

Årsrapport 2021



sampension
mere værd

Fotos i rapporten er fra
aktuelle investeringer
i Valby Friplejehjem,
Energiselskabet NRGi
og PH Park i Hørsholm.

FOTO

Jakob Dall
Christoffer Regild (side 4)

DESIGN

Zoulmade.com

TRYK

Bohemian ApS



Trykling
5041 0004

Sampension Livsforsikring a/s
Tuborg Havnevej 14 • 2900 Hellerup
Tlf. 77 33 18 77 • www.sampension.dk
Cvr.nr. 55 83 49 11

Indhold

	Forord.....	5
1	Ledelsesberetning.....	8-22
	Fem års hoved- og nøgletal.....	8
	Kunder og produkter.....	9
	Indbetalinger og udbetalinger.....	9
	Omkostninger.....	10
	Investeringer og afkast.....	11
	Samfundsansvar.....	15
	Resultat, solvenskapitalkrav og kapitalgrundlag.....	20
	Forventninger til 2022.....	22
	Øvrige forhold.....	22
2	Selskabsoplysninger.....	26-32
	Ledelsesstruktur.....	26
	Koncernstruktur og selskabsoversigt.....	28
	Ledelse og ledelseshverv.....	30
3	Koncern- og årsregnskab.....	37-78
	Koncern- og moderselskabsregnskab.....	37
	Egenkapitalopgørelse.....	40
	Noter til regnskabet.....	41
	Ledelsespåtegning.....	71
	Intern revisions revisionspåtegning.....	72
	Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	73
	Nøgletalsdefinitioner.....	78

“Det samlede afkast på tværs af alle investeringsmiljøer landede på 19,7 mia.kr, svarende til 9,0 % i 2021 mod 4,9 % året før”



Et år med flotte afkast trods pandemien

2021 blev desværre endnu et år i skyggen af corona, men heldigvis også et fantastisk år på investeringssiden, som bød på flotte afkast til Sampension Livs kunder. Eksempelvis blev det til 21,1 % i afkast for en 50-årig pensionsopsparer med en ordning i markedsrente og moderat risiko, og det var markedets højeste i en stor sammenligning. En jævnaldrende med høj risiko hentede hele 23,4 % i afkast på sin opsparing i 2021.

Set over en femårig periode har Sampension Livs kunder med markedsrente i alderen op til 42 år opnået et afkast på mere end 61,5 % i moderat risiko, mens en 55-årig kunde i samme gruppe har opnået 43,4 % i afkast.

Det samlede afkast på tværs af alle investeringsmiljøer landede på 19,7 mia.kr, svarende til 9,0 % i 2021 mod 4,9 % året før.

Det højeste bidrag til afkastet kom fra de børsnoterede aktier, herunder især de amerikanske, mens de unoterede aktier bidrog med det højeste procentvise afkast, som var på mere end 50 %.

Trods corona-restriktioner var der godt gang i de ressourcestærke økonomier sidste år, og generelt set havde finansmarkederne medvind i 2021 med gode afkast på de fleste risikofyldte aktivklasser. En lempelig finans- og pengepolitik bidrog også til årets fine afkast.

Præmierne udgjorde 11,1 mia. kr. i 2021, heraf udgjorde overførsler og indskud i alt 1,9 mia. kr.

I årets løb kom der godt 21.000 nye kunder til i Sampension Liv, som blandt andet indgik aftaler om firmapensionsordninger med virksomhederne CP Kelko, Novenco Marine og Cardlay. Sidst på året valgte Sparekassen Kronjylland at forlænge sit samarbejde med Sampension for endnu en treårig periode.

Omkostninger til administration og investering holdes fortsat på et minimum, og med en ÅOP på 0,5 % ligger Sampension i den helt lave ende sammenlignet med resten af branchen. Administrationsomkostningerne blev fastholdt på uændret niveau og landede på 387 kr. årligt pr. kunde i 2021.

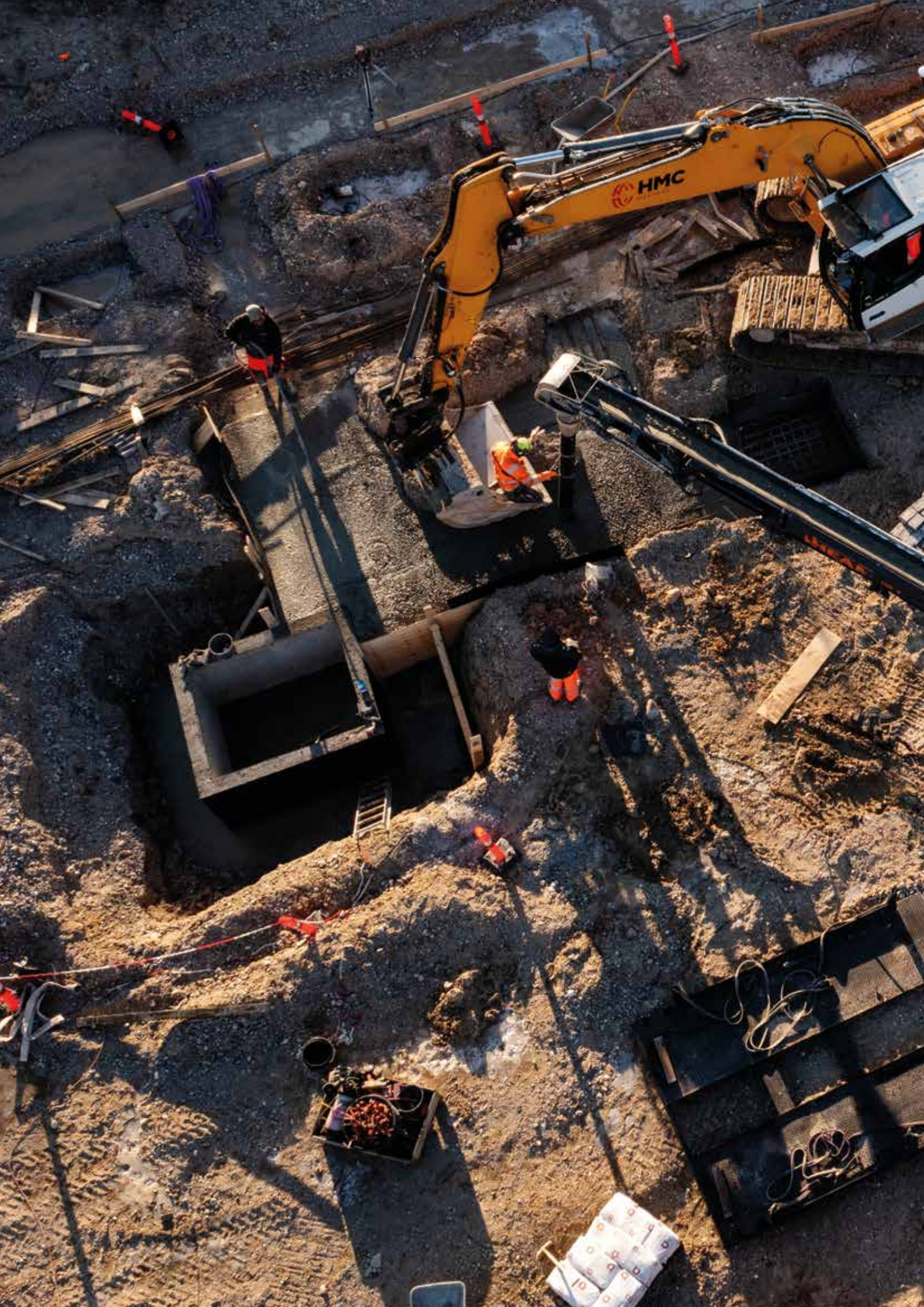
Sampension Livs 299.000 kunder følger fortsat godt med på hjemmesiden. Eksempelvis trak nyheder og information til de 50.000 statsansatte, som i løbet af sommeren fik en sundhedsordning med i deres pensionsaftale hos Sampension Liv, en del trafik til hjemmesiden, som i alt blev besøgt mere end 706.000 gange i løbet af året. Kunderne loggede sig ind på hjemmesiden ca. 285.000 gange i løbet af 2021. Appen blev downloadet knap 12.000 gange i løbet af året, og her loggede kunderne sig ind godt 112.000 gange og foretog mere end 19.000 pensionstjek.

Når det handler om ansvarlige investeringer, oplevede Sampension i 2021, at de selskaber, vi investerer i, generelt har flyttet sig og i stigende grad anerkender deres ansvar. Det er en positiv udvikling.

I 2021 afsluttede Sampension Liv 13 forbedrende dialoger med selskaber, hvor vi kunne konstatere fremskridt. De otte dialoger var på klimaområdet, hvor en række af selskaberne endte med at sætte ambitiøse mål. Ved årets udgang talte Sampensions eksklusionsliste 257 selskaber, som primært er ekskluderet på grund af klimarelaterede forhold.



Hasse Jørgensen
Administrerende direktør



An aerial photograph of a construction site. In the upper left, a yellow excavator is visible. In the lower right, a concrete mixer truck with a red and black striped drum is parked. The ground is muddy with tire tracks. A large blue rectangle is overlaid on the right side of the image, containing the title and table of contents.

Ledelsesberetning

1

Fem års hoved- og nøgletal	8
Kunder og produkter	9
Indbetalinger og udbetalinger	9
Omkostninger	10
Investeringer og afkast	11
Samfundsansvar	15
Resultat, solvenskapitalkrav og kapitalgrundlag .	20
Forventninger til 2022	22
Øvrige forhold	22

Fem års hoved- og nøgletal

Fem års hovedtal for moderselskab Mio. kr.	2021	2020	2019	2018	2017
Præmier	11.083	11.672	10.129	9.251	8.784
Forsikringsydelse	-10.597	-12.169	-9.416	-9.107	-8.646
Investeringsafkast	19.724	10.305	20.102	-249	10.382
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-183	-179	-175	-172	-170
Forsikringsteknisk resultat	8	-29	-58	-88	-110
Årets samlede totale resultat, moderselskabets andel	55	32	86	-45	41
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	238.119	220.347	211.727	194.507	194.530
Overskudskapital	4.032	4.086	4.256	4.311	4.465
Egenkapital, moderselskabets andel	3.744	3.689	3.657	3.571	3.616
Aktiver, i alt	305.415	294.828	293.330	262.283	266.023

Fem års nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Afkastnøgletal					
Afkastprocent relateret til gennemsnitsrenteprodukter	3,4%	5,1%	9,8%	1,1%	4,0%
Afkastprocent relateret til markedsrenteprodukter	15,2%	4,8%	10,7%	-1,7%	7,5%
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	4,50	4,50	3,75	3,75	4,25
Omkostningsnøgletal					
Omkostningsprocent af hensættelser	0,08%	0,09%	0,09%	0,09%	0,09%
Omkostninger i kr. pr. forsikret	387	384	388	389	387
Forrentningsnøgletal					
Egenkapitalforrentning efter skat	1,5%	0,9%	2,4%	-1,3%	1,2%
Forrentning af overskudskapital	3,8%	3,0%	3,5%	1,1%	4,5%
Konsolideringsnøgletal					
Solvensdækning	298%	275%	293%	444%	601%

Der henvises til nøgletalsdefinitioner side 78.

Kunder og produkter

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

Sampension Liv indgår i administrationsfællesskabet Sampension (Sampension-fællesskabet). Udover Sampension Liv indgår Arkitekternes Pensionskasse (AP), Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyrlæger (PJD) og Pensionskassen for teknikum- og diplomingeniører (ISP) i Sampension-fællesskabet. Ejerkredsen i Sampension Administrationsselskab A/S består af Sampension Liv (88 %), AP (3 %), PJD (3 %) og ISP (6 %).

Sampension Liv har 299.000 kunder og er det tredjestørste pensionsselskab i Danmark målt på balancesum. Hovedparten af de forsikrede arbejder i kommunerne, staten eller regionerne. Sampension Liv tegner også pensionsordninger for private virksomheder og genforsikrer godt 17.000 tjenestemænds pension for størstedelen af landets kommuner og regioner.

En pensionsordning rummer både opsparing og forsikringer ved tab af erhvervs-evne, dødsfald, visse kritiske sygdomme og eventuelt en sundhedsordning. Sampension Liv har følgende opsparingsprodukter:

Produkttyper	Investeringer og tilskrivninger af afkast
Markedsrente Livscyklusproduktet 3 i 1 Livspension Unit link produktet Linkpension	Kunderne får hver måned tilskrevet det faktisk opnåede afkast Sampension Livs hovedprodukt, hvor opsparingen fordeles på årgangspuljer efter kundernes alder samt investeringsprofil efter kundens eget valg Kunderne kan selv vælge, hvilke investeringsfonde opsparingen placeres i
Gennemsnitsrente Ugaranteret genforsikring Traditionel gennemsnitsrente	Kunderne får tilskrevet en depotrente, som udjævner det faktisk opnåede afkast over tid Produktet genforsikrer arbejdsgivernes fremtidige pensionsforpligtelser for tjenestemandsansatte og indeholder afdækning af inflationsrisiko Omfatter pensionsordninger med hensigtserklæringer, garanterede direkte forsikringer samt garanteret genforsikring

Indbetalinger og udbetalinger

Indbetalinger på

11,1 mia. kr.

Indbetalinger

Præmierne udgjorde 11,1 mia. kr. mod 11,7 mia. kr. i 2020.

Overførsler og indskud blev på 1,9 mia. kr. i 2021 mod 2,8 mia. kr. i 2020. Her var indskud og overførsler dog ekstraordinært høje, da der i starten af 2020 blev etableret en ny pensionsaftale for ca. 11.000 medlemmer under Hærens Konstabel- og Korporalforening (HKKF). Hvis der ses bort fra denne ordning, er præmierne steget med 1,7 %.

Da nogle arbejdsgivere indbetalte større engangsbeløb i 2021, steg præmier vedrørende indirekte forsikringer med 35 %.

Indbetalte præmier Mio. kr.	2021	2020	Ændring i %
Løbende præmier	4.972	4.887	1,7
Gruppelivspræmier	2.918	3.031	-3,7
Løbende præmier, i alt	7.891	7.918	-0,3
Overførsler og indskud	1.926	2.813	-31,6
Præmier direkte forsikring	9.816	10.731	-8,5
Præmier indirekte forsikring	1.267	940	34,7
Bruttopræmier, i alt	11.083	11.672	-5,0

Nettostigningen i antal direkte forsikrede kunder var i 2021 på 6.000 svarende til 2,0 %.

Antal kunder	2021	2020	Ændring i %
Præmiebetalende	113.088	113.213	-0,1
Fripolicer mv.	118.901	114.953	3,4
Pensionister	66.698	64.521	3,4
Direkte forsikrede, i alt	298.687	292.687	2,0
Indirekte forsikrede	17.416	17.508	-0,5
Gruppelivsforsikrede	741.559	776.360	-4,5

299 tusinde

kunder er forsikret
hos Sampension Liv

Udbetalinger

De samlede udbetalte ydelser udgjorde 10,6 mia. kr. for 2021 mod 12,2 mia. kr. for 2020. Faldet i udbetalinger vedrørte især tilbagekøb. Her var beløbet i 2020 ekstraordinært højt som følge af afgang af en større pensionsordning.

Omkostninger

Sampension Liv har gennem en årrække arbejdet målrettet på at reducere omkostningerne, som er blandt de laveste i branchen. Jo lavere omkostninger, desto større del af indbetalinger og afkast går til at styrke opsparingen. Sampension Liv har sammen med de øvrige medlemmer af Sampension-fællesskabet fokus på at sikre lave omkostninger både til investering og administration.

Effektiv investeringsforvaltning

Sampension-fællesskabet lægger stor vægt på effektivitet i både den interne og den eksterne forvaltning. Det opnås bl.a. ved at investere alle kunders pensionsopsparinger i de samme investeringsaktiver. Sammensætningen af disse aktiver kan variere meget kunderne imellem afhængig af deres konkrete opsparingsprodukt og valg af eventuel risikoprofil.

På baggrund af cost-benefit-analyser vurderer Sampension-fællesskabet, om de forskellige porteføljer skal forvaltes internt eller eksternt. Aktieinvesteringer er stort set lagt ud til eksterne forvaltere, mens obligationer og andre renteinstrumenter primært forvaltes internt. Ejendomme forvaltes internt for de markeder, hvor Sampension-fællesskabet har en lang erfaring med investeringer. En række investeringer i mere risikofyldte kreditobligationer foretages via eksterne forvaltere, ligesom de fleste alternative investeringer i fx skove, vindmøller, hedgefonde og unoterede aktier administreres af eksterne forvaltere.

Investeringsomkostninger på 0,46 %

Investeringsomkostninger omfatter omkostninger afholdt af Sampension Liv, som fremgår direkte af regnskabet, samt indirekte omkostninger ved investeringer i eksterne fonde og investeringsforeninger mv. Investeringsomkostninger beregnet i forhold til kundernes depoter udgjorde for henholdsvis 2021 og 2020 følgende:

Investeringsomkostninger (pct. i forhold til kundernes depoter)	2021	2020
3 i 1 Livspension, udvalgte årgange (moderat risiko):		
25 år	0,50	0,52
55 år	0,47	0,49
65 år	0,41	0,44
3 i 1 Livspension i alt (gennemsnit)	0,46	0,49
Traditionel gennemsnitsrente	0,27	0,25

Samlet set var investeringsomkostninger beregnet i forhold til kundernes depoter 0,46 % for 3 i 1 Livspension mod 0,49 % for 2020. Faldet skyldes, at kundernes depoter er steget mere end omkostningerne, bl.a. som følge af de gode afkast for året. Satserne ligger på et meget konkurrencedygtigt niveau.

For traditionel gennemsnitsrente udgjorde investeringsomkostninger 0,27 % for 2021 mod 0,25 % for 2020.

Afkastnøgletal beregnes efter fradrag for direkte og indirekte investeringsomkostninger. Det er afkastet efter investeringsomkostninger, som er det altafgørende nøgletal, når bidrag til udvikling i kundernes pensionsopsparing skal vurderes.

Administrationsomkostninger pr. kunde

387 kr.

Administrationsomkostninger udgjorde 387 kr. pr. kunde

Nøgletal vedrørende forsikringsmæssige administrationsomkostninger er stort set uændrede i forhold til 2020:

- Omkostninger pr. forsikret udgjorde 387 kr. mod 384 kr. i 2020. Nøgletallet er dermed fastholdt på et lavt niveau.
- Omkostninger set i forhold til kundernes depoter er faldet til 0,08 % mod 0,09 % i 2020.

ÅOP på 0,5 %

Information om årlige omkostninger i kroner (ÅOK) og i procent (ÅOP) kan ses i metodebeskrivelse ÅOK/ÅOP 2021. I det samlede ÅOP indgår administrationsomkostningsbidrag på 420 kr. pr. år pr. kunde samt investeringsomkostninger, jf. ovenfor. ÅOP afhænger af depoternes størrelse. For en 55-årig kunde med et depot på 1 mio. kr. udgjorde ÅOP for 2021 0,5 % i 3 i 1 Livspension Moderat risiko. For traditionel gennemsnitsrente er ÅOP 0,3 %.

Investeringer og afkast

De internationale konjunkturer og finansielle markeder

På trods af corona-pandemien faldt de ressourcestærke økonomier ikke ned i dyb recession i 2021. Udrulning af vacciner og erfaringer fra foråret 2020 var to afgørende faktorer for, at det ikke skete. Efter en start på året, hvor man i mange lande søgte at begrænse smittespredningen ved hjælp af nedlukning, gav udrulning af vaccineprogrammer mulighed for genåbning og tilbagevenden til arbejdspladserne hen over foråret. Derved blev den forholdsvis begrænsede negative vækst i årets første kvartal mere end indhentet i de følgende kvartaler.

Under nedlukningen valgte mange lande at støtte økonomisk med store finans- og pengepolitiske hjælpepakker, og da der igen kom gang i økonomien, var forbrugerne klar til at bruge nogle af de mange penge, som de havde sparet op. Den øgede efterspørgsel satte voldsom gang i økonomierne, og hurtigt manglede der kvalificeret arbejdskraft, varer og materialer. Sidstnævnte især pga. problemer med forsyningskæderne. Mange lande oplevede den højeste inflation i næsten 30 år. Det fik centralbankerne til at annoncere - og i en del tilfælde også gå i gang med - en tilbagerulning af deres meget ekspansive pengepolitik. Sidst på efteråret dukkede omikron-varianten af corona op og førte til en ny, men mere begrænset, nedlukning. Samtidig kom tredje tilbud om vaccination. 2021 endte således med kraftig vækst i de fleste lande, stort efterspørgselspres på arbejdsmarkedet, samt høj og stigende inflation.

Aktiemarkedene startede 2021 på en opadgående trend støttet af den meget ekspansive finans- og pengepolitik samt af nyheden om, at der var brugbare vacciner klar til udrulning. Det betød, at økonomierne hurtigt kunne komme op i fuldt gear igen. Men på sensommeren begyndte inflationen at stige kraftigt i mange lande, og nervøsiteten for, at centralbankerne ville rulle den ekspansive politik tilbage, begyndte at sprede sig. Det tog noget af pusten af aktiemarkedene, og sidst på året lagde omikron endnu en dæmper på markederne.

Det globale aktiemarkedsindeks steg med knap 21 % over året. Det amerikanske aktiemarked klarede sig bedst med en imponerende stigning på 28 %, det danske marked steg med 24 %, europæiske aktier med 23 % og aktiemarkedet i Storbritannien med 18 %. Med en stigning på henholdsvis 6 % og 2 % haltedede Asien og emerging markets en del bagefter.¹

Renterne tog sig også nogle ordentlige ture i 2021 med en opadgående tendens støttet af spekulationer om centralbankernes fremtidige kurs.

Årets samlede afkast blev 19,7 mia. kr. svarende til 9,0 %

På tværs af alle investeringsmiljøer blev det samlede afkast en gevinst på 19,7 mia. kr. i 2021 mod et afkast på 10,3 mia. kr. i 2020. Det samlede investeringsafkast blev 9,0 % før pensionsafkastskat i 2021 mod 4,9 % i 2020.

I det samlede afkast indgår afkast af afdækningsporteføljen i det traditionelle gennemsnitsrentemiljø. Sampension Livs investeringsstrategi vil i et år som 2021 med stigende rente indebære et tab på afdækning af renterisiko på pensionsforpligtelserne i det traditionelle gennemsnitsrentemiljø, hvilket efter afregning af pensionsafkastskat omtrent modsvares af et fald i markedsværdien af pensionsforpligtelserne i det traditionelle gennemsnitsrentemiljø.

Resultat af investeringer fordelt på miljøer Mio. kr.	2021	2020
3 i 1 Livspension	15.651	4.594
Linkpension	25	10
Ugaranteret genforsikring	5.277	514
Traditionel gennemsnitsrente:	-1.228	5.186
Samlet resultat	19.724	10.305

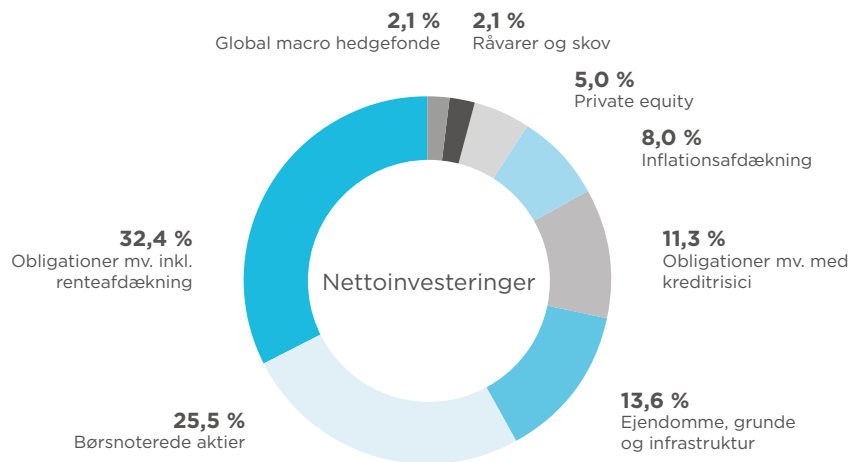
Samlet resultat af investeringer gav

19,7 mia. kr

¹ De angivne afkastprocenter er opgjort før omregning til danske kroner og er for de toneangivende aktieindeks for de respektive markeder.

Fordeling af nettoinvesteringer

Knap en tredjedel af nettoinvesteringsaktiverne var placeret i obligationer med mindre kreditrisici (fx danske stats- og realkreditobligationer), mens godt en fjerdedel af aktiverne var placeret i børsnoterede aktier.



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.

Sampension Livs portefølje af direkte investeringer inden for lån, unoterede aktier og ejendomme er i disse år under fortsat opbygning. På trods af corona-pandemien blev porteføljen af direkte investeringer inden for lån, unoterede aktier og ejendomme fortsat udbygget gennem 2021. Således har Sampension-fællesskabet i 2021 blandt andet investeret i 49 % af det aarhusianske energiselskab NRGi's division for bæredygtig energi samt etableret et partnerskab med European Energy og Novo Holdings om opkøb og udvikling af landbrugsjord til vind- og solenergi. Desuden er der på ejendomssiden blevet investeret i et friplejehjem i Valby, seniorboliger i Frederikssund, en kontorejendom i Holte med potentiale for boligudvikling, samt co-investeret i et boligkompleks i Dallas. Private equity porteføljen er i 2021 blevet øget med to co-investeringer i software og healthcare samt fonde i Europa og USA med fokus på små og mellemstore selskaber samt venture. I skovporteføljen har Sampension-fællesskabet givet tilsagn om at investere i verdens største skovområde i det sydlige USA sammen med forvalteren Ressource Management Systems. I infrastrukturporteføljen er der foretaget en co-investering i Molslinjen i fællesskab med EQT Infrastructure.

Investeringer i markedsrentemiljøet

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

Positive afkast i alle årgangspuljer i 3 i 1 Livspension

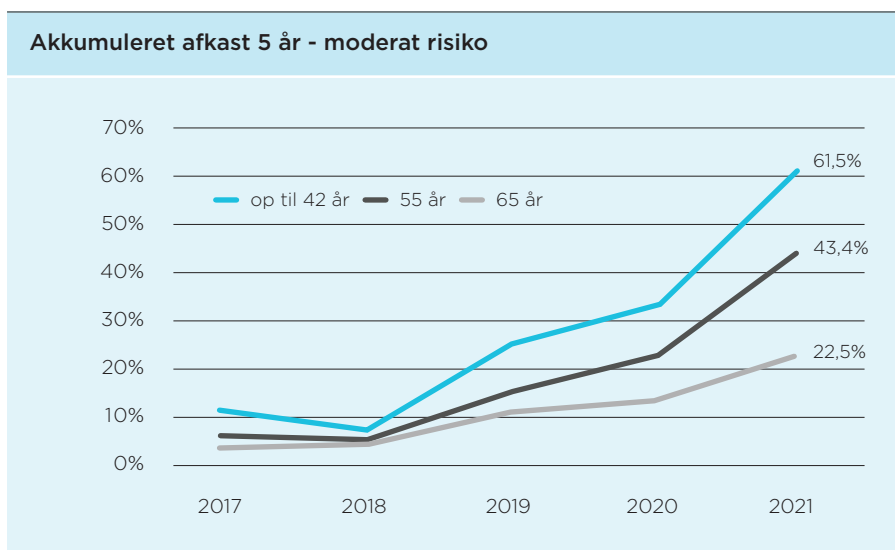
I 2021 leverede livscyklusproduktet positive afkast i alle årgangspuljerne på tværs af risikoprofiler. De yngste årgange, hvor en større andel af formuen er allokeret til især aktier, men også alternativer, opnåede det største afkast, hvilket ses i nedenstående tabel. Hovedparten af kunderne har valgt investeringsprofilen Moderat risiko.

Årgangspuljer 3 i 1 Livspension, udvalgte	Investeringsprofil		
	Lav	Moderat	Høj
Afkast i %			
25 år	15,3	21,1	23,4
55 år	11,9	16,6	19,2
65 år	5,3	8,1	11,1

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

Fem års afkast i 3 i 1 Livspension på 61,5 % til de yngste kunder

De seneste fem år har kunder med Sampension Livs livscyklusprodukt fået et højt investeringsafkast. Alle kunder op til og med 42 år med moderat risiko har opnået et akkumuleret afkast på over 61 %.



Afkast over 5 år på op til

61,5 %

Afkast for ugaranteret genforsikring på 13,8 %

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

I 2021 gav investeringerne knyttet til ugaranteret genforsikring af tjenestemandspensioner et stort positivt afkast på 13,8 %, hvilket i høj grad anses for tilfredsstillende i lyset af den forholdsvis lave inflation i Danmark, som dog er steget på det seneste. For specifikation af beholdninger og afkast i ugaranteret genforsikring henvises til regnskabets note 24.

Afkast i traditionel gennemsnitsrente på -1,4 %

Det traditionelle gennemsnitsrentemiljø omfatter pensioner med og uden garanti. Hensættelser til pensioner opgøres til markedsværdi. Det indebærer, at værdien bl.a. afhænger af renteniveauet. For at begrænse renterisikoen for både Sampension Liv og kunderne er der etableret en afdækningsportefølje som omtalt ovenfor, 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 de garantier og hensigtserklæringer, som er afgivet overfor kunderne.

Den overordnede fordeling af gennemsnitsrentemiljøets investeringer ultimo 2021, samt årets afkastbidrag fremgår af nedenstående tabel.

-1,4 %

i investeringsafkast i traditionel gennemsnitsrente

Traditionel gennemsnitsrente	Markedsværdi 31.12.2021 Mio. kr.	Fordeling %	Afkastbidrag i %, beregnet tidsvægtet
Investeringsporteføljen i alt	63.788	80,7	2,9
Renteafdækningsporteføljen i alt	15.208	19,3	-4,4
Investeringsaktiver i alt	78.996	100,0	-1,4

I det traditionelle gennemsnitsrente miljø var Sampension Livs samlede nettoinvesteringsaktiver på 79 mia. kr. fordelt med godt 65 % i obligationer mv., 5 % i børsnoterede aktier samt godt 19 % i renteafdækningsporteføljen, mens alternative investeringer mv. udgjorde næsten 11 %.

I 2021 blev det samlede afkast -1,4 % før pensionsafkastskat inklusive afdækningsporteføljen. Eksklusive afdækningsporteføljen lå afkastet på 2,9 %.

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

Samfundsansvar

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

Sampension Liv har et ansvar for at forvalte pensionsordninger på en sådan måde, at kundernes interesser varetages bedst muligt. Det gøres ved at holde fokus på det væsentlige, som gør pensionsordninger mere værd:

- Høje afkast
- Lave omkostninger
- Fleksible pensionsprodukter
- Personlig kundeservice
- Helhedsorienterede rådgivningsværktøjer.

Sampension Liv løfter hermed en bredere samfundsopgave. Politikken for samfundsansvar er derfor tilrettelagt som et forretningsdrevet samfundsansvar, hvor samfundsansvaret søges realiseret gennem virksomhedens forretningsområder. Det er virksomhedens bærende formål at sikre gode pensionsordninger til kunderne, hvilket afspejles ved, at overskuddet går til kundernes pensionsopsparing.

Ansvarlige investeringer

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

- Investeringernes miljø- og klimamæssige aftryk
- Investeringernes sociale indvirkning
- God selskabsledelse.

Arbejdet med samfundsansvar hviler på en ambition om at efterleve og indarbejde 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 institutionel-

3 fokusområder

for ansvarlige investeringer

le investorer, Parisaftalens klimamål og G20-landenes Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD).

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

Hvert andet år foretager Sampension-fællesskabet kunde- og medlemsundersøgelser på området for ansvarlige investeringer for at understøtte, at den førte politik er forankret i værdierne og holdningerne blandt kunder og medlemmer. En ny undersøgelse blev gennemført i november 2021. Undersøgelsen viser, at kunder og medlemmer anser ansvarlige investeringer som meget væsentlige for tilfredsheden med deres pensionskasse, og godt 90 % af kunder og medlemmer i Sampension-fællesskabet er meget tilfredse/tilfredse med indsatsen på området.

Fortsat fald i investeringernes klimaaftryk

I 2021 faldt klimaaftrykket (carbon footprint) fra Sampension Livs børsnoterede aktieportefølje med godt 27 %. I absolutte niveauer (absolut udledning) er CO₂-udslippet faldet fra 0,56 mio. ton i 2020 til 0,47 mio. ton i 2021, svarende til knap 17 %.

I 2021 har det været muligt også at inddrage direkte ejede virksomhedsobligationer i beregningen af CO₂-aftrykket. CO₂-aftrykket (absolut udledning) fra de direkte ejede virksomhedsobligationer er faldet med 51 %, mens den finansierede udledning er uændret.¹

Klimaneutralitet i 2050

I de selskaber, Sampension-fællesskabet har investeret i, fortsætter energieffektiviseringer og transition væk fra fossile energikilder. Sampension-fællesskabet har sat som mål, at den samlede investeringsporteføljes CO₂-aftryk skal være reduceret med 45 % i 2030 i forhold til 2020, og til netto nul i 2050. Dette reduktionsmål vil gælde for alle aktiver i porteføljen. Hermed reduceres CO₂-aftrykket relativt mest inden for de første 10 år og med de resterende 55 % over de efterfølgende 20 år. For at understøtte dette, udarbejder Sampension-fællesskabet fortløbende delmål for perioden, for såvel den samlede portefølje som for de forskellige sektorer, der investeres i, så der er fuld transparens omkring indsatsen mod klimaneutralitet.

Aktieporteføljens selskaber indenfor de tungest udledende sektorer screenes løbende for deres evne og villighed til at indgå i en transition til en lavemissionsøkonomi, og dette indgår som et kriterie for eksklusion. I 2021 blev fem selskaber ekskluderet på baggrund af kriteriet for uacceptabel klimaadfærd. Aktieporteføljens samlede score for omstillingsparathed måles årligt og er siden 2019 steget betydeligt.

Derudover investeres ikke i virksomheder, hvor en overvejende andel af omsætningen kommer fra kul- og tjæresandsaktiviteter – herunder anvendelse af kul i energimixet hos forsyningsselskaber.

Sampension-fællesskabet stiller ikke kun omstillingskrav til de virksomheder, som vi er direkte investerede i, og hvor vi selv forvalter investeringerne. Kravene gør sig også gældende i forhold til eksternt forvaltede investeringer i f.eks. fonde.

¹Selskabet vil fremover foretage udregningen af porteføljens klimaaftryk med udgangspunkt i selskabernes samlede finansiering, dvs. både aktiekapital og gæld, den såkaldte Enterprise Value Including Cash (EVIC)-metode. Ændringen er begrundet i, at det blandt andet er denne opgørelsesmetode, der skal anvendes i forbindelse med rapportering under disclosure-forordningen (EU) 2019/2088 af 27. november 2019 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser (SFDR).

Fald i klimaaftryk på

27 %

Desuden arbejder Sampension-fællesskabet fortløbende med bæredygtighed i ejendomsporteføljen. Omstillingskravene frem mod klimaneutralitet i 2050 gælder således alle investeringer. .

Grønne investeringer

Sampension-fællesskabet har i 2021 øget de grønne investeringer med 3 mia. kr. og har nu samlede grønne investeringer for 19 mia. kr. I årets løb var der nye grønne, direkte investeringer i bl.a. NRGi Renewables, der dels udvikler og opfører vindmølle- og solcelleparkanlæg, men også har til formål at afsøge mulighederne for at deltage i udviklingen af andre former for bæredygtig energi. Der var også nye investeringer i skov i Nordamerika samt investering i opkøb af landbrugsjord til opførelse af solcelleparkanlæg i samarbejde med European Energy og Novo Holdings.

Aktivt ejerskab

Sampension-fællesskabet forholder sig aktivt til selskaber, der vurderes ikke at agere ansvarligt i forhold til selskabets miljø- og klimamæssige indvirkning, sociale indvirkning og god selskabsledelse, herunder igennem dialog med selskabets ledelse og andre interessenter. Hermed løftes barren for ansvarlighed løbende.

Screening og kritiske dialoger

Børsnoterede selskaber overvåges løbende af et professionelt og uafhængigt screeningsselskab, og screeningen tager afsæt i FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Hvis det konstateres, at et selskabs adfærd i væsentlig grad er i strid med politik og retningslinjer for ansvarlige investeringer, vurderes det, om selskabet har handlet enten uacceptabelt, acceptabelt eller skal sættes på en overvågningsliste, mens der foretages yderligere undersøgelser eller indledes en dialog med selskabet. Aktier i uacceptable selskaber tilføjes eksklusionslisten og afhændes.

Sampension-fællesskabet har under det kritiske dialogprogram deltaget i 29 dialoger, der er startet i 2021 omkring arbejdstagerrettigheder, menneskerettigheder, klima og miljø eller selskabsledelse. 2 dialoger er blevet afsluttet positivt, mens 27 fortsat pågår eller overvåges.

Hertil er der screenet for kul- og tjæresandsaktiviteter samt selskabernes omstillingsevne mv. 257 selskaber var ved udgangen af 2021 på Sampension-fællesskabets eksklusionsliste. En stor andel af disse - 190 - er klimarelaterede eksklusioner.

Forbedrende dialoger

Med henblik på at understøtte FN's verdensmål igangsættes forbedrende, proaktive dialoger med udvalgte selskaber i porteføljen, hvis det vurderes, at de ikke i tilstrækkelig grad understøtter FN's verdensmål. Der er særligt fokus på selskaber, der vurderes at præstere dårligere end sammenlignelige selskaber.

I det forbedrende dialogprogram var der dialog med 44 selskaber i 2021, heraf 12 dialoger om klimatilpasning, 13 dialoger om skattetransparens, 8 dialoger om ansvarlig vandhåndtering og 11 dialoger om ansvarlig selskabsledelse. De nævnte tal medregner alene børsnoterede selskaber, som Sampension-fællesskabet har investeret i. Derudover deltager Sampension-fællesskabet i en lang række af dialoger med virksomheder som Sampension-fællesskabet ikke aktuelt har investeret i, men enten tidligere har været eller potentielt kunne investere i, heriblandt 76 som er startet i 2021.

Sampension-fællesskabet deltager endvidere i Climate Action 100+ (CA100+), der er verdens største investorinitiativ, og består af 615 investorer med aktiver for tilsammen 390.000 mia. DKK. CA100+ er i dialog med 167 klimabelastende selskaber inden for sektorerne olie og gas, minedrift og metaller, forsyningssektoren, transport, forbrugerprodukter og industrisektoren.

257

**Ekskluderede
selskaber**

Stemmeafgivelse

Sampension-fællesskabet stemmer på generalforsamlinger for de danske OMX C25 selskaber og på generalforsamlinger for danske og udenlandske børsnoterede virksomheder, hvor vi repræsenterer mere end 3 % af stemmerne.

For øvrige børsnoterede selskaber søger Sampension-fællesskabet at maksimere påvirkningen af selskaberne sammen med andre institutionelle investorer via netværk. Vi stemmer altid på generalforsamlinger for selskaber, hvor der er en igangværende kritisk dialog.

Der bliver yderligere redegjort for, hvordan investeringerne håndteres ansvarligt i den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar 2021, som ligger på sampension.dk.

ESG-nøgletal giver sammenlignelighed og gennemsigtighed

Sampension-fællesskabet har valgt at støtte pensionsbranchens ønske om en fælles standard og offentliggøre en oversigt over ESG-nøgletal efter den vejledning, som FSR – danske revisorer, Nasdaq og Finansforeningen lancerede i juni 2019, seneste version december 2020. Herudover er tilføjet nøgletal i henhold til Forsikring & Pensions branchehenstilling om klimarapportering. Beskrivelse af beregningsmetoder findes i den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar 2021.

Sampension Liv Koncern	Enhed	2021	2020	2019	2018
E - Miljødata					
CO2-udledning i virksomheden					
CO2 scope 1	Ton	65	50	73	68
CO2 scope 2	Ton	183	225	213	291
Vedvarende energiandel	Pct.	72	67	64	62
- Heraf indkøbt	Pct.	94	-	-	-
- Heraf egenproduktion	Pct.	6	-	-	-
Energiforbrug	Gigajoule	8.284	6.409	7.315	7.433
Vandforbrug	m ³	2.467	2.568	3.290	2.977
Investeringernes CO2-aftryk					
CO2-udledning i den børsnoterede aktieportefølje¹					
Absolut udledning	Tons/CO2e	468.296	561.425	-	-
Finansieret udledning (carbon footprint)	Ton CO2e/mio. DKK	7,7	10,7	-	-
Carbon intensitet	Ton CO2e/mio. DKK	21,1	22,1	-	-
Vægtet gennemsnitlige carbon intensitet	Ton CO2e/mio. DKK	20,7	20,6	-	-
CO2-udledning i direkte ejede virksomhedsobligationer					
Absolut udledning	Tons CO2e	525	1.077	-	-
Finansieret udledning (carbon footprint)	Ton CO2e/mio. DKK	<1	<1	-	-
Carbon intensitet	Ton CO2e/mio. DKK	<1	1,3	-	-
Vægtet gennemsnitlige carbon intensitet	Ton CO2e/mio. DKK	<1	<1	-	-
CO2-fortrængning fra direkte ejede vindmøller					
Absolut udledning	Tons	68.527	102.571	-	-

Sampension Liv Koncern		Enhed	2021	2020	2019	2018
Aktivt ejerskab, antal dialoger						
Antal dialoger om klimaforandringer	Stk.	12	-	-	-	-
Antal dialoger i alt	Stk.	73	-	-	-	-
S - Sociale data						
Fuldtidsarbejdsstyrke	FTE	340	317	297	285	
Kønsdiversitet alle	Pct.	46	48	49	49	
Kønsdiversitet ledere	Pct.	38	44	40	36	
Lønforskelle mænd/kvinder alle	Gange	1,3	1,3	1,3	1,3	
Lønforskelle mænd/kvinder ledere	Gange	1,2	1,3	1,4	1,3	
Medarbejderomsætning	Pct.	12,8	12,6	14,2	15,2	
Sygefravær	Dage/FTE	6,6	3,7	4,7	4,7	
Medarbejdere uden sygedage	Antal	137	156	120	103	
Betalte skatter	Mio. kr.	3.230	5.578	2.594	2.816	
G - Ledelsesdata						
Bestyrelsens kønsdiversitet	Pct.	36	36	36	36	
Tilstedeværelse på bestyrelsesmøder	Pct.	90	91	93	83	
Lønforinkel mellem CEO og medarbejdere	Gange	7,8	8,0	8,3	8,4	

¹ På grund af ændring i opgørelsesmetode har det ikke været muligt at beregne sammenligningstal for 2019 og 2018.

For uddybning af nøgletal samt definitioner, se den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar 2021.

Udviklingen i ESG-nøgletallene for investeringerne er kommenteret i afsnittet om samfundsansvar før tabellen.

For virksomheden viser ESG-nøgletallene bl.a. følgende:

- CO₂-udledning (CO₂ scope 1) for virksomheden er steget i forhold til 2020, som var lavt på grund af corona-pandemien og deraf følgende mindre aktivitet. Vandforbruget falder fortsat.
- De sociale data viser en høj grad af kønsmæssig lighed i organisationen, selvom der observeres et mindre fald i 2021. Opgørelser viser, at Sampension Administrationselskab A/S har ligeløn ved sammenlignelige stillinger. Sygefraværet har været lavt i 2019 og 2020, men er steget betragteligt i 2021 grundet corona-epidemien.
- Ledelsesdata viser, at bestyrelsen i Sampension Liv har en ligelig fordeling mellem kønnene som defineret i Erhvervsstyrelsens vejledning. Tilstedeværelsen på bestyrelsesmøder er fortsat høj.
- I betalte skatter indgår bl.a. pensionsafkastskat, som afhænger af det foregående års realiserede investeringsafkast. Faldet i betalte skatter skyldes primært, at pensionsafkastskat var meget høj i 2020 på baggrund af meget højt investeringsafkast i 2019.

Dataetik

Sampension Liv har valgt ikke at fastsætte en politik for dataetik for 2021, da selskabet ikke behandler data eller anvender algoritmer til dataanalyser udover det, som er forventeligt og sædvanligt for at drive pensionsvirksomhed. Det gælder eksempelvis 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 endvidere 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 eller upartiske resultater. 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.

Sampension Liv sælger aldrig data.

For yderligere information om Sampensions Livs arbejde med data, se Behandling af personoplysninger og digital kommunikation på sampension.dk.

Resultat, solvenskapitalkrav og kapitalgrundlag

Resultat på 55 mio. kr.

Sampension Livs resultat blev i 2021 et overskud på 55 mio. kr. efter skat mod et overskud på 32 mio. kr. i 2020. Årets resultat består i det væsentligste af egenkapitalens andel af årets afkast af investeringsporteføljen samt risikoforrentning. Resultatet for 2021 blev på niveau med det forventede.

Bestyrelsen foreslår, at årets overskud henlægges til "Overført resultat" under egenkapitalen. Egenkapitalen udgjorde herefter uændret 3,7 mia. kr. i moderselskabet. For koncernen udgjorde egenkapitalen 22,2 mia. kr. pr. 31. december 2021. Forskellen mellem moderselskabets og koncernens egenkapital skyldes, at AP, PJD og ISP med flere investerer i blandt andet Sampension Invest. Investorer, som ikke er en del af Sampension Liv koncernen, indgår som minoritetsaktionærer i koncernregnskabets egenkapital.

Solvenskrav og kapitalgrundlag

Samlet set vurderes det opgjorte solvenskapitalkrav at være dækkende for selskabets risici. Sampension Liv opgør solvenskravene i henhold til standardmodellen specificeret i Solvens II-regelsættet.

Solvenskapitalkrav og kapitalgrundlag Mio. kr.	31.12.2021	31.12.2020
Kapitalgrundlag	7.628	7.594
Solvenskapitalkrav (SCR)	2.563	2.760
Minimumskapitalkrav (MCR)	641	690
Overskydende kapitalgrundlag	5.065	4.834
Solvensdækning i forhold til SCR	298%	275%
Solvensdækning i forhold til MCR	1190%	1100%

Solvensdækningen - dvs. kapitalgrundlaget i forhold til solvenskapitalkravet - var pr. 31. december 2021 på 298 %. Stigningen i forhold til 31. december 2020 afspejler bl.a. hensættelsernes højere tabsabsorbering relateret til en stigning i diskonteringsrentekurvens volatilitetsjustering (VA). Derudover er solvensdækningen også påvirket af forretningsmæssige tilpasninger foretaget 2021. Solvensdækningen er meget robust.

Egenkapital på

3,7 mia. kr.

Solvensdækning på

298 %

Yderligere information findes i rapporten Solvens og finansiel situation 2021 på sampension.dk. I rapporten er der også givet oplysninger om følsomhed over for risici i henhold til regnskabsbekendtgørelsens § 126.

Stigende hensættelser til forsikringskontrakter

Livsforsikringshensættelser for policer i traditionel gennemsnitsrente er fastsat til markedsværdi ud fra forudsætninger om omkostninger, levetid, invaliditetsrisiko, pensioneringstidspunkt samt sandsynlighed for tilbagekøb og omskrivning til fripolice blandt kunderne. Markedsværdien beregnes på basis af Solvens II diskonteringsrentekurven med VA. Desuden anvendes Finanstilsynets benchmark for forventede fremtidige levetidsforbedringer i beregning af hensættelserne.

Markedsværdistyrkelser, som indgår i hensættelserne, faldt i 2021 med 6,3 mia. kr. Den væsentligste årsag til faldet var stigning i diskonteringsrenterne.

Hensættelser til gennemsnitsrenteprodukter udgjorde ultimo 2021 i alt 119,7 mia. kr. mod 118,6 mia. kr. ved udgangen af 2020. Kollektive bonuspotentialer vedrørende rentegrupper indregnet i hensættelser til gennemsnitsrente steg i 2021 med 3,6 mia. kr. til 7,5 mia. kr. Det skyldes især positivt bidrag fra investerings- og afdækningsresultater samt stigning i VA-tillæg.

Kollektive bonuspotentialer for ugaranteret gennemsnitsrente steg i 2021 med 4,3 mia. kr. til 9,4 mia. kr. Stigningen svarer til forskellen mellem det høje investeringsafkast på 13,8 % og depotrenten på 3,0 %.

Bonusgraden angiver individuelle og kollektive bonuspotentialers størrelser i forhold til kundernes depoter. Bonusgraden for både rentegruppe F, rentegruppe G og ugaranteret genforsikring steg i 2021, især på grund af stigning i kollektive bonuspotentialer.

Bonuspotentialer og bonusgrader		31.12.2021		31.12.2020	
		Mio. kr. Bonus-potentialer	% Bonus-grader	Mio. kr. Bonus-potentialer	% Bonus-grader
Rentegruppe	Gennemsnitlig grundlagsrente				
F	Ugaranteret	101	8,6	86	7,7
G	0%	7.377	14,8	3.767	7,5
Traditionel gennemsnitsrente, rentegrupper i alt		7.478	-	3.853	-
Ugaranteret genforsikring		9.422	27,5	5.143	15,2
Samlede bonuspotentialer		16.899	-	8.996	-

Hensættelser for policer i markedsrente blev i 2021 forøget med 16,7 mia. kr. til 118,4 mia. kr. ultimo året. Stigningen skyldtes især årets investeringsafkast samt præmieindbetalinger, da ca. 92 % af Sampension Livs præmiebetalende kunder har 3 i 1 Livspension, og alle nye kunder får dette produkt.

Sampension Liv har pr. 1. januar 2022 opdelt bestanden af gennemsnitsrentepolice i rentegruppe G i to selvstændige kontributionsgrupper: En garanteret og en hensigtserklæret gruppe. Ved opdelingen er der foretaget en fordeling af kollektivt bonuspotentiale med kundernes depoter som fordelingsnøgle. Opdelingen i to separate grupper har ingen konsekvenser for kunderne, da det hverken påvirker deres produkter, styringen af produkterne eller investeringsstrategien. Fremover er de dog i separate risikofællesskaber.

Opdelingen medfører en marginal reduktion af Sampension Livs solvenskapitalkrav.

Forventninger til 2022

Sampension Liv forventer en moderat vækst i præmieindbetalinger og antallet af kunder i 2022 set i forhold til 2021. Pensionister forventes fortsat at udgøre en stigende andel af kunderne. De samlede forsikringsmæssige administrationsomkostninger forventes fastholdt på samme niveau som i 2021.

Sampension Liv har fastholdt depotrenterne for policer med hensigtserklærede ydelser i gennemsnitsrentemiljøet, så de pr. 1. januar 2022 fortsat udgør 3,5 %. Depotrente til ugaranteret genforsikring er øget til 5,0 % pr. 1. januar 2022 mod 3,0 % i 2021. For ordninger med markedsrente bliver kundernes depoter løbende tilskrevet det realiserede afkast.

Egenkapitalens resultat afhænger af udviklingen på de finansielle markeder. Baseret på et uændret renteniveau forventes egenkapitalen at få et resultat efter skat for 2022 i niveauet 50-100 mio. kr.

Øvrige forhold

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der udbrudt krig i Ukraine som følge af Ruslands invasion. Sampension-fællesskabet ekskluderede russiske statsobligationer og statskontrollerede selskaber i april 2021, og Sampension Livs direkte eksponering mod Rusland og Ukraine er således meget begrænset. Om end det endnu er i et tidligt stadie at vurdere effekterne heraf, er det ledelsens vurdering, at den direkte effekt af krigen vil være meget begrænset for det kommende regnskabsår. Dog må det forudses, at der kan komme afledte effekter på eksempelvis energiforsyningen i Europa, men det er endnu for tidligt at vurdere konsekvenserne heraf.



Selskabsoplysninger

2

Ledelsesstruktur	26
Koncernstruktur og selskabsoversigt	28
Ledelse og ledelseshverv	30

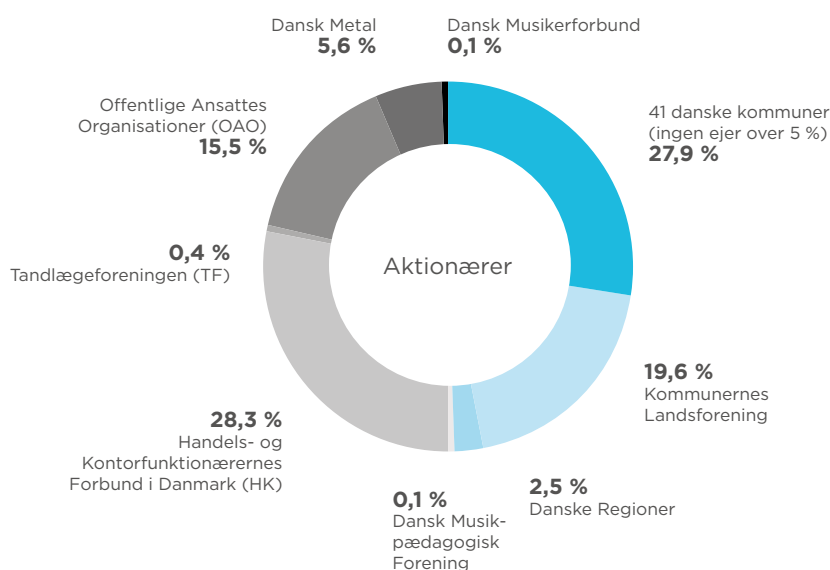
Valby Friplejehjem

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.

Oplysninger om bestyrelses- og direktionsmedlemmers ledelseshverv fremgår af oversigt på side 30-32.

Bestyrelsen har i 2021 afholdt fem møder, et seminar og en temadag.

Revisions- & risikoudvalg

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

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

Udover Torben Nielsen bestod revisions- & risikoudvalget i 2021 af tre medlemmer udpeget af bestyrelsen: Jørn Pedersen (bestyrelsesformand), Kim Simonsen (næstformand for bestyrelsen) og Anne Mette Barfod (bestyrelsesmedlem).

Der har i 2021 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 risikostyringsystemer, 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 vedrørende bestikkelse og korrupsion, konkurrenceret, svig og økonomisk kriminalitet, chikane og diskrimination samt beskyttelse af personoplysninger. Whistleblowerordningen er i overensstemmelse med ny lovgivning for whistleblowerordninger, der trådte i kraft pr. 1. januar 2022.

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 2021

Udvalg for ansvarlige investeringer

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

Kim Simonsen (formand for udvalget, næstformand for bestyrelsen), Hans Christen Østerby (bestyrelsesmedlem) og Anne Mette Barfod (bestyrelsesmedlem) har i 2021 været Sampension Livs medlemmer af udvalget. Der har i 2021 været afholdt tre møder i udvalget.

Organisation og ledelse

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

Der er oprettet en risikostyringsfunktion, compliancefunktion, aktuarfunktion og intern auditfunktion, der bidrager til at sikre effektiv styring. De ansvarlige for de pågældende afdelinger er udpeget som nøglepersoner og har en kontrollerende rolle i forhold til Sampension-fællesskabets arbejde.

Aflønning

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

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

Der henvises til regnskabets note 5 samt [sampension.dk/bestyrelse](https://www.sampension.dk/bestyrelse), hvor der er oplysninger om lønpolitikken.

Kønssammensætning i ledelsen

Bestyrelsen har med sin nuværende sammensætning en ligelig fordeling mellem kønnene på 35,7 % / 64,3 % svarende til 5 kvinder og 9 mænd. Fordelingen er i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens vejledning om, hvad der betragtes som en ligelig kønsfordeling i forhold til antallet af bestyrelsesmedlemmer.

Bestyrelsen ønsker en ligelig kønsfordeling i øvrige ledelsesniveauer inklusive direktionen og har i Sampension Administrationssselskab A/S fastlagt et måltal på mindst 40 % for andelen af det underrepræsenterede køn for ledere med personaleansvar. Antallet af kvindelige ledere faldt fra 44 % i 2020 til 38 % i 2021. Måltallet revurderes årligt.

Der er redegjort for status på måltal mv. i den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar 2021.

Koncernstruktur og selskabsoversigt

Koncernstruktur og selskabsoversigt

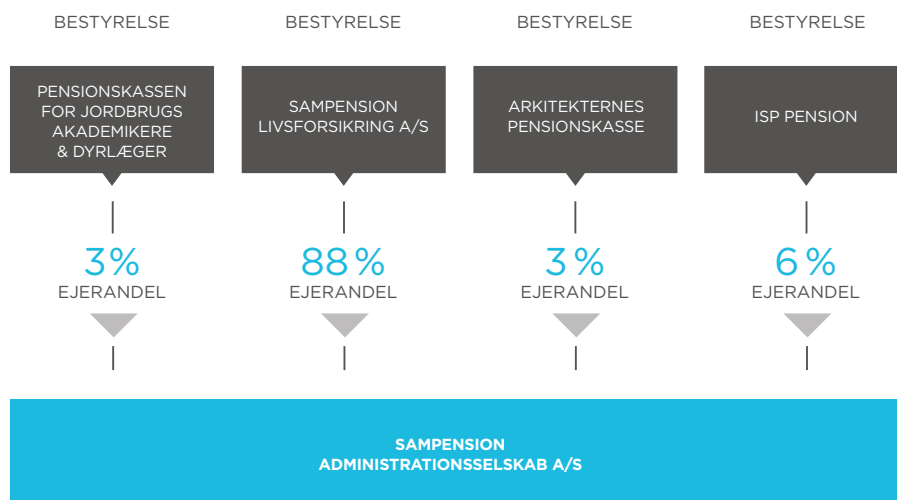
Sampension koncernen består af moderselskabet Sampension Livsforsikring A/S, datterselskabet Sampension Administrationssselskab A/S samt en række øvrige datterselskaber og associerede selskaber. De varetager tilsammen koncernens forretningsområder.

Sampension Administrationssselskab A/S

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

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

Sampension-fællesskabet

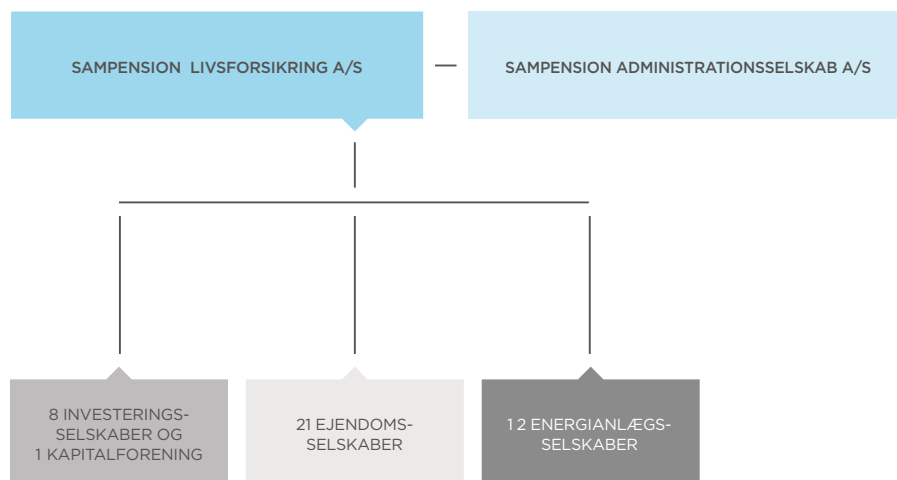


▼ Administrationsaftale med ens vilkår

Øvrige selskaber

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

Selskabsoversigt pr. 31. december 2021



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

Ledelse og ledelseshverv

Bestyrelse

Medlemmer, der repræsenterer kommuner, regioner og fælleskommunale institutioner:

Borgmester Jørn Pedersen, Kolding Kommune, formand
Borgmester Martin Damm, Kalundborg Kommune
Borgmester Hans Christen Østerby, Holstebro Kommune

Medlemmer, der repræsenterer de forsikredes forhandlingsberettigede organisationer:

Tidligere forbundsformand i HK/Danmark Kim Simonsen, næstformand
Sektorformand i HK/Stat Rita Bundgaard
Sektorformand i HK/Kommunal Lene Roed Poulsen
Næstformand i Dansk Metal René Nielsen

Medlemmer indstillet af bestyrelsen:

CFO i Dansk Flygtningehjælp Anne Mette Barfod
Tidligere Nationalbankdirektør Torben Henning Nielsen

Medlemmer valgt af medarbejderne:

Pensionsrådgiver John Helle
Digital kommunikationsrådgiver Morten Lundsgaard
Forretningsarkitekt Majbritt Pedersen
Pensionsrådgiver Annett Schultz
Scrum Master Søren Sperling

Direktion

Administrerende direktør Hasse Jørgensen
Chief operating officer Mads Smith Hansen

Ledelsesgruppe

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

Ansvarshavende aktuar

Peter Fledelius

Intern revision

Koncernrevisionschef Gert Stubkjær

Ekstern revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 20. april 2022.

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 Jørn Pedersen, formand, født 18. april 1968

Formand for bestyrelsen i Sampension Administrationsselskab A/S
Formand for bestyrelsen IBA, Erhvervsakademi Kolding
Formand for bestyrelsen CCTV Nordic A/S
Næstformand for bestyrelsen i Erhvervsklubben Kolding
Medlem af bestyrelsen i Slotssøbadets Fond
Verbos ejer/fuldt ansvarlig deltager

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

Formand for bestyrelsen i Refshaleøen Holding A/S
Formand for bestyrelsen i Refshaleøens Ejendomsselskab A/S
Formand for bestyrelsen i AKF Holding A/S
Formand for bestyrelsen i AKF Invest CPH A/S
Formand for Funktionærernes Solidaritetsfond
Formand for fællesudvalget for ansvarlige investeringer for Sampension Livsforsikring A/S, Arkitekternes Pensionskasse, Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyr læger og Pensionskassen for teknikum- og diplomingeniører
Næstformand for bestyrelsen i Sampension Administrationsselskab A/S
Næstformand for forretningsudvalget i Dansk Flygtningehjælp
Medlem af bestyrelsen i Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank

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, Arkitekternes Pensionskasse, Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyr læger og Pensionskassen for teknikum- og diplomingeniører

Sektorformand Rita Bundgaard, født 3. november 1960

Medlem af bestyrelsen i Sampension Administrationsselskab A/S
Medlem af bestyrelsen i Administrationsaktieselskabet Forenede Gruppeliv
Medlem af repræsentantskabet i Forbrugsforeningen af 1886

Borgmester Martin Damm, født 17. februar 1963

Formand for bestyrelsen i Kombit A/S
Medlem af bestyrelsen i Sampension Administrationsselskab A/S

Næstformand Renè Nielsen, født 11. januar 1968

Formand for bestyrelsen for AOF
Næstformand i Dansk Metal
Medlem af bestyrelsen i Sampension Administrationsselskab A/S
Medlem af bestyrelsen i Dansk Metal A-kasse
Medlem af forretningsudvalget i CO-Industri
Medlem af hovedbestyrelsen i Fagbevægelsen Hovedorganisation

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

Formand for bestyrelsen i Investeringsforeningen Sparinvest
Formand for bestyrelsen i Tryg Invest A/S
Formand for bestyrelsen i Kapitalforeningen Tryg Invest Funds
Formand for bestyrelsen i Ny Holmegaard Fonden
Formand for bestyrelsen for Vordingborg Borg Fond
Formand for bestyrelsen for Museum Sydøstdanmark

Næstformand for bestyrelsen i Tryg A/S
Næstformand for bestyrelsen, formand for Revisions- og risikoudvalgene og medlem af nominerings- og aflønningsudvalgene i Tryg forsikring A/S
Medlem af bestyrelsen i Sampension Administrationsselskab A/S

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 Forbrugsforeningen af 1886
Medlem af bestyrelsen i Kommanditselskabet Christiansminde
Medlem af bestyrelsen i A/S Knudemosen

Borgmester Hans Christen Østerby, født 20. december 1955

Formand for bestyrelsen i Sport Event Denmark
Formand for Destination Nordvestjylland
Næstformand for bestyrelsen i Holstebro-Struer Havn
Medlem af bestyrelsen i Midtjyllands Lufthavn a.m.b.a.
Medlem af bestyrelsen i Holstebro Udvikling P/S
Medlem af bestyrelsen i Holstebro Udvikling Komplementar ApS
Medlem af bestyrelsen i Sampension Administrationsselskab A/S
Medlem af bestyrelsen i den Erhvervsdrivende Fond Nupark
Medlem af bestyrelsen i den Erhvervsdrivende Fond Nr. Vosborg
Medlem af bestyrelsen i Nupark Innovation A/S
Medlem af fællesudvalget for ansvarlige investeringer for Sampension Livsforsikring A/S, Arkitekternes Pensionskasse, Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyr læger og Pensionskassen for teknikum- og diplomingeniører

Pensionsrådgiver John Helle, født 28. juli 1964

Medlem af bestyrelsen i Sampension Administrationsselskab A/S

Digital kommunikationsrådgiver Morten Lundsgaard, født 10. april 1968

Medlem af bestyrelsen i Sampension Administrationsselskab A/S

Forretningsarkitekt Majbritt Pedersen, født 4. april 1962

Medlem af bestyrelsen i Sampension Administrationsselskab A/S

Pensionrådgiver Annett Schultz, født 11. februar 1963

Medlem af bestyrelsen i Sampension Administrationsselskab A/S

Scrum Master Søren Sperling, født 19. februar 1967

Medlem af bestyrelsen i Sampension Administrationsselskab A/S

Direktion

Adm. direktør Hasse Jørgensen, født 23. juli 1962

Adm. direktør i Sampension Administrationsselskab A/S
Adm. direktør i Pensionskassen for teknikum- og diplomingeniører
Direktør i Komplementarejendomsselskabet Sorte Hest ApS
Medlem af bestyrelsen i Refshaleøen Holding A/S (inkl. et datterselskab)
Medlem af bestyrelsen i Forsikring & Pension

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

Chief Operating Officer i Sampension Administrationsselskab A/S
Adm. direktør i Arkitekternes Pensionskasse
Adm. direktør i Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyr læger



Koncern- og årsregnskab

3

Koncern- og moderselskabsregnskab	37
Egenkapitalopgørelse	40
Noter til regnskabet	41
Ledelsespåtegning	71
Intern revisions revisionspåtegning	72
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	73
Nøgletalsdefinitioner	78

Koncern- og moderselskabsregnskab

Note	RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE Mio. kr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2021	2020	2021	2020
2	Bruttopræmier	11.083	11.672	11.083	11.672
	Afgivne forsikringspræmier	0	0	0	0
	Præmier f.e.r., i alt	11.083	11.671	11.083	11.671
	Indtægter fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	18.523	8.169
	Indtægter fra kapitalandele i associerede virksomheder	768	-83	615	106
	Indtægter af investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver	475	215	0	0
3	Renteindtægter og udbytter mv.	4.938	3.680	3.660	2.381
4	Kursreguleringer	13.620	13.982	-6.680	4.648
	Renteudgifter	-86	-85	-19	-21
5	Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed	-918	-685	-422	-329
	Investeringsafkast, i alt	18.797	17.024	15.677	14.955
	Pensionsafkastskat	-1.709	-1.944	-1.709	-1.944
6	Udbetalte ydelser	-10.597	-12.169	-10.597	-12.169
	Forsikringsydelse f.e.r., i alt	-10.597	-12.169	-10.597	-12.169
15,16	Ændring i hensættelser f.e.r., i alt	-14.270	-12.471	-14.270	-12.471
14	Ændring i overskudskapital	53	171	53	171
5	Administrationsomkostninger	-183	-179	-183	-179
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-183	-179	-183	-179
	Overført investeringsafkast	-3.168	-2.132	-48	-63
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	8	-29	8	-29
	Egenkapitalens investeringsafkast	121	118	48	63
	Minoritetsaktionærens investeringsafkast	3.047	2.015	0	0
	Andre indtægter	72	71	0	0
	Andre omkostninger	-89	-80	0	0
	RESULTAT FØR SKAT	3.160	2.093	56	34
7	Skat	-111	-40	-22	20
	ÅRETS RESULTAT	3.049	2.053	34	54
	Anden totalindkomst				
	Domicilejendom, værdiregulering	33	16	0	0
	Valutakursforskelle, udenlandske virksomheder	4.047	-4.650	4.047	-4.650
	Valutakursforskelle, udenlandske virksomheder, minoritetsaktionærens andel	1.153	-1.364	0	0
	Pensionsafkastskat	-520	591	-520	591
	Ændring i hensættelser	-3.505	4.037	-3.505	4.037
7	Skat	0	0	0	0
	ANDEN TOTALINDKOMST, I ALT	1.208	-1.370	21	-22
	ÅRETS SAMLEDE TOTALINDKOMST	4.257	683	56	32
	Minoritetsaktionærens andel	-4.201	-651	0	0
	MODERSELSKABETS ANDEL AF ÅRETS SAMLEDE TOTALINDKOMST	55	32	55	32

Koncern- og moderselskabsregnskab (fortsat)

Note	BALANCE Mio. kr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2021	2020	2021	2020
	AKTIVER				
	IMMATERIELLE AKTIVER	148	181	0	0
8	Driftsmidler	8	9	0	0
9	Domicilejendom	527	482	0	0
	MATERIELLE AKTIVER, I ALT	535	492	0	0
10	Investerings ejendomme og andre materielle investeringsaktiver	6.202	5.331	0	0
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	26.153	24.695
11	Udlån til tilknyttede virksomheder	0	0	1.100	1.216
	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.171	934	455	392
11	Udlån til associerede virksomheder	68	78	68	78
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	1.239	1.012	27.776	26.381
	Kapitalandele	41.375	38.503	5.486	4.425
	Investeringsforeningsandele	734	613	616	504
	Obligationer	91.763	93.366	91.276	92.851
	Pantesikrede udlån	336	154	336	154
12	Afledte finansielle instrumenter	37.965	51.709	37.691	51.704
	Indlån i kreditinstitutter	4.666	2.905	4.656	2.658
	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	176.840	187.250	140.060	152.296
	INVESTERINGS AKTIVER, I ALT	184.281	193.594	167.837	178.677
13	INVESTERINGS AKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTETPRODUKTER	130.734	108.893	128.208	105.956
	Tilgodehavender i forbindelse med direkte og indirekte forsikringskontrakter, i alt	261	248	261	248
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	910	1.285
	Andre tilgodehavender	480	414	76	82
	TILGODEHAVENDER, I ALT	739	663	1.247	1.615
	Aktuelle skatteaktiver	39	7	23	0
7	Udsudte skatteaktiver	42	57	0	0
	Likvide beholdninger	1.862	2.116	1.705	2.365
	Øvrige	2.695	2.401	2.696	2.401
	ANDRE AKTIVER, I ALT	4.638	4.581	4.423	4.766
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	3.502	3.625	3.451	3.569
	Andre periodeafgrænsningsposter	325	432	249	245
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT	3.827	4.057	3.700	3.814
	AKTIVER, I ALT	324.902	312.460	305.415	294.828

Note	BALANCE Mio. kr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2021	2020	2021	2020
	PASSIVER				
	Selskabskapital	1	1	1	1
	Andre henlæggelser	297	243	99	77
	Reserver, i alt	297	243	99	77
	Overført overskud	3.426	3.425	3.645	3.611
	Minoritetsaktionærs andel	18.503	15.999	0	0
	EGENKAPITAL, I ALT	22.228	19.668	3.744	3.689
14	Overskudskapital	4.032	4.086	4.032	4.086
	ANSVARLIG LÅNEKAPITAL, I ALT	4.032	4.086	4.032	4.086
15	Hensættelser til gennemsnitsrenteprodukter	119.685	118.582	119.685	118.582
16	Hensættelser til markedsrenteprodukter	118.434	101.766	118.434	101.766
	HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	238.119	220.347	238.119	220.347
7	Udskudte skatteforpligtelser	130	122	0	0
	Andre hensættelser	101	74	0	0
	HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT	231	196	0	0
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	70	80	70	80
17	Gæld til kreditinstitutter	27.094	24.844	24.545	22.669
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	2.651	1.372
	Aktuelle skatteforpligtelser	31	40	0	0
18	Anden gæld	32.918	42.907	32.148	42.385
	GÆLD, I ALT	60.093	67.871	59.414	66.507
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER	179	291	106	199
	PASSIVER, I ALT	324.902	312.460	305.415	294.828

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

Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.	Selskabs- kapital	Valutakurs- regulering	Domicil	Overført resultat	Minoritets- andele	I alt
MODERSELSKAB						
Egenkapital 1. januar 2020	1	99	0	3.557	0	3.657
Årets resultat	-	-	-	54	-	54
Anden totalindkomst	-	-22	-	-	-	-22
Egenkapital 31. december 2020	1	77	0	3.611	0	3.689
Periodens resultat	-	-	-	34	-	34
Anden totalindkomst	-	21	-	-	-	21
Egenkapital 31. december 2021	1	99	0	3.645	0	3.744
KONCERN						
Egenkapital 1. januar 2020	1	99	150	3.386	16.756	20.393
Årets resultat	-	-	-	38	2.015	2.053
Anden totalindkomst	-	-22	16	-	-1.364	-1.370
Minoritetsandele - nettotilgang	-	-	-	-	-1.407	-1.407
Egenkapital 1. januar 2021	1	76	166	3.425	15.999	19.668
Periodens resultat	-	-	-	1	3.047	3.049
Anden totalindkomst	-	21	33	-	1.153	1.208
Minoritetsandele - nettotilgang	-	-	-	-	-1.696	-1.696
Egenkapital 31. december 2021	1	98	199	3.426	18.503	22.228
Kapitalgrundlag					31.12.2021	31.12.2020
Egenkapital					3.744	3.689
Overskudskapital					4.032	4.086
Immaterielle anlægsaktiver i datterselskab					-148	-181
I alt					7.628	7.594

GENERELT

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

Der er ikke foretaget ændringer i anvendt regnskabspraksis eller skøn i forhold til sidste år.

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 forholds-mæssig andel af årets investeringsafkast fratrukket den del, der stammer fra renteafdækningsporteføljen. Endvidere tildeles kapitalgrundlaget resultatet af Sampension Livs forretning i Forenede Gruppeliv.

For de garanterede gennemsnitsrente-kontrakter tildeles kapitalgrundlaget en betaling (risikoforrentning) på 0,24 % af kontraktens depotandele. Kapitalgrundlaget tildeles ikke betaling vedrørende ugaranterede kontrakter samt i omkostnings- og risikogrupperne. De forsikrede tildeles resten, svarende til årets realiserede resultat, opgjort i henhold til bekendtgørelse om kontributionsprincippet minus den beregnede tildeling til kapitalgrundlaget.

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 præsenteringsvaluta indregnes dog i anden totalindkomst. Urealiserede opjusteringer på domicilejendomme 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, idet 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.

Regnskabsmæssige skøn

Ved udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet foretager ledelsen en række skøn og vurderinger om frem-

tidige forhold, som har indflydelse på den regnskabsmæssige værdi 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 ledelsens skøn og vurderinger har den væsentligste effekt på koncern- og årsregnskabet, er:

- hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter og
- investeringsaktiver fastlagt med alternative værdiansættelsesmetoder, der er indplaceret i dagsværdihierarkiets niveau 3. Dvs. at måling af dagsværdi sker ud fra input, der i væsentligt omfang ikke er direkte observerbare.

Målingen af hensættelser til gennemsnitsrentekontrakter er især påvirket af usikkerhed på den anvendte rentekurve til tilbagediskontering og den indregnede forventede fremtidige levetidstrend, der er fastlagt som 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 højeste usikkerhedsmargin, da målingen ofte baseres på ikke-observerbare input, hvilket betyder, at der kan forekomme afvigelse i forhold til en anden virksomheds måling af det samme aktiv. 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.

De væsentligste investeringsaktiver placeret i niveau 3 – oplistet efter posternes størrelse, jf. note 23 - er:

- unoterede kapitalandele, heriblandt private equity-, ejendoms- og skovfonde,
- unoterede obligationer, heriblandt kreditobligationer og strukturerede obligationer samt
- materielle investeringsaktiver, der primært omfatter ejendomme, vindmøller samt skov.

Koncernforhold og konsolideringspraksis

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

Konsolideringen er foretaget ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter linje for linje og ved eliminerings af koncernmellemliggende 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 koncernregnskab. Minoritetsaktionærernes andele vises på separate linjer i tilknytning til resultatopgørelsen og som en del af egenkapitalen.

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 med ret til bonus, som er oprettet i forbindelse med et ansættelsesforhold, samt genforsikringskontrakter vedrørende kommuner og regioners forpligtelser overfor tjenestemænd. Præmieindtægten omfatter årets forfaldne bruttopræmier og indskud. Indtægten er fratrukket arbejdsmarkedsbidrag og genforsikringspræmier.

Forenede Gruppeliv

Den væsentligste del af Sampension Livs gruppelevsforikringer administreres i Forenede Gruppeliv (FG). FG's årsrapport er pro rata indarbejdet i årsrapporten på de relevante regnskabsposter.

I regnskabsposten Præmier f.e.r. indgår Sampension Livs andel af bruttopræmierne. I posten Forsikringsydelse f.e.r. indgår Sampension Livs andel af udbetalte ydelser samt gruppelevsbonus udbetalt til ejerselskaberne. Gruppelivsbonus er risikooverskud efter dækning af udgifter til administration, katastroferisici mv.

Investeringsafkast

Indtægter fra kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Indtægter fra kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder indeholder

koncernens og selskabets forholdsmæssige andel af det samlede resultat efter skat opgjort efter koncernens regnskabspraksis.

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

Indtægter af investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver

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

Renteindtægter og udbytter m.v.

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

Kursreguleringer

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

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

Aktiver og passiver i fremmed valuta, herunder aktiver og passiver i udenlandske tilknyttede 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 virksomheder omregnes efter gennemsnitskurser. Valutakursre-

guleringer som følge af omregning fra funktional valuta til præsentrationsvaluta indregnes i anden totalindkomst.

Renteudgifter

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

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed

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

Omkostninger vedrørende fonde mv. indgår i posten i det omfang, der er modtaget oplysninger herom.

Pensionsafkastskat

Posten pensionsafkastskat indeholder både individuel og ufordelt pensionsafkastskat.

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

Den ufordelte pensionsafkastskat 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.

Pensionsafkastskat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat samt eventuelle reguleringer til tidligere års pensionsafkastskat, og på anden totalindkomst med den del, der kan henføres til poster, der indgår her.

Forsikringsydelse f.e.r.

Forsikringsydelse f.e.r. indeholder udbetalte ydelser for direkte og indirekte forsikring efter fradrag for modtaget

genforsikringsdækning. Forsikringsydelser 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 bonus-hensættelser (bonus-kapital), udbetaling af bonus-kapital til kunder samt bonuskapitalens andel af investeringsafkast samt betaling, jf. kontributionsprincippet, med fradrag af pensionsafkastskat.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.

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

Overført investeringsafkast

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

Andre indtægter

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

Andre omkostninger

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

Skat

Sampension Livsforsikring A/S fungerer som administrationsselskab 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 ejendomsdatterselskaber anses i skattemæssig henseende for indtjente af Sampension Livsforsikring A/S. Den samlede selskabsskat af de danske datterselskabers nationale beskatningsgrundlag indregnes og betales af Sampension Livsforsikring A/S.

Indkomstskat vedrørende enheder, der ikke er omfattet af national sam-beskatning, 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 Livsforsikring A/S hæfter som administrationsselskab solidarisk med de sambeskattede selskaber for den del af indkomstskatten, a conto skatten og restskatten samt tillæg og renter, der vedrører det enkelte selskab.

ANDEN TOTALINDKOMST

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

Minoritetsaktionærers andel

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

BALANCE

Immaterielle aktiver

It-udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og en potentiel fremtidig udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt 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, såfremt 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 koncernen 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 10 år og en diskonteringsrentekurve modsvarende

planlægningsperioden. Som indtægt anvendes en markedsleje for ejendommen. Fastsættelse af ejendommens omvurderede værdi understøttes af vurdering fra ekstern ekspert.

Stigninger i omvurderet værdi indregnes i anden totalindkomst medmindre stigningen modsvarer en værdinedgang, der tidligere er indregnet i resultatopgørelsen. Fald i omvurderet værdi indregnes i resultatopgørelsen med mindre faldet modsvarer en stigning, der tidligere er indregnet i anden totalindkomst. Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

Investeringsaktiver

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles til dagsværdi.

For udenlandske boligejendomme fastsættes dagsværdier 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 salgpris med fradrag af eventuelle omkostninger forbundet med salget.

Investeringer i andre materielle investeringsaktiver

Investeringer i andre materielle investeringsaktiver består af vindmøller 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 afgang ved aftalens indgåelse.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Virksomheder, hvor Sampension Livsforsikring A/S 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 Livsforsikring A/S, 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 koncernen har betydelig men ikke bestemmen- de 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 status- tidspunktet. Endvidere værdireguleres kapitalandele diskretionært, hvis det skønnes, at den justerede indre værdi ikke afspejler andelenes dagsværdi.

Udlån til associerede virksomheder

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

Kapitalandele og investeringsforeningsandele

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

Unoterede kapitalandele og investeringsforeningsandele måles til en skønnet dagsværdi. Den er ultimo året normalt baseret på tredje kvartals rapportering fra fund managers justeret for efterfølgende kapitaludvidelser, kapitalnedsættelser og udbytte indtil status- tidspunktet. Endvidere værdi- reguleres de enkelte andele diskretio- nært, hvis det skønnes, at den justerede

indre værdi ikke afspejler andelenes dagsværdi.

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 mar- ked, sker målingen på grundlag af enten

- offentlige priser på sammenlignelige obligationer justeret for eventuelle forskelle
- indikative priser modtaget fra investeringsbanker
- DCF-model på grundlag af skøn over bl.a. diskonteringsrentekurve, risiko- præmier, førtidsindfrielse samt omfang af misligholdelse og dividende på bagvedliggende lån.

Dagsværdi af udtrukne obligationer måles til nutidsværdi.

Pantesikrede udlån

Pantesikrede udlån måles til dagsværdi på balancedagen. Værdireguleringer føres i resultatopgørelsen under kurs- reguleringer.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi på balancedagen. Den fast- sættes for børsnoterede instrumenter med en lukkekurs, mens OTC-instrumen- ters dagsværdi fastsættes med generelt accepterede metoder på grundlag af observerbare markededata.

Værdireguleringer føres i resultat- opgørelsen under kursreguleringer.

Indlån i kreditinstitutter

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

Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter

Investeringsaktiver tilknyttet markeds- renteprodukter måles efter samme praksis som beskrevet for selskabets investeringsaktiver ovenfor og specificer- es i en note til balanceposten.

Tilgodehavender

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

Andre aktiver

Aktuelle skatteaktiver

Aktuelle skatteaktiver vedrører betalt acontoskat og måles til pålydende værdi.

Udskudte skatteaktiver

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

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 valuta-kursreguleringer som følge af omregning fra funktionel valuta til præsenteringsvaluta og urealiserede opskrivninger vedrørende domicilejendommen. Der korrigeres for ændringer i hensættelser, pensionsafkastskat og skat.

Minoritetsaktionærens andel

Posten omfatter minoritetsaktionærens 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 endvidere forudsætninger om dødelighed, invalidhyppighed, omskrivning til fripolice, tilbagekøb og pensioneringstidspunkt fastlagt ud fra selskabets erfaringer og et skøn for forventede fremtidige levetidsforbedringer, der er fastlagt som Finanstilsynets benchmark.

Garanterede ordninger

- 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.

Ugaranterede ordninger

- 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.

Individuelt bonuspotentiale

Individuelt bonuspotentiale omfatter forpligtigelser 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 forsikring ifølge kontributionsprincippet.

Gruppelevsforsikring

Hensættelser vedrørende gruppelevsforsikring 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 livsforsikringskontrakterne udgør nul, da al fortjeneste tilgår kunderne.

Risikomargen

Hensættelserne for bestanden af garanterede ordninger og ugaranteret direkte forsikring 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 beregnes efter Cost of Capital-metoden.

Ugaranterede ordninger – indirekte forsikring

Hensættelserne for indirekte tegnede ordninger uden ydelsesgaranti opgøres som summen af depoterne hørende til arbejdsgivere, som har valgt denne genforsikringsmodel. Såfremt 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 aktiver.

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 gælden af 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 nominal værdi.

Anden gæld

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

Posten indeholder også leasingforpligtelser, feriepengeforpligtelser og

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

Periodeafgrænsningsposter

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

HOVED- OG NØGLETAL

Selskabets hoved- og nøgletal udarbejdes efter reglerne i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikrings-selskaber og tværgående pensionskasser. For yderligere oplysninger henvises til Nøgletalsdefinitioner side 78. Der udarbejdes ikke nøgletal for koncernen, da denne kun omfatter ét livsforsikrings-selskab.

Noter til regnskabet (fortsat)

Note	Mio. kr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2021	2020	2021	2020
2	Bruttopræmier				
	Præmier	4.972	4.887	4.972	4.887
	Gruppelivskontrakter	2.918	3.031	2.918	3.031
	Indskud	1.926	2.813	1.926	2.813
	Præmier, direkte forsikring	9.816	10.731	9.816	10.731
	Præmier, indirekte forsikring	1.267	940	1.267	940
	Bruttopræmier, i alt	11.083	11.672	11.083	11.672
	Præmien for direkte forsikring kan fordeles således				
	Forsikringer tegnet i ansættelsesforhold	6.898	7.701	6.898	7.701
	Gruppelivsforsikringer	2.918	3.031	2.918	3.031
	I alt	9.816	10.731	9.816	10.731
	Forsikringer med bonusordning	3.417	3.602	3.417	3.602
	Markedsrenteprodukter	6.400	7.129	6.400	7.129
	I alt	9.816	10.731	9.816	10.731
	Præmien fordelt efter forsikringstagers bopæl				
	Danmark	9.782	10.702	9.782	10.702
	Andre EU-lande	32	27	32	27
	Øvrige lande	1	2	1	2
	I alt	9.816	10.731	9.816	10.731
	Antal forsikrede, hvor forsikrings- og investeringskontrakter er tegnet som led i ansættelsesforhold (i tusinde)	299	293	299	293
	Heraf antal forsikrede med markedsrentekontrakter (i tusinde)	211	209	211	209
	Antal gruppelivsforsikringer (i tusinde)	739	776	739	776
3	Renteindtægter og udbytter mv.				
	Udbytte af kapitalandele	1.381	1.431	130	142
	Udbytte af investeringsforeningsandele	7	11	6	8
	Renter af obligationer	1.915	1.907	1.860	1.877
	Renter af pantsikrede udlån	11	6	11	6
	Renter fra tilknyttede virksomheder	0	0	34	37
	Øvrige renteindtægter	5	18	2	4
	Indeksregulering	972	-96	972	-96
	Renteafdækningsinstrumenter	645	404	645	404
	Renteindtægter og udbytter mv., i alt	4.938	3.680	3.660	2.381
4	Kursreguleringer				
	Investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver	2.331	197	0	0
	Kapitalandele	19.784	9.600	2.068	499
	Investeringsforeningsandele	193	-5	183	-5
	Obligationer	-3.167	1.309	-3.307	1.366
	Pantsikrede udlån	10	-13	10	-13
	Afledte finansielle instrumenter	-5.595	2.839	-5.701	2.847
	Indlån i kreditinstitutter	44	-13	31	3
	Øvrigt	20	69	36	-49
	Kursreguleringer, i alt	13.620	13.982	-6.680	4.648

Note	Mio. kr.	KONCERN 2021	KONCERN 2020
5	Administrationsomkostninger		
	Alle medarbejdere er ansat i og aflønnes af Sampension Administrationselskab A/S, som er administrationsfællesskab for fire pensionsvirksomheder, herunder moderselskabet Sampension Livsforsikring A/S. Administrerende direktør, ansvarshavendeaktuar samt ansatte i kontrolfunktioner er endvidere ansat i moderselskabet. I administrationsomkostninger ifm. forsikrings- og investeringsvirksomhed indgår følgende personaleudgifter for hele administrationsfællesskabet:		
	Løn	-278	-253
	Pension	-48	-44
	Andre udgifter til social sikring	-1	-1
	Lønsumsafgift mv.	-49	-43
	Personaleudgifter, i alt	-376	-340
	Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede	340	317
	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 Administrationselskab A/S. Sampension Livsforsikring A/S ejer 88 % af Sampension Administrationselskab A/S.		
	Direktion		
	Hasse Jørgensen:		
	Ordinært vederlag mv.	-6,34	-6,08
	Ekstraordinær feriegodtgørelse pga. ny ferielov	-0,20	-0,49
		-6,54	-6,57
	Mads Smith Hansen:		
	Ordinært vederlag mv.	-4,00	-2,68
	Ekstraordinær feriegodtgørelse pga. ny ferielov	-0,05	-0,14
		-4,05	-2,82
	Samlet vederlag til direktion	-10,60	-9,39
	Sampension Livs andel af direktionens vederlag udgør	-9,95	-8,73
	Antal personer	2	2
	Bestyrelshonorarer		
	Jørn Pedersen	-0,33	-0,33
	Kim Simonsen	-0,29	-0,28
	Anne Mette Barfod	-0,20	-0,20
	Rita Bundgaard	-0,13	-0,13
	Martin Damm	-0,13	-0,13
	René Nielsen	-0,13	-0,13
	Torben Henning Nielsen	-0,24	-0,23
	Bodil Marie Otto (udtrådt 13.02.2020)	-	-0,02
	Lene Roed Poulsen (indtrådt 13.02.2020)	-0,13	-0,11
	Hans Christen Østerby	-0,13	-0,13
	John Helle	-0,13	-0,13
	Morten Lundsgaard	-0,13	-0,13
	Majbritt Pedersen	-0,13	-0,13
	Annett Schultz	-0,13	-0,13
	Søren Sperling	-0,13	-0,13
		-2,37	-2,33
	Antal personer	14	14
	Sampension Livs andel af fast løn inkl. pension til ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil *)	-11,17	-11,21
	Antal personer	7	7

Note 5 fortsættes næste side

Note 7 fortsat

Note	Mio. kr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2021	2020	2021	2020
Skatteafstemning					
	Resultat før skat	3.160	2.093	56	34
	Anden totalindkomst før skat	1.208	-1.366	21	-22
	Beregnet skat, 22,0 %	-961	-160	-17	-3
	Ikke skattepligtige indtægter og i kke fradragsberettigede udgifter mv.	913	137	-15	3
	Andet	-74	5	0	48
	Regulering vedrørende tidligere år	71	6	46	4
	Nedskrivning af udskudt skatteaktiv	-60	-32	-35	-32
		-111	-45	-22	20
Udskudte skatteaktiver					
	Grunde og bygninger	-223	-195	-79	-70
	Energianlæg	0	0	0	0
	Skat af PAL	-344	-430	-344	-430
	It-aktiver	53	57	0	0
	Andet	3	28	0	24
	Skattemæssigt underskud	1.323	1.340	1.323	1.340
	Nedskrivning af udskudt skatteaktiv	-900	-865	-900	-865
	Hensættelser til skatter, i alt	-88	-64	0	0
	Heraf udskudte skatteaktiver	53	57	0	0
	Heraf udskudte skatteforpligtelser	-141	-122	0	0
8	Driftsmidler				
	Kostpris pr. 1. januar	24	26	0	0
	Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	7	2	0	0
	Afgang i årets løb	-7	-4	0	0
	Kostpris pr. 31. december	24	24	0	0
	Ned- og afskrivninger pr. 1. januar	-15	-13	0	0
	Årets afskrivninger	-8	-4	0	0
	Tilbageførte afskrivninger	6	2	0	0
	Ned- og afskrivninger pr. 31. december	-16	-15	0	0
	Bogført værdi pr. 31. december	8	9	0	0
9	Domicilejendom				
	Omvurderet værdi pr. 1. januar	482	457	0	0
	Tilgang i årets løb	0	3	0	0
	Årets værdiregulering, indregnet i anden totalindkomst	48	25	0	0
	Årets afskrivninger	-3	-3	0	0
	Omvurderet værdi pr. 31. december	527	482	0	0
	Dagsværdi indgår i posten Domicilejendom	527	482	0	0
	Der blev i 2020 indhentet vurderingsserklæringer fra eksterne eksperter.				
	Afkastprocent benyttet ved fastsættelse af ejendommens dagsværdi	3,75	3,88	-	-

Noter til regnskabet (fortsat)

Note	Mio. kr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2021	2020	2021	2020
10	Investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver				
	Investeringsejendomme				
	Dagsværdi primo	12.784	13.102	0	0
	Korrektion tidligere år	291	-14	0	0
	Tilgang i årets løb	1.470	724	0	0
	Afgang i årets løb	-465	-800	0	0
	Årets værdireguleringer til dagsværdi	2.132	-228	0	0
	Dagsværdi ultimo	16.212	12.784	0	0
	Andre materielle investeringsaktiver, dagsværdi	2.330	2.220	0	0
	Investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver, dagsværdi i alt	18.542	15.004	0	0
	Dagsværdi indgår i posten Investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver	6.202	5.331	0	0
	Dagsværdi indgår i posten Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, jf. note 13	12.340	9.674	0	0
	For hovedparten af investeringsejendomme er der indhentet vurderingserklæringer fra eksterne eksperter.				
	Gennemsnitlige diskonteringsrentesatser benyttet ved fastsættelsen af de enkelte typer af investeringsejendommers dagsværdi:				
	Boligejendomme	2,94	2,70	-	-
	Ældreboligejendomme	-	2,77	-	-
	Erhvervsnejendomme	5,09	5,23	-	-
	Ungdomsboliger	3,06	3,33	-	-
	Blandet ejendom	-	5,35	-	-
	Udenlandske ejendomme	5,87	5,23	-	-
	Vægtet gennemsnit af diskonteringsrentesatser	4,53	4,28	-	-
11	Udlån til tilknyttede og associerede virksomheder				
	Tilknyttede virksomheder				
	Fallcorner BV, Holland	-	-	190	189
	KP CE s.a., Frankrig	-	-	165	164
	Sampension KP International A/S, Danmark	-	-	683	640
	Sampension KP Danmark, Danmark	-	-	0	434
	Sampension Renewables P/S, Danmark	-	-	188	194
	Udlån tilknyttede virksomheder, i alt	-	-	1.225	1.621
	Indgår i posten Udlån til tilknyttede virksomheder	-	-	1.100	1.216
	Indgår i posten Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, jf. note 13	-	-	125	405
	Associerede virksomheder				
	OPP Slagelse Sygehus P/S, Danmark	78	83	78	83
	OPP Retten i Svendborg P/S, Danmark	16	17	16	17
	OPP Vejle P/S, Danmark	94	104	94	104
	OPP HoldCo ApS	17	17	17	17
	Udlån associerede virksomheder, i alt	204	221	204	221
	Indgår i posten Udlån til associerede virksomheder	68	78	68	78
	Indgår i posten Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, jf. note 13	136	142	136	142

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

Note	Mio. kr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2021	2020	2021	2020
12	Afledte finansielle instrumenter				
	2021	Positiv dagsværdi	Negativ dagsværdi	Positiv dagsværdi	Negativ dagsværdi
	Renteafdækningsinstrumenter mv.:				
	Renteswaps	37.643	26.758	37.643	26.758
	Caps/floors	39	87	39	87
	Swaptions	411	514	411	514
	CDS'er	264	29	264	29
	Option på futures	36	29	36	29
	Renteafdækningsinstrumenter, i alt	38.392	27.418	38.392	27.418
	Valutabaserede afledte finansielle instrumenter	1.441	1.460	739	1.460
	TRS Equity	3	0	3	0
	Afledte finansielle instrumenter, i alt	39.837	28.878	39.135	28.878
	Dagsværdi indgår i posten Afledte finansielle instrumenter	37.965		37.691	
	Dagsværdi indgår i posten Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, jf. note 13	1.872		1.444	
	Dagsværdi indgår i posten Anden gæld, jf. note 18		28.878		28.878
	Bogført værdi, netto (aktiv)	10.959		10.257	
	Mio. kr.	2021	2020	2021	2020
	Der er indgået aftaler om sikkerhedsstillelse for afledte finansielle instrumenter.				
	Selskabet har modtaget sikkerhedsstillelse i form af likvide obligationer svarende til en dagsværdi på (aktiv)	19.757	26.290	19.757	26.290
	Selskabet har stillet sikkerhed i form af likvide obligationer svarende til en dagsværdi på (passiv)	-6.147	-7.075	-6.147	-7.075
	Collateral, netto	13.610	19.215	13.610	19.215

Herudover er der til effektiv porteføljestyling i markedsrentemiljøet anvendt aktiefutures med en samlet eksponering på -4.522 mio. kr. (2020: -1.627 mio. kr.) og i gennemsnitsmiljøet -1.363 mio. kr. (2020: -740 mio. kr.). Til afdækning af renterisiko på obligationsbeholdningen er der anvendt obligationsfutures med en samlet eksponering på -2.138 mio. kr. i markedsrente (2020: -922 mio. kr.) og -3.045 mio. kr. i gennemsnitsrente (2020: -2.790 mio. kr.). 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
2020					
Renteafdækningsinstrumenter mv.:					
Renteswaps		52.618	39.186	52.617	39.186
Caps/floors		88	147	88	147
Swaptions		422	491	422	491
CDS'er		178	0	178	0
Option på futures		5	0	5	0
Renteafdækningsinstrumenter, i alt		53.310	39.825	53.309	39.825
Valutabaserede afledte finansielle instrumenter		1.880	226	1.868	226
TRS Equity		-147	-151	-147	-151
Afledte finansielle instrumenter, i alt		55.043	39.900	55.030	39.900
Dagsværdi indgår i posten Afledte finansielle instrumenter		51.709		51.704	
Dagsværdi indgår i posten Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, jf. note 13		3.334		3.326	
Dagsværdi indgår i posten Anden gæld, jf. note 18			39.900		39.900
Bogført værdi, netto (aktiv)		15.143		15.130	
Mio. kr.		2021	2020	2021	2020
13 Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter					
3 i 1 Livpension					
Investeringssejendomme og andre materielle investeringsaktiver		12.340	9.674	0	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	73.747	59.882
Udlån til tilknyttede virksomheder		0	0	125	405
Kapitalandele i associerede virksomheder		2.329	1.698	902	711
Udlån til associerede virksomheder		136	142	136	142
Kapitalandele		71.360	57.892	11.634	7.938
Investeringsforeningsandele		1.107	819	1.130	819
Obligationer		36.623	32.030	35.727	31.221
Pantesikrede udlån		430	118	430	118
Øvrige		0	2	0	0
Indlån i kreditinstitutter		4.349	3.030	2.743	1.241
Afledte finansielle instrumenter, jf. note 12		1.872	3.334	1.444	3.326
Investeringsaktiver, i alt		130.544	108.739	128.016	105.804
Linkpension					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	66	75
Kapitalandele		57	40	16	7
Investeringsforeningsandele		132	110	110	70
Indlån i kreditinstitutter		0	1	0	0
Obligationer		1	3	0	0
Investeringsaktiver, i alt		190	154	191	152
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, i alt		130.734	108.893	128.208	105.956

Note	Mio. kr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2021	2020	2021	2020
14	Overskudskapital				
	Overskudskapital primo	4.086	4.256	4.086	4.256
	Udbetalt til kunder	-200	-267	-200	-267
	Afkast for året	146	109	146	109
	Overført fra egenkapital, regulering	0	-12	0	-12
	Overskudskapital, i alt	4.032	4.086	4.032	4.086
15	Hensættelser til gennemsnitsrenteprodukter				
	Ændringen i hensættelserne specificeres således				
	Forsikringshensættelser primo	118.582	116.002	118.582	116.002
	Kollektivt bonuspotentiale primo	-10.281	-11.529	-10.281	-11.529
	Risikomargen dækket af kollektivt bonuspotentiale primo	-352	-39	-352	-39
	Akkumuleret værdiregulering primo	-19.364	-17.008	-19.364	-17.008
	Retrospektive hensættelser primo	88.585	87.426	88.585	87.426
	Bruttopræmier	4.667	4.542	4.667	4.542
	Afkasttilskrivning før PAL	2.739	3.786	2.739	3.786
	PAL heraf	-252	-264	-252	-264
	Depottilskud ifm. grundlagskonvertering	0	-24	0	-24
	PAL heraf	0	20	0	20
	Overført mellem klasse I og klasse III	-275	-4	-275	-4
	Forsikringsydelse	-6.971	-6.990	-6.978	-6.990
	Omkostningsbidrag efter tilskrivning af omkostningsbonus	-176	-182	-176	-182
	Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	49	-8	49	-8
	Kvoteforskydning mv. Gruppeliv	-69	120	-69	120
	Andet	30	163	30	163
	Retrospektive hensættelser ultimo	88.327	88.585	88.320	88.585
	Akkumuleret værdiregulering ultimo	13.077	19.364	13.077	19.364
	Kollektivt bonuspotentiale ultimo	18.201	10.281	18.201	10.281
	Risikomargen dækket af kollektivt bonuspotentiale ultimo	87	352	87	352
	Hensættelser ultimo	119.692	118.582	119.685	118.582
	Hensættelserne specificeres således				
	Rentegruppe F (særlig ugaranteret)				
	Bonuspotentiale på ugaranterede ydelser	1.187	1.118	1.187	1.118
	Kollektivt bonuspotentiale	101	86	101	86
	Rentegruppe F, i alt	1.288	1.204	1.288	1.204
	Rentegruppe G (grundlagsrente 0,00 %)				
	Garanterede ydelser	5.946	6.590	5.946	6.590
	Bonuspotentiale på ugaranterede ydelser	56.880	63.335	56.880	63.335
	Kollektivt bonuspotentiale	7.377	3.767	7.377	3.767
	Rentegruppe G, i alt	70.203	73.692	70.203	73.692
	Rentegrupper, i alt	71.491	74.896	71.491	74.896
	Omkostningsgrupper				
	Kollektivt bonuspotentiale	171	157	171	157
	Omkostningsgrupper, i alt	171	157	171	157
	Risikogrupper				
	Kollektivt bonuspotentiale	1.013	1.054	1.013	1.054
	Risikogrupper, i alt	1.013	1.054	1.013	1.054

Note 15 fortsættes næste side

Noter til regnskabet (fortsat)

Note 15 fortsat

Note	Mio. kr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2021	2020	2021	2020
Gruppelivsforsikring mv.					
	Bonuspotentiale på ugaranterede ydelser	835	906	835	906
	Individuelt bonuspotentiale	1.943	2.008	1.943	2.008
	Kollektiv bonuspotentiale	117	75	117	75
	Gruppelivsforsikring, i alt	2.896	2.989	2.896	2.989
Risikomargen					
	Traditionel gennemsnitsrente	312	392	312	392
	Gruppelivsforsikring	67	72	67	72
	Risikomargen, i alt	379	464	379	464
Ugaranteret indirekte forsikring					
	Bonuspotentiale på ugaranterede ydelser	34.313	33.879	34.313	33.879
	Kollektivt bonuspotentiale	9.422	5.143	9.422	5.143
	Ugaranteret indirekte forsikring, i alt	43.735	39.022	43.735	39.022
	Hensættelser til gennemsnitsrenteprodukter, i alt	119.685	118.582	119.685	118.582
Total					
	Garanterede ydelser	5.946	6.590	5.946	6.590
	Bonuspotentiale på ugaranterede ydelser	58.067	64.453	58.067	64.453
	Kollektivt bonuspotentiale	8.662	5.064	8.662	5.064
	Gruppelivsforsikring	2.896	2.989	2.896	2.989
	Risikomargen	379	464	379	464
	Ugaranteret indirekte forsikring	43.735	39.022	43.735	39.022
	Hensættelser til gennemsnitsrenteprodukter, i alt	119.685	118.582	119.685	118.582
16	Hensættelser til markedsrenteprodukter				
Ændringen i 3 i 1 Livspension kontraktens hensættelser kan specificeres således					
	3 i 1 Livspensions hensættelser primo	101.585	95.554	101.585	95.554
	Bruttopræmier	6.349	7.104	6.349	7.104
	Investeringsafkast før PAL	15.651	4.588	15.651	4.588
	Overført mellem klasse I og klasse III	275	4	275	4
	Depottilskud ved overførsel	207	5	207	5
	PAL af afkast og depottilskud	-2.424	-709	-2.424	-709
	Forsikringsydelse	-3.283	-4.830	-3.283	-4.830
	Omkostningsbidrag efter tilskrivning af omkostningsbonus	-95	-93	-95	-93
	Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-42	-56	-42	-56
	Regulering af PAL forskelle fra omvalg mv.	0	20	0	20
	Andet	-1	0	-1	0
	3 i 1 Livspension hensættelser ultimo	118.221	101.585	118.221	101.585
Ændringen i Linkpension kontraktens hensættelser kan specificeres således					
	Unit-linked hensættelser primo	180	172	180	172
	Bruttopræmier	39	25	39	25
	Investeringsafkast før PAL	25	10	25	10
	PAL heraf	-4	-2	-4	-2
	Forsikringsydelse	-27	-22	-27	-22
	Andet	0	-2	0	-2
	Linkpension hensættelser ultimo	213	180	213	180
	Hensættelser til markedsrenteprodukter, i alt	118.434	101.766	118.434	101.766

Forsikringerne er tegnet uden garanti om minimumsforrentning.

Note 16 fortsættes næste side

Note 16 fortsat

Note	Mio. kr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2021	2020	2021	2020
Ændring i hensættelser fordeler sig således					
	Ændring i hensættelser til gennemsnitsrenteprodukter	-1.110	-2.580	-1.103	-2.580
	Ændring i hensættelser til markedsrenteprodukter	-16.669	-6.040	-16.669	-6.040
	Udbetalt bonuskapital indsat på depot	67	65	67	65
	Kvoteforskydning mv. Gruppeliv	-69	120	-69	120
	Ændring i hensættelser, Anden totalindkomst	3.505	-4.037	3.505	-4.037
	Andet	-3	1	-3	1
Ændring i hensættelser, resultatopgørelse		-14.278	-12.471	-14.270	-12.471

Fortjenstmargen på livsforsikringskontrakter udgør nul kroner, da al fortjeneste tilgår kunderne.

17 Gæld til kreditinstitutter					
	Repoer	24.303	22.669	24.303	22.669
	Bankgæld	767	1.975	242	0
	Prioritetsgæld	2.024	201	0	0
Gæld til kreditinstitutter, i alt		27.094	24.844	24.545	22.669
Af bankgælden og prioritetsgælden (indekslån) forfalder i det kommende år					
		25.070	24.644	24.545	22.669
Efter 5 år er restgælden (indekseret)					
		2.024	201	0	0
18 Anden gæld					
	Afledte finansielle instrumenter, jf. note 12	28.878	39.900	28.878	39.900
	Gæld vedrørende obligationskøb	510	318	510	318
	Gæld vedrørende afvikling af repoer	0	673	0	673
	Diverse finansiell gæld	2	39	0	37
	Feriepengeforpligtelse	20	42	0	0
	Skyldig pensionsafkastskat mv.	3.507	1.934	2.759	1.456
Anden gæld, i alt		32.918	42.907	32.148	42.385

Noter til regnskabet (fortsat)

Note	Mio. kr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2021	2020	2021	2020
19	Eventualforpligtelser				
	Indgåede aftaler om deltagelse i senere investeringer i fonde mv. (investeringstilsagn) udgør	15.639	11.679	11.228	6.692
	Endnu ikke indbetalte kapitalforhøjelser i tilknyttede virksomheder, som moderselskabet har forpligtet sig til at indbetale, udgør	0	0	17.871	15.246
	Retssag vedrørende selskabet Tribune, der er solgt i 2007 og som senere er gået konkurs.	3	3	3	3
	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.				
	Momsreguleringsforpligtelse vedrørende ejendomme	2	3	0	0
	Moderselskabet hæfter solidarisk med de øvrige ejerselskaber for forsikringsmæssige forpligtelser vedrørende samtlige policer administreret af Forenede Gruppeliv A/S.				
	Sampension KP Danmark A/S hæfter solidarisk med de øvrige ejere for den samlede gæld og forpligtelse i Scandinavian Center I/S, Århus.				
	Den samlede gæld og forpligtelse udgør ifølge årsrapporten	33	32	0	0
	Eventualforpligtelser, i alt	15.677	11.718	29.102	21.941
20	Pantsætninger				
	Sampension Livsforsikring A/S har stillet sikkerhed for Sampension KP International A/S koncernen	14	20	14	20
	Margindeponeringer vedrørende futures	986	529	986	529
	Obligationer solgt som led i repogæld	18.243	19.839	18.243	19.839
	Til dækning af "Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt" er der registreret nettoaktiver for	244.391	226.197	244.391	226.197
	Beløbet vedrører følgende poster:				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			97.832	81.494
	Udlån til tilknyttede virksomheder			1.225	2.824
	Kapitalandele			7.056	10.764
	Investeringsforeningsandele			20.820	13.870
	Obligationer			104.235	99.013
	Afledte finansielle instrumenter			13.223	18.232
	Registrerede aktiver, i alt			244.391	226.197
	Heraf vedrørende markedsrenteprodukter			118.421	101.766

Note Mio. kr.

21 Koncerninterne transaktioner

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 176 mio. kr. (2020: 172 mio. kr.) og 347 mio. kr. (2020: 341 mio. kr.).

Løbende koncerninterne transaktioner:

Administrationsaftaler	521	507
Aftaleindskud (højeste månedlige saldo)	5.354	3.190
Renter mv.	25	22

Herudover har der i 2021 været køb og salg af værdipapirer mellem Sampension Liv og de tre andre deltagere i Sampension-fællesskabet for i alt 123 mio. kr.

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.

22 Realiseret resultat for rente-, omkostnings- og risikogrupper

Rentegrupper, i alt

Investeringsafkast før PAL	-1.213	5.109
Ændring i markedsværdiregulering	6.287	-2.356
Tilskrevet grundlagsrente	-46	-46
Andet	-37	-68

Realiseret renteresultat i henhold til kontributionsbekendtgørelsen

Pensionsafkastskat	218	-620
--------------------	-----	------

Til fordeling efter pensionsafkastskat

Tilskrevet bonus	-1.439	-2.176
Depottilskud ifm. grundlagskonvertering	0	5
Overført til kollektivt bonuspotentiale, rentegrupper	-3.570	217

Investeringsafkast og risikoforrentning til kapitalgrundlaget

	199	65
--	------------	-----------

Omkostningsgrupper, i alt

Omkostningsbidrag	473	447
Faktiske administrationsomkostninger	-180	-175

Realiseret omkostningsresultat i henhold til kontributionsbekendtgørelsen

Tilskrevet bonus	-279	-253
Overført til kollektivt bonuspotentiale, omkostningsgrupper	-15	-20

Omkostningsresultat, som dækkes af egenkapitalen

	-1	-1
--	----	----

Omkostningsresultat i pct. i forhold til forsikringsmæssige hensættelser

	0,01%	0,01%
--	-------	-------

Risikogrupper, i alt

Realiseret risikoresultat i henhold til kontributionsbekendtgørelsen

Tilskrevet bonus	-31	6
Overført til kollektivt bonuspotentiale, risikogrupper	-11	6
	41	-13

Risikoresultat, som dækkes af kapitalgrundlaget

	0	0
--	---	---

Risikoresultat i pct. i forhold til forsikringsmæssige hensættelser

	0,01%	0,01%
--	-------	-------

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 2021				KONCERN 2020			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Finansielle aktiver								
Domicilejendom	0	0	527	527	0	0	482	482
Investeringsejendomme	0	852	15.360	16.212	0	561	12.223	12.785
Andre materielle investeringsaktiver	0	0	2.330	2.330	0	0	2.220	2.220
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	3.500	3.500	0	0	2.632	2.632
Udlån til associerede virksomheder	0	0	204	204	0	0	221	221
Kapitalandele	80.843	0	31.984	112.827	70.596	0	25.840	96.436
Investeringsforeningsandele	1.974	0	0	1.974	1.542	0	0	1.542
Obligationer	100.011	2.410	25.965	128.386	92.322	9.337	23.740	125.399
Pantesikrede udlån	0	0	766	766	0	0	272	272
Afledte finansielle instrumenter	0	39.837	0	39.837	0	55.045	0	55.045
Indlån i kreditinstitutter	7.427	0	0	7.427	4.469	0	0	4.469
Likvide beholdninger	3.450	0	0	3.450	3.582	0	0	3.582
Finansielle aktiver i alt	193.704	43.098	80.635	317.438	172.511	64.944	67.630	305.084
Finansielle gældsposter								
Repoer	24.303	0	0	24.303	22.669	0	0	22.669
Bankgæld	2.791	0	0	2.791	2.176	0	0	2.176
Afledte finansielle instrumenter	0	28.878	0	28.878	0	39.900	0	39.900
Gæld vedr. obligationskøb og afvikling af repoer mv.	513	0	0	513	1.031	0	0	1.031
Finansielle gældsposter i alt	27.606	28.878	0	56.485	25.875	39.900	0	65.775
Nettoaktiver i alt	166.098	14.220	80.635	260.953	146.636	25.044	67.630	239.309
Heraf vedrører:								
Gennemsnitsrente, kapitalgrundlag og minoritetsandele	91.589	13.284	32.613	137.486	84.629	20.863	30.790	136.281
Markedsrente	74.509	936	48.023	123.468	62.007	4.181	36.840	103.028
Total	166.098	14.220	80.635	260.953	146.636	25.044	67.630	239.309

Note 23 fortsættes næste side

Note 23 fortsat

Note

Specifikation af værdiansættelse baseret på Niveau 3

Mio. kr.	Værdi primo 1. januar 2021	Værdi- reguleringer	Køb/salg/ afvikling	Overførsel til/fra andre niveauer	Værdi ultimo 31. dec. 2021
Domicilejendom	482	45	-1	0	527
Investeringsejendomme	12.223	2.132	1.005	0	15.360
Andre materielle investeringsaktiver	2.220	126	-16	0	2.330
Kapitalandele i associerede virksomheder	2.632	355	513	0	3.500
Udlån til associerede virksomheder	221	0	-17	0	204
Kapitalandele	25.840	9.171	-3.027	0	31.984
Obligationer	23.740	691	557	977	25.965
Pantesikrede udlån	272	10	484	0	766
Total	67.630	12.529	-500	977	80.635

Værdireguleringer er fordelt på følgende regnskabsposter:

Anden totalindkomst	33
Indtægter af investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver	126
Kursreguleringer	12.370

12.529

Mio. kr.	Værdi primo 1. januar 2020	Værdi- reguleringer	Køb/salg/ afvikling	Overførsel til/fra andre niveauer	Værdi ultimo 31. dec. 2020
Domicilejendom	457	25	0	0	482
Investeringsejendomme	12.670	960	-1.406	0	12.223
Andre materielle investeringsaktiver	1.880	-174	514	0	2.220
Kapitalandele i associerede virksomheder	2.398	35	198	0	2.632
Udlån til associerede virksomheder	242	0	-21	0	221
Kapitalandele	23.804	2.756	-720	0	25.840
Obligationer	26.780	-191	-2.849	0	23.740
Pantesikrede udlån	288	-13	-3	0	272
Total	68.519	3.398	-4.287	0	67.630

Værdireguleringer er fordelt på følgende regnskabsposter:

Anden totalindkomst	16
Indtægter af investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver	-185
Kursreguleringer	3.567

3.398

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			2021
24	Oversigt over beholdninger og afkast		
Beholdninger og afkast Mio. kr	Markedsværdi		Afkast 2021 i pct. p.a.
	Primo	Ultimo	
Gennemsnitsrente			
Traditionel gennemsnitsrente			
Grunde og bygninger	4.547	5.436	23,2%
Noterede kapitalandele	4.402	4.337	22,2%
Unoterede kapitalandele	4.471	3.509	27,6%
Kapitalandele, i alt	8.874	7.846	24,8%
Stats- og realkreditobligationer	35.786	37.142	-2,3%
Indeksobligationer	1.404	1.413	5,8%
Kreditobligationer og Emerging Markets-obligationer	13.253	11.714	2,2%
Udlån mv.	457	519	5,6%
Obligationer og udlån mv., i alt	50.900	50.789	-1,1%
Tilknyttede og associerede virksomheder	0	0	0,0%
Øvrige investeringsaktiver	174	17	-71,7%
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	18.078	14.402	-22,6%
Total	82.573	78.490	-1,4%
Ugaranteret genforsikring			
Grunde og bygninger	3.829	5.078	23,8%
Noterede kapitalandele	11.172	11.917	28,9%
Unoterede kapitalandele	2.654	3.240	37,1%
Kapitalandele, i alt	13.826	15.157	30,4%
Stats- og realkreditobligationer	2.349	2.838	0,2%
Indeksobligationer	13.277	15.504	6,1%
Kreditobligationer og Emerging Markets-obligationer	4.239	4.407	5,4%
Udlån mv.	0	0	0,0%
Obligationer og udlån mv., i alt	19.865	22.749	5,3%
Øvrige investeringsaktiver	692	47	15,1%
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	273	-169	-
Total	38.485	42.862	13,8%

Specifikationerne er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse § 96 og kan ikke umiddelbart afstemmes med regnskabets tal. Årsafkastet er beregnet som daglige tidsvægtede afkast.

Note 24 fortsættes næste side

Note 24 fortsat

		MODERSELSKAB		
Note		2021		
Beholdninger og afkast	Mio. kr	Markedsværdi		Afkast 2021 i pct. p.a.
		Primo	Ultimo	
Markedsrente				
Grunde og bygninger		15.046	21.030	23,8%
Noterede kapitalandele		39.250	46.148	25,3%
Unoterede kapitalandele		11.307	14.934	39,0%
Kapitalandele, i alt		50.556	61.082	28,3%
Stats- og realkreditobligationer		14.932	19.326	-1,9%
Indeksobligationer		726	649	5,3%
Kreditobligationer og Emerging Markets-obligationer		17.669	19.625	5,2%
Udlån mv.		0	0	0,0%
Obligationer og udlån mv., i alt		33.327	39.600	1,8%
Øvrige investeringsaktiver		2.123	-438	-
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser		1.175	-741	-
Total		102.227	120.533	15,0%

Specifikationerne er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse § 96 og kan ikke umiddelbart afstemmes med regnskabet's tal. Årsafkastet er beregnet som daglige tidsvægtede afkast.

Noter til regnskabet (fortsat)

MODERSELSKAB

Note

25 Markedsrenteprodukt, afkast mv. pr. investeringsprofil

	2021			2020		
	Pct. af gennemsnitlige hensættelser	Afkast i pct.	Risiko	Pct. af gennemsnitlige hensættelser	Akast i pct.	Risiko
Livscyklusproduktet 3 i 1 Livspension						
Investeringsprofil med høj risiko						
År til pension						
30 år	0,06	23,4	5,50	0,05	7,7	5,75
15 år	0,14	23,4	5,50	0,09	7,7	5,75
5 år	0,08	15,0	4,50	0,06	4,9	4,50
5 år efter	0,01	11,1	4,25	0,02	3,4	4,25
Investeringsprofil med moderat risiko						
År til pension						
30 år	0,70	21,1	5,25	0,71	6,6	5,25
15 år	2,87	21,1	5,25	2,61	6,6	5,25
5 år	3,43	12,3	4,25	3,57	3,8	4,25
5 år efter	1,59	8,1	3,75	1,57	2,2	3,75
Investeringsprofil med lav risiko						
År til pension						
30 år	0,00	15,3	4,50	0,00	4,9	4,75
15 år	0,02	15,3	4,50	0,01	4,9	4,75
5 år	0,02	8,6	4,25	0,03	3,0	4,25
5 år efter	0,01	5,3	3,50	0,00	1,9	3,50

Der er taget udgangspunkt i en pensionsalder på 65 år.

26 Supplerende nøgletal for produkter

	2021		2020	
	Afkast i pct.	Bonusgrad i pct.	Afkast i pct.	Bonusgrad i pct.
Traditionel gennemsnitsrente				
Rentegruppe F (særlig ugaranteret)	2,5%	8,6%	1,3%	7,7%
Rentegruppe G (grundlagsrente 0 %)	-2,0%	14,8%	7,3%	7,5%
Ugaranteret indirekte forsikring				
	13,6%	27,5%	1,3%	15,2%
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat				
Inkluderer afkast af overskudskapital		I alt i pct.		I alt i pct.
Traditionel gennemsnitsrente		-1,9%		7,0%
Ugaranteret indirekte forsikring		13,3%		1,3%
Markedsrente (3 i 1 Livspension)		14,9%		4,7%

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

Note

27 5 års hovedtal for koncern og 5 års hoved- og nøgletal for moderselskab

Mio. kr.	2021	2020	2019	2018	2017
5 års hovedtal for koncern					
Præmier	11.083	11.672	10.129	9.251	8.784
Forsikringsydelse	-10.597	-12.169	-9.416	-9.107	-8.646
Investeringsafkast	25.395	11.030	23.426	-800	12.599
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-183	-179	-175	-172	-170
Forsikringsteknisk resultat	8	-29	-58	-88	-110
Årets samlede totale resultat, moderselskabets andel	55	32	86	-45	41
Årets samlede totale resultat, minoritetsaktionærens andel	4.201	651	3.249	-599	2.185
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	238.119	220.347	211.727	194.507	194.530
Overskudskapital	4.032	4.086	4.256	4.311	4.465
Egenkapital, moderselskabets andel	3.744	3.689	3.657	3.571	3.616
Egenkapital, minoritetsaktionærens andel	18.503	15.999	16.735	10.426	11.568
Aktiver, i alt	324.902	312.460	313.106	274.886	277.704
5 års hovedtal for moderselskab					
Præmier	11.083	11.672	10.129	9.251	8.784
Forsikringsydelse	-10.597	-12.169	-9.416	-9.107	-8.646
Investeringsafkast	19.724	10.305	20.102	-249	10.382
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-183	-179	-175	-172	-170
Forsikringsteknisk resultat	8	-29	-58	-88	-110
Årets samlede totale resultat, moderselskabets andel	55	32	86	-45	41
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	238.119	220.347	211.727	194.507	194.530
Overskudskapital	4.032	4.086	4.256	4.311	4.465
Egenkapital, moderselskabets andel	3.744	3.689	3.657	3.571	3.616
Aktiver, i alt	305.415	294.828	293.330	262.283	266.023

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

5 års nøgletal for moderselskab

Afkastnøgletal

Afkastprocent relateret til gennemsnitsrenteprodukter	3,4%	5,1%	9,8%	1,1%	4,0%
Afkastprocent relateret til markedsrenteprodukter	15,2%	4,8%	10,7%	-1,7%	7,5%
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	4,50	4,50	3,75	3,75	4,25

Omkostningsnøgletal

Omkostningsprocent af hensættelser	0,08%	0,09%	0,09%	0,09%	0,09%
Omkostninger i kr. pr. forsikret	387	384	388	389	387

Forrentningsnøgletal

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

Der henvises til nøgletalsdefinitioner side 78.

Note

28 Risikostyring

Sampension Livs risici kan overordnet inddeles i:

1. Risici som i væsentligt omfang ligger indenfor virksomhedens kontrol, og som selskabets risikostyrings-system løbende identificerer, måler, overvåger samt rapporterer. Disse risici omfatter investerings-, forsikrings- og operationelle risici.
2. Risici som ligger udenfor virksomhedens kontrol, og i vid udstrækning er rammevilkår, som selskabets aktiviteter skal tilpasses ved ændringer. De udefrakommende risici dækker over regulatorisk risiko, omdømmerisiko og en række andre eksterne og strategiske risici. Disse risici overvåges af organisationen, og indgår i udviklingen af strategien.

Den samlede styring af investeringsaktiver og livsforsikringshensættelser har til formål at sikre kunderne det størst mulige afkast og de bedst mulige forsikringsdækninger under behørig hensyntagen til risikoen. Målsætningen for styring af de kortsigtede risici er blandt andet, at investeringspolitikken og risikoafdækningen tilsammen skal sikre tilstrækkelige reserver til, at den solvensmæssige overdækning er komfortabel og til, at risikoen for ydelsesnedsættelse er begrænset.

Bestyrelsen har besluttet appetitten for de væsentligste risici i politikker og retningslinjer, og derved fastlagt et overordnet niveau for risikoeksponering og risikoafdækning. Der rapporteres løbende på overholdelse af de udstukne rammer, og som led i processen for vurdering af egen risiko og solvens tager bestyrelsen stilling til risikoprofilen.

I det følgende er der redegjort for håndteringen af de væsentligste kvantificerbare risikofaktorer.

Markedsrenteprodukter og ugaranteret genforsikring

Finansielle risici for markedsrenteprodukterne 3 i 1 Livspension og Linkpension samt for ugaranteret genforsikring påhviler henholdsvis forsikringstagerne samt kommuner og regioner. Disse risici påvirker derfor ikke kapitalgrundlaget (egenkapital og overskudskapital).

Den aldersbestemte allokering i 3 i 1 Livspension er overordnet fastsat ved årgangspuljers allokering på basisfonde. Der anvendes tre basisfonde til 3 i 1 Livspension: Obligationer, aktier og alternative investeringer. Kunderne i 3 i 1 Livspension kan vælge mellem tre forskellige investeringsprofiler, lav, moderat og høj risikoprofil.

For 3 i 1 Livspension er målsætningen at maksimere afkastet, så de yngste årgange opnår et afkast tæt på afkastet i aktiemarkedet med en mindre risiko gennem en vis risikospredning. De ældste årgange har en risiko tæt på afkastet på obligationsmarkedet med et højere forventet afkast gennem en vis risikospredning. Allokeringen mellem basisfondene for de enkelte årgange er fastlagt af bestyrelsen.

For ugaranteret genforsikring fastlægges aktivallokeringen ud fra kommunernes og regionernes forventede fremtidige pensionsudbetalinger. Tjenestemandspensioner reguleres med lønudviklingen, og derfor investeres nært forestående pensionsudbetalinger primært i aktiver med en lav grad af risiko, der samtidig afdækker risiko for stigende inflation. Der investeres overvejende i børsnoterede aktier og til dels alternative aktivklasser for ydelser, der ligger længere ude i fremtiden. Der anvendes de samme tre basisfonde som for 3 i 1 Livspension, og derudover indgår også en inflationsbasisfond.

Bestyrelsen har fastsat rammer for hvilke typer af investeringer basisfondene må indeholde, og herudover har bestyrelsen også sat rammer for markedsrisikoen i basisfondene.

Traditionel gennemsnitsrente og kapitalgrundlaget

Markedsrisikoen i det traditionelle gennemsnitsrenteprodukt afhænger af samspillet mellem investeringsaktiverne, livsforsikringsforpligtelserne og kapitalgrundlaget. Hvis årets investeringsafkast ikke er tilstrækkeligt til at fastholde niveauet af bonuspotentialerne, dækkes underskuddet først af kollektivt bonuspotentiale og dernæst af individuelt bonuspotentiale. Er der herefter stadig et underskud, kan ydelserne nedsættes for de ugaranterede policer, mens kapitalgrundlaget dækker for de garanterede policer.

Bestyrelsen har fastsat rammerne for den overordnede investeringspolitik og for de finansielle risici. Den overordnede risiko holdes på et begrænset niveau, dels ved at sikre en passende risikospredning på overordnede aktivklasser, dels ved rammer for den samlede Value-at-Risk (VaR), der bliver overvåget i en egenudviklet VaR-model.

Sampension Liv anvender Solvens II diskonteringsrentekurven inkl. volatilitetsjustering (VA-tillæg) til opgørelse af livsforsikringshensættelserne. Diskonteringsrentekurven baseres på markedsrenter indtil 20-års punktet, hvorefter kurven konvergerer mod en myndighedsfastsat ultimativ forwardrente svarende til de langsigtede forventninger til inflation og realvækst. VA-tillægget har til formål at mindske sårbarheden overfor markedsvolatilitet og derved begrænse procyklisk investeringsadfærd.

Investeringsaktiver vedrørende selskabets kapitalgrundlag investeres sammen med investeringsaktiver tilknyttet det traditionelle gennemsnitsrentemiljø, dog eksklusive afdækningsporteføljen. Derudover ejer kapitalgrundlaget en mindre portefølje af strategiske investeringer, hvoraf Sampension Administrationselskab A/S, er den væsentligste.

FINANSIELLE RISICI

De finansielle risici stammer hovedsageligt fra de garanterede policer i det traditionelle gennemsnitsrentemiljø og kapitalgrundlaget.

Sampension Liv er følsom overfor ændringer i VA-tillægget, som har kontracykliske egenskaber, og som derfor også har spillet en væsentlig rolle under Corona-krisen.

Væsentlige finansielle risici opstår som følge af en tilsigtet risikoeksponering. Her udgør kreditspændrisiko en væsentlig faktor, og risikoen består i tab som følge af en udvidelse af kreditspændet eller som følge af misligholdelse, der fører til tab på obligationer, lån mv. Eksponeringer mod noterede og unoterede aktier, ejendomme og infrastruktur udgør ligeledes væsentlige risikofaktorer.

Det tilstræbes at afdække rentebaserede ændringer i diskonteringsrentekurven bedst muligt for at sikre stabile reserver på kort sigt. Dette sker især ved brug af afledte finansielle instrumenter som renteswaps, swaptioner samt statsobligationer. Som følge af den høje afdækningsgrad er renterisikoen begrænset.

Valutarisiko udgør en mindre væsentlig risikofaktor, da risikoen afdækkes i henhold til bestyrelsens retningslinjer herfor, såfremt værdien af den enkelte valuta udgør over 2 % af de samlede investeringsaktiver. For andre valutaer end DKK og EUR foretages afdækning af valutaeksponeringen inden for en ramme på mellem 50-100 % afhængigt af aktivet.

Sampension Liv investerer i illikvide aktiver, hvor værdiansættelsen og risikomålingen er præget af større usikkerhed end på fx børsnoterede aktier. Illikviditet medfører risiko for tab, hvis aktiver skal sælges med en kort tidsfrist, og bestyrelsen har derfor fastsat rammer for investeringer i illikvide aktivklasser, der afspejler dette hensyn. Aktuelt overstiger beholdningen af likvide aktiver langt de årlige betalingsforpligtelser, hvorfor der er meget lav sandsynlighed for at blive nødsaget til at sælge på ufordelagtige vilkår. Risikostyringssystemet, der bl.a. omfatter et værdiansættelsesudvalg, er desuden tilrettelagt med henblik på at sikre løbende markedsværdifastsættelse og styring af illikvide aktiver.

Sampension Liv er også eksponeret overfor modpartsrisiko, dvs. risiko for at lide tab, fordi en modpart i finansielle kontrakter ikke kan leve op til sine forpligtelser. Modpartsrisici styres gennem sikkerhedsstillelse og rammer for nettomellemværendet med de relevante finansielle institutioner. Der er tillige fastsat rammer for størrelsen af enkeltinvesteringer og større koncentrationsrisici.

Ansvarlige investeringer

Ansvarlighed i investeringerne er en forudsætning for at kunne skabe et langsigtet højt afkast. Klimamål, skatte透明ens og aktivt ejerskab står på Sampension Livs liste over, hvordan man investerer ansvarligt. Bestyrelsen har opstillet en række krav og betingelser til sikring af ansvarlighed i investeringerne i politikker og retningslinjer.

Målsætning om at opnå størst mulig sikkerhed for at undgå ydelsesnedsættelse

Sampension Liv har afskaffet størstedelen af ydelsesgarantierne. Sampension Liv søger fortsat at tilrettelægge investeringerne i traditionel gennemsnitsrente, så der er størst mulig sikkerhed for, at det ikke bliver nødvendigt at nedsætte de policemæssige ydelser. Denne målsætning inddrager såvel en kort som en længere tidshorizont.

På den korte horisont er vægten lagt på at begrænse risikoen for en negativ værdibevægelse på aktiverne relativt til værdien af forpligtelserne opgjort under forudsætning af, at policeydelser ikke nedsættes. På den længere horisont inddrages det forhold, at et højere forventet løbende afkast vil reducere risikoen for, at policeydelser må sættes ned.

Note 28 fortsat

Samlet set er der tale om en konservativ investeringsprofil i traditionel gennemsnitsrente, hvor der er lagt mest vægt på at reducere den kortsigtede risiko for ydelsesnedsættelse. Dette sker gennem anbringelse af størstedelen af investeringsmidlerne i forholdsvis sikre obligationer. Samtidig investeres der også – omend i begrænset omfang – i aktiver med et højere forventet afkast og en tilhørende højere risiko. Derved opnås samtidig en risikospredningsgevinst, som kommer det traditionelle gennemsnitsrentemiljø til gode. Risikorammerne hertil er dog begrænsede, så afkastpotentialet ud over de udmeldte ydelser er ligeledes begrænset.

FORSIKRINGSRISICI

Forsikringsrisici for traditionel gennemsnitsrente omfatter risikoen for stigninger i levetid, ændringer i invalidehyppighed, omskrivning til fripolice, tilbagekøb og pensioneringstidspunkt. De forskellige risikoelementer analyseres løbende.

En forøgelse af levetiden vil betyde, at de løbende pensionsydelse skal udbetales over en længere år-række. I Sampension Liv opgøres hensættelser til gennemsnitsrenteprodukter i overensstemmelse med Finanstilsynets model for levetidsforudsætninger, der dels baseres på selskabets egne erfaringer og dels på Finanstilsynets benchmark for forventede fremtidige levetidsforbedringer.

Alle risikosummer dækkes for egen regning. Der er ikke indgået genforsikringskontrakter på livsforsikring. Risikosummen er forskellen mellem den opsparede reserve og den reserve, der skal afsættes til fremtidige pensions- og forsikringsydelse i tilfælde at en kundes invaliditet eller død.

OPERATIONELLE RISICI

Selskabets operationelle risici er risikoen for direkte eller indirekte tab som følge af u hensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige og systemmæssige fejl eller eksterne begivenheder, herunder juridiske risici og cyber-risiko.

For at reducere operationelle risici er der i relation til såvel livsforsikringsvirksomheden som investeringsvirksomheden etableret forretningsgange, som sikrer at risiciene overvåges og minimeres. Herudover er der for visse aktivtyper tegnet forsikringsdækning. Der sker løbende registrering af operationelle hændelser samt opfølgning og rapportering af disse til revisions- & risikoudvalget, og under særlige omstændigheder også direkte til bestyrelsens formandskab.

OUTSOURCING

Sampension Liv har outsourcet opgaver på kritiske eller vigtige aktivitetsområder for at opnå omkostningsbesparelser og adgang til specialkompetencer. Bestyrelsen har fastsat retningslinjer for outsourcing af kritiske eller vigtige aktivitetsområder for at sikre en betryggende håndtering af de risici, der er forbundet med outsourcing, herunder at outsourcingaftaler og -aktiviteter behandles efter bestyrelsens retningslinjer og gældende lovgivning om outsourcing.

Den løbende overvågning af outsourcete aktiviteter reguleres i forretningsgange, som sikrer rapportering til relevante ledelsesmæssige fora og bestyrelsen om leverandørens opgavevaretagelse f.eks. ved løbende driftsrapporter, møder, stikprøvekontroller, revisorerklæringer mv.

RAPPORT OM SOLVENS OG FINANSIEL SITUATION

Selskabets risikostyring er uddybende beskrevet i rapporten Solvens og Finansiell Situation – den såkaldte SFCR. Rapporten er offentlig tilgængelig og kan findes på sampension.dk.

Note

29 Kapitalandele

Mio. kr.	Ejerandel (%)		Resultat i årsrapporten		Egenkapital i årsrapporten		Indgår i årsrapport
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	
Tilknyttede virksomheder							
Administration							
Sampension Administrationselskab A/S, Gentofte	88,0	88,0	-10	12	596	569	525
Ejendomsvirksomhed og energianlæg							
Sampension KP Danmark A/S, Gentofte	100,0	100,0	1.381	359	8.661	7.319	8.661
Frederiksholms Kanal 6 P/S, Gentofte	100,0	100,0	11	-5	229	68	-
K/S Strømmen, Ålborg	95,0	95,0	36	25	180	152	-
Ejendomsselskabet Vodroffsvej 26 P/S, Gentofte	100,0	100,0	-1	-3	31	32	-
K/S Søndre Ringvej 15, Roskilde	90,0	90,0	101	-4	361	260	-
K/S Kristensen Partners V, Ålborg ¹⁾	95,0	95,0	30	97	334	304	-
K/S Kristensen Partners VII, Ålborg ¹⁾	57,0	0,0	7	0	104	0	-
Blåklokken ApS, Køge	100,0	0,0	77	0	180	0	-
PH Park 1+3 K/S, Ålborg	60,0	60,0	0	0	0	0	-
Lærkebolig ApS, Frederikssund	60,0	0,0	3	0	109	0	-
Skovlytoften, Holte	100,0	0,0	0	0	102	0	-
Værkstedvej ApS, Valby	60,0	0,0	2	0	254	0	-
Sampension KP International A/S, Gentofte	100,0	100,0	25	62	1.276	1.194	1.276
Fallcorner BV, Holland ³⁾	90,0	90,0	-17	41	230	248	-
KP CE s.a., Frankrig	100,0	100,0	-3	-5	382	387	-
Sampension Renewables P/S, Gladsaxe ¹⁾	100,0	100,0	48	5	547	523	547
Sampension Renewables GP ApS, Gladsaxe	100,0	100,0	0	0	0	0	0
Ulvemosen Wind Park ApS, Gladsaxe	100,0	100,0	77	-54	286	218	286
SAMEJI K/S, Hellerup	80,0	0,0	-2	0	626	0	486
Investeringsvirksomhed							
Sampension Forestry K/S, Gentofte ²⁾	100,0	100,0	267	-211	2.583	3.116	2.583
Sampension Global Real Estate K/S, Gentofte ²⁾	100,0	100,0	2.547	-187	11.738	8.219	11.738
Sampension US Real Estate I, L.P., USA ³⁾	98,9	98,8	47	-57	661	574	-
Sampension US Real Estate II, L.P., USA ³⁾	75,7	83,6	925	-115	1.882	1.214	-
Mermaid Homes L.P., USA ³⁾	89,8	89,7	162	48	529	352	-
Sampension American Timberland I, L.P., USA ³⁾	83,6	84,5	105	77	1.146	1.019	957
Sampension Private Equity K/S, Gentofte ²⁾	100,0	100,0	4.549	1.253	12.035	10.110	12.035
Sampension Structured Credit K/S, Gentofte ²⁾	100,0	100,0	185	-34	1.446	1.261	1.446
SP HoldCo af 13.12.2018 AB, Sverige	100,0	100,0	80	3	365	293	365
EIP IV Danske Holding Inc., USA	82,2	82,2	11	-6	95	28	78
Komplementarselskabet Alternative Investments ApS, Gentofte	100,0	100,0	1	0	5	4	5
Kapitalforeningen SAMPENSION INVEST, København V:							
GEM II	80,9	81,4	283	232	4.164	4.194	3.366
Obligationer	100,0	100,0	-5	5	166	172	157
Danske aktier II	100,0	100,0	665	1.034	3.864	3.556	3.862
Aktieindeks Enhanced	73,4	77,2	5.145	1.368	27.640	20.624	20.277
Aktieindeks	79,3	74,3	6.300	4.294	30.637	29.185	24.283
GEM Enhanced	79,5	79,4	-150	965	6.945	6.956	5.524
Danske aktier I	52,2	41,2	402	427	2.887	1.754	1.506
Tilknyttede virksomheder, i alt							99.965
Indgår i posten Kapitalandele i tilknyttede virksomheder							26.153
Indgår i posten Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, jf. note 13							73.813

Se forklaringer til noter næste side.

Note 29 fortsat

Mio. kr.	Ejerandel (%)		Resultat i årsrapporten		Egenkapital i årsrapporten		Indgår i års- rapport
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	
Associerede virksomheder							
Refshaleøen Holding A/S, København ³⁾	39,0	39,0	0	0	0	1.779	920
Interessentskabet af 23. december 1991, Danmark	42,5	42,5	69	10	1.240	1.172	506
K/S Kristensen Partners I , Danmark ³⁾	36,3	36,3	-5	-2	242	300	88
Kristensen Partners I ApS, Danmark ³⁾	36,3	36,3	0	0	0	0	0
Britannia Invest A/S, Danmark ³⁾	21,9	21,9	0	81	0	1.692	423
DEAS Invest I Holding A/S, Danmark ³⁾	33,3	33,3	125	18	1.034	871	345
Komplementarselskabet Industri Udvikling II A/S, Danmark ³⁾	20,0	20,0	-	-	0	0	0
Panda Power Annex, USA ³⁾	39,6	39,6	-2	0	1	0	0
PMM Global III, Danmark ³⁾	20,5	20,5	881	-49	23	974	179
OPP Vejle P/S, Danmark	33,3	33,3	23	23	115	92	38
Komplementarselskabet OPP Vejle ApS, Danmark	33,3	33,3	0	0	0	0	0
OPP Retten i Svendborg P/S, Danmark	33,3	33,3	4	4	25	21	8
Komplementarselskabet OPP Retten i Svendborg ApS, Danmark	33,3	33,3	0	0	0	0	0
OPP Slagelse Sygehus P/S, Danmark	25,0	25,0	16	17	80	63	20
Komplementarselskabet Slagelse Sygehus ApS, Danmark ³⁾	25,0	25,0	0	0	0	0	0
OPP HoldCo ApS, Danmark ³⁾	50,0	50,0	2	0	21	0	9
HoldCo P/S, Danmark	47,6	47,6	0	0	0	0	359
Forenede Gruppeliv adm. selskab, A Aktier	20,0	20,0	2	0	8	0	2
Greystar UK Multifamily Unit Trust, England ³⁾	45,0	45,0	0	-13	0	155	103
NRGI Renewables A/S, Danmark ³⁾	39,2	0,0	0	0	0	0	484
Renewables Energy Partnership I K/S, Danmark ³⁾	29,3	0,0	0	0	0	0	14
Renewables Energy Partnership ICIV K/S, Danmark ³⁾	21,3	0,0	0	0	0	0	0
Associerede virksomheder, i alt							3.500
Indgår i posten Kapitalandele i associerede virksomheder							1.171
Indgår i posten Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, jf. note 13							2.329

1) Inklusive datterselskaber.

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

3) Resultat er indarbejdet på baggrund af modtagne rapporteringer.

På selskabets hjemmeside sampension.dk/om-sampension/finansiel-information/aktiver findes en oversigt over Sampensions samlede aktieportefølje.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for Sampension Livsforsikring A/S.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 2021.

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 1. marts 2022

Direktionen

Hasse Jørgensen
Adm. direktør

Mads Smith Hansen
Chief Operating Officer

/ Pernille Henriette Vastrup
Direktør for økonomi

Bestyrelsen

Jørn Pedersen
(Formand)

Kim Simonsen
(Næstformand)

Anne Mette Barfod

Rita Bundgaard

Martin Damm

René Nielsen

Torben Henning Nielsen

Lene Roed Poulsen

Hans Christen Østerby

John Helle (ME)

Morten Lundsgaard (ME)

Majbritt Pedersen (ME)

Annett Schultz (ME)

Søren Sperling (ME)

(ME): Medarbejdervalgt

Intern revisions revisionspåtegning

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet for Sampension Livsforsikring A/S giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed for så vidt angår årsregnskabet for koncern og moderselskab.

Vores konklusion er i overensstemmelse med vores revisionsprotokollat til revisions- & risikoudvalget samt bestyrelsen.

Den udførte revision

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Sampension Livsforsikring A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og efter internationale standarder om revision vedrørende planlægning og udførelse af revisionsarbejdet.

Vi har planlagt og udført revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Vi har deltaget i revisionen af alle væsentlige og risikofyldte områder.

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

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 eller 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 finansiell virksomhed.

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

Hellerup, den 1. marts 2022

Gert Stubkjær
Koncernrevisionschef

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Sampension Livsforsikring A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisions- & risikoudvalget samt bestyrelsen.

Hvad har vi revideret

Koncern- og årsregnskabet for Sampension Livsforsikring A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) 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 regnskabet.

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

Uafhængighed

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

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

Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for Sampension Livsforsikring A/S den 30. maj 2000 for regnskabsåret 2000. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 22 år til og med regnskabsåret 2021.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2021. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centrale forhold ved revisionen	Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen
<p>Måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter</p> <p>Koncernen har hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter for i alt 238.119 mio. kr., hvilket udgør 73 % af koncernens balance.</p> <p>Hensættelserne består primært af livsforsikringshensættelser til gennemsnitsrente og markedsrente.</p> <p>Opgørelsen er baseret på aktuarmæssige principper og involverer væsentlige regnskabsmæssige skøn, som er knyttet til de aktuarmæssige forudsætninger om den tidsmæssige placering og omfang af fremtidige betalinger til forsikringstagerne.</p> <p>Betydelige aktuarmæssige forudsætninger omfatter rentekurve til tilbagediskontering, levetider, dødelighed, invaliditet, tilbagekøbs- og fripolicesandsynlighed samt omkostninger. Vi fokuserede på måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, fordi det regnskabsmæssige skøn i sin natur er komplekst og påvirket af subjektivitet og dermed forbundet med høj grad af skønsmæssig usikkerhed.</p> <p>Der henvises til koncern- og årsregnskabets omtale af "Regnskabsmæssige skøn" i note 1 samt "Hensættelser til gennemsnitsrenteprodukter" i note 15 og "Hensættelser til markedsrenteprodukter" i note 16.</p>	<p>Vi udførte risikovurderingshandlinger med henblik på at opnå en forståelse af it-systemer, forretningsgange og relevante interne kontroller vedrørende opgørelse af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter. For kontrollerne vurderede vi, om de var designet og implementeret til effektivt at adressere risikoen for væsentlig fejlinformation. For udvalgte kontroller, som vi planlagde at basere os på, testede vi, om de var udført på konsistent basis.</p> <p>Vi anvendte vores egne aktuarer til at vurdere de af koncernen anvendte aktuarmæssige metoder og modeller samt anvendte forudsætninger og foretagne beregninger.</p> <p>Vi vurderede og udfordrede de anvendte metoder, modeller og betydelige forudsætninger i form af rentekurve til tilbagediskontering, levetider, dødelighed, invaliditet, tilbagekøbs- og fripolicesandsynlighed samt omkostninger ud fra vores branchekendskab med henblik på at vurdere, om disse er i overensstemmelse med regulatoriske og regnskabsmæssige krav. Dette omfattede en vurdering af kontinuiteten i grundlaget for opgørelsen af hensættelser.</p> <p>Vi testede stikprøvevist beregningen af de opgjorte livsforsikringshensættelser.</p> <p>Vi vurderede om oplysningerne om hensættelserne var passende.</p>
<p>Måling af unoterede investeringsaktiver</p> <p>Unoterede investeringsaktiver omfatter investeringer i kapitalfonde, infrastrukturfonde, unoterede aktier, ejendomme og erhvervsobligationer m.m. og indgår i regnskabsposterne:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Investeringsejendomme mm. • Kapitalandele • Obligationer • Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter. <p>Unoterede investeringer måles til skønnet dagsværdi. Det regnskabsmæssige skøn over dagsværdi er baseret på værdiansættelsesmodeller, data og betydelige forudsætninger, der ikke er direkte observerbare for tredjemand. Ændringer i de betydelige forudsætninger, som indgår i det regnskabsmæssige skøn, kan have en væsentlig påvirkning på regnskabet.</p> <p>Vi fokuserede på måling af unoterede investeringer, fordi det regnskabsmæssige skøn i sin natur er komplekst og påvirket af subjektivitet og dermed forbundet med høj grad af skønsmæssig usikkerhed.</p> <p>Der henvises til koncern- og årsregnskabets omtale af "Regnskabsmæssige skøn" i note 1 samt "Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi" i note 23.</p>	<p>Vi udførte risikovurderingshandlinger med henblik på at opnå en forståelse af it-systemer, forretningsgange og relevante interne kontroller for måling af unoterede investeringer.</p> <p>For kontrollerne vurderede vi, om de var designet og implementeret til effektivt at adressere risikoen for væsentlig fejlinformation. For udvalgte kontroller, som vi planlagde at basere os på, testede vi, om de var udført på konsistent basis.</p> <p>Vi vurderede og testede de af ledelsen anvendte værdiansættelsesmodeller.</p> <p>Vi testede stikprøvevist sammenhængen mellem de anvendte forudsætninger, data og beregningen af dagsværdier.</p> <p>Vi testede stikprøvevist anvendte dagsværdier til relevant rapportering fra eksterne fund managers.</p> <p>Vi udfordrede de betydelige forudsætninger, som indgår i det regnskabsmæssige skøn, der ligger til grund for beregning af dagsværdier ud fra vores kendskab til porteføljen og markedsudviklingen. Vi vurderede om oplysningerne om de unoterede investeringer var passende.</p>

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA 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 regnskabet, 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 regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
 - Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
 - Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.
 - Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, 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 regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Hellerup, 1. marts 2022
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 3377 1231

Per Rolf Larssen
statsautoriseret revisor
mne24822

Nøgletalsdefinitioner

Finanstilsynets nøgletal

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

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

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

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

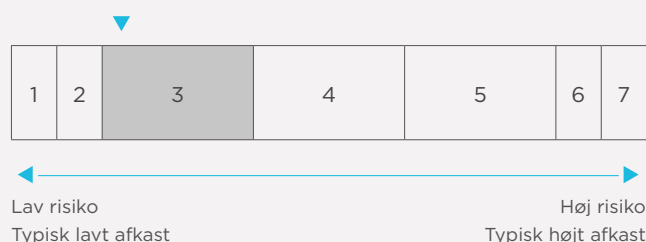
Det tidsvægtede afkast viser den forrentning, der ville være opnået, hvis der ikke havde været betalinger til eller fra porteføljen i perioden. Det tidsvægtede afkast er et udtryk for "performance", som er anvendeligt til sammenligning med et benchmark eller med andre investorerers afkast inden for samme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

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

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

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

Afkast-/risikoprofil



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

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

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

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

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

Supplerende nøgletal

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

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

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

Nøgletallet viser kundernes samlede afkast minus omkostninger og risikoforrentning.

