivne beløb er inklusive udenlandske netværksvirksomheder. 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 Udbetalte ydelser</b>					
	Forsikringssummer ved død	-312	-331	-312	-331
	Forsikringssummer ved kritisk sygdom	-291	-289	-291	-289
	Forsikringssummer ved invaliditet	-99	-96	-99	-96
	Forsikringssummer ved udløb	-146	-140	-146	-140
	Pensions- og renteydelser	-4.500	-4.233	-4.500	-4.233
	Tilbagekøb mv.	-4.810	-3.246	-4.810	-3.246
	Kontant udbetalte bonusbeløb	-2.467	-2.208	-2.467	-2.208
	<b>Ydelser, direkte forsikring</b>	<b>-12.624</b>	<b>-10.543</b>	<b>-12.624</b>	<b>-10.543</b>
	<b>Ydelser, indirekte forsikring</b>	<b>-2.422</b>	<b>-2.367</b>	<b>-2.422</b>	<b>-2.367</b>
	<b>Udbetalte ydelser, i alt</b>	<b>-15.046</b>	<b>-12.910</b>	<b>-15.046</b>	<b>-12.910</b>
<b>7 Skat</b>					
	Aktuel skat	-11	-13	0	0
	Ændring af udskudt skat, ordinær	-124	0	-126	0
	Regulering vedrørende tidligere år, aktuel skat	-17	13	-5	-7
	Regulering vedrørende tidligere år, udskudt skat	398	-115	373	-97
	Anden betalt skat mv.	-69	-64	0	0
	Nedskrivning af udskudt skatteaktiv	-247	97	-247	97
	<b>Skat resultatopgørelse, i alt</b>	<b>-70</b>	<b>-82</b>	<b>-5</b>	<b>-7</b>
	<b>Skat, anden totalindkomst</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Skatteafstemning</b>					
	Resultat før skat	2.039	3.130	164	101
	Anden totalindkomst før skat	-36	13	-9	5
	Beregnet skat, 26,0 %	-521	-817	-40	-28
	Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter mv.	384	804	162	28
	Andet betalt skat mv.	-69	-63	0	0
	Regulering vedrørende tidligere år	381	-102	121	-104
	Nedskrivning af udskudt skatteaktiv	-247	97	-247	97
		<b>-72</b>	<b>-82</b>	<b>-5</b>	<b>-7</b>

Note 7 fortsættes næste side

Note 7 fortsat

Note	Mio. kr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2025	2024	2025	2024
	<b>Udskudte skatteaktiver</b>				
	Grunde og bygninger	106	-45	96	-44
	Energianlæg	-121	-128	0	0
	Skat af PAL	-1.062	-1.124	-1.061	-1.124
	It-aktiver	28	43	0	0
	Andet	6	3	0	0
	Skattemæssigt underskud	3.440	3.390	3.425	3.390
	Nedskrivning af udskudt skatteaktiv	-2.460	-2.222	-2.460	-2.222
	<b>Hensættelser til skatter, i alt</b>	<b>-63</b>	<b>-83</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Heraf udskudte skatteaktiver</b>	<b>68</b>	<b>43</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Heraf udskudte skatteforpligtelser</b>	<b>-131</b>	<b>-126</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8</b>	<b>Driftsmidler</b>				
	Kostpris pr. 1. januar	39	39	0	0
	Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	4	4	0	0
	Afgang i årets løb	-12	-3	0	0
	<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>32</b>	<b>39</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Ned- og afskrivninger pr. 1. januar	-21	-18	0	0
	Årets afskrivninger	-5	-4	0	0
	Tilbageførte afskrivninger	12	1	0	0
	<b>Ned- og afskrivninger pr. 31. december</b>	<b>-14</b>	<b>-21</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Bogført værdi pr. 31. december</b>	<b>18</b>	<b>19</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>9</b>	<b>Domicilejendom</b>				
	Omvurderet værdi pr. 1. januar	410	435	0	0
	Årets værdiregulering, indregnet i anden totalindkomst	11	-22	0	0
	Årets afskrivninger	-2	-3	0	0
	<b>Omvurderet værdi pr. 31. december</b>	<b>419</b>	<b>410</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Dagsværdi indgår i posten Domicilejendom	<b>419</b>	<b>410</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Afkastprocent benyttet ved fastsættelse af ejendommens dagsværdi	4,68	4,81	0,00	0,00

## Noter til regnskabet (fortsat)

Note	Mio. kr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2025	2024	2025	2024
<b>10</b>	<b>Investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver</b>				
	<b>Investeringsejendomme</b>				
	Dagsværdi primo	14.113	13.228	0	0
	Korrektion tidligere år	3	4	0	0
	Tilgang i årets løb	722	1.006	0	0
	Afgang i årets løb	-547	0	0	0
	Årets værdireguleringer til dagsværdi	35	-124	0	0
	<b>Dagsværdi ultimo</b>	<b>14.326</b>	<b>14.113</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Andre materielle investeringsaktiver, dagsværdi</b>	<b>2.987</b>	<b>3.192</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver, dagsværdi i alt</b>	<b>17.313</b>	<b>17.305</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Dagsværdi indgår i posten Investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver</b>	<b>5.245</b>	<b>5.315</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Dagsværdi indgår i posten Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, jf. note 13</b>	<b>12.068</b>	<b>11.990</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	4,22	4,54	0	0
	Erhvervsnejendomme	5,50	5,50	0	0
	Ungdomsboliger	4,43	4,66	0	0
	Udenlandske ejendomme	6,92	6,71	0	0
	Vægtet gennemsnit af diskonteringsrentesatser	4,99	5,23	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	668	703
	Ndr. Ringgade 16A ApS, Danmark	0	0	0	186
	Egeskovvej 2 ApS, Danmark	0	0	0	102
	Sampension Renewables P/S, Danmark	0	0	0	279
	Agriculture Holding K/S, Danmark	0	0	73	69
	<b>Udlån tilknyttede virksomheder, i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.101</b>	<b>1.698</b>
	<b>Indgår i posten Udlån til tilknyttede virksomheder</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>661</b>	<b>842</b>
	<b>Indgår i posten Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, jf. note 13</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>439</b>	<b>856</b>

Note 11 fortsættes næste side

Note 11 fortsat

Note	Mio. kr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2025	2024	2025	2024
<b>Associerede virksomheder</b>					
	OPP Slagelse Sygehus P/S, Danmark	53	63	53	63
	OPP Retten i Svendborg P/S, Danmark	10	12	10	12
	OPP Vejle P/S, Danmark	60	74	60	74
	Britannia Invest	432	455	432	455
	DC Esbjerg P/S	25	0	25	0
	EE Barbasee ApS Co. KG	0	6	0	6
	Saldus	83	0	83	0
<b>Udlån associerede virksomheder, i alt</b>		<b>663</b>	<b>610</b>	<b>663</b>	<b>610</b>
<b>Indgår i posten Udlån til associerede virksomheder</b>		<b>223</b>	<b>208</b>	<b>223</b>	<b>208</b>
<b>Indgår i posten Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, jf. note 13</b>		<b>440</b>	<b>402</b>	<b>440</b>	<b>402</b>

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

## 12 Afledte finansielle instrumenter

2025	Positiv dagsværdi	Negativ dagsværdi	Positiv dagsværdi	Negativ dagsværdi
Renteafdækningsinstrumenter mv.:				
Renteswaps	12.244	10.716	12.244	10.716
TRS	5.120	5.120	5.120	5.120
Swaptions	1.020	906	1.020	906
CDS'er	461	0	461	0
Option på futures	126	72	126	72
Renteafdækningsinstrumenter, i alt	18.971	16.814	18.971	16.814
Valutabaserede afledte finansielle instrumenter	826	280	826	280
TRS Equity	3.960	3.941	3.960	3.941
<b>Afledte finansielle instrumenter, i alt</b>	<b>23.757</b>	<b>21.035</b>	<b>23.757</b>	<b>21.035</b>
<b>Dagsværdi indgår i posten Afledte finansielle instrumenter</b>	<b>16.552</b>		<b>16.552</b>	
<b>Dagsværdi indgår i posten Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, jf. note 13</b>	<b>7.205</b>		<b>7.205</b>	
<b>Dagsværdi indgår i posten Anden gæld, jf. note 18</b>		<b>21.035</b>		<b>21.035</b>
<b>Bogført værdi, netto (aktiv)</b>	<b>2.722</b>		<b>2.722</b>	

Mio. kr.	2025	2024	2025	2024
Der er indgået aftaler om sikkerhedsstillelse for afledte finansielle instrumenter.				
Selskabet har modtaget sikkerhedsstillelse i form af likvide obligationer svarende til en dagsværdi på	5.527	6.136	5.527	6.136
Selskabet har stillet sikkerhed i form af likvide obligationer svarende til en dagsværdi på	-1.854	-3.608	-1.854	-3.608
<b>Collateral, netto (aktiv)</b>	<b>3.673</b>	<b>2.528</b>	<b>3.673</b>	<b>2.528</b>

Herudover er der til effektiv porteføljestyling i markedsrentemiljøet anvendt aktiefutures med en samlet eksponering på 768 mio.kr. (-4.018 mio. kr. i 2024) og i gennemsnitsmiljøet 192 mio. kr. (-995 mio. kr. i 2024). Til afdækning af renterisiko på obligationsbeholdningen er der anvendt obligationsfutures med en samlet eksponering på 2.798 mio. kr. i markedsrente (1.680 mio. kr. i 2024) og -3.965 mio. kr. i gennemsnitsrente (-3.258 mio. kr. i 2024). 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
2024					
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.		2025	2024	2025	2024
<b>13 Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter</b>					
<b>3 i 1 Livspension</b>					
Investeringssejendomme og andre materielle investeringsaktiver		12.068	11.990	0	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	91.818	79.360
Udlån til tilknyttede virksomheder		0	0	439	856
Kapitalandele i associerede virksomheder		3.350	2.914	1.943	1.328
Udlån til associerede virksomheder		440	402	440	402
Kapitalandele		90.890	77.439	13.349	12.916
Investeringsforeningsandele		9.780	8.073	9.739	8.073
Obligationer		37.082	37.753	34.870	35.591
Pantesikrede udlån		1.303	1.316	1.303	1.316
Indlån i kreditinstitutter		1.825	3.248	1.435	2.779
Afledte finansielle instrumenter, jf. note 12		7.205	4.378	7.205	4.377
<b>Investeringsaktiver, i alt</b>		<b>163.944</b>	<b>147.513</b>	<b>162.541</b>	<b>146.998</b>
<b>Linkpension</b>					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	133	99
Kapitalandele		154	109	23	13
Investeringsforeningsandele		111	98	111	98
Obligationer		2	2	0	0
Indlån i kreditinstitutter		1	1	0	0
<b>Investeringsaktiver, i alt</b>		<b>267</b>	<b>210</b>	<b>267</b>	<b>210</b>
<b>Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, i alt</b>		<b>164.211</b>	<b>147.724</b>	<b>162.809</b>	<b>147.208</b>
<b>14 Overskudskapital</b>					
Overskudskapital primo		3.304	3.365	3.304	3.365
Udbetalt til kunder		-216	-192	-216	-192
Afkast for året		155	131	155	131
<b>Overskudskapital, i alt</b>		<b>3.243</b>	<b>3.304</b>	<b>3.243</b>	<b>3.304</b>

Note	Mio. kr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2025	2024	2025	2024
<b>15</b>	<b>Hensættelser til gennemsnitsrenteprodukter</b>				
	<b>Hensættelserne specificeres således</b>				
	Forsikringshensættelser primo	99.785	98.138	99.785	98.138
	Kollektivt bonuspotentiale primo	-12.339	-11.271	-12.339	-11.271
	Akkumuleret værdiregulering primo	-1.079	-127	-1.079	-127
	<b>Retrospektive hensættelser primo</b>	<b>86.367</b>	<b>86.740</b>	<b>86.367</b>	<b>86.740</b>
	Bruttopræmier	4.817	4.691	4.817	4.691
	Afkasttilskrivning før PAL	3.723	2.391	3.723	2.391
	PAL heraf	-182	-1	-182	-1
	Overført mellem klasse I og klasse III	-8	11	-8	11
	Forsikringsydelse	-8.089	-7.710	-8.089	-7.710
	Omkostningsbidrag efter tilskrivning af omkostningsbonus	-160	-156	-160	-156
	Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	337	191	337	191
	Kvoteforskydning mv. Gruppeliv	71	54	71	54
	Ændring i hensættelser til Solidariske dækninger	25	109	25	109
	Andet	-67	47	-67	47
	<b>Retrospektive hensættelser ultimo</b>	<b>86.833</b>	<b>86.367</b>	<b>86.833</b>	<b>86.367</b>
	Akkumuleret værdiregulering ultimo	-1.386	1.079	-1.386	1.079
	Kollektivt bonuspotentiale ultimo	13.111	12.339	13.111	12.339
	<b>Hensættelser ultimo</b>	<b>98.557</b>	<b>99.785</b>	<b>98.557</b>	<b>99.785</b>
	Rentegruppe F (særlig ugaranteret)				
	Bonuspotentiale på ugaranterede ydelser	1.326	1.279	1.326	1.279
	Kollektivt bonuspotentiale	78	36	78	36
	<b>Rentegruppe F, i alt</b>	<b>1.404</b>	<b>1.315</b>	<b>1.404</b>	<b>1.315</b>
	Rentegruppe G (Garanterede, grundlagsrente 0,0 %)				
	Garanterede ydelser	3.728	4.058	3.728	4.058
	Individuelt bonuspotentiale	493	495	493	495
	Kollektivt bonuspotentiale	395	308	395	308
	<b>Rentegruppe G, i alt</b>	<b>4.616</b>	<b>4.861</b>	<b>4.616</b>	<b>4.861</b>
	Rentegruppe H (Hensigtserklærede, grundlagsrente 0,0 %)				
	Bonuspotentiale på ugaranterede ydelser	34.016	39.701	34.016	39.701
	Individuelt bonuspotentiale	4.778	2.212	4.778	2.212
	Kollektivt bonuspotentiale	4.528	3.724	4.528	3.724
	<b>Rentegruppe H, i alt</b>	<b>43.322</b>	<b>45.637</b>	<b>43.322</b>	<b>45.637</b>
	<b>Rentegrupper, i alt</b>	<b>49.341</b>	<b>51.813</b>	<b>49.341</b>	<b>51.813</b>

Note 15 fortsættes næste side

# Noter til regnskabet (fortsat)

Note 15 fortsat

Note	Mio. kr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2025	2024	2025	2024
	<b>Omkostningsgrupper</b>				
	Kollektivt bonuspotentiale	224	200	224	200
	<b>Omkostningsgrupper, i alt</b>	<b>224</b>	<b>200</b>	<b>224</b>	<b>200</b>
	<b>Risikogrupper</b>				
	Kollektivt bonuspotentiale	571	673	571	673
	<b>Risikogrupper, i alt</b>	<b>571</b>	<b>673</b>	<b>571</b>	<b>673</b>
	<b>Gruppelivsforsikring mv.</b>				
	Garanterede ydelser	1.190	1.201	1.190	1.201
	Individuelt bonuspotentiale	2.195	2.062	2.195	2.062
	Kollektivt bonuspotentiale	272	223	272	223
	<b>Gruppelivsforsikring, i alt</b>	<b>3.657</b>	<b>3.487</b>	<b>3.657</b>	<b>3.487</b>
	<b>Risikomargen</b>				
	Risikomargen Rentegruppe G	22	24	22	24
	Risikomargen Gruppelivsforsikring	15	15	15	15
	<b>Risikomargen, i alt</b>	<b>37</b>	<b>39</b>	<b>37</b>	<b>39</b>
	<b>Ugaranteret indirekte forsikring</b>				
	Bonuspotentiale på ugaranterede ydelser	37.684	36.399	37.684	36.399
	Kollektivt bonuspotentiale	7.044	7.175	7.044	7.175
	<b>Ugaranteret indirekte forsikring, i alt</b>	<b>44.728</b>	<b>43.574</b>	<b>44.728</b>	<b>43.574</b>
	<b>Hensættelser til gennemsnitsrenteprodukter, i alt</b>	<b>98.557</b>	<b>99.785</b>	<b>98.557</b>	<b>99.785</b>
	<b>Total</b>				
	Garanterede ydelser	3.728	4.058	3.728	4.058
	Bonuspotentiale på ugaranterede ydelser	35.342	40.980	35.342	40.980
	Individuelt bonuspotentiale	5.271	2.707	5.271	2.707
	Kollektivt bonuspotentiale	5.795	4.941	5.795	4.941
	Gruppelivsforsikring eks. risikomargen	3.657	3.487	3.657	3.487
	Risikomargen	37	39	37	39
	Ugaranteret indirekte forsikring	44.728	43.574	44.728	43.574
	<b>Hensættelser til gennemsnitsrenteprodukter, i alt</b>	<b>98.557</b>	<b>99.785</b>	<b>98.557</b>	<b>99.785</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	139.330	126.744	139.330	126.744
	Bruttopræmier	8.428	9.898	8.428	9.898
	Investeringsafkast før PAL	12.610	9.339	12.610	9.339
	Overført mellem klasse I og klasse III	6	-12	6	-12
	Egenkapitaltilskud ved overførsel	6	5	6	5
	PAL af afkast og depottilskud	-1.935	-1.455	-1.935	-1.455
	Forsikringsydelse	-6.546	-4.916	-6.546	-4.916
	Omkostningsbidrag efter tilskrivning af omkostningsbonus	-123	-114	-123	-114
	Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-127	-161	-127	-161
	Andet	15	2	15	2
	<b>3 i 1 Livspension hensættelser ultimo</b>	<b>151.662</b>	<b>139.330</b>	<b>151.662</b>	<b>139.330</b>

Note 16 fortsættes næste side

Note 16 fortsat

Note	Mio. kr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2025	2024	2025	2024
<b>Linkpension kontraktens hensættelser kan specificeres således</b>					
	Unit-linked hensættelser primo	242	220	242	220
	Bruttopræmier	72	39	72	39
	Investeringsafkast før PAL	15	20	15	20
	PAL heraf	-3	-5	-3	-5
	Forsikringsydelse	-35	-33	-35	-33
	Andet	13	0	13	0
<b>Linkpension hensættelser ultimo</b>		<b>304</b>	<b>242</b>	<b>304</b>	<b>242</b>
<b>Hensættelser til markedsrenteprodukter, i alt</b>		<b>151.967</b>	<b>139.573</b>	<b>151.967</b>	<b>139.573</b>
Forsikringerne er tegnet uden garanti om minimumsforrentning.					
<b>Ændring i hensættelser fordeler sig således</b>					
	Ændring i hensættelser til gennemsnitsrenteprodukter	1.228	-1.647	1.228	-1.647
	Ændring i hensættelser til markedsrenteprodukter	-12.394	-12.608	-12.394	-12.608
	Udbetalt bonuskapital indsat på depot	66	63	66	63
	Kvoteforskydning mv. Gruppeliv	71	54	71	54
	Ændring i hensættelser, Anden totalindkomst	-316	166	-316	166
	Andet	6	4	6	4
<b>Ændring i hensættelser, resultatopgørelse</b>		<b>-11.339</b>	<b>-13.967</b>	<b>-11.339</b>	<b>-13.967</b>
Fortjenstmargen på livsforsikringskontrakter udgør nul kroner, da al fortjeneste tilgår kunderne.					
<b>17 Gæld til kreditinstitutter</b>					
	Repoer	11.800	12.756	11.800	12.756
	Bankgæld	1.632	1.583	487	282
	Prioritetsgæld	532	1.195	0	0
<b>Gæld til kreditinstitutter, i alt</b>		<b>13.964</b>	<b>15.534</b>	<b>12.287</b>	<b>13.038</b>
Af bankgælden og prioritetsgælden (indekslån) forfalder i det kommende år		13.432	14.339	12.287	13.038
Efter 5 år er restgælden (indekseret)		532	1.195	0	0
<b>18 Anden gæld</b>					
	Afledte finansielle instrumenter, jf. note 12	21.035	21.023	21.035	21.012
	Gæld vedrørende obligationskøb	1.792	206	1.792	206
	Gæld vedrørende afvikling af repoer	0	2.205	0	2.205
	Diverse finansiell gæld	222	662	222	659
	Feriepengeforpligtelse	27	24	0	0
	Skyldig pensionsafkastskat mv.	2.571	2.065	2.141	1.427
<b>Anden gæld, i alt</b>		<b>25.647</b>	<b>26.185</b>	<b>25.190</b>	<b>25.509</b>

## Noter til regnskabet (fortsat)

Note	Mio. kr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2025	2024	2025	2024
<b>19</b>	<b>Eventualforpligtelser</b>				
	Indgåede aftaler om deltagelse i senere investeringer i fonde mv. (investeringstilsagn) udgør	12.140	13.627	9.544	10.586
	Endnu ikke indbetalte kapitalforhøjelser i tilknyttede virksomheder, som moderselskabet har forpligtet sig til at indbetale, udgør	0	0	2.579	2.940
	Momsreguleringsforpligtelse vedrørende ejendomme udgør	71	57	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	46	48	0	0
	Egenkapitalgaranti for byggelån til 2019.12.17 Holding P/S udgør	102	0	102	0
	Kaution for grundlån for Projektselskabet Ejby Mosevej 30 K/S udgør	23	0	23	0
	<b>Eventualforpligtelser, i alt</b>	<b>12.382</b>	<b>13.732</b>	<b>12.249</b>	<b>13.526</b>

De sambeskattede selskaber indgår i a conto skatteordningen. Sampension Livsforsikring A/S hæfter som administrationselskab 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	199	0	0
	Margindeponeringer vedrørende futures	415	657	415	657
	Obligationer solgt som led i repogæld	10.906	10.230	10.906	10.230
	Til dækning af <i>Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt</i> <sup>1</sup> er der registreret nettoaktiver for	261.737	250.263	261.737	250.263
	Beløbet vedrører følgende poster:				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	114.756	101.679	114.756	101.679
	Udlån til tilknyttede virksomheder	1.101	1.698	1.101	1.698
	Kapitalandele	2.635	4.690	2.635	4.690
	Investeringsforeningsandele	32.378	25.239	32.378	25.239
	Obligationer	102.324	111.669	102.324	111.669
	Afledte finansielle instrumenter	4.511	1.460	4.511	1.460
	PAL-skatteaktiv	4.032	3.828	4.032	3.828
	<b>Registrerede aktiver, i alt</b>	<b>261.737</b>	<b>250.263</b>	<b>261.737</b>	<b>250.263</b>
	Heraf vedrørende markedsrenteprodukter	151.644	139.548	151.644	139.548

<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.	2025	2024
<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 175 mio. kr. (168 mio. kr. i 2024) og 510 mio. kr. (462 mio. kr. i 2024).		
	Løbende koncerninterne transaktioner:		
	Administrationsaftaler	685	630
	Aftaleindskud, årets ændring i saldo	717	318
	Renter mv.	80	99
	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	-256	2.132
	Ændring i markedsværdiregulering	2.214	-686
	Tilskrevet grundlagsrente	-46	-61
	Andet	-8	54
	<b>Realiseret renteresultat i henhold til kontributionsbekendtgørelsen</b>	<b>1.904</b>	<b>1.439</b>
	Pensionsafkastskat	5	-7
	<b>Til fordeling efter pensionsafkastskat</b>	<b>1.909</b>	<b>1.432</b>
	Fordelt til pensionsopparere:		
	Tilskrevet bonus	-1.224	56
	Ændring i PAL-aktiv	210	-313
	Overført til kollektivt bonuspotentiale, rentegrupper	-891	-1.143
	<b>Investeringsafkast og risikoforrentning til kapitalgrundlaget</b>	<b>4</b>	<b>33</b>
	<b>Omkostningsgrupper, i alt</b>		
	Omkostningsbidrag	252	247
	Investeringsafkast efter PAL	7	8
	Faktiske administrationsomkostninger	-185	-176
	<b>Realiseret omkostningsresultat i henhold til kontributionsbekendtgørelsen</b>	<b>74</b>	<b>79</b>
	Tilskrevet bonus	-49	-55
	Ændring i PAL-aktiv	-1	-1
	Overført til kollektivt bonuspotentiale, omkostningsgrupper	-24	-23
	<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>0,01 %</b>
	<b>Risikogrupper, i alt</b>		
	Risikoresultat 1. orden	-221	-124
	Investeringsafkast før PAL	23	25
	<b>Realiseret risikoresultat i henhold til kontributionsbekendtgørelsen</b>	<b>-198</b>	<b>-98</b>
	Tilskrevet bonus	96	136
	Ændring i PAL-aktiv	-2	-3
	Overført til kollektivt bonuspotentiale, risikogrupper	105	-35
	<b>Risikoresultat, som dækkes af kapitalgrundlaget</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Risikoresultat i pct. i forhold til forsikringsmæssige hensættelser</b>	<b>-0,05 %</b>	<b>0,01 %</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 2025				KONCERN 2024			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Finansielle aktiver</b>								
Domicilejendom	0	0	419	<b>419</b>	0	0	410	<b>410</b>
Investeringsejendom	0	1.620	12.706	<b>14.326</b>	0	1.600	12.514	<b>14.113</b>
Andre materielle investeringsaktiver	0	0	2.987	<b>2.987</b>	0	0	3.192	<b>3.192</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	4.636	<b>4.636</b>	0	0	4.075	<b>4.075</b>
Udlån til associerede virksomheder	0	0	663	<b>663</b>	0	0	610	<b>610</b>
Kapitalandele	102.638	0	26.626	<b>129.264</b>	85.762	95	29.509	<b>115.366</b>
Investeringsforeningsandele	2.242	352	13.410	<b>16.004</b>	1.845	319	12.840	<b>15.005</b>
Obligationer	93.175	15.046	1.555	<b>109.775</b>	84.772	21.560	4.376	<b>110.708</b>
Pantesikrede udlån	0	0	2.072	<b>2.072</b>	0	0	2.126	<b>2.126</b>
Afledte finansielle instrumenter	0	23.757	0	<b>23.757</b>	0	22.473	0	<b>22.473</b>
Indlån i kreditinstitutter	4.231	0	0	<b>4.231</b>	8.288	0	0	<b>8.288</b>
Likvide beholdninger	3.212	0	0	<b>3.212</b>	3.999	0	0	<b>3.999</b>
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>205.499</b>	<b>40.774</b>	<b>65.073</b>	<b>311.346</b>	<b>184.666</b>	<b>46.047</b>	<b>69.652</b>	<b>300.365</b>
<b>Finansielle gældsposter</b>								
Repoer	0	11.800	0	<b>11.800</b>	0	12.756	0	<b>12.756</b>
Bankgæld	2.164	0	0	<b>2.164</b>	2.778	0	0	<b>2.778</b>
Afledte finansielle instrumenter	0	21.035	0	<b>21.035</b>	0	21.023	0	<b>21.023</b>
Gæld vedr. obligationskøb og afvikling af repoer mv.	2.014	0	0	<b>2.014</b>	3.073	0	0	<b>3.073</b>
<b>Finansielle gældsposter i alt</b>	<b>4.178</b>	<b>32.836</b>	<b>0</b>	<b>37.013</b>	<b>5.850</b>	<b>33.779</b>	<b>0</b>	<b>39.630</b>
<b>Nettoaktiver i alt</b>	<b>201.321</b>	<b>7.939</b>	<b>65.073</b>	<b>274.333</b>	<b>178.816</b>	<b>12.268</b>	<b>69.652</b>	<b>260.736</b>
Heraf vedrører:								
Gennemsnitsrente, kapitalgrundlag og minoritetsandele	99.850	-854	20.332	<b>119.329</b>	95.146	7.427	19.371	<b>121.944</b>
Markedsrente	101.471	8.793	44.741	<b>155.004</b>	83.670	4.842	50.281	<b>138.792</b>
<b>Total</b>	<b>201.321</b>	<b>7.939</b>	<b>65.073</b>	<b>274.333</b>	<b>178.816</b>	<b>12.268</b>	<b>69.652</b>	<b>260.736</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 2025	Værdi- reguleringer	Køb/salg/ afvikling	Overførsel til/fra andre niveauer	Værdi ultimo 31. dec. 2025
Domicilejendom	410	9	0	0	<b>419</b>
Investeringsejendomme	12.514	17	175	0	<b>12.706</b>
Andre materielle investeringsaktiver	3.192	-184	-21	0	<b>2.987</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	4.075	116	445	0	<b>4.636</b>
Udlån til associerede virksomheder	610	-23	77	0	<b>664</b>
Kapitalandele	29.510	-1.662	-1.223	0	<b>26.625</b>
Investeringsforeningsandele	12.841	454	-4.746	4.861	<b>13.410</b>
Obligationer	4.375	-82	-1.817	-922	<b>1.555</b>
Pantesikrede udlån	2.126	-109	54	0	<b>2.071</b>
<b>Total</b>	<b>69.652</b>	<b>-1.464</b>	<b>-7.054</b>	<b>3.939</b>	<b>65.073</b>

Værdireguleringer er fordelt på følgende regnskabsposter:

Anden totalindkomst	10
Kursreguleringer	-1.474

**-1.464**

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	0	<b>410</b>
Investeringsejendomme	12.233	-725	1.006	0	<b>12.514</b>
Andre materielle investeringsaktiver	2.735	174	283	0	<b>3.192</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	3.655	264	156	0	<b>4.075</b>
Udlån til associerede virksomheder	608	20	-19	0	<b>610</b>
Kapitalandele	31.508	-647	-1.351	0	<b>29.510</b>
Investeringsforeningsandele	12.834	8	-1	0	<b>12.841</b>
Obligationer	14.695	507	-1.166	-9.661	<b>4.375</b>
Pantesikrede udlån	2.089	-2	39	0	<b>2.126</b>
<b>Total</b>	<b>80.792</b>	<b>-426</b>	<b>-1.053</b>	<b>-9.661</b>	<b>69.652</b>

Værdireguleringer er fordelt på følgende regnskabsposter:

Anden totalindkomst	-22
Kursreguleringer	-404

**-426**

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

# Noter til regnskabet (fortsat)

MODERSELSKAB

Note

## 24 Oversigt over beholdninger og afkast

Beholdninger og afkast Mio. kr	Markedsværdi		Afkast 2025 i pct. p.a.
	Primo	Ultimo	
<b>Gennemsnitsrente</b>			
<b>Grunde og bygninger</b>	<b>3.242</b>	<b>3.478</b>	<b>8,2 %</b>
Noterede kapitalandele	4.618	6.255	14,5 %
Unoterede kapitalandele	3.780	3.609	1,8 %
<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>8.398</b>	<b>9.864</b>	<b>8,8 %</b>
Stats- og realkreditobligationer	30.175	29.493	1,2 %
Indeksobligationer	3.900	3.883	1,5 %
Kreditobligationer og Emerging Markets-obligationer	7.346	5.964	4,8 %
Udlån mv.	1.326	1.161	4,4 %
<b>Obligationer og udlån mv., i alt</b>	<b>42.748</b>	<b>40.501</b>	<b>1,9 %</b>
<b>Øvrige investeringsaktiver</b>	<b>-501</b>	<b>-304</b>	<b>-</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser</b>	<b>5.201</b>	<b>2.587</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>59.088</b>	<b>56.126</b>	<b>0,0 %</b>
<b>Ugaranteret genforsikring</b>			
<b>Grunde og bygninger</b>	<b>2.827</b>	<b>3.009</b>	<b>8,2 %</b>
Noterede kapitalandele	8.628	9.389	14,5 %
Unoterede kapitalandele	4.731	4.196	2,5 %
<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>13.359</b>	<b>13.585</b>	<b>10,6 %</b>
Stats- og realkreditobligationer	3.180	3.826	1,2 %
Indeksobligationer	20.417	21.132	1,6 %
Kreditobligationer og Emerging Markets-obligationer	3.023	3.539	5,9 %
<b>Obligationer og udlån mv., i alt</b>	<b>26.620</b>	<b>28.497</b>	<b>2,7 %</b>
<b>Øvrige investeringsaktiver</b>	<b>26</b>	<b>-1.109</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>42.832</b>	<b>43.981</b>	<b>5,6 %</b>

Note 24 fortsættes næste side

Note	Markedsværdi			Afkast 2025 i pct. p.a.
	Primo	Ultimo		
Beholdninger og afkast				
Mio. kr				
<b>Markedsrente</b>				
<b>Grunde og bygninger</b>	<b>14.300</b>	<b>15.146</b>		<b>8,2 %</b>
Noterede kapitalandele	52.434	72.043		14,5 %
Unoterede kapitalandele	25.766	24.585		2,5 %
<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>78.200</b>	<b>96.628</b>		<b>11,2 %</b>
Stats- og realkreditobligationer	24.714	22.127		1,2 %
Indeksobligationer	2.516	2.621		1,5 %
Kreditobligationer og Emerging Markets-obligationer	20.789	25.633		6,0 %
<b>Obligationer og udlån mv., i alt</b>	<b>48.019</b>	<b>50.382</b>		<b>3,6 %</b>
<b>Øvrige investeringsaktiver</b>	<b>173</b>	<b>-8.624</b>		<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>140.692</b>	<b>153.532</b>		<b>9,0 %</b>

Specifikationerne er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse § 110. Årsafkastet er beregnet som daglige tidsvægtede afkast.

25 Supplerende nøgletal for produkter	2025		2024	
	Afkast i pct.	Bonusgrad i pct.	Afkast i pct.	Bonusgrad i pct.
<b>Traditionel gennemsnitsrente</b>				
Rentegruppe F (Særlig ugaranteret)	4,2 %	5,7 %	4,1 %	2,7 %
Rentegruppe G (Garanterede, grundlagsrente 0,0 %)	1,0 %	20,5 %	3,7 %	17,6 %
Rentegruppe H (Hensigtserklærede, grundlagsrente 0,0 %)	-0,8 %	23,2 %	4,2 %	14,6 %
<b>Ugaranteret indirekte forsikring</b>	<b>5,5 %</b>	<b>18,7 %</b>	<b>5,1 %</b>	<b>19,7 %</b>
<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		-0,5 %		4,2 %
Ugaranteret indirekte forsikring		5,4 %		5,0 %
Markedsrente (3 i 1 Livspension)		8,9 %		7,1 %

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

# Noter til regnskabet (fortsat)

MODERSELSKAB

Note

## 26 Markedsrenteprodukt, afkast mv. pr. investeringsprofil

	2025			2024		
	Pct. af gennemsnitlige hensættelser	Afkast i pct.	Risiko	Pct. af gennemsnitlige hensættelser	Afkast i pct.	Risiko
<b>Livscyklusproduktet 3 i 1 Livspension</b>						
<b>Investeringsprofil med høj risiko</b>						
År til pension						
30 år	0,12	12,1	4,50	0,12	11,2	4,40
15 år	0,28	12,1	4,50	0,23	11,2	4,40
5 år	0,14	9,5	4,25	0,14	8,4	3,40
5 år efter	0,02	8,2	3,75	0,02	7,0	2,90
<b>Investeringsprofil med moderat risiko</b>						
År til pension						
30 år	0,61	11,0	4,25	0,65	9,6	4,00
15 år	2,51	11,0	4,25	2,64	9,6	4,00
5 år	3,78	8,1	3,75	3,84	6,0	2,60
5 år efter	1,52	6,6	3,50	1,44	4,3	2,00
<b>Investeringsprofil med lav risiko</b>						
År til pension						
30 år	0,00	10,7	4,25	0,00	7,4	3,10
15 år	0,01	10,7	4,25	0,01	7,4	3,10
5 år	0,04	6,7	3,50	0,02	5,3	2,00
5 år efter	0,02	4,6	3,25	0,02	4,2	1,60

Der er taget udgangspunkt i en pensionsalder på 66 år.

Note

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

Mio. kr.	2025	2024	2023	2022	2021
<b>5 års hovedtal for koncern</b>					
Præmier	13.460	14.760	11.633	11.730	11.083
Forsikringsydelse	-15.046	-12.910	-11.701	-11.291	-10.597
Investeringsafkast	16.875	17.067	20.210	-32.023	22.925
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-201	-194	-188	-181	-183
Forsikringsteknisk resultat	40	24	-203	-323	28
Årets samlede totale resultat, moderselskabets andel	151	99	57	-324	55
Årets samlede totale resultat, minoritetsaktionærers andel	-1.818	-2.962	2.334	-2.956	3.026
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	250.524	239.358	225.103	207.624	238.119
Overskudskapital	3.243	3.304	3.365	3.341	4.032
Egenkapital, minoritetsaktionærers andel	18.989	16.955	16.877	14.828	18.503
Aktiver, i alt	316.603	305.495	290.541	279.083	324.902
<b>5 års hovedtal for moderselskab</b>					
Præmier	13.460	14.760	11.633	11.730	11.083
Forsikringsydelse	-15.046	-12.910	-11.701	-11.291	-10.597
Investeringsafkast	15.046	14.007	17.787	-29.535	19.724
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-201	-194	-188	-181	-183
Forsikringsteknisk resultat	40	24	-203	78	28
Årets samlede totale resultat, moderselskabets andel	151	99	57	-324	55
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	250.524	239.358	225.103	207.624	238.119
Overskudskapital	3.243	3.304	3.365	3.341	4.032
Egenkapital, moderselskabets andel	3.726	3.576	3.477	3.420	3.744
Aktiver, i alt	296.186	286.075	271.546	263.167	305.415

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

**5 års nøgletal for moderselskab**

**Afkastnøgletal**

Afkastprocent relateret til gennemsnitsrenteprodukter	2,3 %	4,7 %	8,4 %	-17,5 %	3,4 %
Afkastprocent relateret til markedsrenteprodukter	9,1 %	7,3 %	8,5 %	-7,3 %	15,2 %
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	4,25	4,50	4,50	4,75	4,50

**Omkostningsnøgletal**

Omkostningsprocent af hensættelser	0,08 %	0,08 %	0,09 %	0,08 %	0,08 %
Omkostninger i kr. pr. forsikret	431	419	406	391	387

**Forrentningsnøgletal**

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

Der henvises til nøgletalsdefinitioner side 93.

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

# Noter til regnskabet (fortsat)

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 Administrationselskab A/S, som ikke er en del af anden eller tredje forsvarslinje. Det er første forsvarslinje, der har ansvaret for at identificere, vurdere og håndtere risici samt ejer og styrer risici. Anden forsvarslinje overvåger og kontrollerer og udgøres af risikostyrings-, aktuar- og compliancefunktionen, mens tredje forsvarslinje udgøres af intern audit funktionen.

I relation til IKT-risici, dvs. risici relateret til informations- og kommunikationsteknologi, har virksomheden etableret en risiko- og kontrolfunktion i første forsvarslinje, som er adskilt fra den daglige drift, og som bl.a. har ansvar for at dokumentere, overvåge og følge op på IKT-risici. Denne risiko- og kontrolfunktion rapporterer til den centrale risikostyringsfunktion, og er en integreret del af virksomhedens samlede risikostyringssystem.

Risikostyringssystemet omfatter også virksomhedens databeskyttelsesrådgiver, som bl.a. rådgiver virksomheden og medarbejderne om de databeskyttelsesretlige regler samt overvåger efterlevelsen heraf.

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

Risiciene for Sampension Liv kan overordnet inddeles 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 ved opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser. Markedsrisici udspringer af faktorer, der kan påvirke værdien af finansielle instrumenter og kontrakter, fx ændringer i renter, aktiekurser, valutakurser, kreditspænd og ejendomspriser samt ændringer i selskabsspecifikke forhold og/eller af generelle økonomiske og politiske forhold, der påvirker værdien af virksomhedens unoterede investeringer.

Herudover omfatter markedsrisici:

- Volatilitetsrisici, dvs. risiko for tab som følge af ændringer i den implicite volatilitet, der bl.a. indgår i værdiansættelsen af finansielle instrumenter og investeringer med et indbygget optionselement.
- Koncentrationsrisici, dvs. risiko for tab på grund af koncentration af enkeltnavnseksponeringer på tværs af aktivtyper.
- Modpartsrisici, dvs. risiko for tab på grund af en modparts kontraktuelle misligholdelse.
- Likviditetsrisici, dvs. risikoen for, at virksomheden misligholder kontrakter, fordi den 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 salgspriser, end der ville kunne opnås under mere normale forhold.
- Basisrisici, dvs. risiko for tab på modsatrettede positioner, hvor den ene har til formål at afdække den anden, men hvor de to positioner ikke fuldt ud opvejer hinanden.
- Inflationsrisici, dvs. risiko for tab som følge af ændringer i inflation.

Markedsrisici er primært relevante for følgende områder:

- Investeringsaktiver allokeret 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 forsikringstagere af overskudskapitalen, vil tab som følge af markedsrisici også få betydning for de fremtidige udbetalinger til forsikringstagerne.
- Investeringsaktiver og forsikringsmæssige hensættelser for pensionsordninger med garanti, dvs. ordninger, der er omfattet af en ydelsesgaranti, og 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 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 noterede 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. Virksomheden har nedsat et værdiansættelsesudvalg, som bl.a. fastlægger principperne for værdiansættelse af noterede aktiver, hvor daglige, noterede prisoplysninger ikke er til rådighed. Herudover godkender udvalget op- og nedskrivninger af værdien af noterede aktiver på månedsbasis.

## FORSIKRINGSRISICI

Virksomhedens gruppeforsikringer og gennemsnitsrenteprodukt med garanti eksponerer virksomheden mod forsikringsrisici. Det vedrører katastroferisici, levetidsrisici, invaliditets- og sygdomsrisici, dødelighedsrisici, omkostningsrisici og livsforsikringsoptionsrisici. Som eksempel vil en uforudset stigning i forsikringstagernes 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.

# Noter til regnskabet (fortsat)

## Note

### Note 28 fortsat

For ordninger uden garanti, herunder produktet 3 i 1 Livspension, ugaranteret genforsikring af arbejdsgiveres fremtidige pensionsforpligtelser for tjenestemandsansatte og gennemsnitsrenteproduktet med hensigtsserklæringer, 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, fx risikoen for et direkte eller indirekte tab som følge af fejl i interne processer, modelrisici, risici relateret til økonomisk kriminalitet, svig, risici relateret til produktudvikling, juridiske risici og risici relateret til køb af tjenesteydelser.
- IKT-risici, der vedrører risici, der opstår fra brugen af informations- og kommunikationsteknologi (IKT), som kan påvirke den digitale operationelle modstandsdygtighed. Dette omfatter trusler mod fortroligheden, tilgængeligheden, integriteten og autenticiteten af de systemer, data og processer, der anvendes.
- Strategiske risici, dvs. risici relateret til fastlæggelse og eksekvering af virksomhedens strategier.
- Regulatoriske risici, dvs. risici relateret til ændringer i love og regler.
- Compliance risici, dvs. risiko for tab som følge af manglende overholdelse af love og regler.

De ikke-finansielle risici styres primært via virksomhedens interne kontrolsystem og med udgangspunkt i en række bestyrelsesgodkendte politikker og retningslinjer om bl.a. operationel risiko, IKT-risici, databeskyttelse samt foranstaltninger mod hvidvask og terrorfinansiering. Risici relateret til køb af tjenesteydelser betragtes også som en del af de ikke-finansielle risici, og bestyrelsen har fastsat politik og retningslinjer for outsourcing, herunder regler for outsourcing af kritiske eller vigtige operationelle funktioner, samt politik for IKT-tredjepartsstyring. Der er herudover udarbejdet forretningsgange og arbejdsbeskrivelser, der bidrager til at reducere risikoen for fejl.

Operationelle hændelser og IKT-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.

### 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. Virksomhedens tværgående risici styres og overvåges derfor primært via politikker og retningslinjer for de øvrige risikokategorier.

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, hedeølger og stormfloder.

### RAPPORT OM SOLVENS OG FINANSIEL SITUATION

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

Note

## 29 Kapitalandele

Mio. kr. Tilknyttede virksomheder	Ejerandel (%)		Resultat ifølge årsrapport		Egenkapital ifølge årsrapport		Indgår i årsrapport
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	
<b>Administration</b>							
Sampension Administrationselskab A/S, Gentofte	88,0	88,0	1,9	-36,3	470,8	468,9	414,3
<b>Ejendomsvirksomhed og energianlæg</b>							
Sampension KP Danmark A/S, Gentofte <sup>1)</sup>	100,0	100,0	655,2	271,2	8.841,4	8.185,0	8.840,9
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	-0,2	-1,2	27,2	27,3	-
K/S Søndre Ringvej 15, Roskilde	90,0	90,0	74,6	20,2	363,9	289,3	-
K/S Kristensen Partners V, Aalborg <sup>1)</sup>	95,0	95,0	-3,5	7,9	177,8	190,0	-
K/S Kristensen Partners VII, Aalborg <sup>1)</sup>	57,0	57,0	36,5	19,8	415,2	377,0	-
PH Park 1+3 K/S, Aalborg	60,0	60,0	17,1	-11,5	480,1	497,8	-
Lærkebolig ApS, Frederikssund	60,0	60,0	-6,4	7,0	105,2	114,6	-
Værkstedvej ApS, Valby	60,0	60,0	41,9	2,3	304,9	275,0	-
Sampension KP International A/S, Gentofte <sup>1)</sup>	100,0	100,0	2,3	-146,1	525,3	595,8	525,3
Fallcorner, Holding B.V., Holland <sup>3)</sup>	90,0	90,0	3,8	-89,0	63,5	59,6	-
KP CE s.a., Frankrig <sup>3)</sup>	100,0	100,0	17,0	20,1	360,3	342,7	-
Egeskovvej 2 ApS, Vallensbæk	64,0	64,0	24,0	-4,0	193,2	8,2	123,6
HH-A ApS, Holbæk	65,0	65,0	9,2	4,0	159,4	150,2	103,6
Ndr. Ringgade 16A ApS, Slagelse	52,0	52,0	4,2	52,8	464,8	93,4	243,6
Marthahus Nord K/S	64,0	-	52,7	-	580,1	-	371,2
Sampension Bolig Odense A/S, Gentofte	100,0	100,0	8,0	1,3	61,9	100,6	61,9
Sampension Bolig Aalborg A/S, Gentofte	100,0	100,0	1,2	4,8	30,1	29,0	30,1
Sampension Bolig Aarhus A/S, Gentofte	100,0	100,0	20,0	6,2	177,6	157,5	177,6
Sampension Renewables P/S, Gladsaxe <sup>1)</sup>	100,0	100,0	-20,4	196,5	924,7	691,6	924,7
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	16,1	101,3	339,0	322,9	339,0
Agriculture Holding K/S, Gladsaxe <sup>2)</sup>	64,0	64,0	-0,4	6,6	87,5	87,8	56,0
Agriculture Holding Komplementar ApS, Gladsaxe <sup>3)</sup>	64,0	64,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0
SAMEJI K/S, Hellerup <sup>2)</sup>	80,0	80,0	-27,6	26,8	1.062,8	1.065,4	850,3
Komplementarselskabet EJI DK ApS, Hellerup	100,0	100,0	0,1	0,0	0,3	0,2	0,3
<b>Investeringsvirksomhed</b>							
Sampension Forestry K/S, Gentofte <sup>2)</sup>	100,0	100,0	62,3	-103,0	1.751,1	1.913,8	1.751,1
Sampension Global Real Estate K/S, Gentofte <sup>2)</sup>	100,0	100,0	201,5	-944,7	4.055,2	4.415,1	4.055,2
Sampension US Real Estate I, L.P., USA1) <sup>3)</sup>	99,9	99,6	-47,8	-110,1	173,2	232,0	-
Sampension US Real Estate II, L.P., USA1) <sup>3)</sup>	80,9	81,9	-40,4	-272,0	215,7	330,2	-
Mermaid Homes L.P., USA 1) <sup>3)</sup>	89,8	89,8	52,7	61,5	814,5	867,8	-
HUSREF Blocker REIT Inc., USA <sup>3)</sup>	100,0	100,0	0,6	-0,9	0,7	0,3	-
Sampension Parkside LLC	70,7	70,7	0,0	0,0	0,0	0,0	-
Sampension American Timberland I, L.P., USA <sup>3)</sup>	84,0	83,9	132,0	132,0	1.164,8	1.365,2	977,8
Sampension Timber LP, USA <sup>3)</sup>	81,6	81,6	-16,4	37,1	784,7	725,3	640,3
Sampension Private Equity K/S, Gentofte <sup>2)</sup>	100,0	100,0	-183,9	483,4	6.204,1	7.538,0	6.204,1
Sampension Structured Credit K/S, Gentofte <sup>2)</sup>	100,0	100,0	31,6	126,4	1.230,2	1.198,6	1.230,2
EIP IV Danske Holding Inc., USA <sup>3)</sup>	82,2	82,2	12,6	-4,4	238,2	263,1	192,8
Komplementarselskabet Alternative Investments ApS, Gentofte	100,0	100,0	0,2	0,3	5,1	4,9	5,1
DC Esbjerg P/S	40,0	80,0	-	-1,2	-	56,5	0,0
Kapitalforeningen SAMPENSION INVEST, København V <sup>3)</sup> :							
Obligationer	99,5	99,3	-1,4	4,8	126,5	128,8	125,3
Danske aktier II	100,0	100,0	389,4	-29,2	6.113,2	4.393,9	6.113,2
Aktieindeks Enhanced (US)	83,9	82,3	1.008,7	4.748,6	4.819,4	26.570,5	25.718,4
Aktieindeks	83,5	82,9	1.306,6	7.900,4	6.576,8	38.981,6	34.967,6
GEM Enhanced	83,4	82,7	511,4	856,8	1.945,6	8.815,2	10.326,5
Danske aktier I	67,4	62,6	477,9	156,3	6.324,8	3.995,3	4.261,6
Kinesiske Aktier	83,4	80,8	173,0	660,0	748,8	3.710,7	3.975,9
High Yield Obligationer	83,4	83,4	22,9	251,5	285,6	1.892,0	1.516,0
<b>Tilknyttede virksomheder, i alt</b>							<b>115.123,6</b>
Indgår i posten Kapitalandele i tilknyttede virksomheder							23.171,8
Indgår i posten Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, jf. note 13							91.951,8

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
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	
<b>Associerede virksomheder</b>							
<b>Associerede virksomheder i moderselskab</b>							
Refshaleøen Holding A/S, København <sup>1)3)</sup>	39,0	39,0	-	-	2.438,0	1.963,0	949,6
Komplementarselskabet OPP Vejle ApS, Frederiksberg <sup>3)</sup>	33,3	33,3	0,0	-2,0	0,1	0,1	0,0
OPP Vejle P/S, Frederiksberg <sup>3)</sup>	33,3	33,3	16,4	16,6	190,4	168,5	63,5
Komplementarselskabet OPP Retten i Svendborg ApS, Frederiksberg <sup>3)</sup>	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	3,3	3,2	40,8	36,5	13,6
Komplementarselskabet Slagelse Sygehus ApS, Frederiksberg <sup>3)</sup>	25,0	25,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0
OPP Slagelse Sygehus P/S, Frederiksberg <sup>3)</sup>	25,0	25,0	14,3	14,2	148,6	129,6	37,2
OPP HoldCo ApS, Frederiksberg <sup>3)</sup>	50,0	50,0	3,5	3,4	28,0	29,5	12,0
2019.12.17 Komplementar ApS <sup>3)</sup>	47,6	47,6	0,0	0,0	0,2	0,1	0,1
2019.12.17 Holding P/S <sup>3)</sup>	47,6	47,6	119,2	237,6	465,2	757,9	221,3
SP HoldCo af 6. december 2018 AB, Sverige <sup>3)</sup>	23,4	23,4	-	-	-	1.943,2	546,7
EIP V Danske Holding Inc. <sup>3)</sup>	24,7	24,7	-	0,0	-	0,0	73,3
Forenede Gruppeliv adm. selskab, A Aktier <sup>3)</sup>	25,0	20,0	1,6	1,4	11,8	10,2	2,9
Greystar UK Multifamily Unit Trust, England <sup>3)</sup>	45,0	45,0	126,6	111,4	610,2	529,1	274,6
AKF Sampension JV Komplementar ApS <sup>3)</sup>	40,0	40,0	-	0,0	-	0,0	0,0
AKF Sampension JV Holding K/S - Kommanditanparts klasse A <sup>1)3)</sup>	40,0	30,0	-	0,0	-	75,9	243,1
AKF Sampension JV Holding K/S - Kommanditanparts klasse B <sup>1)3)</sup>	30,0	-	-	-	-	-	15,0
Komplementarselskabet Ventspils ApS <sup>3)</sup>	38,0	38,0	-	-	-	-	0,0
Ventspils K/S <sup>3)</sup>	38,0	38,0	-	-	-	-	108,1
DC Esbjerg Komplementar ApS <sup>3)</sup>	40,0	-	-	-	-	-	0,0
DC Esbjerg P/S <sup>3)</sup>	40,0	80,0	-	-	-	-	24,7
Saldus ApS <sup>3)</sup>	40,0	-	-	-	-	-	0,0
Saldus K/S <sup>3)</sup>	40,0	-	-	-	-	-	36,3
Tsoukes Sarres ApS <sup>3)</sup>	40,0	-	-	-	-	-	0,0
Tsoukes Sarres K/S <sup>3)</sup>	40,0	-	-	-	-	-	75,0
<b>Associerede virksomheder i moderselskabet i alt</b>							<b>2.697,0</b>
Indgår i posten Kapitalandele i associerede virksomheder							753,9
Indgår i posten Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, jf. note 13							1.943,1
<b>Associerede virksomheder i tilknyttede virksomheder</b>							
Komplementarselskabet Industri Udvikling II ApS, København <sup>3)</sup>	20,0	20,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0
Kristensen Partners I ApS, Aalborg <sup>3)</sup>	36,3	36,3	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0
K/S Kristensen Partners I, Aalborg <sup>3)</sup>	36,3	36,3	2,4	-0,2	74,2	76,2	26,9
Komplementarselskabet Britannia Invest ApS, København <sup>3)</sup>	21,9	21,9	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0
Britannia Invest A/S, København <sup>3)</sup>	21,9	21,9	81,2	-142,4	1.021,3	1.017,8	224,0
PMM Global III K/S, København <sup>3)</sup>	20,5	20,5	-94,5	-64,9	82,0	331,9	16,8
Interessentskabet af 23. december 1991, Aarhus <sup>3)</sup>	42,5	42,5	62,0	57,2	1.200,6	1.167,4	510,5
SPKA Ejendom A/S <sup>3)</sup>	33,3	33,3	45,5	-34,6	945,5	915,0	315,2
NRGI Renewables A/S, Aarhus <sup>3)</sup>	39,2	39,2	46,0	432,5	1.068,0	1.128,1	694,2
Renewables Energy Partnership I K/S, Gladsaxe <sup>3)</sup>	36,7	36,7	-	-	420,3	353,8	153,7
Renewables Energy Partnership I CIV K/S, Gladsaxe <sup>3)</sup>	21,3	21,3	-	-	4,2	3,5	1,1
Vergil ApS & Co. KG <sup>3)</sup>	50,0	50,0	-	-	-	-	-1,3
EE Barbarsee ApS & Co. KG <sup>3)</sup>	50,0	50,0	-	-	-	-	-2,1
EE Alfhausen ApS & Co. KG <sup>3)</sup>	50,0	50,0	-	-	-	-	0,0
<b>Associerede virksomheder i tilknyttede virksomheder i alt</b>							<b>1.938,9</b>
<b>Associerede virksomheder i alt</b>							<b>4.636,0</b>
Indgår i posten Kapitalandele i associerede virksomheder							1.285,6
Indgår i posten Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, jf. note 13							3.350,3

<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.

På [www.sampension.dk/om-sampension/ansvarlighed/ansvarlige-investeringer/aabenhed-paa-esg-omraadet/](http://www.sampension.dk/om-sampension/ansvarlighed/ansvarlige-investeringer/aabenhed-paa-esg-omraadet/) findes en oversigt over Sampensions samlede aktieportefølje.





# Påtegninger



---

Ledelsespåtegning	88
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	89

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2025 – 31. december 2025 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 2025 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 2025.

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 3. marts 2026

---

## 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

Anders Bruun

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 1. januar 2025 - 31. december. 2025 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. december 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2025 - 31. december. 2025 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 revisorers etiske adfærd (IESBA Code), som gælder ved revision af årsregnskaber for virksomheder af interesse for offentligheden, og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark ved revision af årsregnskaber for virksomheder af interesse for offentligheden. Vi har ligeledes 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 4. april 2024 for regnskabsåret 2024. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 2 år frem til og med regnskabsåret 2025.

## 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 1. januar 2025 - 31. december. 2025. 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 65.073 mio. kr. pr. 31.december 2025 (69.652 mio. kr. pr. 31. december 2024), 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> </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 koncernens 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 værdiansættelsesmetoder 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> </ul>
Måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	Forholdet er behandlet således i revisionen
<p>Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgør 250.524 mio.kr. pr. 31.december 2025 (239.358 mio. kr. pr. 31.december 2024).</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 (genkøbssandsynligheder).</li> <li>• Fastsættelse af forventninger til, hvornår forsikringstagere 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 ÅRSREGNSKABET

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 ÅRSREGNSKABET

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. 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 træffer 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 revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og 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.

### **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, 3. marts 2026

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 3396 3556

Kasper Bruhn Udam  
statsautoriseret revisor  
mne29421

Kristian Ehrenreich Hansen  
statsautoriseret revisor  
mne46662



# Metodebeskrivelse samfundsansvar

## Generelt

Redegørelse om samfundsansvar er udarbejdet efter § 147 i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser (regnskabsbekendtgørelsen). Redegørelsen om det underrepræsenterede køn er udarbejdet efter regnskabsbekendtgørelsens § 148.

De anvendte metoder for redegørelse om samfundsansvar er uændrede i forhold til årsrapporten for 2024.

Gennemgående bruges betegnelsen CO<sub>2</sub> som en forkortelse for CO<sub>2</sub>-ekvivalenter, hvilket vil sige at der tages højde for CO<sub>2</sub> såvel som andre signifikante drivhusgasser.

## 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 Administrationselskab, 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 Protocol), 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 leasingelskaber og er opgjort for Sampension af Rambøll i januar 2026.

- 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>, 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>, 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>1</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 klimændringer 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>) ved at multiplicere hver gas med dens individuelle GWP-faktor.

Emissioner fra selskaber i investeringsporteføljen kategoriseres ud fra følgende principper:

<sup>1</sup> Enterprise Value Including Cash

### 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.

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

### Investeringsporteføljens CO<sub>2</sub>-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:

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

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):

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

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 selskabers 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>-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 2026).

## Investeringer – aktivtyper inddraget

I nærværende afsnit beskrives de tilgange, der er anvendt for de forskellige aktivklasser i forbindelse med CO<sub>2</sub>-regnskabsopgørelsen til fastlæggelse af den af investeringerne afledte CO<sub>2</sub>-udledning eller CO<sub>2</sub>-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 egen 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 holding-selskaber på ejerskab af datterselskaber.

### Kredit

- Gennem ejerskabet af de enkelte selskabers aktiekapital og gældsudstedelser har Sampension 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 porteføljevirk-somheder 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 gennemsnits-modellen.
- 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 porteføljevirk-somheder 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 gennemsnits-modellen. 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.
- **Direkte ejet infrastruktur - vindmølle- og solcelleparker**  
Emissioner
  - Driften af direkte ejede vindmølle- og solcelleparker medfører CO<sub>2</sub>-emission kategoriseret som scope 1 og scope 2-emissioner, som det er tilfældet med øvrige investerede økonomiske aktiviteter.
  - Data for 2025 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 erhvervsejendomme – 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 allokeringmodel, der svarer til den fra tidligere år 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 FinansDanmark 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 ejendommers 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 renteudvikling og finansieringsform (med/uden afdrag).
- Fastlæggelsen af emissionerne stammende fra investeringer i danske realkreditobligationer er foretaget ud fra markedsværdier på de pågældende obligationer og markedsværdier på de samlede udstedelser på kapitalcenter-niveau.
- 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>-udledningen er baseret på en bottom-up tilgang, hvor den aktuelle udledning opgøres på baggrund af det faktuelle forbrug. CO<sub>2</sub>-udledningen er opgjort som kg CO<sub>2</sub> 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 opgjort på baggrund af kendte bagvedliggende emissions-faktorer for 2024. Faktorerne fra 2024 er fremskrevet til 2025 i overensstemmelse med den forventede udvikling i Energistyrelsens klimastatus og fremskrivning 2025. 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.

#### • Udenlandske ejendomme (fonde)

- MSCI gennemsnitsmodellen er anvendt til at estimere udledningen for investeringerne.
- Dataleverandøren Burgiss leverer GICS-industrigruppe klassificering og landekode for de enkelte aktiver i fondene.

### Statsobligationer og supranationals

- Gennem ejerskabet af statsobligationer og obligationsudstedelser fra supranationale organisationer kan pensions-virkomheden 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	89 %	11 %
Infrastruktur fonde	10 %	90 %
PE	47 %	53 %
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 2024, da data for 2025 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 som 'scope 3' fra skovinvesteringer, hvorfor de ikke indgår i nærværende rapportering for investeringsporteføljens emissionsregnskab.
    - 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 2024, da data for 2025 ikke forelå på opgørelsestidspunktet. Det er forventningen, at der vil være mindre forskelle mellem den aktuelle opgørelsesmetode og de kommende opgørelsesprincipper.

### Beregninger af basisaftryk

Beregning 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.

- **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 er 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 Disclosuresforordnings 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>2</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. Det gælder bl.a. ejendomme, der lever op til de tekniske kriterier under taksonomien, men hvor der ikke foreligger tilstrækkelig dokumentation for håndteringen af sociale minimumsgarantier.

<sup>2</sup> Bæredygtige investeringer defineret ved artikel 2, stk. 1, nr. 17 "Bæredygtig investering er en investering i en økonomisk aktivitet, som bidrager til et miljømæssigt mål som målt f.eks. 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 målet, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis, navnlig med hensyn til solide ledelsesstrukturer, arbejdsforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler" (EUROPA-PARLAMENTETS OG RÅDETS FORORDNING (EU) 2019/2088)

