

Sampension KP Livsforsikring a/s, CVR.NR. 55 83 49 11

# HALVÅRSRAPPORT 2015



**sampension**  
mere værd

# Indhold

## Sampension KP Livsforsikring a/s

---

<b>Ledelsesberetning</b>	1. halvår 2015 i korte træk	3
	Udvikling i investeringer	4
	Resultat, solvens og basiskapital	7
	Præmier, udbetalinger og omkostninger	9
	Hensættelser til forsikringskontrakter	9
	Koncerninterne transaktioner	9
	Ændringer i selskabets ledelse	9
	Forventninger til hele 2015	10
	Øvrige forhold	10
	<hr/>	
<b>Halvårsregnskab</b>	Koncern- og moderselskabsregnskab	11
	Egenkapitalopgørelse	15
	Anvendt regnskabspraksis	16
<hr/>		
<b>Selskabsoplysninger</b>		17
<hr/>		
<b>Ledelsespåtegning</b>		19

# Ledelsesberetning

## 1. halvår 2015 i korte træk

Første halvår 2015 var især påvirket af udsving på de tyske og danske rentemarkeder, og Grækenlands gældskrise gav anledning til uro på både rente- og aktiemarkederne. På trods heraf gav halvåret pæne afkast på investeringsporteføljerne. Alle kunder i livscyklusproduktet 3 i 1 Livspension fik positive afkast mellem 1,3 % og 8,1 %. I gennemsnitsrenteproduktet medførte et stigende renteniveau negativt afkast af afdækningsporteføljen, som modsvares af et fald i livsforsikringshensættelser. Især som følge af et pænt afkast af investeringsporteføljen steg den samlede bonusgrad til 20,7 % af kundernes opsparring fra 18,3 % ved udgangen af 2014.

Præmierne steg med 3,2 % i forhold til 1. halvår 2014.

Sampension har forbedret investeringsstrategien, så kommuner og andre arbejdsgivere med behov for genforsikring af pensionsforpligtelser til tjenestemænd har mulighed for en bedre afdækning af deres inflationsrisiko. Ved udgangen af 1. halvår 2015 havde 65 % af de genforsikrede kommuner valgt den forbedrede investeringsstrategi.

Hovedresultaterne i 1. halvår 2015 fremgår af følgende tabel:

Udvalgte hoved- og nøgletal	1. halvår 2015	1. halvår 2014	2014
<b>Mio. kr.</b>			
Løbende præmier	3.285	3.226	6.419
Indskud	396	286	671
Præmier direkte forsikring	3.681	3.511	7.090
Præmier indirekte forsikring	307	352	667
Præmier i alt	3.988	3.864	7.758
Udbetalte ydelser i alt	3.603	3.515	7.214
Investeringsaktiver, netto	170.365	159.584	171.282
Hensættelser i alt	174.625	159.762	170.754
Heraf kollektivt bonuspotentiale	13.975	8.957	11.820
Balance i alt	254.532	220.412	257.357
<b>Pct.</b>			
Investeringsafkast før pensionsafkastskat (PAL)			
Markedsrente	1,3-8,1	4,6-6,9	7,2-12,0
Traditionel gennemsnitsrente før rentefafdækning	2,2	2,5	4,3
Gennemsnitsrente (N1 kunder)	-0,1	10,9	22,8
Omkostninger i procent af hensættelser (N4)	0,07	0,08	0,15
Omkostninger pr. forsikret (kr.) (N5)	205	201	401
Solvensdækning (individuelt solvensbehov)	309	239	270

## Udvikling i investeringer

### Den internationale konjunktursituation og udviklingen på de finansielle markeder

Den globale økonomi fortsatte med at vokse i 1. halvår 2015, hvor inflationen er tiltaget. Generelt er der fremgang i Europa og USA, mens nogle af de nye vækstøkonomier har mistet momentum. Situationen er værst i Brasilien og Rusland, som er hårdt ramt af fald i olieprisen. Til gengæld er væksten i Indien og Kina solid.

I euroområdet har opsvinget bidt sig fast, og BNP voksede i 1. kvartal 2015 for ottende kvartal i træk. Fremgangen er bredt funderet på tværs af landene, understøttet af lave renter, en svækket euro i forhold til andre valutaer og lav oliepris. Der er desuden tegn på, at de seneste års arbejdsmarkedsreformer i en række lande har bidraget til at øge konkurrenceevnen og dermed hæve tempoet for tilpasningen.

Den økonomiske aktivitet stimuleres fortsat af den lempelige pengepolitik. Den Europæiske Centralbank (ECB) annoncerede i forbindelse med sit rentemøde i januar et program for kvantitative lempelser i euroområdet i form af opkøb af bl.a. statsobligationer. Programmet vil som minimum køre til september 2016. I USA og Storbritannien er det økonomiske opsving mere fremskredent, og en gradvis normalisering af pengepolitikken er begyndt. Umiddelbart forud for ECB's annoncering af sit opkøbsprogram besluttede den schweiziske centralbank at droppe schweizerfrancens kursgulv over for euroen. Det medførte i årets første måneder spekulation om, hvorvidt Danmark også kunne finde på at droppe fastkurspolitikken over for euroen.

På de tyske og danske rentemarkeder var der i 1. halvår 2015 tale om betydelige udsving. Eksempelvis faldt renten på en 30-årig tysk swaprente fra 1,5 % ultimo 2014 til 0,7 % medio april. Efterfølgende steg renten til 1,7 % ved udgangen af 2. kvartal, primært som følge af bedre vækstudsigter og højere inflationsforventninger. De stigende renter betød, at Sampension fik et tab på afdækningen af renterisikoen på pensionsforpligtigelserne i det traditionelle gennemsnitsrentemiljø, hvilket modsvares af fald i livsforsikringshensættelser.

Det amerikanske aktiemarked steg i 1. halvår 2015 med 1,2 %, mens aktierne i euroområdet gav et afkast på 12,9 %. I emerging markets steg aktierne under ét med 3,6 %. Både aktie- og rentemarkederne har i 1. halvår i en vis grad været påvirket af uroen omkring håndtering af gældskrisen i Grækenland.

### Salg af DEAS

Montagu Private Equity, en af Europas ledende kapitalfonde, købte i 2. kvartal 2015 100 % af aktierne i DEAS Holding A/S af PKA og Sampension. Sampension og PKA fortsætter som kunder i DEAS.

### Flere co-investeringer og direkte investeringer

Sampension, Friheden Invest og en gruppe eksisterende aktionærer investerede i 2. kvartal 2015 200 mio. kr. i e-handelsvirksomheden BZT Fashion, som ejer og driver Boozt.com. Dette er en del af Sampension strategi om at foretage flere co-investeringer.

Sampension har købt Dansk EI-Forbunds tidligere domicil på Frederiksberg. Ejendommen skal ændres fra erhvervsjendom til private boliger. Efter ændringen vil ejendommen bestå af 42 nye, attraktive og fleksible seniorvenlige boliger. Baggrunden for ændringen til private boliger er den fortsatte tilflytning til Københavnsområdet, det lave renteniveau samt den generelle positive pristrend for ejerlejligheder i

Storkøbenhavn og i særdeleshed på Frederiksberg. Investeringen understøtter Sampensions strategi om flere direkte danske ejendomsinvesteringer inden for lejeboliger med omkostningsbestemt husleje og attraktive ombygningsprojekter fra kontor til bolig.

### Investeringsstrategi og produkter

Sampensions investeringsstrategi sigter mod at levere det højeste afkast inden for de enkelte produkters givne risikorammer, under hensyntagen til Sampensions politik for ansvarlige investeringer.

Sampensions produkter består overordnet af:

Produkter	Investeringer og afkasttilskrivning
<b>Markedsrente</b>	Kunderne får løbende tilskrevet det faktisk opnåede afkast
Livscyklusproduktet 3 i 1 Livspension	Sampensions hovedprodukt, hvor opsparingen fordeles på årgangspuljer efter kundernes alder samt investeringsprofil efter kundens eget valg
Unit link produktet Linkpension	Kunderne kan selv vælge, hvilke investeringsfonde opsparingen placeres i
<b>Gennemsnitsrente</b>	Kunderne får tilskrevet en depotrente, som udjævner det faktisk opnåede afkast over tid og imellem de forsikrede
Traditionel gennemsnitsrente	Omfatter pensionsordninger med hensigtserklæringer, garanterede direkte forsikringer samt garanteret genforsikring
Ugaranteret genforsikring	Indeholder afdækning af inflationsrisiko i forhold til arbejdsgivernes fremtidige pensionsforpligtelser

De to miljøer med markedsrente eller gennemsnitsrente deltager i al væsentlighed i de samme investeringer, blot med forskellig vægt og volumen. 3 i 1 Livspension og ugaranteret genforsikring har samlet set en forholdsmæssig større andel af investeringerne i risikofyldte aktiver end det traditionelle gennemsnitsrentemiljø. Det vil medføre større udsving i de årlige afkast i 3 i 1 Livspension og ugaranteret genforsikring, men også et forventet højere langsigtet afkast.

Det samlede resultat af investeringer i Sampension for 1. halvår 2015 var på 3,0 mia. kr. før PAL mod 13,1 mia. kr. i samme periode året før. Forskellen vedrører primært resultat af renteafdækningsporteføljen, som udgjorde 7,5 mia. kr. i 1. halvår 2014 og -2,3 mia. kr. i 1. halvår 2015.

### Investeringsafkast i markedsrentemiljøet

#### *Livscyklusproduktet 3 i 1 Livspension*

I 3 i 1 Livspension tilpasses investeringerne løbende kundens alder i årgangspuljer med hver sin sammensætning af investeringsaktiver. Kunden kan vælge mellem tre forskellige investeringsprofiler – lav, moderat og høj.

Der er fastsat risikorammer for de enkelte årgangspuljer, så de yngste årgange har et afkastmål tæt på aktiemarkedet (men mindre risiko gennem risikospredning), og de ældste årgange har en risiko tæt på obligationsmarkedet (men et højere forventet afkast gennem risikospredning). Det er tillige et mål, at aktivsammensætningen for de yngste årgange på lang sigt skal beskytte mod, at inflationen udhuler

pensionen. Risikoen på årgangspuljer blev øget pr. 1.1.2015, primært via en højere eksponering mod basisfonden aktier.

Investeringerne i 3 i 1 Livspension er – ud fra kundernes valg af risikoprofiler og fordeling på årgangspuljer – fordelt på tre basisfonde: aktier, obligationer og alternativer.

Det samlede investeringsafkastet før PAL for 3 i 1 Livspension blev 4,7 % for 1. halvår 2015.

Basisfonden aktier gav et afkast på 8,6 %, primært som følge af pæne afkast på private equity, danske aktier og højrente-obligationer. Afkastet på basisfonden obligationer blev påvirket af periodens rentestigning og blev på -0,2 %. Basisfonden alternative investeringer gav et afkast på 3,8 %, hvor specielt global macro-hedgefonde gav et pænt afkast.

3 i 1 Livspension gav i første halvår 2015 positive afkast i alle årgangspuljer på tværs af investeringsprofiler. De yngste årgangspuljer, som har en højere andel i aktier, opnåede det største afkast.

Afkast for 1. halvår af 2015:

Årgangspuljer 3 i 1 Livspension, udvalgte	Investeringsprofil		
	Lav	Moderat	Høj
Afkast i pct.			
25 år	5,2	7,4	8,1
45 år	4,4	6,4	7,0
64 år	1,3	1,9	2,7

#### ***Unit link produktet Linkpension***

I Linkpension kan kunderne selv vælge, hvordan en del af indbetalingen skal investeres. Kunderne kan vælge mellem forskellige aktivtyper, fordelt på kategorierne obligationer, aktier, blandede afdelinger, og fordelt på lande og sektorer. Blandt de fonde, hvor Sampension vælger investeringssammensætningen, gav fondene med udløb i henholdsvis 2035 og 2045 det højeste afkast, 8,9 %. Blandt afdelingerne i Sampension Invest opnåede afdelingen Danske Aktier og Globale Aktier et afkast på henholdsvis 24,4 % og 11,4 %.

#### **Investeringsafkast i gennemsnitsrentemiljøet**

##### ***Ugaranteret genforsikring***

Ugaranteret genforsikring afdækker risici knyttet til tjenestemandspensioner. Tjenestemandspensioner reguleres med lønudviklingen, hvilket udgør en væsentlig risikoparameter for eksempelvis en kommunes forpligtelser. Kommunens udbetalinger til tjenestemandspension forøges over tid og vil øges yderligere, hvis den fremtidige lønudvikling bliver høj. Investeringsstrategien har to formål:

- At mindske risikoen for, at afkastet bliver lavere end stigningen i de genforsikrede forpligtelser, som reguleres i takt med lønudviklingen (afdækning af inflationsrisiko).
- At sigte efter det højeste afkast, der er foreneligt med afdækningen af inflationsrisikoen på forpligtelserne.

Aktivallokeringen fastlægges ud fra de genforsikredes fremtidige udbetalingsprofil.

Investeringerne knyttet til ugaranteret genforsikring gav i første halvår et afkast på 4,0 %.

Ugaranteret genforsikring investerer i de samme basisfonde som 3 i 1 Livspension samt basisfonden inflation. Basisfonden inflation har en allokering mod indeksobligationer mv., som har til hensigt at afdække den kortsigtede inflationsrisiko på forpligtelserne. Denne basisfond, som udgør den største andel i porteføljen i ugaranteret genforsikring, gav et afkast på 1,7 %.

### ***Traditionel gennemsnitsrente***

Det traditionelle gennemsnitsrentemiljø omfatter hensættelser med og uden garanti. Investeringsstrategien er fastlagt ud fra to væsentlige hensyn – i prioriteret rækkefølge:

- At opnå en høj grad af sikkerhed for, at Sampension på såvel kort som lang sigt kan opfylde de pensionsmæssige forpligtelser og hensigtserklæringer.
- At tage investeringsmæssige risici med forventning om et højere afkast.

Hensættelser til pensioner opgøres til markedsværdi. Det indebærer, at værdien er afhængig af renteniveauet. For at begrænse denne risiko har Sampension en selvstændig afdækningsportefølje. Målet med porteføljen er at opnå en høj grad af sikkerhed for, at Sampension kan leve op til de givne hensigtserklæringer overfor kunderne.

Investeringsporteføljen i traditionel gennemsnitsrente gav et tidsvægtet afkast på 2,2 %, men afkastbidraget fra afdækningsporteføljen endte på -3,8 % som følge af stigning i de lange renter. Det samlede resultat af investeringsporteføljen, afdækningsporteføljen og ændring i hensættelser var 2,3 mia. kr., svarende til 2,7 % efter PAL (balanceafkast).

## **Resultat, solvens og basiskapital**

### **Resultat**

Sampensions resultat (samlede totalindkomst) blev i 1. halvår 2015 et underskud på 254 mio. kr. efter skat mod et underskud på 82 mio. kr. i 1. halvår 2014. Underskuddet skyldes tildeling af bonuskapital til kunderne på 307 mio. kr., som omkostningsføres i henhold til regnskabsreglerne.

Herudover består periodens resultat af egenkapitalens forholdsmæssige andel af periodens afkast af investeringsporteføljen samt risikoforrentning i henhold til contributionsprincippet. For garanterede gennemsnitsrentepolicer tildeles basiskapitalen en risikoforrentning på 0,5 % af policens depotandele med en grundlagsrente på mindst 4,25 % plus 0,24 % af policens depotandele med en grundlagsrente under 4,25 %. Basiskapitalen tildeles ikke risikoforrentning for ugaranterede policer eller for omkostnings- og risikogrupperne. Indregning af risikoforrentning for det enkelte år forudsætter, at der er positivt realiseret resultat.

### **Solvenskrav og basiskapital**

Moderselskabets egenkapital udgjorde 3,8 mia. kr. pr. 30. juni 2015 mod 4,0 mia. kr. ved udgangen af 2014. For koncernen udgør egenkapitalen 9,1 mia. kr. pr. 30. juni 2015 mod 9,3 mia. kr. pr. 31. december 2014. Forskellen mellem koncernens og moderselskabets egenkapital vedrører minoritetsaktionærers andel, som skyldes at Lønmodtagernes Dyrtidsfond har investeret i Sampension Invests afdeling Globalt aktieindeks.

Basiskapitalen udgjorde 7,6 mia. kr. Det traditionelle kapitalkrav var på 1,7 mia. kr. Selskabets individuelle solvensbehov udgjorde pr. 30. juni 2015 2,5 mia. kr. og var dermed det højeste af de to solvenskrav. Fri basiskapital udgjorde 5,1 mia. kr. efter dækning af det individuelle solvensbehov. Solvensdækningen (basiskapitalen i forhold til solvenskravet) var pr. 30. juni 2015 på 309 % mod 270 % ved udgangen af 2014. Periodens stigning i solvensdækningen skyldes især genforsikrede kommuners valg af den forbedrede investeringsstrategi.

Nedenfor er vist solvenskrav og basiskapital:

<b>Solvenskrav og basiskapital</b>		
Mio. kr.	30.06.2015	31.12.2014
Basiskapital	7.612	7.562
Traditionelt kapitalkrav	1.709	2.057
Individuelt solvensbehov	<b>2.463</b>	<b>2.798</b>
<b>Fri basiskapital:</b>		
Efter dækning af traditionelt kapitalkrav	5.903	5.504
Efter dækning af individuelt solvensbehov	<b>5.149</b>	<b>4.764</b>
<b>Solvensdækning:</b>		
På basis af traditionelt kapitalkrav	445%	368%
På basis af individuelt solvensbehov	<b>309%</b>	<b>270%</b>

Ved udgangen af 1. halvår 2015 udgjorde fri basiskapital i Finanstilsynets røde risikoscenario 5,5 mia. kr. ved rentefald og 5,8 mia. kr. ved rentestigning.

#### Kollektivt bonuspotentiale

Kollektivt bonuspotentiale udgjorde 14,0 mia. kr. pr. 30. juni 2015 mod 11,8 mia. kr. pr. 31. december 2014. Nedenfor er vist kollektivt bonuspotentiale samt bonusgrader (kollektivt bonuspotentiale i forhold til kundernes depoter) fordelt på kontributionsgrupper:

<b>Kollektivt bonuspotentiale og bonusgrader</b>	30.06.2015		31.12.2014	
	Mio. kr.		Mio. kr.	
	Kollektivt bonuspotentiale	Bonusgrader	Kollektivt bonuspotentiale	Bonusgrader
Rentegruppe A (gennemsnitlig grundlagsrente 3,5 % - 4,5 %)	2.794	12,3%	3.065	11,6%
Rentegruppe B (gennemsnitlig grundlagsrente 2,5 % - 3,5 %)	1.887	26,8%	2.171	22,9%
Rentegruppe C (gennemsnitlig grundlagsrente 1,5 % - 2,5 %)	4.915	40,1%	4.444	34,4%
Rentegruppe D (gennemsnitlig grundlagsrente 0,5 % - 1,5 %)	640	52,2%	623	46,6%
Rentegruppe E (gennemsnitlig grundlagsrente under 0,5 %)	31	59,1%	23	57,4%
Ugaranteret genforsikring	3.196	14,2%	1.155	8,9%
Omkostnings- og risikogrupper	511	0,8%	339	0,5%
<b>I alt</b>	<b>13.975</b>	<b>20,7%</b>	<b>11.820</b>	<b>18,3%</b>

Det fremgår af oversigten, at selskabets fem rentegrupper i traditionel gennemsnitsrente havde kollektive bonuspotentialer svarende til bonusgrader mellem 12,3 % og 59,1 % pr. 30. juni 2015. De tilsvarende bonusgrader udgjorde pr. 31. december 2014 mellem 11,6 % og 57,4 %. I ugaranteret genforsik-



ring steg bonusgraden til 14,2 % fra 8,9 % ved udgangen af 2014. Den positive udvikling skyldes især det pæne afkast af investeringsporteføljerne for 1. halvår 2015.

## **Præmier, udbetalinger og omkostninger**

### **Udvikling i præmier**

Præmieindtægterne i første halvår 2015 udgjorde 4,0 mia. kr. mod 3,9 mia. kr. i første halvår 2014. Stigningen på 3,2 % vedrører især reserveoverførsler fra andre selskaber.

Det samlede antal direkte forsikrede kunder udgjorde 282.912 ultimo juni 2015 mod 279.892 ultimo 2014. Hertil kommer knap 19.000 indirekte forsikrede tjenestemandsansatte i stat og kommuner.

### **Forsikringsudbetalinger**

De samlede udbetalte ydelser udgjorde 3,6 mia. kr. for 1. halvår 2015 mod 3,5 mia. kr. for 1. halvår 2014. Stigningen vedrører især løbende pensionsudbetalinger.

### **Omkostninger**

Sampensions forsikringsmæssige driftsomkostninger udgjorde 90 mio. kr. i 1. halvår 2015 mod 89 mio. kr. i første halvår 2014. Stigningen i omkostninger pr. forsikret fra 201 kr. i 1. halvår 2014 til 205 kr. skyldes engangsomkostninger i 1. halvår 2015. Omkostninger i procent af hensættelser udgjorde 0,07 % mod 0,08 % i 1. halvår 2014.

## **Hensættelser til forsikringskontrakter**

Livsforsikringshensættelser (vedrørende gennemsnitsrentepolicer) udgjorde ultimo juni 2015 90,4 mia. kr. mod 93,0 mia. kr. ved udgangen af 2014. Hensættelserne faldt med 2,5 mia. kr. i 1. halvår 2015 på grund af rentestigningen, som medfører fald i markedsværdireguleringer.

Hensættelser til markedrentepolicer er i 1. halvår 2015 forøget med 4,0 mia. kr. til 65,8 mia. kr. ved udgangen af halvåret 2015. Stigningen skyldes dels præmieindbetalinger, idet 81 % af selskabets præmiebetalende kunder har 3 i 1 Livspension, og alle nye kunder får dette produkt, dels periodens investeringsafkast.

## **Koncerninterne transaktioner**

Udover transaktioner vedrørende administrationsaftaler med Sampension Administrationselskab a/s har der været transaktioner vedrørende koncerninterne aftaleindskud og udlån mellem Sampension og koncernens investerings- og ejendomsselskaber i første halvår 2015.

## **Ændringer i selskabets ledelse**

På selskabets generalforsamling den 10. april 2015 skete der følgende ændringer i bestyrelsen: Selvstændig rådgiver Anne Louise Eberhard afløste Ulrikke Ekelund og næstformand i Dansk Metal Henrik Kjærgaard afløste Claus Jensen som bestyrelsesmedlemmer.

## **Forventninger til hele 2015**

Sampension forventer stigning i præmieindtægten for hele året på niveau med halvåret. I 2015 er der indgået nye overenskomster for størstedelen af Sampensions kunder, og på nogle områder er bidragene hævet. Den fulde effekt heraf slår dog først igennem i 2016.

Der forventes en stigning i antal kunder, ligesom vi forventer flere kunder under udbetalinger, samt at udbetalingerne for den enkelte vil være højere. De forsikringsmæssige administrationsomkostninger forventes bibeholdt på niveau med 2014, mens investeringsomkostningerne i ÅOP forventes yderligere reduceret i de kommende år.

Udviklingen i kundernes afkast vil afhænge af udviklingen på de finansielle markeder.

Det samlede resultat for Sampension forventes at blive et underskud som følge af tildeling af bonuskapital til kunderne.

## **Øvrige forhold**

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Ledelsen foretager en række skøn og vurderinger om fremtidige forhold, når halvårs- og årsregnskabsrapporter udarbejdes. Disse har indflydelse på den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser. Det område, hvor ledelsens skøn og vurderinger har den væsentligste effekt på halvårs- og årsregnskaber, er hensættelser til forsikringskontrakter samt dagsværdi af illikvide aktiver så som unoterede finansielle instrumenter og ejendomme. Der er redegjort mere detaljeret for dette i noten om anvendt regnskabspraksis i årsrapporten for 2014, hvortil der henvises.

### **Risikostyring**

Der henvises til beskrivelse af selskabets risikostyring i årsrapporten for 2014, note 26 (side 79-82).

# Halvårsregnskab

## Koncern- og moderselskabsregnskab

Resultatopgørelse	Koncern		Moderselskab	
	1. halvår 2015	1. halvår 2014	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Mio. kr.				
Bruttopræmier	3.988	3.864	3.988	3.864
<b>Præmier f.e.r., i alt</b>	<b>3.988</b>	<b>3.864</b>	<b>3.988</b>	<b>3.864</b>
Indtægter fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	5.533	3.036
Indtægter fra kapitalandele i associerede virksomheder	204	32	140	-5
Indtægter af investeringsejendomme	105	102	0	0
Renteindtægter og udbytter mv.	3.105	2.468	2.187	1.651
Kursreguleringer	-632	10.954	-5.360	8.372
Renteudgifter	-5	-91	-1	-58
Administrationsomkostninger ifm. Investeringsvirksomhed	-152	-128	-111	-76
<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>2.626</b>	<b>13.336</b>	<b>2.388</b>	<b>12.920</b>
<b>Pensionsafkastskat</b>	<b>250</b>	<b>-1.063</b>	<b>250</b>	<b>-1.063</b>
<b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>	<b>2.876</b>	<b>12.273</b>	<b>2.638</b>	<b>11.857</b>
Udbetalte ydelser	-3.603	-3.515	-3.603	-3.515
<b>Forsikringsydelser f.e.r., i alt</b>	<b>-3.603</b>	<b>-3.515</b>	<b>-3.603</b>	<b>-3.515</b>
<b>Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt</b>	<b>2.631</b>	<b>-2.596</b>	<b>2.631</b>	<b>-2.596</b>
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-1.508	-5.515	-1.508	-5.515
Ændring i bonuskapital	-294	-299	-294	-299
<b>Bonus, i alt</b>	<b>-1.803</b>	<b>-5.815</b>	<b>-1.803</b>	<b>-5.815</b>
<b>Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter</b>	<b>-4.024</b>	<b>-3.785</b>	<b>-4.024</b>	<b>-3.785</b>
Administrationsomkostninger	-90	-89	-90	-89
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>	<b>-90</b>	<b>-89</b>	<b>-90</b>	<b>-89</b>
<b>Overført investeringsafkast</b>	<b>-72</b>	<b>-103</b>	<b>-72</b>	<b>-103</b>
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>	<b>-97</b>	<b>234</b>	<b>-335</b>	<b>-182</b>
<b>Egenkapitalens investeringsafkast</b>	<b>72</b>	<b>103</b>	<b>72</b>	<b>103</b>
<b>Andre indtægter</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Andre omkostninger</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>-23</b>	<b>339</b>	<b>-263</b>	<b>-79</b>
<b>Skat</b>	<b>-117</b>	<b>-77</b>	<b>-16</b>	<b>-9</b>
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-140</b>	<b>262</b>	<b>-279</b>	<b>-87</b>

**Resultatopgørelse (fortsat)**

<b>Mio. kr.</b>	<b>Koncern</b>		<b>Moderelskab</b>	
	<b>1. halvår 2015</b>	<b>1. halvår 2014</b>	<b>1. halvår 2015</b>	<b>1. halvår 2014</b>
<b><i>Anden totalindkomst</i></b>				
Domicilejendom, værdiregulering	6	-8	0	0
Valutakursforskelle, udenlandske virksomheder	571	158	571	158
Pensionsafkastskat	-61	-14	-61	-14
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-485	-137	-485	-137
Skat	-1	0	0	-2
<b>ANDEN TOTALINDKOMST, I ALT</b>	<b>29</b>	<b>0</b>	<b>25</b>	<b>5</b>
<b>PERIODENS SAMLEDE TOTALE RESULTAT</b>	<b>-111</b>	<b>262</b>	<b>-254</b>	<b>-82</b>
<b>Minoritetsaktionærs andel</b>	<b>-144</b>	<b>-344</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>MODERSELSKABETS ANDEL AF PERIODENS TOTALE RESULTAT</b>	<b>-254</b>	<b>-82</b>	<b>-254</b>	<b>-82</b>

Balance	Koncern		Moderselskab		
	Mio. kr.	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2014
<b>AKTIVER</b>					
<b>IMMATERIELLE AKTIVER</b>		<b>124</b>	<b>127</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Driftsmidler		5	5	0	0
Domicilejendom		147	146	0	0
<b>MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>		<b>152</b>	<b>151</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Investeringsejendomme</b>		<b>2.905</b>	<b>2.581</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-	-	22.946	20.293
Udlån til tilknyttede virksomheder		-	-	1.158	1.259
Kapitalandele i associerede virksomheder		975	875	420	344
<b>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt</b>		<b>975</b>	<b>875</b>	<b>24.524</b>	<b>21.896</b>
Kapitalandele		27.919	24.404	5.580	4.486
Investeringsforeningsandele		117	88	117	88
Obligationer		86.520	88.481	84.215	86.150
Afledte finansielle instrumenter		47.839	54.539	47.859	54.539
Indlån i kreditinstitutter		9.126	11.437	10.472	12.600
<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>		<b>171.520</b>	<b>178.949</b>	<b>148.243</b>	<b>157.864</b>
<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>		<b>175.400</b>	<b>182.405</b>	<b>172.767</b>	<b>179.760</b>
<b>INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER</b>		<b>72.539</b>	<b>72.457</b>	<b>71.207</b>	<b>71.230</b>
Tilgodehavender hos forsikringstagere		95	129	95	129
<b>Tilgodehavender i forbindelse med direkte og indirekte forsikringskontrakter, i alt</b>		<b>95</b>	<b>129</b>	<b>95</b>	<b>129</b>
<b>Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.514</b>	<b>56</b>
<b>Andre tilgodehavender</b>		<b>2.160</b>	<b>2.165</b>	<b>2.028</b>	<b>2.094</b>
<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>		<b>2.255</b>	<b>2.294</b>	<b>3.638</b>	<b>2.279</b>
Aktuelle skatteaktiver		4	0	4	0
Udskudte skatteaktiver		6	26	0	0
Likvide beholdninger		2.378	2.488	1.155	1.154
Projektejendomme		74	0	0	0
Øvrige		1.749	25	1.724	1
<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>		<b>4.210</b>	<b>2.539</b>	<b>2.883</b>	<b>1.155</b>
Tilgodehavende renter samt optjent leje		3.888	2.761	3.823	2.724
Andre periodeafgrænsningsposter		236	228	214	208
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>		<b>4.124</b>	<b>2.990</b>	<b>4.037</b>	<b>2.932</b>
<b>AKTIVER, I ALT</b>		<b>258.804</b>	<b>262.963</b>	<b>254.532</b>	<b>257.357</b>

Balance	Koncern		Moderselskab	
	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2014
Mio. kr.				
<b>PASSIVER</b>				
<b>Selskabskapital</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
Andre henlæggelser	134	104	101	76
<b>Reserver, i alt</b>	<b>134</b>	<b>104</b>	<b>101</b>	<b>76</b>
<b>Overført overskud</b>	<b>3.660</b>	<b>3.944</b>	<b>3.693</b>	<b>3.972</b>
<b>Minoritetsaktionærens andel</b>	<b>5.318</b>	<b>5.201</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>	<b>9.113</b>	<b>9.250</b>	<b>3.795</b>	<b>4.049</b>
Garanterede ydelser	16.572	26.240	16.572	26.240
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	1.662	1.726	1.662	1.726
Bonuspotentiale på fripolicydelser	72.168	65.055	72.168	65.055
<b>Livsforsikringshensættelser, i alt</b>	<b>90.402</b>	<b>93.021</b>	<b>90.402</b>	<b>93.021</b>
<b>Erstatningshensættelser</b>	<b>358</b>	<b>358</b>	<b>358</b>	<b>358</b>
<b>Kollektivt bonuspotentiale</b>	<b>13.975</b>	<b>11.820</b>	<b>13.975</b>	<b>11.820</b>
<b>Bonuskapital</b>	<b>4.048</b>	<b>3.754</b>	<b>4.048</b>	<b>3.754</b>
<b>Hensættelser til unit-linked kontrakter</b>	<b>65.842</b>	<b>61.802</b>	<b>65.842</b>	<b>61.802</b>
<b>HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT</b>	<b>174.625</b>	<b>170.754</b>	<b>174.625</b>	<b>170.754</b>
Pensioner og lignende forpligtelser	41	41	0	0
Udsudte skatteforpligtelser	18	39	0	0
Andre hensættelser	4	39	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT</b>	<b>63</b>	<b>119</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	126	127	126	127
Gæld til kreditinstitutter	282	135	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-	230	81
Aktuelle skatteforpligtelser	7	19	0	9
Anden gæld	74.499	82.455	75.710	82.291
<b>GÆLD, I ALT</b>	<b>74.913</b>	<b>82.736</b>	<b>76.065</b>	<b>82.508</b>
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>	<b>91</b>	<b>104</b>	<b>48</b>	<b>45</b>
<b>PASSIVER, I ALT</b>	<b>258.804</b>	<b>262.963</b>	<b>254.532</b>	<b>257.357</b>

## Egenkapitaloppgørelse

Mio. kr.	Selskabs- kapital	Valutakurs- regulering	Domicil	Overført resultat	Minoritets- andele	I alt	
<b>Moderselskab</b>							
<b>Egenkapital 1. januar 2014</b>	<b>1</b>	<b>66</b>	<b>0</b>	<b>4.210</b>	<b>0</b>	<b>4.277</b>	
Årets resultat	-	-	-	-238	-	-238	
Anden totalindkomst	-	10	-	-	-	10	
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	0	
Foreslået udbytte	-	-	-	-	-	0	
<b>Egenkapital 31. december 2014</b>	<b>1</b>	<b>76</b>	<b>0</b>	<b>3.972</b>	<b>0</b>	<b>4.049</b>	
Periodens resultat	-	-	-	-279	-	-279	
Anden totalindkomst	-	25	-	-	-	25	
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	0	
Foreslået udbytte	-	-	-	-	-	0	
<b>Egenkapital 30. juni 2015</b>	<b>1</b>	<b>101</b>	<b>0</b>	<b>3.693</b>	<b>0</b>	<b>3.795</b>	
<b>Koncern</b>							
<b>Egenkapital 1. januar 2014</b>	<b>1</b>	<b>67</b>	<b>33</b>	<b>4.177</b>	<b>5.182</b>	<b>9.460</b>	
Årets resultat	-	-	-	-233	322	90	
Anden totalindkomst	-	10	-5	-	-	4	
Minoritetsandele - nettotilgang	-	-	-	-	-303	-303	
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	0	
Foreslået udbytte	-	-	-	-	-	0	
<b>Egenkapital 31. december 2014</b>	<b>1</b>	<b>76</b>	<b>28</b>	<b>3.944</b>	<b>5.201</b>	<b>9.250</b>	
Periodens resultat	-	-	-	-284	144	-140	
Anden totalindkomst	-	25	5	-	-	29	
Minoritetsandele - nettotilgang	-	-	-	-	-27	-27	
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	0	
Foreslået udbytte	-	-	-	-	-	0	
<b>Egenkapital 30. juni 2015</b>	<b>1</b>	<b>101</b>	<b>33</b>	<b>3.660</b>	<b>5.318</b>	<b>9.113</b>	
					<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	
<b>Basiskapital</b>							
Egenkapital						3.795	4.049
Bonuskapital						4.048	3.754
Immaterielle anlægsaktiver i datterselskab						-124	-127
Udskudte skatteaktiver						0	0
Dækning af risikotillæg, egenkapital						-53	-61
Dækning af risikotillæg, bonuskapital						-53	-54
<b>Basiskapital</b>						<b>7.612</b>	<b>7.562</b>

## Anvendt regnskabspraksis

Koncernens og moderselskabets halvårsrapport for 2015 er aflagt i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser (regnskabsbekendtgørelsen).

I forhold til årsrapporten for 2014 er der i halvårsrapporten for 2015 tilføjet følgende aktivpost på balancen:

Projektejendomme er ejendomme i midlertidig besiddelse, som afventer salg inden for kort tid, og hvor et salg er meget sandsynligt. Projektejendomme værdiansættes til den laveste værdi af regnskabsmæssig værdi og dagsværdi med fradrag af omkostninger ved salg. Der foretages ikke afskrivninger eller markedsværdireguleringer efter klassifikationen som aktiv i midlertidig besiddelse.

Herudover er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til årsrapporten for 2014, som indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Alle tal i halvårsrapporten anføres i hele mio. kr. De anførte totaler er udregnet på baggrund af faktiske tal. Som følge af afrundinger til hele mio. kr. kan der være mindre forskelle mellem summen af de enkelte tal og de anførte totaler.

Der er ikke foretaget review eller revision af halvårsrapporten.



# Selskabsoplysninger

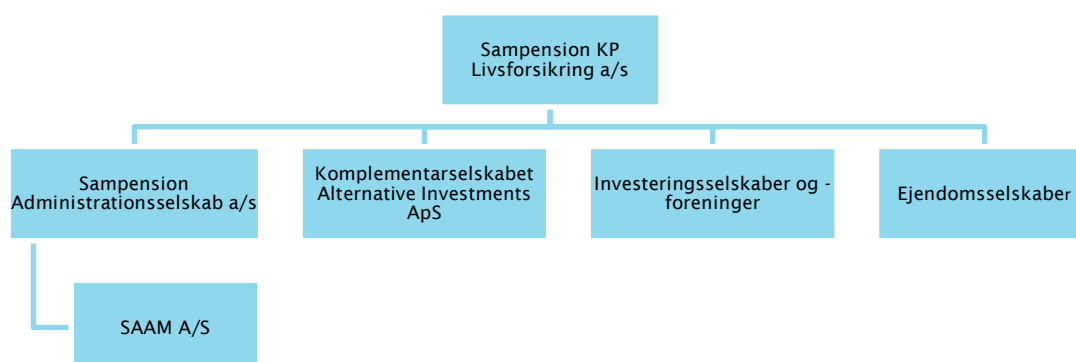
## Forretningsområde

Sampension tegner pensionsordninger på det offentlige og private arbejdsmarked. Vores speciale er kollektive pensionsordninger som en del af lønoverenskomsterne eller som pensionsordninger til ansatte i virksomheder i såvel privat som offentligt regi.

Desuden forsikrer Sampension en stor del af kommunernes, enkelte regioners og et antal offentlige institutioners pensionsforpligtelser overfor tjenestemandsansatte i form af genforsikring, der indgår som indirekte forsikring i årsregnskabet.

Sampension koncernen består foruden moderselskabet af en række datterselskaber og associerede selskaber, som tilsammen varetager koncernens forretningsområde.

## Selskabsoversigt pr. 30. juni 2015:



## Navn og adresse

Sampension KP Livsforsikring a/s  
Tuborg Havnevej 14  
2900 Hellerup

Hjemstedskommune: Gentofte

Telefonnr.: 77 33 18 77  
Hjemmeside: [www.sampension.dk](http://www.sampension.dk)  
E-mail: [sampension@sampension.dk](mailto:sampension@sampension.dk)

CVR.nr.: 55 83 49 11  
Stiftet: 1945

## **Aktionærer**

Sampensions aktiekapital er på 800.000 kr., fordelt på 800 aktier à 1.000 kr. Selskabet er ejet af overenskomtparterne på de overenskomstområder, hvor Sampension er pensionsleverandør. Den ene halvdel ejes af lønmodtagerorganisationerne og den anden halvdel af arbejdsgiverne samt arbejdsgiverorganisationerne.

## **Bestyrelse**

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

## **Intern revision**

Koncernrevisionschef Gert Stubkjær

## **Ekstern revision**

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

For mere detaljerede selskabsoplysninger om Sampension KP Livsforsikring a/s, se <http://www.sampension.dk/Forside/Om-Sampension/Fakta-om-Sampension.aspx>

## Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2015 for Sampension KP Livsforsikring a/s.

Halvårsrapporten aflægges i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed.

Halvårsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2015 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 30. juni 2015.

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.

Hellerup, den 28. august 2015

### Direktionen

Hasse Jørgensen  
Adm. direktør

*/ Mads Smith Hansen  
Direktør for økonomi*

### Bestyrelsen

Anker Boye  
(Formand)

Kim Simonsen  
(Næstformand)

Rita Bundgaard

Anne Louise Eberhard

Henrik Kjærgaard

Torben Nielsen

Bodil Otto

Johnny Søtrup

H. C. Østerby

Christian Dorow (ME)

John Helle (ME)

Bjørn Kroghsbo (ME)

Morten Lundsgaard (ME)

Majbritt Pedersen (ME)

**sampension**

Sampension KP Livsforsikring a/s  
Tuborg Havnevej 14 • DK-2900 Hellerup  
Tlf. 77 33 18 77 • [www.sampension.dk](http://www.sampension.dk)