

# ÅRSRAPPORT 2014



**sampension**  
mere værd



## Sampension leverer stærke resultater

Der er ingen tvivl om, at investeringsafkastet er den enkelte faktor, der har størst betydning for pensionsopsparingens vækst. Set i det lys var 2014 et rigtig godt pensionsår. Godt for pensionsopsparerne. Især når de sparer op med markedsrente og måske endda får 12 % i afkast. Og godt for Sampension, der leverede et historisk højt afkast på over 25,5 mia. kr., når vi lægger det hele sammen på tværs af opsparingsmiljøerne. En stor del af disse milliarder er allerede i anvendelse som værn mod de større kundeforpligtelser, da renterne faldt. Men en del af pengene øger også den finansielle styrke i Sampension, så vi står godt rustet til morgendagens udfordringer. Til fordel for kunderne.

Det andet ben i den økonomiske værdi for pensionsopsparerne er lave omkostninger uden at gå på kompromis med høj service og fleksibilitet i produktet. I et travlt år, hvor vi investerede yderligere i at forbedre teknologi og serviceydelser, er det glædeligt, at Sampensions omkostninger pr. forsikret faldt igen. Det øger Sampensions konkurrenceevne og sætter os i stand til at holde lave priser på administration af kundernes ordninger samtidig med, at vi udbygger vores tilbud til kunderne.

2014 var også et år, hvor Sampension forbedrede kundeoplevelsen, bl.a. gennem mere digital kommunikation og online selvbetjening. Og kunderne har for alvor taget mulighederne til sig, da de loggede ind på hjemmesiden mere end dobbelt så mange gange som i 2013. En anden side af den bedre kundeoplevelse var vores omfattende forenkling af regler og vilkår – vi gik fra at håndtere 500 til fem sæt af vilkår om kundeforholdet. Den større enkelhed giver stordriftsfordele for Sampension og en bedre kundekommunikation.

Alt dette bygger ovenpå en solid og gennemført rådgivningsindsats med Sampensions anpriste og moderne rådgivningsværktøjer, der gør det let for kunderne at forholde sig til deres behov og foretage valg om indbetaling, forsikring og opsparing.

I 2014 meldte Sampension sig for alvor på markedspladsen og vandt et af årets største pensionsudbud – nemlig it-koncernen KMD's pensionsordning. Deres valg var baseret på styrken hele vejen rundt: Sampensions evne til gennem flere år at levere høje afkast, stærk totalrådgivning af kunderne og god service på moderne og effektiv vis. Med i pakken fulgte Sampensions nyudviklede forsikringsprodukt Indtægtssikring og en sundhedsforsikring, der blev lanceret som led i pensionstilbuddet.

Det var også glædeligt, at kommuner med behov for at genforsikre deres økonomiske forpligtelser til tjenestemandspensioner i stor stil valgte Sampensions ugaranterede forsikringsløsning, som giver større værdi til kommunerne. I løbet af 2014 valgte 42 ud af 86 kommuner denne løsning.

Vi har nu gennem flere år styret Sampension efter den samme forretningsstrategi, hvor vi satser på at skabe værdi, høj kundetilfredshed, lave omkostninger, helhedsorienteret økonomisk rådgivning, innovative produkter, effektiv og præcis skadesbehandling og god kommunikation. Vi tilretter strategien årligt for at udvikle virksomheden hele vejen rundt og samtidig holde fast i at skabe stærke resultater ligesom i 2014.

Hasse Jørgensen  
Administrerende direktør

## VORES KUNDER HAR I 2014 FÅET ET HØJT AFKAST

Afkast til vores yngre og mest risikovillige kunder

**+12%**



Afkast til vores ældre og mest forsigtige kunder

**+7,2%**

Kunderne har fået gode afkast i 2014. Afhængig af alder og valg af risiko har Sampensions livscyklusprodukt 3 i 1 Livspension givet mellem 7,2 og 12 % i afkast.

## INDHOLD

|                                     | 2014 HØJDEPUNKTER                   | 6-13         |
|-------------------------------------|-------------------------------------|--------------|
| 1                                   | <b>LEDELSESBERETNING</b>            | <b>14-41</b> |
|                                     | Hovedresultater i 2014              | 17           |
|                                     | Marked, kunder og produkter         | 18           |
|                                     | Investeringer og afkast             | 27           |
|                                     | Omkostninger                        | 35           |
|                                     | Resultat, solvens og basiskapital   | 37           |
|                                     | Samfundsansvar                      | 40           |
|                                     | Forventninger til 2015              | 40           |
| Øvrige forhold                      | 41                                  |              |
| 2                                   | <b>SELSKABSOPLYSNINGER</b>          | <b>42-51</b> |
|                                     | Ledelsesstruktur                    | 44           |
|                                     | Koncernstruktur og selskabsoversigt | 47           |
|                                     | Selskabsoplysninger                 | 48           |
|                                     | Ledelse og ledelseshverv            | 50           |
| 3                                   | <b>ÅRSREGNSKAB</b>                  | <b>52-86</b> |
|                                     | Koncern- og moderselskabsregnskab   | 55           |
|                                     | Egenkapitalopgørelse                | 58           |
|                                     | Noter, anvendt regnskabspraksis     | 59           |
|                                     | Noter til regnskabet                | 65           |
|                                     | Kapitalandele                       | 83           |
|                                     | Ledelsespåtegning                   | 84           |
|                                     | Intern revisions erklæringer        | 85           |
| Den uafhængige revisors erklæringer | 86                                  |              |

# 2014 højdepunkter

Januar

## KUNDER

### Bonuskapital til kunderne

Alle Sampensions kunder, der tidligere havde garanterede ydelser, får en særlig bonus, kaldet bonuskapital, på 5 % af depotets værdi. Dette sikrer, at den del af egenkapitalen, der før stod bag ydelsesgarantien, også i fremtiden kommer kunderne til gode. Som kundeejet selskab er det i fuld overensstemmelse med vores formål.

Bonuskapital er en særlig opsparing uden forsikringsdækninger. Bonuskapital indgår i Sampensions samlede kapitalgrundlag og bliver forrentet med samme afkast som Sampensions egenkapital. Bonuskapitalen er sammen med egenkapitalen med til at dække eventuelle tab for Sampension.

Februar

## RÅDGIVNING

### Sampension lancerer nyt rådgivningsværktøj

Sampension lancerer Pensionstjek – et selvbetjeningsværktøj, der gør forbrugerne klogere på pension. Sampensions web-pensionstjek på sampension.dk er en brugervenlig og meget præcis guide, der på mindre end en halv time giver forbrugeren fuldt overblik over pensionsordningen på baggrund af vedkommendes totaløkonomi. Den afsluttende rapport giver et godt og enkelt overblik.

Marts

## ÅRSREGNSKAB 2013

### Sampension viser solide resultater

Sampension har haft et godt 2013 og kan præsentere et solidt resultat for året, hvor vi endnu engang har haft fokus på at reducere omkostninger for kunderne. I 2013 faldt de administrative omkostninger fra 447 kr. til blot 416 kr. pr. forsikret. Det giver mere til pension.

Samtidig med faldende omkostninger har vi fastholdt et højt afkast-niveau. På markedsrente-produktet 3 i 1 Livspension har vi opnået afkast på over 17 % for de yngste grupper.

Kundernes indbetalinger steg med 3,9 % til i alt 8,1 mia. kr., og det samlede investeringsafkast blev 8,3 mia. kr. før skat og afdækning. Investeringsafkast i markedsrente blev på 8,9 % (3 i 1 Livspension) og i gennemsnitsrente på 4,3 % før rentefordækning. Omkostninger i procent af indbetalingerne faldt med godt 8 % til 2,2 %. Sampensions samlede aktiver ultimo 2013 udgjorde 195 mia. kr.

April

## INVESTERING

### Mia.-investering i europæiske ejendoms lån

Sampension har sammen med fire andre pensionselskaber besluttet at investere 3,6 mia. kr. i europæiske erhvervs-ejendoms lån. Sampensions andel af investeringen udgør 1,1 mia. kr. Parterne går ind i de europæiske ejendomme, fordi vi forventer et højt afkast i forhold til risikoen. Efter finanskrisen er udlånskapaciteten generelt reduceret hos europæiske banker, så vi ser en fordel i at låne ud til højere priser end herhjemme.

## INNOVATION

### Ny digital postkasse og nyhedsbrev

Sampension udsender sit første digitale nyhedsbrev til flere tusinde abonnenter. Samtidig lancerer vi en digital postkasse på sampension.dk. Her vil kunderne fremover få deres post fra Sampension. Den første digitale besked i april 2014 er det årlige Pensionsoverblik. Postkassen er personlig, og kunderne logger sig ind med deres NemID.

Sampension bliver mere digitale for at gøre kundekommunikationen mere målrettet og vedkommende. Og så er der en gedigen besparelse i porto- og trykudgifter. Kunderne kan ved at give deres e-mail på sampension.dk få besked, når der er nyt i deres postkasse og modtage nyhedsbrevet.

## RÅDGIVNING

### Forbrugere flove over manglende viden

Hele 41 % af danskerne er direkte flove over, at de ikke ved mere om pension. Det skriver Jyllands-Posten på baggrund af en undersøgelse foretaget af analysefirmaet Wilke for Sampension.

På trods af, at danskerne i mange år har brugt masser af tid på deres realkreditlån, er interessen ikke rigtigt smittet af på pensionsområdet. Og hvis mange ikke tilpasser deres pension og forsikringer undervejs, risikerer de at betale for unødige dækninger med en lavere opsparing til følge og mangle de rigtige forsikringer, når uheldet sker.

Sampensions nye rådgivningsværktøj Pensionstjek gør det nemt for kunderne at få styr på pensionen og forsikringerne. På sampension.dk bliver man guidet til et overblik over sin økonomi og sine pensionsforhold.

## GENERALFORSAMLING

### Tre nye medlemmer og ny formand

Generalforsamlingen i Sampension godkendte et solidt regnskab for 2013. Samtidig blev der valgt tre nye medlemmer til bestyrelsen, heriblandt en ny formand for Sampension KP Livsforsikring a/s – Odenses Borgmester Anker Boye. Nyvalgt til bestyrelsen er også H.C. Østerby, borgmester i

# 2014 højdepunkter

Holstebro, og Claus Jensen, formand for Dansk Metal. Anker Boye afløser Johnny Søtrup, Esbjerg, på formandsposten. Johnny Søtrup fortsætter i bestyrelsen. Ud træder Arne Boelt, Hjørring, og Poul Arne Nielsen, Stevns, samt Thorkild Jensen, Dansk Metal.

## INVESTERING

### Sampension investerer i vindmølleprojekt

Sammen med European Energy indgår Sampension i vindmølleprojektet Ulvemosen, hvor 10 styk V117-3,3 MW-vindmøller skal opstilles ved Varde i Vestjylland. Sampension investerer i 7-8 af møllerne, som leveres af danske Vestas.

Maj

## INVESTERING

### Sampension køber knap 400 lejligheder

Sampension køber 390 lejligheder i seks ejendomme i og omkring hovedstaden. Ejendomme-  
ne er typisk opført i 1950'erne og har været ejet af Aage V. Jensens fond. Lejlighederne ligger i boligområder med stigende befolkningsvækst. Samtidig er huslejen fastsat til et niveau, der gør risikoen for tomgang meget lav, og endelig kan vi modernisere nogle af lejlighederne og dermed sikre et højere afkast.

Sampension har investeret ca. 3,5 mia. kr. direkte i fast ejendom. Heraf er 2 mia. kr. placeret i boliger, hovedsageligt nyere byggeri. De mange lejligheder giver en sidegevinst til Sampensions kunder, der har mulighed for at blive lejere i Sampensions boliger.

## RÅDGIVNING

### Glemmer pensionen ved jobskifte

Mange danskere tjekker ikke deres pension ved jobskifte viser en ny undersøgelse fra analysebureauet Wilke udført for Sampension. Men det kan have økonomiske konsekvenser, hvis ikke man får kigget på sin nye pensionsordning. Blandt de 1.014 adspurgte har 159 skiftet job inden for de seneste to år, og 63 % har i den forbindelse ikke haft kontakt med deres pensionselskab.

Ideelt set bør alle, der skifter job, forholde sig til deres nye pensionsordning. For udover selve opsparringen til pension er det også vigtigt at kende sine forsikringsdækninger og sikre sig, at de passer til familiens behov. På sampension.dk finder man en tjekliste over, hvad der er vigtigt at fokusere på, når man får en ny pensionsordning.

## LOVGIVNING

### Pensionskommission skal gennemtrawle det danske pensionssystem

Det danske pensionssystem skal i de kommende år gennemgås med tættekam. Regeringen har nedsat en kommission, der bl.a. skal se på den såkaldte samspilsproblematik. Sampension finder initiativet velvalgt. De nuværende modregningsregler i de offentlige ydelser betyder nemlig, at personer med lav- og mellemindkomster risikerer at blive meget højt beskattet, når de sparer op til deres alderdom.

Reelt kan beskattningen af opsparinger både være meget uens, meget svær at gennemskue og for nogle grupper meget høj. Rammerne omkring pensionsordningerne bør forenkles, og incitamenterne til opsparing bevares.

## KUNDER

### Klager halveret

På kun et år er antallet af ankenævnsklager over Sampension faldet fra 44 til 23. Det viser den seneste klagestatistik fra Ankenævnet for Forsikring. Det store fald skyldes, at Sampension har optimeret sagsgangene og har forbedret kommunikationen til kunderne bl.a. ved afslag på erstatning.

Kundebreve er blevet forbedret og følges i dag op med en telefonopringning til alle kunder, der modtager et afslagsbrev. På den måde får vi en personlig dialog med kunden og kan uddybe årsagerne til afslaget og samtidig svare på spørgsmål og afklare eventuel usikkerhed og tvivl. Kundedialogen giver også nyttig viden, som vi kan bruge til at forbedre vores arbejdsrutiner og information.

Juni

## KUNDER

### Nye vilkår for pensionsordningen

236.000 kunder får nye vilkår for deres pensionsordning. Med de nye vilkår kan vi reducere antallet af vilkår fra 500 til fem – det giver forenkling af en række juridiske regler til gavn for kunderne og mulighed for at forkorte ekspeditionstider. De nye vilkår træder i kraft den 1. oktober 2014. Ændringerne har bl.a. betydning for kunder, der bliver uarbejdsdygtige på grund af sygdom. Kunder, som får tilkendt bestemte offentlige ydelser, herunder førtidspension, vil med det samme få dækning fra deres ordning i Sampension. Derudover får kunderne en midlertidig udbetaling fra deres pensionsordning, hvis de er fratrukket pga. sygdom og modtager sygedagpenge.

# 2014 højdepunkter

## August

### KUNDER

#### Høj tilfredshed med rådgivning

Sampension ligger på en samlet tredjeplads i Aalunds AMP-barometer over kundetilfredsheden i otte store arbejdsmarkedspensionsselskaber. I undersøgelsen bliver kunderne stillet en række spørgsmål omkring produkter, information og rådgivning.

Kigger man nærmere på, hvad kunderne i særlig grad er tilfredse med hos Sampension, er det især rådgivningen. Kunderne oplever blandt andet, at de altid kan få personlig rådgivning, at de får svar på deres spørgsmål, og at de tilbydes løbende tilpasning af deres pensionsordning.

### HALVÅRSREGNSKAB

#### Stærkt første halvår

Sampension har haft et stærkt første halvår i 2014, hvor de administrative omkostninger endnu en gang blev bragt ned. Positionen blandt landets mest effektive pensionsselskaber blev cementeret med samlede omkostninger på kun 201 kr. pr. forsikret i perioden.

Afkastet udgjorde 10,9 % inkl. renteafdækning i det traditionelle gennemsnitsrenteprodukt, og vi fastholdt et højt afkastniveau i markedsrenteproduktet med op til 6,9 %. Samlet investeringsafkast blev 13,1 mia. kr. før skat. Sampensions samlede aktiver udgjorde 220 mia. kr.

### OPP

#### Historisk hospitalsbyggeri til 430 mio. kr.

Da spaden blev stukket i jorden til et nyt psykiatrisk hospital i Vejle, var det samtidig begyndelsen på et banebrydende samarbejde herhjemme. Der er nemlig tale om det første danske offentlige-private hospitalsbyggeri og et af de største enkeltstående projekter inden for OPP (offentlig-private-partnerskaber). Hospitalet er bestilt af Region Syddanmark og etableres af et konsortium bestående af Sampension, PensionDanmark, PKA, entreprenørkoncernen MT Højgaard og ejendomsforvaltningsselskabet DEAS. Parterne har siden 2012 haft et samarbejde om byggeri, drift og finansiering af bygningsrelaterede OPP-projekter i Danmark.

Pensionsselskaberne leverer finansieringen af det nye psykiatriske hospital i Vejle, der bliver på 17.000 m<sup>2</sup> og med en samlet byggesum på 430 mio. kr. MT Højgaard står for opførelsen og driften af hospitalet i 25 år sammen med DEAS. Det nye psykiatriske hospital står klar til brug i januar 2017. Sampension ser OPP-projekter som gode alternativer til en traditionel obligationsinvestering og med højere afkastpotentiale.

### GRUPPELIVSFORSIKRING

#### Forenede Gruppeliv i 50 år

Forenede Gruppeliv fejrede i 2014 50-årsdag for etablering af selskabet. Gruppelivsforsikring er en væsentlig del af en moderne pensionsordning, og en fælles løsning som Forenede Gruppeliv skaber stordrift og lave omkostninger. Forenede Gruppeliv har udviklet sig til Danmarks største leverandør af gruppelivsforsikring med næsten to millioner danskere som forsikrede og en årlig

skadesudbetaling i omegnen af 1,8 mia. kr. Sampensions andel af gruppelevskunderne er knap 700.000, og Sampension har formandsposten i selskabets bestyrelse.

### RÅDGIVNING

#### Stigende levealder kræver rigtige pensionsvalg

Danskerne forventes i gennemsnit at leve otte år længere fremover end i dag. Og den længere levealder kan have stor betydning for, hvor mange år man lever som pensionist og dermed også for, hvor meget der skal spares op. Alligevel er det kun knap halvdelen af danskerne, som har tænkt over, hvad den stigende levealder betyder for deres pensionsforhold. Det viser en undersøgelse, som analysebureauet Wilke har gennemført for Sampension.

Udsigten til et længere pensionistliv har også betydning for, hvordan man skal vælge at få sin pension udbetalt. For rigtig mange er det bedste valg at spare op på en pensionsordning med livsvarige udbetalinger frem for en 10-årig ratepension eller en kapitalpension.

Ved hjælp af Sampensions unikke rådgivningsværktøj Pensionsplan får kunderne optimeret deres rådighedsbeløb som alderspensionist. Det sker ved at inddrage alle økonomiske forhold, som påvirker familiens økonomi i udbetalingsperioden. Pensionsplan tilbydes aktivt til kunder over 55 år samt ægtefæller eller samleverere.

## Oktober

### INNOVATION

#### Få overblik med iPads og tablets

Kunderne kan nu logge ind fra iPad eller tablet med NemID og få adgang til Sampensions udbredte onlineunivers, hvor de også kan se alt om deres egen pensionsopsparing. Blandt mulighederne for selvbetjening er overførsel af pensioner fra andre selskaber, valg af investeringsprofil i markedsrente, fremrykning af afgift på kapitalpension og ekstra indbetaling til pensionsordningen.

Sampensions onlineunivers giver også adgang til et af branchens mest omfattende rådgivningsværktøjer - nemlig Pensionstjek, som leverer et fuldstændigt overblik over husstandens økonomiske situation ved pensionering. Resultatet indeholder en klar anbefaling fra Sampension om, hvorvidt pensionsopsparingen og forsikringsdækningerne passer til kundens behov.

### KVARTALSRESULTAT

#### Historisk afkast i årets første ni måneder

Sampension leverede i årets første tre kvartaler et samlet afkast før skat på 19,0 mia. kr. mod et afkast på 1,1 mia. kr. i samme periode i 2013. Det er det højeste afkast i årets første ni måneder i Sampensions historie.

Det samlede afkast i traditionel gennemsnitsrente på 16,6 % blev hjulpet godt på vej af renteafdækningen, og selve investeringsporteføljen gav 3,7 %. I markedsrente fik kunderne mellem 6,3 % og 9,2 % - størst afkast til kunder, der sparede op med høj risiko og har lang tid til pensionering. Solvensdækningen steg til 245 % fra 221 % ultimo 2013. Samlede aktiver udgjorde 230 mia. kr. mod 195 mia. kr. ultimo 2013.

# 2014 højdepunkter

## November

### AVIS

#### Sampension har laveste ÅOP

Danskere med pensionsopsparing i selskaber med høje omkostninger går glip af enorme summer som pensionister, skriver Ekstra Bladet. Avisen bringer en analyse fra et uafhængigt rådgivningsfirma, der har sammenlignet ÅOK for pensionsopsparing i såvel gennemsnitsrente som i markedsrente. Billigst er Sampension, der kan nøjes med blot 0,5 pct. i ÅOP i gennemsnitsrente.

Forskellen mellem at spare op i det billigste og det dyreste selskab løber op i mere end 1 mio. kr. over en typisk opsparingsperiode for en kunde, der sparer 50.000 kr. op om året. Også i markedsrente har Sampension lavere omkostninger målt som ÅOP eller ÅOK end næsten alle de kommercielle selskaber.

### OPP

#### Sampension investerer i ny retsbygning i Svendborg

Folketingets Finansudvalg godkendte, at Svendborgs nye byret skal opføres i et OPP af et konsortium bestående af entreprenørkoncernen CASA, ejendomsforvaltningsselskabet DEAS samt investorerne Sampension, PKA og PensionDanmark.

Retten i Svendborg ligger i dag fordelt på flere adresser i byen, men med den nye retsbygning samles de godt 40 statsansatte under ét tag. Retsbygningen på cirka 4.000 m<sup>2</sup> skal stå færdig i juni 2016, og byggeriet går i gang i begyndelsen af 2015. Projektsummen er ca. 175 mio. kr.

### INNOVATION

#### Sampension først med ny forsikring, som tager højde for reform af førtidspension

Nye regler gør perioden for sygedagpenge kortere - fra 52 til 22 uger, og introducerer et jobafklaringsforløb, herunder en afklaring af, om der skal tildeles førtidspension. Et sådan forløb kan vare op til fem år, og konsekvensen kan blive en meget stor nedgang i indtægt. Sampension udvikler som første pensionselskab en ny forsikring, der sikrer den enkelte dansker mod økonomisk tab som følge af førtidspensionsreformen.

Sampensions nye indtægtssikring kompenserer kunden økonomisk, hvis der foretages modregning i de offentlige ydelser efter de nye regler fra reformen af førtidspension. Dermed bevarer Sampensions forsikring ved tab af erhvervsevne sin værdi for kunderne.

### KUNDER

#### It-koncernen KMD vælger Sampension som pensionspartner

It-koncernen KMD valgte efter en udbudsrunde Sampension som eneleverandør af pension til godt 3.000 ledere og medarbejdere med en samlet pensionsopsparing på ca. 3 mia. kr. KMD inviterede de førende kommercielle pensionselskaber til at byde ind på opgaven om at stå for it-virksomhedens pensionsordning.

Den nye KMD-pensionsordning styrker indsatsen ved forebyggelse og sygdom og introducerer en sundhedsforsikring til alle medarbejdere. Samtidig har Sampension udviklet en helt ny type dækning ved tab af erhvervsevne som en integreret del af den nye pensionsordning. Den sikrer det bedst mulige samspil med offentlige ydelser og totalsikrer medarbejderens indkomst, hvis erhvervsevnen mistes.

Valget af Sampension skete ud fra en samlet vurdering af både økonomi og indhold i pensionsydelse. Sampension udmærker sig gennem en stærk afkasthistorik og lave omkostninger og ved at udbyde et moderne og fleksibelt livscyklusprodukt og et superstærkt rådgivnings-setup med anpriste og markedsledende rådgivningsværktøjer. Det er værktøjerne Pensionstjek og Pensionsplan, der er blevet vurderet af en uafhængig pensionsmægler, som et af de to bedste i markedet.

## December

### LOVGIVNING

#### Få 2,7 % rabat på afgift på kapitalpension

Folketinget har forlænget rabatperioden for ændring af kapitalpension til aldersforsikring til og med 2015. Dermed fik kunderne endnu et år til at ændre deres kapitalpension og betale afgift med det samme og opnå en skattebesparelse på 2,7 %. Sampension åbner igen op for muligheden den 5. januar, og ændringen er gratis for kunderne.

### RESULTATER

#### Omkostninger på 401 kr. pr. kunde

I 2014 faldt Sampensions omkostninger til blot 401 kr. om året pr. forsikret (regnskabsnøgletal N5). Det var sjette år i træk, at omkostningerne faldt. Dermed er Sampensions omkostninger væsentlig under andre konkurrenceudsatte pensionselskaber - faktisk under det halve af den nærmeste konkurrent og knap en tredjedel af omkostningerne hos den næste, mens rådgivning, produkter og administrativ service er fuldt på linje med det kommercielle pensionsmarked.

### GENFORSIKRING

#### Kommuner vælger forbedret tjenestemandsløsning

I 2014 er kommunerne blevet tilbudt overgang til en forbedret investeringsprofil ved genforsikring af pensionsforpligtelser over for tjenestemænd. Sammen med overgangen til den ændrede investeringsstrategi frigives ufordelte midler til arbejdsgivernes bonuskonti, da ydelserne fremadrettet er ugaranterede. Indtil udgangen af året har 42 kommuner taget mod tilbuddet, hvilket er ca. halvdelen af de arbejdsgivere, som kan vælge dette.

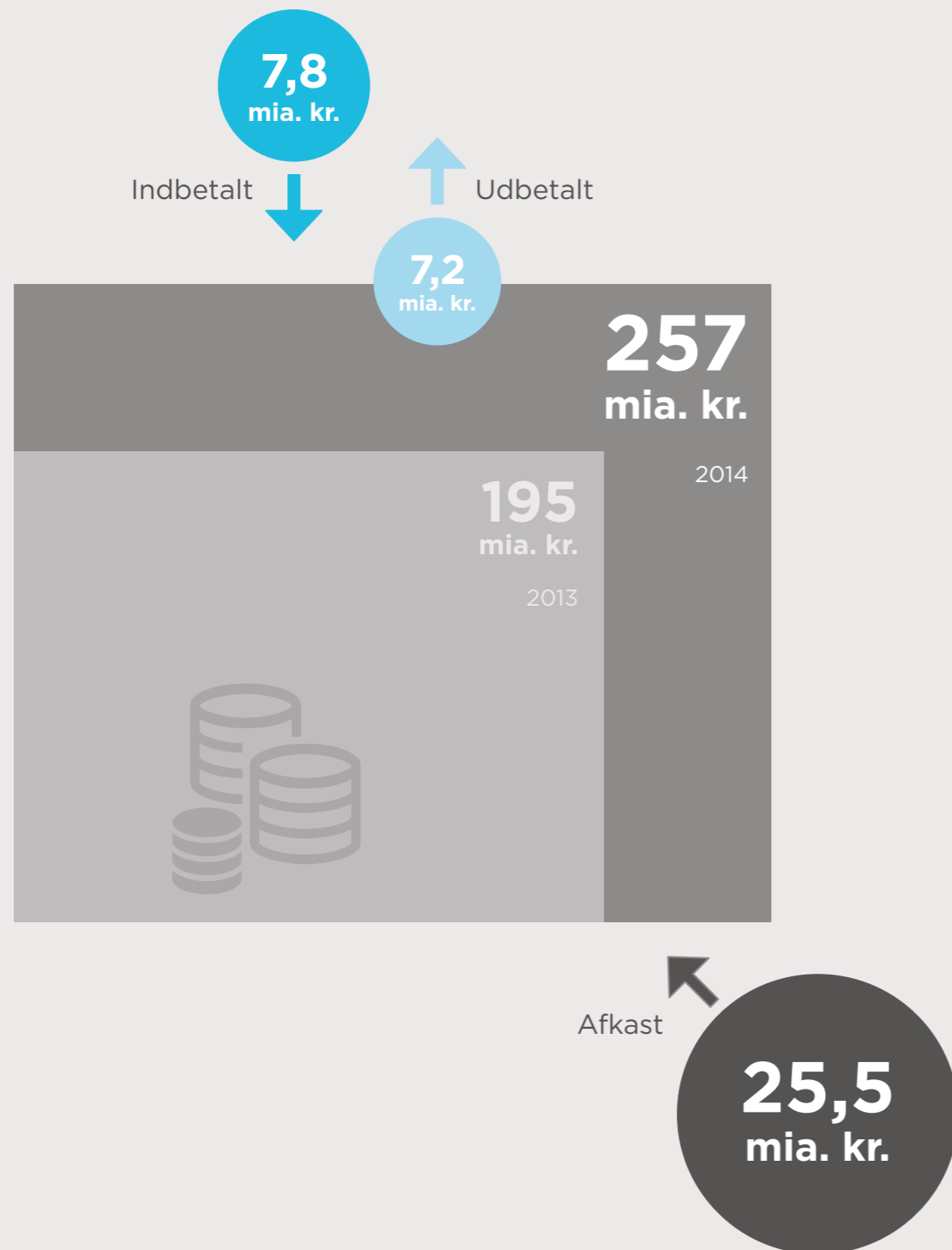
# Ledelsesberetning

---

|                                   |    |
|-----------------------------------|----|
| Hovedresultater i 2014            | 17 |
| Marked, kunder og produkter       | 18 |
| Investeringer og afkast           | 27 |
| Omkostninger                      | 35 |
| Resultat, solvens og basiskapital | 37 |
| Samfundsansvar                    | 40 |
| Forventninger til 2015            | 40 |
| Øvrige forhold                    | 41 |



## SAMPENSION VOKSER



De samlede indbetalinger på 7,8 mia. kr. oversteg de samlede udbetalinger med 600 mio. kr. Hertil kom årets afkast på kr. 25,5 mia. kr. Alt i alt voksede balancen i Sampension med 62 mia. kr. til 257 mia. kr. Den øvrige del af stigningen skyldes primært forøget bruttoværdi af afledte finansielle instrumenter.

## Hovedresultater i 2014

2014 var et godt år for Sampension og kunderne. Først og fremmest leverede Sampension høje investeringsafkast i de fleste aktivklasser, og det overraskende store fald i renteniveauer i løbet af året medførte et endog særdeles højt afkast af renteafdækningsporteføljen i gennemsnitsrente. Sampensions administrative omkostninger faldt til bare 401 kr. pr forsikret. De pæne afkast sikrede også kunderne i markedsrente et afkast på 7,2 % -12,0 % før skat.

Trods stigende forpligtelser til kundernes opsparing som følge af den faldende rente var årets afkast høje nok til at øge Sampensions finansielle styrke. De kollektive bonuspotentialer blev mere end fordoblet, idet de steg med 6,2 mia. kr. til 11,8 mia. kr. Solvensdækningen steg med 49 procentpoint til 270 %. Sampension er således godt rustet til fremtiden, når det gælder kapital.

Sampension har forbedret investeringsstrategien, så kommuner og andre arbejdsgivere med behov for genforsikring af pensionsforpligtelser til tjenestemænd får en bedre afdækning af deres inflationsrisiko. Omkring årsskiftet havde knap halvdelen af de genforsikrede kommuner valgt den forbedrede investeringsstrategi.

De løbende præmier for direkte forsikring steg med 1,7 %. Sampension vandt et større pensionsudbud sidst i 2014, og det vil påvirke indbetalingerne i 2015 positivt. De samlede indbetalinger faldt med 4,7 % grundet et fald i præmier vedrørende indirekte forsikring. I 2013 var disse påvirket af en ekstraordinær indbetaling.

| UDVALGTE HOVED- OG NØGLETAL                                      | 2014<br>Mio. kr. | 2013<br>Mio. kr. |
|--|------------------|------------------|
| Løbende præmier  | 6.419            | 6.310            |
| Indskud  | 671              | 786              |
| Præmier direkte forsikring                                       | 7.090            | 7.096            |
| Præmier indirekte forsikring                                     | 667              | 1.045            |
| Præmier i alt  | 7.758            | 8.141            |
| Udbetalte ydelser i alt  | 7.214            | 7.630            |
| Investeringsaktiver, netto                                       | 171.282          | 147.762          |
| Hensættelser i alt   | 170.754          | 147.299          |
| Heraf kollektivt bonuspotentiale                                 | 11.820           | 5.623            |
| Balance i alt  | 257.357          | 195.306          |
|  | %                | %                |
| Investeringsafkast før pensionsafkastskat (PAL)                  |                  |                  |
| Markedsrente   | 7,2-12,0         | 4,0-17,2         |
| Gennemsnitsrente (N1 kunder)                                     | 22,8             | -1,6             |
| Omkostninger i procent af hensættelser (N4)                      | 0,15             | 0,16             |
| Omkostninger pr. forsikret (kr.) (N5)                            | 401              | 416              |
| Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før PAL (N15) | 22,5             | -1,8             |
| Forrentning af bonuskapital før PAL (N19)                        | 6,3              | -                |
| Solvensdækning (individuelt solvensbehov)                        | 270              | 221              |

## Marked, kunder og produkter

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

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

Pensionsmarkedet var i forandring i 2014. Der blev introduceret mange regler fra ny lovgivning, hvilket påvirkede både skatteforhold, pensionsprodukterne og konkurrencen. De hyppige lovændringer øger ikke gennemsigtigheden i pension endsige forbrugernes muligheder for at forstå pensionssystemet. Det er i den sammenhæng glædeligt, at regeringen har nedsat en kommission, der skal se pensionssystemet nærmere efter i sømmene og sikre et sammenhængende system, der stadig rummer incitamenter til den langsigtede opsparing, der er nødvendig for både samfundet såvel som den enkelte borger.

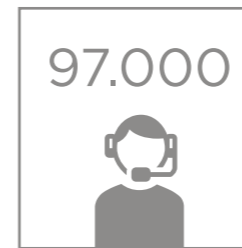
En moderne pensionsordning rummer både opsparing og forsikringer ved tab af erhvervsevne, dødsfald, visse kritiske sygdomme og ofte også en sundhedsforsikring. Overordnet ser produkttyperne sådan ud i Sampension:

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

### Forenkling af vilkår – fra 500 til fem sæt af vilkår

Sampension administrerer pensioner for mange forskellige typer af kunder. For at ensrette og optimere pensionsregulativer og vilkår har vi reduceret antallet af vilkårsæt i 2014 fra 500 til fem. Vi har gjort dette for at gøre reglerne tidssvarende i forhold til, hvordan danskerne lever sammen i dag. Færre vilkår og aftaler betyder også, at vi kan forenkle processer og forkorte ekspeditionstider til gavn for både kunder og Sampension.

Sampensions formål er at sikre en økonomisk tryghed, når kunden går på pension eller rammes af alvorlig sygdom samt sikre de efterladte ved død. Denne tryghed ændres der ikke ved, og størrelsen af pensioner og forsikringer er fortsat den samme. Samtidig ændrede Sampension kriterier for tilkendelse af erstatning, så vi for hovedparten af ordningerne følger de offentlige myndigheders afgørelser.



#### Telefonisk rådgivning

Mandag-torsdag

kl. 8:30 til kl. 21:00

Fredag

kl. 8:30 til kl. 16:00

Sampension sikrer, at kunder, som ikke har mulighed for eller ikke ønsker at ringe til en pensionsrådgiver i arbejdstiden, kan kontakte en rådgiver sent om eftermiddagen eller om aftenen. I 2014 ringede 97.000 kunder til Sampension.



Sampension har gjort pensionsreglerne mere tidssvarende og samtidigt reduceret antallet af vilkårsæt fra 500 til fem. Det giver enkelhed.

### Pensionsrådgivning hele vejen rundt

Gennem de seneste år er formuen i de arbejdsmarkedsbaserede pensionsordninger steget, og det forventes at fortsætte i de kommende år. Da Sampension har mange kunder, der nærmer sig pensionsalderen, er der et stigende behov for en helhedsorienteret og nuanceret rådgivning af de økonomiske rammer for kundernes tredje alder. Dette stiller krav om, at rådgivningen ikke kun skal handle om pensioner, men alle de økonomiske aspekter, som har betydning for, hvordan den enkelte kundes økonomi vil se ud ved pensionering.

For at styrke den helhedsorienterede rådgivning har Sampension implementeret to rådgivningsværktøjer i 2014:

**Pensionstjek – behovsbestemt rådgivning** sikrer kunden en optimal dækning ved uarbejdsdygtighed og dødsfald i samspil med øvrige forsikringer og økonomiske forhold, som påvirker forsikringerne i en udbetalingsituation. Med værktøjet kan man også optimere aldersdækningerne frem til pensionering på baggrund af kundens investeringsmæssige risikoprofil samt øvrige opsparinger og økonomiske forhold, som påvirker aldersudbetalingen.

**Pensionsplan – seniorrådgivning** optimerer aldersdækninger i udbetalingsperioden på baggrund af øvrige opsparinger og økonomiske forhold, som påvirker pensionen. Pensionsplan tilbydes typisk til kunder over 55 år samt ægtefæller eller samleverere.

Rådgivninger gennemføres ved hjælp af et analyseværktøj – som af eksterne rådgivere er vurderet til at være blandt branchens absolut bedste. Der hentes informationer fra PensionsInfo, inddrages økonomiske forhold om indkomst, aktiver/gæld, børn, formue og øvrige pensionsordninger samt skatteforhold, offentlige ydelser, efterløn, ATP mv. Kunden får herefter et økonomisk overblik i form af rådighedsbeløb både før og efter skat. Afslutningsvis får kunden en rådgivningsrapport, som dokumenterer den gennemførte rådgivning samt valg og beslutninger under rådgivningen.

Som en del af konceptet overfor de kunder, som har en virksomhedsordning, holder Sampension informationsmøder og seminarer for kunderne og/eller tillidsrepræsentanterne.

Sampension yder den helhedsorienterede rådgivning på tre måder:

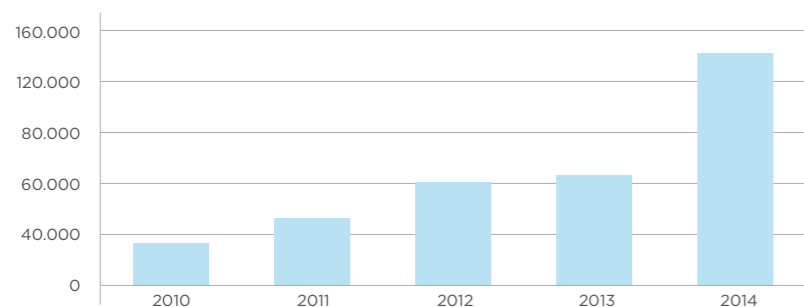
- Selvbetjeningsrådgivning – Pensionstjek via Sampensions hjemmeside**  
Med få klik kan kunden selv gennemføre et Pensionstjek. Det giver overblik over den økonomiske situation med anbefalinger fra Sampension. Kunden kan også inddrage yderligere økonomiske parametre. Der blev i 2014 afviklet godt 29.000 selvbetjeningsrådgivninger på sampension.dk.
- Skærmrådgivning – Pensionstjek og Pensionsplan via telefon og pc**  
Rådgivning over telefon kan kombineres med, at kunden – på sin egen pc – benytter sig af et online værktøj og samtidig får rådgivning af Sampensions pensionsrådgiver, som kan ses i et hjørne af skærmen. Det passer til mange kunder, da det giver hurtig adgang til en rådgiver, og det giver større forståelse, når kunden og rådgiveren sidder med et fælles visuelt grundlag. Vi gennemførte knap 400 af denne type rådgivninger i 2014 med en gennemsnitlig kundetilfredshed på 4,5 på en 5-skala (hvor 5 er høj tilfredshed).
- På-stedet-rådgivning – Pensionstjek og Pensionsplan på arbejdspladsen**  
Sampension tilbyder rådgivning på arbejdspladsen eller på en anden aftalt lokation. Også her bestilles samtalen via Sampensions hjemmeside. Vi gennemførte godt 1.100 af disse rådgivninger i 2014. Tilfredsheden lå meget højt på 4,7 på en 5-skala.

## Mere digital kommunikation

Kunderne ønsker i stigende omfang at kommunikere digitalt med Sampension. Derfor har Sampension oprettet en digital postkasse på sampension.dk. Kunderne kan fx ændre pensionsordning, få tilsendt og acceptere tilbud ved at 'skrive under' med NemID. Kunderne adviseres om nye beskeder i postkassen via e-mail eller sms. Kunderne kan via e-mail også modtage vores nyhedsbreve. På denne måde ydes en hurtigere og bedre kundeservice, og Sampension opnår besparelser indenfor administrative arbejdsprocesser, print, papir og porto til gavn for kunderne.

Via sampension.dk har kunderne også adgang til en række selvbetjeningsfunktioner. Det gør sagsbehandlingen hurtig og effektiv. I dag kan kunderne således gennemføre et pensionstjek, vælge investeringsprofil, begynde en pensionsudbetaling, overføre andre pensioner til Sampension, indbetale mere til pension, betale afgift af kapitalpensioner mv. Hjemmesiden havde i alt 280.000 unikke brugere, hvoraf knap 150.000 loggede ind i løbet af 2014.

### ANTAL LOG IND PÅ SAMPENSION.DK



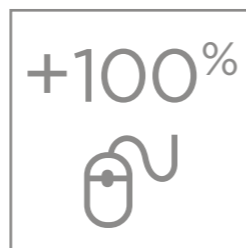
Sampension oplevede også et stigende antal henvendelser i kundernes digitale postkasse og via e-mail, som samlet udgjorde ca. 63.000 – en stigning på 50 %. Hertil kommer kundernes brug af Pensionsinfo, hvor de også kan tilgå deres pensionsforhold i Sampension. Trafikken på Pensionsinfo steg i 2014 med knap 7.000 log ind til ca. 162.000 log ind om Sampension.

## 5 % bonuskapital til Sampensions kunder

Sampension overførte pr. 1. januar 2014 3,8 mia. kr. i særlig bonus til alle Sampensions eksisterende kunder, som tidligere havde garanterede ydelser. Beløbet svarede til 5 % af den sikredes depot pr. 1. maj 2013 og blev overført fra selskabets egenkapital til individuelle særlige bonushensættelser (bonus-kapital). Det betyder, at den kapital, der før stod bag ydelsesgarantien, også i fremtiden kommer kunderne til gode.

Kunderne kan se værdien af deres bonuskapital på deres pensionsoverblik, som de finder ved log ind på sampension.dk. Sampensions forpligtelser som følge af aftalen blev indregnet i årsrapporten for 2013.

I 2014 har kommuner, som har valgt den forbedrede investeringsstrategi og samtidigt overgået til ugaranteret genforsikring, ligeledes fået tildelt bonuskapital på 5 % af depotet.



Kunderne i Sampension har i stigende grad taget de digitale muligheder til sig.

Der var således godt 26.000 log ind på hjemmesiden i 2010, og dette tal steg til 150.000 i 2014. I alt havde vi godt 280.000 unikke brugere på hjemmesiden.

Det helt store ryk blev taget i 2014, hvor antallet af log ind blev fordoblet i forhold til året før.

Det flugtede godt med, at kundernes muligheder for at foretage handlinger på hjemmesiden blev markant udvidet.



Sampensions kunder fik 3,8 mia. kr. i særlig bonus pr. 1. januar 2014. Beløbet tilfaldt kunder, som tidligere havde garanterede ydelser. Beløbet svarede til 5 % af den sikredes depot pr. 1. maj 2013.

## Hurtigere ekspedition

Det er væsentligt, at kundernes henvendelser ekspederes hurtigt, kompetent og imødekomende og inden for Sampensions fastsatte servicemål. I 2014 har vi justeret ekspeditions- og servicemålene, så kunderne oplever hurtigere sagsbehandling. Dette har kunnet lade sig gøre, fordi der generelt i Sampension er sket en optimering af arbejdsprocesserne. Som eksempler på servicemål kan nævnes, at alderspensionering skal håndteres inden for to arbejdsdage, og sager om erhvervsevnetab skal vurderes og ekspederes inden for fem arbejdsdage. Sager om visse kritiske sygdomme skal være vurderet og ekspederet inden for tre arbejdsdage.

## Generel kundetilfredshed

Sampension vil være blandt de bedste til at yde pensionsrådgivning, og vi følger jævnligt op på vores pensionsrådgiveres kontakt med kunderne. Det sker bl.a. via tilfredshedsmålinger og andre kundeundersøgelser foretaget af et analyseinstituttet eller via spørgeskemaer, som Sampension selv udsender til kunderne.

Sampension har valgt at deltage i Aalunds AMP barometer, som er en undersøgelse blandt kunder i otte arbejdsmarkedspensions-selskaber og pensionskasser. Kunderne spørges i undersøgelsen til forhold om produkter, information og rådgivning. Sampension lå ultimo 2014 på en delt 3. plads med en samlet score for kundetilfredshed vurderet på ni forskellige parametre på 3,7 ud af 5 mulige. Kunderne var særligt tilfredse med Sampensions personlige rådgivning. Kunderne oplevede klare og tydelige svar, når de henvendte sig, og at rådgivningen var kompetent. Endvidere var kunderne meget tilfredse med mulighederne for at tilpasse pensionsordningen individuelt, hvor vi lå som bedste selskab på 'mulighed for løbende tilpasning af pensionsordningen'.

Kunder, der efter endt rådgivning svarede på en kundetilfredshedsundersøgelse, har udtrykt en tilfredshed på 4,5 ud af fem mulige ved skærmmåling.

## Sundhed og forebyggelse

En del af Sampensions kunder har mulighed for at benytte sig af en sundhedsforsikring. Når en kunde bliver syg, tilbyder Sampension et helhedsorienteret og tværfagligt forløb for at hjælpe personen hurtigt tilbage på arbejdet igen. Sampension lægger derfor vægt på at tilknytte en fast rådgiver, som kan koordinere med andet fagpersonale, og som kan følge op på sagsbehandlingen løbende. Rådgivning ved sygdom varetages af Sampensions Sundhedscenter, som består af rådgivere med specialer indenfor forsikring, jura, det sundhedsfaglige-, lægefaglige- og socialfaglige område.

Sampension tilbyder også en sundhedsforsikring i tilknytning til pensionsordningen, som skal sikre, at syge kunder hurtigt får rådgivning og behandling. Målet er at forebygge sygdomme og sikre fastholdelse på arbejdsmarkedet, herunder at få sygdomsramte kunder hurtigst muligt tilbage på arbejde.

Dele af sundhedsforsikringen varetages af samarbejdspartnere, som har et stort behandlernetværk rundt om i Danmark, hvorved der er nem adgang til behandling uanset, hvor i landet kunden bor.

## Nye tilkendelseskræterier ved tab af erhvervsevne

Sampension har 1. oktober 2014 ændret kriteriet for tilkendelse ved tab af erhvervsevne for en stor del af kunderne, så udbetaling af supplerende invalidepension sker, når kunden er tilkendt offentlig førtidspension. Før var dette en selvstændig vurdering. Det medfører en væsentlig forenkling af kommunikationen og administrationen. Vi indførte også en ny, midlertidig invalidepension, der udbetales til kunder, når de fratræder deres stilling og samtidig er tilkendt sygedagpenge.



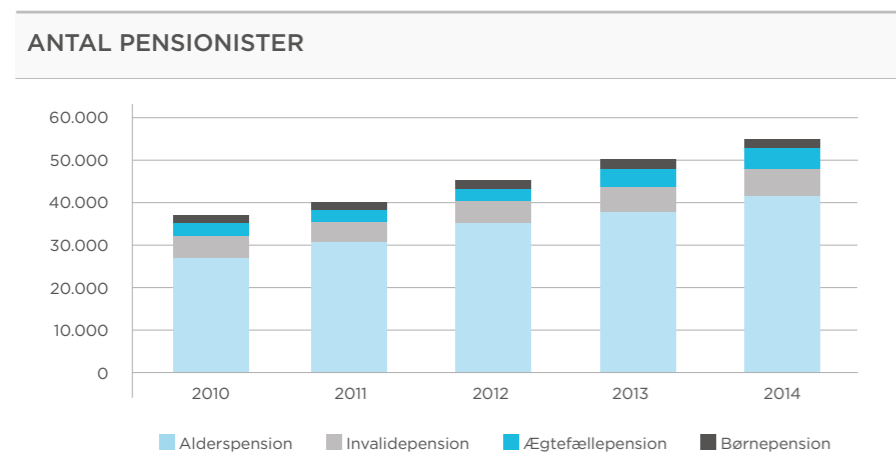
## Indtægtssikring ved erhvervsevnetab

Med nye regler i førtidspensionsreformen risikerer mange syge at få økonomiske problemer. De nye regler betyder, at perioden for at modtage sygedagpenge forkortes fra 52 til 22 uger. Samtidig er der indført et jobafklaringsforløb på op til fem år, før det afgøres, om man kan få førtidspension. I jobafklaringsforløbet modtages en ydelse, hvor størrelsen er afhængig af, om der er forsørgerpligt. Men der sker en modregning – krone for krone – i ydelsen, hvis der modtages anden indkomst, herunder forsikringer og pension. Det betyder, at Sampensions udbetalinger bliver modregnet i ydelsen.

Sampension har på den baggrund udviklet et nyt forsikringsprodukt ved tab af erhvervsevne, så kunden er indtægtssikret mod tab som følge af førtidspensionsreformen. Det betyder, at kunden får udbetalt, hvad der svarer til en fastlagt procent af den hidtidige indkomst ved arbejde, inkl. eventuel lønindkomst og ydelser fra det offentlige.

## Alderspensioner

Gennem de seneste fem år er antallet af alderspensionister i Sampension steget med 52 %. Stigningen er forventelig, da der generelt bliver flere ældre i Danmark, fordi de store årgange fra 1940'erne er nået til pensionsalderen, og hovedparten har en pensionsalder på 65 år. Først fra 2019 hæves pensionsalderen gradvis til 67 år og muligvis til 68 år fra 2030. Vi forventer, at stigningen i antallet af pensionister fortsætter – også for Sampension – selvom befolknings sammensætningen på sigt vil ændre sig med mindre årgange.



I Sampension kan de fleste kundegrupper vælge at gå på Delpension, som er målrettet seniormedarbejdere, der ønsker at gå ned i arbejdstid. Delpension giver derved medarbejderen mulighed for gradvis tilbagetrækning fra arbejdsmarkedet.

## Betaling af fremrykket afgift

I 2014 har det været muligt at betale fremrykket afgift af kapitalpensioner og samtidig konvertere pensionen til en aldersforsikring, som er en skattefri engangsudbetaling, når kunden går på pension. Muligheden for at betale fremrykket afgift gælder også i 2015.

## Skift til markedsrente

Gennem flere år er kunderne blevet tilbudt at skifte fra gennemsnitsrente til markedsrente. Det giver flere fordele for kunden – først og fremmest et højere afkastpotentiale i markedsrente end depotrenten, men også fordele i form af et mere fleksibelt produkt og en enklere kommunikation. Hertil kommer, at kunderne i Sampension har fået deres andel af de ufordelte reserver med.

I februar 2014 valgte Sampension midlertidigt at suspendere muligheden for at flytte opsparing fra gennemsnitsrente til markedsrente, da Folketinget varslede et lovindgreb for, hvordan ufordelte reserver skulle anvendes ved omvalg til markedsrenteprodukter.

I maj trådte loven i kraft, og i september havde Finanstilsynet afklaret udestående spørgsmål. I løbet af efteråret blev Grafisk Pensions kunder tilbudt at sammenlægge pensionsordninger til den ny pensionsordning oprettet 1. januar 2014 i markedsrente.

## Forbedret genforsikring af kommuner

Kommuner, som genforsikrer sine pensionsforpligtelser overfor tjenestemænd, er blevet tilbudt overgang til en ny og forbedret investeringsprofil, som blandt andet giver mulighed for bedre afkast fremadrettet. Sammen med overgangen til den ændrede investeringsstrategi frigives ufordelte reserver til arbejdsgivernes bonuskonti, da ydelserne fremadrettet er ugaranterede. Ved udgangen af 2014 har 42 kommuner taget mod tilbuddet - knap halvdelen af de relevante kommuner.

## Udvikling i præmier og antal kunder

Indbetalte præmier for 2014 udgjorde 7,8 mia. kr. mod 8,1 mia. kr. i 2013. Faldet vedrører indirekte forsikring, mens præmierne for direkte forsikring er uændrede. Af de samlede præmier vedrører 5,1 mia. kr. 3 i 1 Livspension.

| INDBETALTE PRÆMIER<br>Mio. kr. | 2014         | 2013         | Ændring i % |
|--------------------------------|--------------|--------------|-------------|
| Løbende præmier                | 4.309        | 4.332        | -0,5        |
| Gruppelivspræmier              | 2.110        | 1.978        | 6,7         |
| Løbende præmier i alt          | 6.419        | 6.310        | 1,7         |
| Indskud mv.                    | 671          | 786          | -14,6       |
| Præmier direkte forsikring     | 7.090        | 7.096        | -0,1        |
| Præmier indirekte forsikring   | 667          | 1.045        | -36,1       |
| <b>Bruttopræmier i alt</b>     | <b>7.758</b> | <b>8.141</b> | <b>-4,7</b> |
| <b>Heraf markedsrente</b>      | <b>5.136</b> | <b>5.067</b> | <b>1,4</b>  |

*Sampensions løbende præmier steg i alt i 2014 med 1,7 %.*

Løbende præmier (uden gruppelivspræmier) påvirkes primært af de løn- og pensionsvilkår, der aftales på arbejdsmarkedet. Der har kun været beskedne lønreguleringer i 2014, og samtidig er antallet af præmiebetalende kunder faldet, og derfor faldt løbende præmier med 0,5 %.

Gruppelivspræmier steg med 6,7 %, fordi Sampension har tegnet flere forsikringsdækninger i Forenede Gruppeliv i 2014 i forhold til 2013.

Indskud faldt med 14,6 %, faldet skyldes især, at der i 2013 indgik indskud fra tjenestemandsansatte, hvor Sampension har indgået aftale med de statsansatte i Offentligt Ansattes Organisation (OAO-Stat) om at levere supplerende pensionsopsparing.

Præmier for indirekte forsikring faldt med 36,1 %. Faldet skyldes især, at der i præmier for 2013 indgik en stor engangsindbetaling fra en arbejdsgiver, som besluttede at genforsikre en stor gruppe ikke hidtil genforsikrede tjenestemænd.

Nettostigningen i antal direkte forsikrede kunder var i 2014 på ca. 1.000 svarende til 0,3 %. Antal kunder i markedsrente er vokset med ca. 6.000 i løbet af 2014 til ca. 170.000.

| ANTAL KUNDER                    | 2014           | 2013           | Ændring i % |
|---------------------------------|----------------|----------------|-------------|
| Præmiebetalende                 | 112.938        | 114.520        | -1,4        |
| Fripolicer mv.                  | 112.643        | 114.369        | -1,5        |
| Pensionister                    | 54.311         | 50.060         | 8,5         |
| <b>I alt direkte forsikrede</b> | <b>279.892</b> | <b>278.949</b> | <b>0,3</b>  |
| <b>Indirekte forsikrede</b>     | <b>18.964</b>  | <b>19.087</b>  | <b>-0,6</b> |
| <b>Gruppelivsforsikrede</b>     | <b>696.047</b> | <b>708.772</b> | <b>-1,8</b> |

### Forsikringsudbetalinger

De samlede udbetalte ydelser for direkte forsikring udgjorde 5,7 mia. kr. for 2014 mod 6,2 mia. kr. for 2013. Faldet skyldes især, at overførsler var ekstraordinært høje i 2013.

Udviklingen i antallet af pensionister samt stigende opsparing pr. kunde medførte en stigning i de løbende pensionsudbetalinger i 2014 på 228 mio. kr. eller 12,0 % i forhold til 2013.

Forsikringssummer steg med 282 mio. kr. i forhold til 2013 på grund af betaling af fremrykket afgift af kapitalpensioner.

| UDBETALTE YDELSER<br>Mio. kr.           | 2014         | 2013         | Stigning i % |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Pensionsudbetalinger                    | 2.128        | 1.900        | 12,0         |
| Forsikringssummer                       | 1.127        | 845          | 33,4         |
| Bonus gruppeliv                         | 1.321        | 1.350        | -2,1         |
| Tilbagekøb, overførsler mv.             | 1.065        | 2.112        | -49,6        |
| Bonuskapital                            | 95           | -            | -            |
| Udbetalte ydelser, direkte forsikring   | 5.736        | 6.207        | -7,6         |
| Udbetalte ydelser, indirekte forsikring | 1.478        | 1.423        | 3,9          |
| <b>Udbetalte ydelser, i alt</b>         | <b>7.214</b> | <b>7.630</b> | <b>-5,4</b>  |

### Hensættelser til forsikringskontrakter

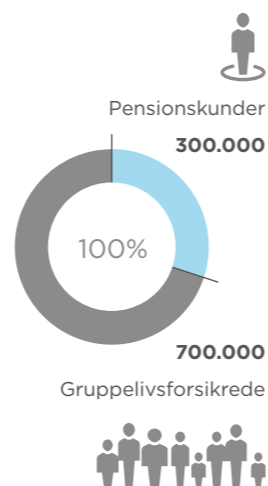
Livsforsikringshensættelser for policer i traditionel gennemsnitsrente er fastsat til markedsværdi ud fra forudsætninger om omkostninger, levetid, invaliditetsrisiko samt sandsynlighed for tilbagekøb blandt kunderne og på basis af de diskonteringsatser, som fremgår af regnskabsbekendtgørelsen. Satserne offentliggøres af Finanstilsynet. Desuden anvendes Finanstilsynets benchmark for forventede fremtidige levetider i fastsættelsen af hensættelserne.

Den akkumulerede markedsværdiregulering af livsforsikringshensættelserne steg i 2014 netto med 7,5 mia. kr. Den væsentligste del af ændringen skyldes rentefaldet. Herudover steg markedsværdireguleringen som følge af opdatering til Finanstilsynets benchmark for danskernes fremtidige levetid, hvilket bidrog med 0,5 mia. kr.

De samlede livsforsikringshensættelser for policer i gennemsnitsrente udgjorde 93,0 mia. kr. ultimo 2014 mod 83,4 mia. kr. ultimo 2013.

Hensættelser for policer i markedrente er i 2014 forøget med 7,1 mia. kr. til 61,8 mia. kr. ultimo året. Stigningen skyldes dels præmieindbetalinger, fordi 77 % af selskabets præmiebetalende kunder har 3 i 1 Livspension, og alle nye kunder får dette produkt. Årets investeringsafkast bidrager også væsentligt til de forøgede hensættelser.

### Fordeling af kunder



## Investeringer og afkast

### De internationale konjunkturer og finansielle markeder

Den globale økonomi udviklede sig afdæmpet i 2014, hvor der var betydelige forskelle på tværs af regioner.

Blandt de avancerede økonomier var aktiviteten stærkest i USA og Storbritannien, mens væksten i euroområdet og Japan var svag. I vækstøkonomierne aftog fremgangen primært som følge af lavere vækst i Kina og til dels Brasilien, mens den russiske økonomi blev hårdt ramt af krisen i Ukraine og det kraftige fald i olieprisen.

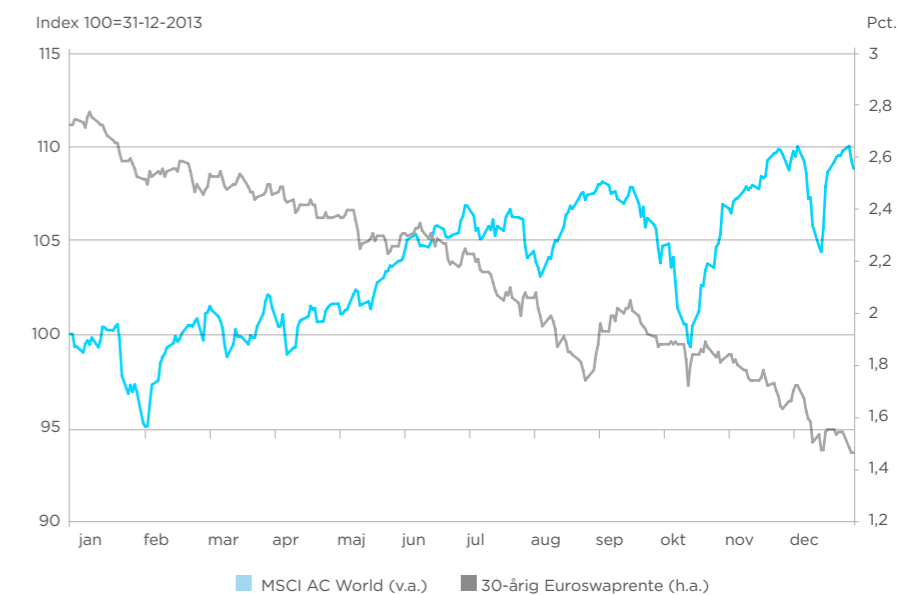
I USA er opsvinget blevet mere robust, hvor det private forbrug har været understøttet af de forbedrede vilkår på arbejdsmarkedet, stigende boligpriser og faldende energipriser. Den amerikanske centralbank begyndte i 2014 en normalisering af den meget lempelige pengepolitik, da den afviklede sit opkøbsprogram af obligationer.

I euroområdet har konjunkturudviklingen under ét været forholdsvis svag. Det er især den private efterspørgsel, som på trods af betydelig pengepolitisk stimulans, fortsat ligger underdrejet. Derudover har en svag kreditvækst, geopolitiske spændinger samt et aftagende prispres været med til at øge usikkerheden. Den Europæiske Centralbank, ECB, satte i begyndelsen af september sine pengepolitiske renter ned. Ligesom to nye opkøbsprogrammer, der skal understøtte långivningen til den private sektor, blev annonceret. Forskellene mellem den amerikanske og europæiske økonomi førte i 2014 til en betydelig svækkelse af euroen over for dollaren.

På rentemarkederne faldt den 30-årige euroswaprente i 2014 til et ekstremt lavt niveau, så den ved udgangen af året lå på 1,46 % mod 2,73 % ultimo 2013. Det lave renteniveau er især et resultat af den lempelige pengepolitik og den lave inflation i euroområdet.

Værdien af det globale aktiemarked, målt ved MSCI All Country IMI indekset i lokal valuta, steg med 8,9 % i 2014, se figuren nedenfor. Afkastet var primært trukket af de amerikanske aktier, mens aktierne i euroområdet kun steg svagt. De danske aktier opnåede derimod et afkast på 17,2 %.

### VÆRDIEN AF DET GLOBALE AKTIEMARKED



## Investeringsstrategi

Sampensions investeringsstrategi sigter mod at levere det højeste afkast inden for de givne risikorammer og under hensyn til Sampensions ansvarlige investeringspolitik. Investeringerne er overordnet fordelt på markedsrente, som omfatter 3 i 1 Livspension og Linkpension, og gennemsnitsrente – det traditionelle gennemsnitsrentemiljø samt ugaranteret genforsikring.

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

### Forvaltning

Sampension lægger stor vægt på omkostningseffektivitet både i den interne og i den eksterne forvaltning. Det opnår vi bl.a. ved at anvende samme underliggende investeringer i de forskellige miljøer. Samtidig er en stor del af forvaltningen af de enkelte aktivklasser lagt ud til eksterne forvaltere. På baggrund af cost-benefit analyser vurderer vi løbende, om de forskellige porteføljer skal forvaltes internt eller eksternt.

Aktieinvesteringer er i al væsentlighed lagt ud til eksterne forvaltere. Obligationer og andre renteinstrumenter forvaltes primært internt. Det drejer sig bl.a. om beholdningen af danske og europæiske statsobligationer, danske realkreditobligationer og afdækningsporteføljen i det traditionelle gennemsnitsrentemiljø. Også ejendomme i de markeder, hvor Sampension har en lang erfaring med investering, forvaltes internt. En række investeringer i mere risikofyldte kreditobligationer foretages via eksterne forvaltere, ligesom de fleste alternative investeringer som fx skove, hedgefonde og noterede aktier administreres af eksterne forvaltere.

### Markedsrente

Målsætningen for 3 i 1 Livspension er at maksimere afkastet i forhold til en risiko, der svarer til kundens aktuelle alder. Der er fastsat risikorammer for de enkelte årgangspuljer, så de yngste årgange har et afkastmål tæt på aktiemarkedet (men mindre risiko gennem risikospredning), og de ældste årgange har en risiko tæt på obligationsmarkedet (men et højere forventet afkast gennem risikospredning). Det er tillige et mål, at aktivsammensætningen for de yngste årgange på lang sigt skal beskytte mod, at inflationen udhuler pensionen.

For Linkpension er målsætningen, at kunderne kan vælge mellem et konkurrencedygtigt udbud af investeringer af høj kvalitet, samt at afkastet for afdelingerne i Sampension Invest hører til markedets højeste indenfor sammenlignelige kapitalforeninger.

### Det traditionelle gennemsnitsrentemiljø

Investeringsstrategien for det traditionelle gennemsnitsrenteprodukt er fastlagt ud fra to væsentlige hensyn – i prioriteret rækkefølge:

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

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



2014 var et godt år for Sampension, som leverede et historisk højt investeringsafkast på 25,5 mia. kr. eller 17 % før PAL og omkostninger.



Sampension indgår i et konsortium, som investerede 430 mio. kr. i et af de største OPP-projekter – et nyt psykiatrisk hospital i Vejle.

### Ugaranteret genforsikring

Tjenestemandspensioner reguleres med lønudviklingen, hvilket udgør en væsentlig risikoparameter for kommunens forpligtelser. Kommunens udbetalinger til tjenestemandspension forøges over tid og vil øges yderligere, hvis den fremtidige lønudvikling bliver høj. Investeringsstrategien har to formål:

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

Aktivallokeringen fastlægges ud fra kommunernes fremtidige ydelsesprofil.

### Ansvarlige investeringer

Sampension har vedtaget en investeringspolitik, der bl.a. hviler på en antagelse om, at virksomheder, der agerer socialt og miljømæssigt ansvarligt, øger sandsynligheden for et bedre afkast på langt sigt ved at mindske den forretningsmæssige risiko. Sampensions ansvarlige investeringspolitik læner sig op ad de principper, der er defineret i UN Global Compact – se sampension.dk for yderligere information.

## Årets afkast og investeringer

2014 var et godt år for Sampension, som samlet set leverede et historisk højt investeringsafkast på 25,5 mia. kr. før PAL. Baggrunden var primært en fornuftig afdækning af den faldende rente i perioden og ganske pæne afkast i de fleste aktivtyper. Alt i alt udgjorde det samlede investeringsafkast på tværs af investeringsmiljøerne således 17,0 % før PAL og omkostninger.

Styrken i det samlede investeringsafkast ligger i bredden i Sampensions aktiver – både aktier, ejendomme og strukturerede kreditter gav særdeles høje afkast, ligesom alle typer af obligationer bidrog betragteligt.

Kunderne mærker primært de høje afkast i markedsrente, hvor 3 i 1 Livspension leverede afkast mellem 7,2 % og 12,0 % før PAL afhængig af kundens valg af risiko og tidspunkt til pensionering. I gennemsnitsrente betød den faldende rente i 2014 et øget behov for hensættelser til pensioner, og en meget stor del af årets afkast hensættes til at dække stigende forpligtelser.

### Investeringer i offentligt-privat partnerskab – OPP

Sampension indgik i 2014 i et konsortium med to andre arbejdsmarkedspensionselskaber – PKA og PensionDanmark – samt ejendomsforvaltningsselskabet DEAS og entreprenørkoncernen MT Højgaard en aftale med Region Syddanmark om at etablere et nyt psykiatrisk hospital i Vejle. Investeringen på 430 mio. kr. bliver et af de hidtil største OPP-projekter i Danmark, og det første danske offentlig-private hospitalsbyggeri.

Investeringen var en del af det samarbejde, som parterne i konsortiet indledte i 2012 om at bygge, vedligeholde og finansiere danske OPP-projekter for op mod 5 mia. kr. Foruden etablering af det psykiatriske hospital i Vejle skal konsortiet etablere en ny bygning til byretten i Svendborg.

### 300 mio. kr. i grøn energi

Sampension indgik i april 2014 aftale med European Energy om vindmølleprojektet Ulvemosen. Projektets mål er at opstille 10 stk. 3,3 megawatt vindmøller ved Varde, hvor Sampension investerer i 7-8 vindmøller. Investeringen på 300 mio. kr. er Sampensions første direkte investering i grøn energi og et led i strategien om at investere i alternativer med lav risiko.





### Ejendomslånefond med adgang til 3,6 mia. kr.

Sampension investerede sammen med pensionselskabet AP Pension og pensionskasserne TDC Pension, JØP og DIP i europæiske erhvervsjendoms lån i samarbejde med AXA Real Estate, som er en af Europas største forvaltere af ejendoms lån. Det totale tilsagn fra de fem investorer beløber sig til 3,6 mia. kr., der vil blive investeret over de kommende to år. Sampensions andel udgør 1,1 mia. kr.

Der er generelt en reduceret udlånskapacitet hos europæiske banker oven på finanskrisen, og lånene igennem bankerne til erhvervsjendomme på det europæiske marked sker generelt til højere priser i forhold til niveauet i Danmark. Denne forskel vil Sampension og de fire andre investorer benytte til at tage en del af det marked, som tidligere var forbeholdt bankerne.

### Flere investeringer i illikvide aktiver

Sampension har øget beholdningen af strukturerede obligationer med høj kredit sikkerhed som følge af de meget lave renter på europæiske statsobligationer. Kreditkvaliteten på disse papirer vurderes meget høj, om end omsætteligheden er lav. En del af merafkastet er således en præmie for illikviditet. Derudover er Sampensions andele af alternative investeringer med lav risiko og stabile betalingsstrømme øget. Et eksempel er investeringer i ældre beboelsesejendomme.

### Investeringer i markedsrentemiljøet

Den aldersbestemte fordeling af investeringerne i 3 i 1 Livspension er fastsat ved årgangspuljernes fordeling på basisfondene aktier, obligationer og alternative investeringer. Kunderne kan vælge mellem investeringsprofiler med henholdsvis lav, moderat og høj risiko. Allokeringstrategien følger en traditionel livscyklustankegang, hvor risikoen aftrappes i takt med alderen.

### Afkast i 3 i 1 Livspension

Tabellen viser beholdninger samt afkast af 3 i 1 Livspensions andel i basisfonde ne for 2014 som helhed. Investeringsafkastet før PAL for 3 i 1 Livspension blev samlet set 9,0 %.

| BASISFONDE 3 I 1 LIVSPENSION LIVSPENSION |                                     |                  |               |
|--|-------------------------------------|------------------|---------------|
|  | Markedsværdi 31.12.2014<br>Mio. kr. | Fordeling<br>i % | Afkast<br>i % |
| Obligationer                             | 27.823                              | 44,5             | 7,0           |
| Aktier                                   | 22.944                              | 36,7             | 12,7          |
| Alternative investeringer                | 11.727                              | 18,8             | 6,3           |
| <b>I alt</b>                             | <b>62.494</b>                       | <b>100,0</b>     | <b>9,0</b>    |

Repoforretninger er medregnet på nettobasis.

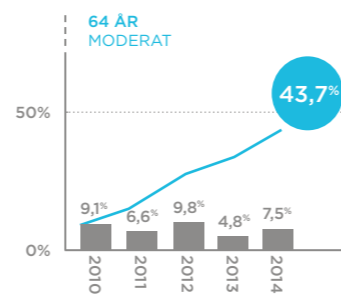
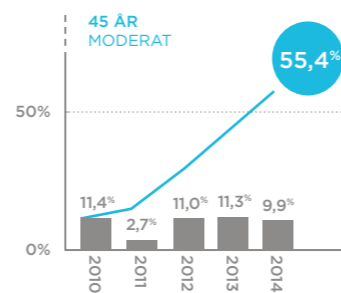
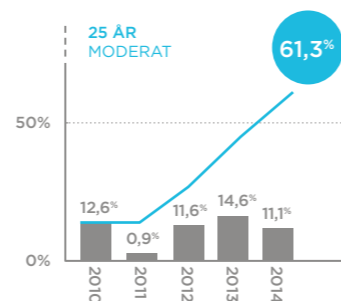
### Afkast i 3 i 1 Livspension for årgangspuljer

3 i 1 Livspension leverede i 2014 positive afkast i alle årgangspuljerne på tværs af investeringsprofiler. De yngste årgangspuljer, som ejer en højere andel aktier, opnåede det største afkast.

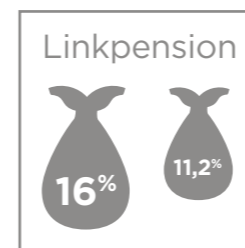
| Afkast i % | Investeringsprofil |         |      |
|------------|--------------------|---------|------|
|            | Lav                | Moderat | Høj  |
| 25 år      | 9,7                | 11,1    | 12,0 |
| 45 år      | 8,9                | 9,9     | 11,2 |
| 64 år      | 7,2                | 7,5     | 8,0  |

### Høje afkast i 3 i 1 Livspension

De seneste fem år har kunder med Sampensions livscyklusprodukt fået høje investeringsafkast. Afhængig af alder har kunder med moderat risiko opnået op til 61,3%.



■ Årligt afkast  
■ Akkumuleret afkast



Kunder med Sampension Invest Vælger-fonde fik mellem 11,2 og 16,0 % i afkast.

### Afkast i Linkpension

Året bød også på høje afkast i Linkpension, hvor den af Sampension Invest Vælger-fonde med kortest løbetid gav et positivt afkast på 11,2 %, mens den med længst løbetid fik et afkast på 16,0 %. Vælger-fondene er alene sammensat af obligationer og børsnoterede aktier, og andelen af aktier falder i takt med antal år til pension.

### Afkast for ugaranteret genforsikring

Investeringerne knyttet til ugaranteret genforsikring af tjenestemandspensioner gav i 2014 et afkast på 5,2 %. Vi vurderer det som tilfredsstillende set i lyset af den lave inflation i Danmark og euroområdet. Ugaranteret genforsikring investerer i de samme basisfonde som 3 i 1 Livspension samt basisfonden inflation.

Allokeringen mod indeksobligationer mv., som har til hensigt at afdække den kortsigtede inflationsrisiko på forpligtelserne, og som udgør den største andel i porteføljen, gav et afkast på -2,2 %.

Depotrenten i ugaranteret genforsikring har i 2014 været fastsat til 3,0 %. Investeringsafkastet - og forventningerne til dette - over tid, danner grundlag for at fastsætte depotrenten. Denne fastsættes af Sampensions bestyrelse for det kommende år i december måned hvert år og er for 2015 fastsat til 3,5 %. Et afkast på 5,2 % danner en solid bund under en depotrente på 3,5 % og indfrier således de forventninger Sampension har haft til den forbedrede investeringsstrategi.

### Afkast i det traditionelle gennemsnitsrentemiljø

Den overordnede fordeling af investeringer i gennemsnitsrentemiljøet ultimo 2014 samt årets afkast er vist i nedenstående tabel.

| TRADITIONEL GENNEMSNI TSRENTE                     |                                     |                  |               |
|---|-------------------------------------|------------------|---------------|
|   | Markedsværdi 31.12.2014<br>Mio. kr. | Fordeling<br>i % | Afkast<br>i % |
| <b>Likvide aktiver:</b>                           | <b>70.708</b>                       | <b>71,9</b>      | <b>3,5</b>    |
| Obligationer mv. med mindre kreditrisici          | 58.683                              | 59,7             | 2,9           |
| Obligationer mv. med kreditrisici                 | 6.445                               | 6,6              | 6,9           |
| Børsnoterede aktier                               | 5.580                               | 5,7              | 5,7           |
| <b>Illikvide aktiver:</b>                         | <b>9.776</b>                        | <b>9,9</b>       | <b>8,0</b>    |
| Unoterede aktier (private equity)                 | 2.348                               | 2,4              | 17,7          |
| Ejendomme mv.                                     | 4.628                               | 4,7              | 7,4           |
| Råvarer og skov                                   | 1.567                               | 1,6              | -1,5          |
| Hedgefonde  | 1.233                               | 1,3              | 3,9           |
| <b>Investeringsporteføljen før valutaeffekter</b> | <b>80.484</b>                       | <b>81,9</b>      | <b>5,6</b>    |
| Valutakursændringer og afdækning heraf            | -435                                | -0,4             | -1,3          |
| <b>Investeringsporteføljen i alt</b>              | <b>80.049</b>                       | <b>81,4</b>      | <b>4,3</b>    |
| Renteafdækningsporteføljen i alt                  | 18.254                              | 18,6             | 19,3          |
| <b>Investeringsaktiver i alt</b>                  | <b>98.303</b>                       | <b>100,0</b>     | <b>23,6</b>   |

Repoforretninger er medregnet på nettobasis. Afkast af afdækning er målt i procent af investeringsaktiver i alt. Afkast er opgjort tidsvægtet og før fradrag for omkostninger.

Det samlede afkast (tidsvægtet) i 2014 i det traditionelle gennemsnitsrentemiljø blev 23,6 % inklusive afdækningsporteføljen og før investeringsomkostninger og PAL. Opgjort som nøgletallet "Afkast før pensionsafkastskat" (N1) udgør det samlede investeringsafkast 23,1 %.

Eksklusive afdækningsporteføljen lå afkastet på 4,3 %. De faldende renter betød, at Sampension fik en gevinst på afdækningsporteføljen. Faldet i renten medførte samtidigt, at pensionsforpligtelserne steg. Det samlede resultat af investeringsporteføljen, afdækningsporteføljen og ændring i hensættelserne var på 9,5 mia. kr., svarende til 11,4 % efter PAL (balanceafkast).

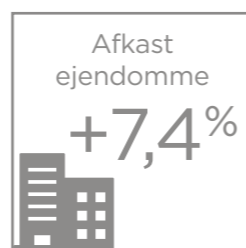
#### Afkastnøgletal for gennemsnitsrente

Investeringsaktiver bag selskabets egenkapital og bonuskapital investeres sammen med investeringsaktiver tilknyttet gennemsnitsrentemiljøet, dog ikke afdækningsporteføljen. Det medfører, at der beregnes flere forskellige afkastnøgletal - Afkast før pensionsafkastskat (N1) - for henholdsvis kundernes andel, for egenkapitalens andel og for bonuskapitalens andel.

Egenkapitalens og bonuskapitalens investeringsafkast ligger på niveau med afkastet for investeringsporteføljen.

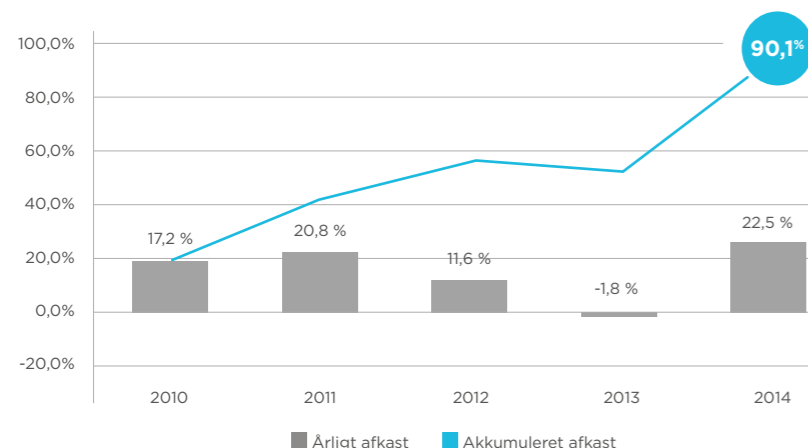
Ved beregning af nøgletallet 'Afkast før pensionsafkastskat - kunder' i henhold til regnskabsreglerne, jf. note 25, indgår afkast for alle gennemsnitsrenteprodukter, dvs. at både traditionel gennemsnitsrente og ugaranteret genforsikring indgår. Afkast før pensionsafkastskat - kunder udgør 22,8 %.

Fra kundens synsvinkel er det interessant at se på, hvad der er tilbage, når administrationsomkostninger og risikoforrentning til basiskapitalen er fratrukket. Det fremgår af nøgletallet 'Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat' (N15), som for 2014 var på 22,5 %. Over de seneste fem år har kunderne opnået et samlet afkast efter omkostninger på 90,1 % i gennemsnitsrente.



I gennemsnitsrente gav unoterede aktier og ejendomme de højeste afkast, når der ses bort fra renteafdækning.

#### GENNEMSNI TSRENTE KUNDERNES AFKAST EFTER OMKOSTNINGER N15



## Omkostninger

Lave omkostninger er vigtige for kunderne, fordi en større del af indbetalingerne og afkastet dermed går til at styrke opsparingen. Sampension har gennem en årrække arbejdet målrettet på at reducere omkostningerne, som er blandt de laveste i branchen, når de vurderes ud fra den høje grad af fleksibilitet i pensionsordningerne og den omfattende rådgivning.

#### En veldrevet og moderne it-plattform

En veldrevet, fleksibel og moderne it-plattform er det grundlæggende fundament for en effektiv administration. Sampension søger at udnytte de teknologiske muligheder til fordel for kunderne for at forbedre services og holde omkostningerne nede. I den forbindelse har vi valgt at outsource en stor del af it-driften og udviklingen. Sampensions evne til at udnytte teknologien er af flere omgange blevet anvendt som et eksempel på "Best practice" af internationale rådgivningsvirksomheder.

En moderne it-plattform kombineret med veldefinerede og automatiserede processer sikrer en høj kvalitet i alle delprocesser, samt en hurtig og effektiv håndtering af transaktioner. Dette resulterer i en korrekt og fyldestgørende sagsbehandling og en ajourføringsgrad af policerne på 99,5 %.

#### Effektiv policeadministration

Sampensions policeadministration udgør det administrative fundament for forsikringsforretningen og håndterer de forsikringsadministrative opgaver bortset fra pensionsrådgivning og skadesbehandling. I 2014 blev der håndteret godt 53.000 nytegninger, fratrædelser, ophævelser, overførsler og forespørgsler mod ca. 57.000 i 2013. Hertil kommer indberetninger og indbetalinger fra arbejdsgivere, samt tjenestemandsopgaver.

Policeadministrationen gennemfører jævnligt tilfredshedsundersøgelser blandt administratorer hos arbejdsgiverne og fik ultimo 2014 en tilfredshedsscore på 3,8 på en 4-skala.

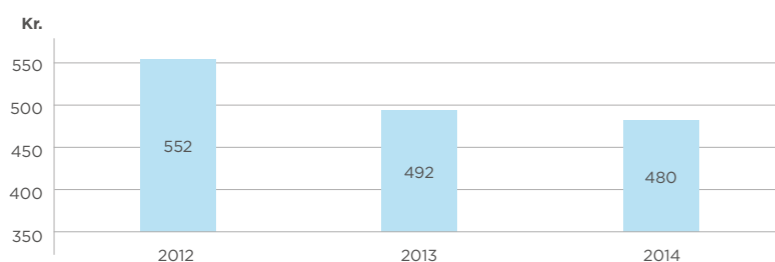
#### Administrationsomkostninger

Nøgletal vedrørende forsikringsmæssige administrationsomkostninger er forbedret i 2014:

- Omkostninger pr. forsikret udgør 401 kr. mod 416 kr. i 2013
- Omkostninger set i forhold til kundernes depoter udgjorde 0,15 % mod 0,16 % i 2013
- Omkostninger i procent af præmier udgjorde 2,3 % for 2014 mod 2,2 % i 2013. Stigningen skyldes, at præmier i 2013 var positivt påvirket af engangsindbetalinger.

Siden 1. januar 2014 har den årlige betaling til administrationsomkostninger pr. kunde udgjort 480 kr. I perioden 2012 til 2014 er den årlige betaling pr. kunde reduceret med 72 kr. svarende til 13 %.

## ÅRLIG BETALING PR. KUNDE



Fortsat fokus på automatiserings- og forenklingsprojekter medvirkede til, at omkostningerne kunne sættes ned på trods af øget rådgivning, service og udbud. Sampension vil i de kommende år fortsat have fokus på lave omkostninger, så kundernes indbetalinger primært bruges til pensionsopsparing.

### Investeringsomkostninger i ÅOP

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed omfatter betaling for administration, depotgebyrer, etableringsomkostninger og performance fees i fonde samt handelsomkostninger ved værdipapirhandel. Omkostningerne vedrørende fonde mv. indgår i regnskabet i det omfang, der er modtaget oplysninger herom.

Kunderne kan på sampension.dk finde informationer om årlige omkostninger i kroner (ÅOK) og i procent (ÅOP). Disse omfatter både de omkostninger, som er afholdt af Sampension og dermed fremgår direkte af regnskabet, og de indirekte omkostninger ved investeringer i eksterne fonde og investeringsforeninger mv.

ÅOP for investeringsomkostninger beregnet i forhold til kundernes depoter udgjorde for henholdsvis 2014 og 2013 følgende:

| INVESTERINGSOMKOSTNINGER I ÅOP                        | 2014         | 2013         |
|---|--------------|--------------|
| 3 i 1 Livspension, udvalgte årgange (Moderat risiko): |              |              |
| 25 år   | 0,65%        | 0,79%        |
| 45 år   | 0,53%        | 0,63%        |
| 64 år   | 0,28%        | 0,31%        |
| <b>3 i 1 Livspension i alt (gennemsnit)</b>           | <b>0,42%</b> | <b>0,48%</b> |
| <b>Traditionel gennemsnitsrente</b>                   | <b>0,44%</b> | <b>0,47%</b> |
| <b>Ugaranteret genforsikring</b>                      | <b>0,39%</b> | <b>-</b>     |

ÅOP er faldet i forhold til 2013. På trods af, at investeringsaktiverne er steget, er det lykkedes at holde omkostningerne i kroner på et uændret niveau. Det skyldes ikke mindst, at Sampension arbejder målrettet efter at betale lavere omkostningssatser i forbindelse med nye investeringer. Satserne ligger fortsat på et konkurrencedygtigt niveau.

Det skal bemærkes, at afkastnøgletal beregnes efter fradrag for direkte og indirekte investeringsomkostninger. Det er således det realiserede nettoafkast, som er det altafgørende nøgletal, når bidrag til udvikling i kundernes pensionsopsparing skal vurderes.



### Solid førsteplads

En analyse i 2014 fra en uafhængig pensionsrådgiver sammenligner de største danske pensionselskaber på ÅOP (årlige omkostninger i procent). Analysen placerer Sampension på en solid førsteplads, når det handler om at holde omkostningerne nede.

## Resultat, solvens og basiskapital

### Selskabets resultat

Det realiserede renteresultat er årets forsikringstekniske resultat for bestanden af traditionel gennemsnitsrente, der er omfattet af kontributionsprincippet. Det realiserede resultat fordeles mellem kontributionsgrupperne og basiskapitalen (egenkapital og bonuskapital) efter kontributionsprincippet. Det sikrer en rimelig fordeling af resultatet. Basiskapitalen tildeles en forholdsmæssig andel af årets afkast af investeringsporteføljen. Endvidere tildeles basiskapitalen resultatet af Sampensions forretning i Forenede Gruppeliv. For garanterede gennemsnitsrentepolicer tildeles basiskapitalen en risikoforrentning på 0,5 % af policens depotandele med en grundlagsrente på mindst 4,25 % plus 0,24 % af policens depotandele med en grundlagsrente under 4,25 %. Basiskapitalen tildeles ikke risikoforrentning for ugaranterede policer eller for omkostnings- og risikogrupperne.

I 2014 er moderselskabets samlede totale resultat efter skat og koncernens resultat efter minoritetsaktionærers andel et underskud på 228 mio. kr. Underskuddet skyldes især tildeling af bonuskapital til kunderne på 435 mio. kr., som i henhold til regnskabsreglerne omkostningsføres. Herudover består resultatet af egenkapitalens andel af årets positive afkast af investeringsporteføljen samt risikoforrentning. Udover egenkapitalens andel af periodens risikoforrentning er der indregnet risikoforrentning (skyggekonto) fra 2013 på 60 mio. kr. Når der ses bort fra omkostningen til bonuskapital, er årets resultat højere end forventet. Koncernen havde i 2014 en selskabsskatteudgift på 218 mio. kr.

Bestyrelsen foreslår, at årets underskud dækkes af 'Overført resultat' fra tidligere år under egenkapitalen. Egenkapitalen udgør herefter 4,0 mia. kr. i moderselskabet og 9,2 mia. kr. i koncernen. Forskellen mellem koncernens og moderselskabets egenkapital vedrører minoritetsaktionærers andel på 5,2 mia. kr. og skyldes, at Lønmodtagernes Dyrtidsfond investerer i Sampension Invests afdeling Globalt aktieindeks.

Nedenfor er vist rente-, omkostnings- og risikoresultat for bestanden af forsikringer under kontribution samt Sampensions andel af resultaterne i Forenede Gruppeliv.

| RENTE-, OMKOSTNINGS- OG RISIKORESULTATER<br>Mio. kr. | 2014          | 2013         |
|--|---------------|--------------|
| Renteresultat efter PAL og tilskrevet bonus          | 10.260        | 1.662        |
| Renteresultat Forenede Gruppeliv                     | 48            | -9           |
| <b>Renteresultat i alt</b>                           | <b>10.308</b> | <b>1.653</b> |
| Omkostningsresultat efter tilskrevet bonus           | 17            | 9            |
| Omkostningsresultat Forenede Gruppeliv               | 40            | 45           |
| <b>Omkostningsresultat i alt</b>                     | <b>57</b>     | <b>53</b>    |
| Risikoresultat efter tilskrevet bonus                | -121          | 94           |
| Risikoresultat Forenede Gruppeliv                    | 34            | 34           |
| <b>Risikoresultat i alt</b>                          | <b>-87</b>    | <b>128</b>   |

Renteresultatet består af investeringsafkast efter PAL reguleret for periodens ændring i markedsværdistyrkelse og fratrukket den rente, som er tilskrevet depoterne. Renteresultatet efter PAL blev i 2014 10.308 mio. kr. mod 1.653 mio. kr. i 2013. Stigningen skyldes det høje balanceafkast.

Omkostningsresultatet efter tilskrevet bonus i 2014 udgør 57 mio. kr. samlet set for alle omkostningsgrupper. Det samlede omkostningsbidrag efter tilskrevet bonus udgjorde 179 mio. kr. i 2014 mod 171 mio. kr. i 2013. Omkostningsoverskuddet udgør 0,05 % af livsforsikringshensættelserne, uændret i forhold til 2013.

Risikoresultatet efter tilskrevet bonus består af kundernes betaling for risikodækning ved død og invaliditet (risikopræmien) fratrukket udgifter til de

skader, som selskabet dækker. Der var i 2014 et samlet risikounderskud for alle risikogrupper på 87 mio. kr. mod et overskud på 128 mio. kr. i 2013. Efter varsling af nye vilkår for størstedelen af de overenskomstbaserede ordninger blev der i 2014 anmeldt ekstraordinært mange invalideskader. Risikoresultatet udgør -0,07 % af livsforsikringshensættelserne mod 0,11 % i 2013.

### Individuelt solvensbehov

Finanstilsynet implementerede med virkning fra 1. januar 2014 ensartede regler for opgørelse af forsikringselskabernes individuelle solvensbehov (ISB), 'Ensartet beskyttelse af forsikringstagerne'. Ensartningen er baseret på de kommende Solvens II-regler i form af en standardmodel til opgørelse af ISB, som selskaberne kan vælge at benytte. Der gives desuden mulighed for at benytte en hel eller delvis (partiel) intern model, ligesom virksomhedsspecifikke parametre kan erstatte standardmodellens parametre. Sampension anvender standardmodellen kombineret med en partiel intern model til beregning af levetidsrisici, idet selskabet benytter den af Aktuarforeningen udviklede 'levetidsmodel', som har været anvendt i branchen siden 2012.

### Solvens II

Solvens II træder i kraft den 1. januar 2016 efter en lang politisk proces. Solvens II-direktivet blev vedtaget i 2009. Omnibus II-direktivet, som indeholder en række væsentlige ændringer hertil, blev først vedtaget i starten af 2014. En række forordninger og delegerede retsakter udstedes i EU og er direkte gældende i alle medlemslande. Processen med at få gjort disse og udfyldende bestemmelser og vejledninger færdige pågår.

Med 'Ensartet beskyttelse af forsikringstagerne' er de danske regler på flere områder allerede tilpasset de kommende Solvens II-regler, men der bliver bl.a. en væsentlig større rapporteringsbyrde, når Solvens II træder i kraft. Efter flere års pause med arbejdet er Sampension gået i gang med at analysere de samlede krav fra Solvens II med henblik på at blive klar, til de træder i kraft.

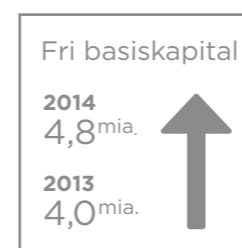
### Solvensbehov og basiskapital

Nedenfor er vist solvenskrav og basiskapital opgjort henholdsvis ultimo 2014 og 2013:

| SOLVENSKRAV OG BASISKAPITAL                |            |            |
|--|------------|------------|
| Mio. kr.                                   | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
| Basiskapital                               | 7.562      | 7.366      |
| Traditionelt kapitalkrav                   | 2.057      | 2.388      |
| Individuelt solvensbehov (gældende regler) | 2.798      | 3.328      |
| <b>Fri basiskapital:</b>                   |            |            |
| Efter dækning af traditionelt kapitalkrav  | 5.504      | 4.978      |
| Efter dækning af individuelt solvensbehov  | 4.764      | 4.038      |
| <b>Solvensdækning:</b>                     |            |            |
| På basis af traditionelt kapitalkrav       | 368%       | 308%       |
| På basis af individuelt solvensbehov       | 270%       | 221%       |

Basiskapitalen på 7,6 mia. kr. består i hovedsagen af moderselskabets egenkapital på 4,0 mia. kr. samt kundernes bonuskapital på 3,8 mia. kr. En detaljeret opgørelse fremgår af egenkapitalopgørelse i årsregnskabet side 58. Stigning i basiskapital på 0,2 mia. kr. i forhold til 2013 vedrører primært andel af årets investeringsafkast samt risikoforrentning vedrørende garanterede ordninger.

Selskabets individuelle solvensbehov udgjorde pr. 31. december 2014 2,8 mia. kr., mens det traditionelle solvenskrav udgjorde 2,1 mia. kr. Faldet i individuelt



Sampensions kapitalbase giver kunderne tryghed. Efter det mest krævende solvenskrav udgjorde fri basiskapital 4,8 mia. kr. 800 mio. højere end året før.

solvensbehov på 0,5 mia. kr. i forhold til ultimo 2013 skyldes især genforsikrede kommuners valg af den forbedrede investeringsstrategi, som har reduceret risiciene, samt øgede kollektive bonuspotentialer.

Fri basiskapital udgjorde 4,8 mia. kr. efter dækning af det individuelle solvensbehov. Solvensdækningen (basiskapitalen i forhold til solvenskravet) var pr. 31. december 2014 på 270 % mod 221 % ved udgangen af 2013, når nøgletallet beregnes på basis af det individuelle solvensbehov opgjort efter den nye metode, som gælder fra 1. januar 2014.

### Kollektivt bonuspotentialer

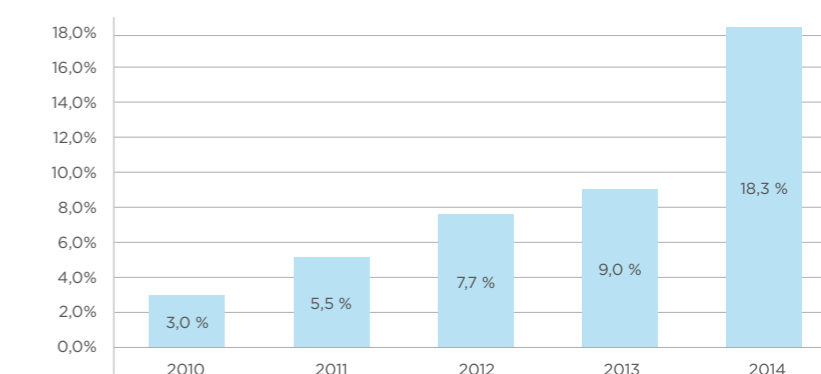
Nedenfor er vist kollektivt bonuspotentialer samt bonusgrad fordelt på kontributionsgrupper ved udgangen af 2014 med sammenligningstal for 2013:

| KOLLEKTIVT BONUSPOTENTIALER OG BONUSGRADER                  | 31.12.2014                             |                  | 31.12.2013                             |                  |
|---|--|------------------|--|------------------|
|   | Kollektivt bonus-potentiale i mio. kr. | Bonus-grader i % | Kollektivt bonus-potentiale i mio. kr. | Bonus-grader i % |
| <b>Rentegruppe A</b><br>(gns. grundlagsrente 3,5 % - 4,5 %) | 3.065                                  | 11,6%            | 1.545                                  | 4,6%             |
| <b>Rentegruppe B</b><br>(gns. grundlagsrente 2,5 % - 3,5 %) | 2.171                                  | 22,9%            | 1.623                                  | 13,1%            |
| <b>Rentegruppe C</b><br>(gns. grundlagsrente 1,5 % - 2,5 %) | 4.444                                  | 34,4%            | 1.692                                  | 11,6%            |
| <b>Rentegruppe D</b><br>(gns. grundlagsrente 0,5 % - 1,5 %) | 623                                    | 46,6%            | 97                                     | 17,6%            |
| <b>Rentegruppe E</b><br>(gns. grundlagsrente under 0,5 %)   | 23                                     | 57,4%            | 8                                      | 19,8%            |
| <b>Ugaranteret genforsikring</b>                            | 1.155                                  | 8,9%             | -                                      | -                |
| <b>Omkostnings- og risikogrupper</b>                        | 339                                    | 0,5%             | 659                                    | 1,1%             |
| <b>I alt</b>  | <b>11.820</b>                          | <b>18,3%</b>     | <b>5.623</b>                           | <b>9,0%</b>      |

Den positive udvikling skyldes især det høje balanceafkast for 2014 på 9,5 mia. kr., jf. omtale heraf på side 34.

Set over de seneste fem år er den gennemsnitlige bonusgrad forbedret år for år som resultat af vores fokus på finansiel styrke, som er et af Sampensions fire strategiske indsatsområder.

### BONUSGRAD (GENNEMSNIT I RENTEGRUPPER)



## Samfundsansvar

---

Sampension har et ansvar for at forvalte pensionsordningen på en måde, der sikrer kunderne den bedst mulige pension. Det gør vi ved at holde fokus på det væsentlige, det som gør pensionsordningen mere værd: Lave omkostninger, gode afkast, et fleksibelt pensionsprodukt og personlig kundeservice. Det er også herigennem, at den bredere samfundsopgave løftes. Sampensions politik for samfundsansvar (Corporate Social Responsibility – CSR) er derfor tilrettelagt som et ”forretningsdrevet samfundsansvar”, hvor samfundsansvaret søges realiseret gennem selskabets forretningsområder.

Den lovpligtige redegørelse om samfundsansvar findes på:  
[sampension.dk/samfundsansvar2014](http://sampension.dk/samfundsansvar2014)

## Forventninger til 2015

---

I 2015 skal der indgås nye overenskomster for størstedelen af Sampensions kunder. Det er sandsynligt, at der vil være tale om en behersket lønudvikling, og Sampension forventer derfor en moderat vækst i præmieindbetalinger i 2015.

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

Den 20. december 2013 forlængede Erhvervs- og Vækstministeriet og Forsikring & Pension aftalen fra 2012 om fastsættelse af rentekurven. Aftalen indeholder fortsat et krav om styrket konsolidering, og om at pensionselskaberne udviser forsigtighed og tilbageholdenhed. Derfor har Sampension valgt at fastholde depotrenten på 2 % p.a. før PAL for alle ordninger omfattet af hensigts-erklæringer i 2015. Depotrente til ugaranteret genforsikring er forhøjet til 3,5 % fra 3,0 % fra 1. januar 2015 som resultat af den forbedrede investeringsstrategi.

For ordninger med markedsrente vil afkastet afhænge af udviklingen på de finansielle markeder. Efter et godt obligations- og aktieår i 2014 ser 2015 mere udfordrende ud med udsigt til lavere afkast samt risiko for flere udsving. Især kreditsikre obligationer er udfordret af det ekstremt lave renteniveau. På aktiemarkederne er der forventning om en pæn fremgang i indtjeningen blandt europæiske selskaber, mens fremgangen ventes at blive lavere for de amerikanske selskaber.

Sampensions resultat vil ligeledes afhænge af udviklingen på de finansielle markeder. Baseret på et uændret renteniveau og et samlet investeringsafkast på 0,9 % (før PAL) forventes egenkapitalen at få et resultat efter skat for 2015 på ca. 100 mio. kr.



Principper om ansvarlighed er integreret i Sampensions investeringsprocesser.

Læs mere på:  
[sampension.dk/samfundsansvar2014](http://sampension.dk/samfundsansvar2014)

## Øvrige forhold

---

### Reaktioner fra Finanstilsynet

Finanstilsynet har i efteråret 2014 gennemført en funktionsundersøgelse i Sampension med fokus på, hvordan det individuelle solvensbehov opgøres samt hvordan vi varetager forsikringstagernes interesser under prudent person princippet. Undersøgelsen førte til to påbud af administrativ karakter, som begge er bragt i orden inden udgangen af 2014.

Sampensions anke af Finanstilsynets påbud angående omvalgsmateriale til 3 i 1 Livspension blev afvist af Erhvervsankenævnet i efteråret 2014. Tilbage er forbrugerombudsmandens stævning, som forventes berammet ved byretten i 2015. Sagen er uvæsentlig for vurdering af årsrapporten.

### Usikkerhed ved indregning og måling

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

Revisionsudvalget og selskabets bestyrelse gennemgår de skøn og værdiansættelsesmetoder, som anvendes i Sampensions årsregnskab.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

# Selskabsoplysninger

---

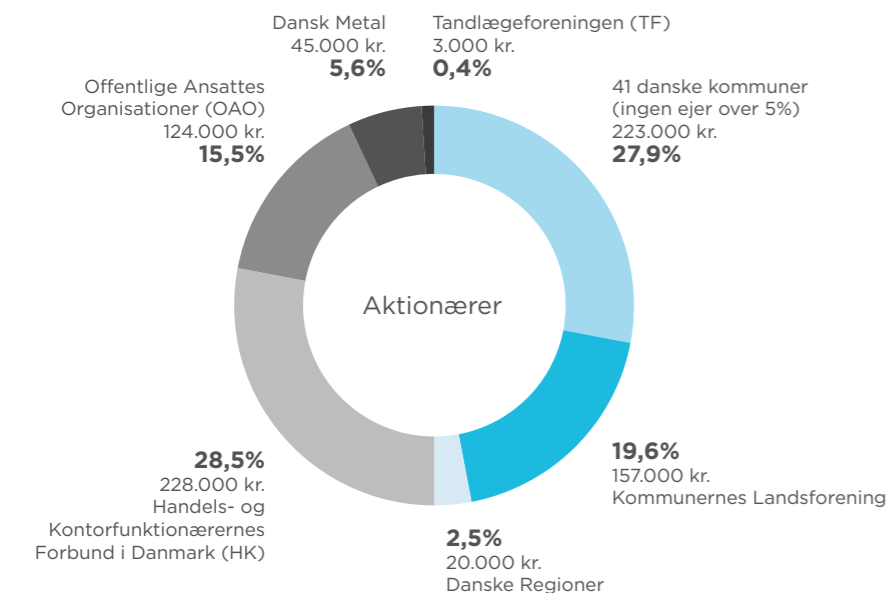
|                                     |    |
|-------------------------------------|----|
| Ledelsesstruktur                    | 44 |
| Koncernstruktur og selskabsoversigt | 47 |
| Selskabsoplysninger                 | 48 |
| Ledelse og ledelseshverv            | 50 |

# Ledelsesstruktur

## Aktionærer

Sampension KP Livsforsikring a/s er ejet af overenskomstparterne på de overenskomstområder, hvor Sampension er pensionsleverandør. Sampensions aktiekapital på 800.000 kr. er fordelt med den ene halvdel til lønmodtager-organisationerne og den anden halvdel til arbejdsgivere og arbejdsgiver-organisationerne.

Aktiekapitalen er fordelt på 800 aktier à 1.000 kr. Udbytte til aktionærene kan i følge Sampensions vedtægter udgøre op til 5 %, dog maksimalt 40.000 kr.



## Bestyrelse

Sampensions bestyrelse består af repræsentanter for aktionærene, to bestyrelsesmedlemmer indstillet af bestyrelsen samt repræsentanter for koncernens medarbejdere. Bestyrelsen for Sampension KP Livsforsikring a/s er sammenfaldende med bestyrelsen for Sampension Administrationselskab a/s.

På selskabets generalforsamling den 10. april 2014 blev der valgt ny bestyrelse. Borgmester i Odense, Anker Boye, blev valgt til bestyrelsen og afløste borgmester i Esbjerg Johnny Søtrup på formandsposten. Johnny Søtrup fortsætter i bestyrelsen. Herudover indtrådte borgmester H. C. Østerby, forbundsformand Claus Jensen og socialkonsulent Christian Dorow i bestyrelsen. Borgmester Arne Boelt, tidligere borgmester Poul Arne Nielsen samt forbundsrådgiver Thorkild E. Jensen udtrådte af bestyrelsen.

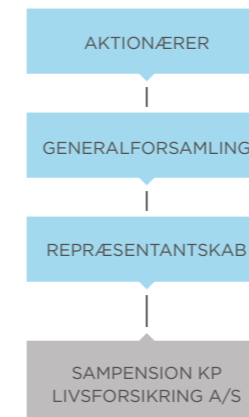
Oplysninger om bestyrelses- og direktionsmedlemmers ledelseshverv fremgår af oversigt side 50.

## Revisionsudvalg

Tidligere nationalbankdirektør Torben Nielsen er udpeget som formand for revisionsudvalget og lever gennem erhvervsforløb og uddannelsesmæssig baggrund op til kravene om uafhængighed og kvalifikationer i henhold til reglerne om revisionsudvalg.

Revisionsudvalget består af Torben Nielsen som udvalgsformand, samt af to medlemmer udpeget af bestyrelsen: Anker Boye (bestyrelsesformand) og Johnny Søtrup (bestyrelsesmedlem).

## Sampensions struktur



Aktionærene vælger på generalforsamlingen repræsentantskabet, som vælger bestyrelsen, der nedsætter et revisionsudvalg. Sampension KP Livsforsikring a/s er moderselskab.

Rammerne for revisionsudvalgets arbejde er fastlagt i et kommissorium.

Revisionsudvalgets primære opgaver er at:

- overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen
- overvåge om Sampension koncernens interne kontrolsystem, interne revision og risikostyring fungerer effektivt
- overvåge den lovpligtige revision af årsregnskabet mv.
- overvåge og kontrollere revisors uafhængighed.

Der har i 2014 været afholdt fire møder i revisionsudvalget.

Der er i 2014 etableret en finansiel whistleblower-ordning, der sikrer, at ansatte via en særlig, uafhængig og selvstændig kanal kan indberette overtrædelser og potentielle overtrædelser af den finansielle regulering begået af virksomheden. Indberetninger til Sampensions whistleblower-ordning går til formanden for revisionsudvalget og Sampensions compliancefunktion.

## Kundegruppebestyrelser og kontaktudvalg

Sampension prioriterer samarbejdet med de forskellige kundegrupper højt, og der er etableret forskellige modeller for, hvordan kundegrupperne kan udøve den indflydelse, som de tilbydes.

I forhold til flere kundegrupper er der etableret egentlige kundegruppebestyrelser, hvor der træffes beslutning om ordningernes indhold (produktvalg, ydelsesstruktur mv.) og gruppeordningen (produkt sammensætning og ydelsesniveauer) inden for de fælles rammer, der er udstukket af Sampensions bestyrelse. Endvidere drøftes Sampensions udvikling, investeringsstrategi og økonomi. I kundegruppebestyrelserne er overenskomstparterne bag pensionsordningerne repræsenteret.

Både for disse ordninger og for en række øvrige ordninger er der etableret kontaktudvalg med henblik på at forberede og formidle ønsker til pensionsordningerne, samt at følge op på administration, rådgivning og kommunikation. Kontaktudvalget består af repræsentanter fra lønmodtagerorganisationerne og evt. fra arbejdsgivere eller arbejdsgiverorganisationerne bag pensionsordningerne.

## Organisation og ledelse

Sampensions organisation består af fire hovedområder, som sørger for den daglige drift og den løbende udvikling af Sampension, samt to stabsområder:

**Kunder:** Alt kundeansvar og direkte kundefølgelse er samlet i kundeområdet, der leverer den direkte service til pensionskunden, samarbejder med overenskomstparterne og servicerer arbejdsgiverne.

**Produkter:** Ansvar for Sampensions produkter varetages i produktområdet, der forener de klassiske aktuarfunktioner med produkt- og it-udvikling, samt regel- og aftalehåndtering.

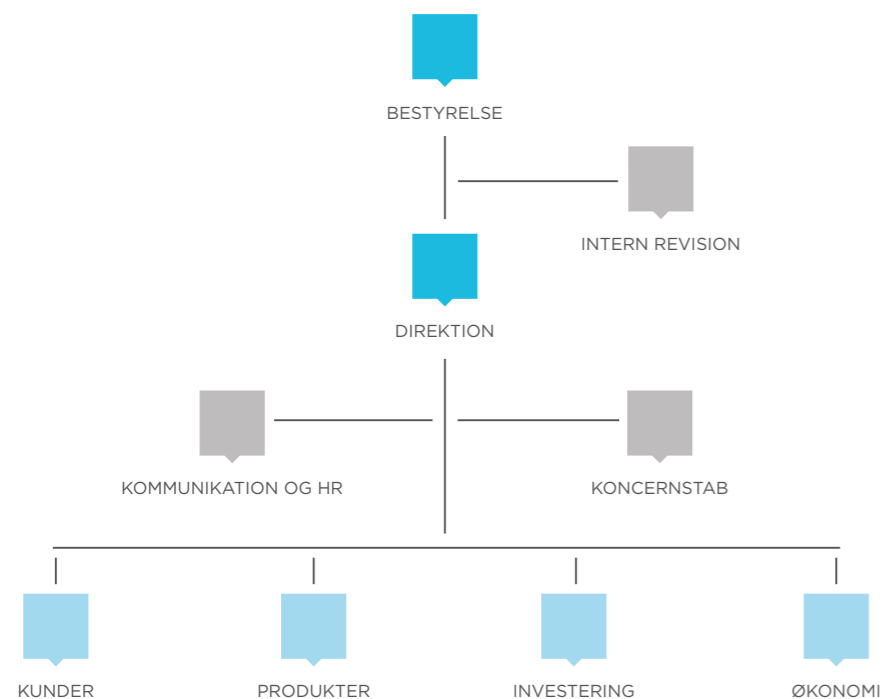
**Investering:** Varetager forvaltningen af Sampensions investeringsporteføljer. Investering består af afdelingerne for henholdsvis investeringsanalyse, Aktier og alternative aktiver samt Renteinstrumenter.

**Økonomi:** Har ansvaret for fondsadministration, regnskaber for alle koncernens selskaber, samt for risiko- og omkostningsstyring. Desuden ligger ansvaret for it-drift her.

**Kommunikation og HR:** Omfatter presse, ekstern kommunikation, intern kommunikation samt HR og personalerestaurant.

**Stab:** Tværgående støttefunktioner er samlet i Stab. Det omfatter blandt andet at servicere beslutningsorganer, ekstern interessevaretagelse, strategi, projektporteføljestyre og intern service.

## Sampensions organisation



## Aflønning

Bestyrelsen har udformet en lønpolitik i overensstemmelse med reglerne i lov om finansiel virksomhed (§ 71, stk. 1, nr. 9 og §§ 77 a og d).

Aflønningsprincipperne i Sampension har til formål at sikre, at ledelse og medarbejdere i Sampension honoreres på en sådan måde, at selskabets forretningsmæssige og langsigtede strategiske mål understøttes bedst muligt.

Aflønningsforholdene afspejler og understøtter, at Sampension til stadighed formår at rekruttere og fastholde en kompetent og ansvarlig ledelse af virksomheden, der fremmer en sund og effektiv risikostyring og ikke motiverer til at tage overdrevne risici.

I henhold til reglerne skal der offentliggøres en række oplysninger vedrørende lønpolitik mv. Der henvises til regnskabsnote 4 samt [www.sampension.dk](http://www.sampension.dk), hvor der under Fakta-om-Sampension er oplysninger om Sampensions lønpolitik.

## Kønssammensætning i ledelsen

Bestyrelsen i Sampension KP Livsforsikring a/s og Sampension Administrationselskab a/s har opstillet et måltal på mindst 40 % for andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen svarende til fire ud af ni valgte medlemmer. Tallene er fastsat for en 4-årig periode med henblik på at opfylde målet senest i marts 2017. Bestyrelsen bestod ultimo 2014 af tre kvinder og seks mænd.

Bestyrelsen vil sammen med selskabets ejere arbejde for at fremme lige vilkår for mænd og kvinder i bestyrelsen, herunder at der så vidt muligt opstilles

både kvindelige og mandlige kandidater med de fornødne kvalifikationer i rekrutteringsprocessen. Samtidig har bestyrelsen i Sampension KP Livsforsikring a/s vedtaget en politik for mangfoldighed, der sætter fokus på at fremme diversitet i kvalifikationer og kompetencer i bred forstand blandt bestyrelsens medlemmer. Dette indgår i bestyrelsens selvevaluering med henblik på at sikre en dynamisk og bredt sammensat bestyrelse.

Bestyrelsen ønsker en ligelig kønsfordeling i ledende stillinger og har i Sampension Administrationselskab a/s fastlagt et måltal på mindst 40 % for andelen af det underrepræsenterede køn for ledere med personaleansvar. Ultimo 2014 var den kønsmæssige fordeling af ledende stillinger med personaleansvar 23 % kvinder og 77 % mænd.

Ved selskabets rekruttering af ansatte til ledende stillinger er der fokus på at sikre et bredt rekrutteringsgrundlag. Der skal så vidt muligt være mindst én ansøger af hvert køn blandt de udvalgte kandidater.

## Koncernstruktur og selskabsoversigt

Sampension koncernen består af moderselskabet og en række datterselskaber og associerede selskaber. De varetager tilsammen koncernens forretningsområder.

### Sampension Administrationselskab a/s

Selskabet varetager administration af pensionsordninger og pleje af investeringsporteføljer i henhold til Sampensions servicekundeforhold. Pt. administreres selskaber i Sampensionkoncernen. Sampension Administrationselskab har udviklet en løsning målrettet pensionskasser og firmapensionskasser, hvor Sampension kan varetage hele eller dele af driften og de administrative opgaver indenfor fx policeadministration og kundeservice, suppleret med tilvalg af andre relaterede ydelser inden for det finansielle område (økonomi, aktuaropgaver mv.).

Sampensions effektive administration bygger på en moderne it-plattform, som i kombination med effektive processer og kompetente medarbejdere sikrer en effektiv drift og et fleksibelt produkt- og servicetilbud på et konkurrencedygtigt omkostningsniveau til gavn for den enkelte pensionskasse og dens medlemmer.

### SAAM A/S

Selskabet driver virksomhed som investeringsrådgiver efter reglerne i kapitel 20 a i Lov om finansiel virksomhed.

### Øvrige selskaber

Desuden består koncernen af flere ejendomsaktieselskaber, som ejer den væsentligste del af koncernens ejendomsportefølje, samt af en række investeringselskaber og en kapitalforening, som især omfatter alternative investeringer og aktier i både gennemsnits- og markedsrentemiljøet.

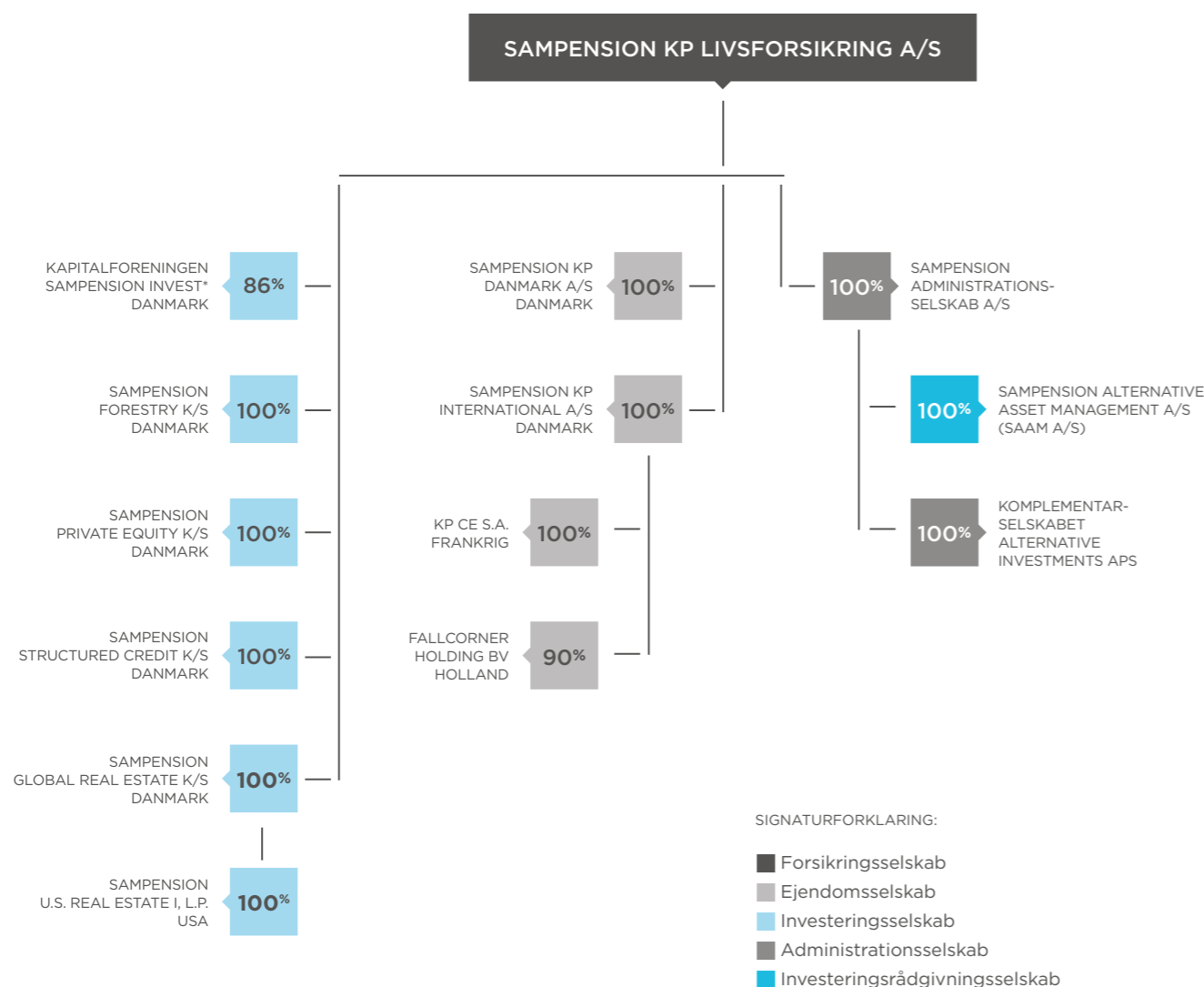


# Selskabsoplysninger

## Selskabsoversigt pr. 31. december 2014

### Navn og adresse

Sampension KP Livsforsikring a/s  
 Tuborg Havnevej 14  
 2900 Hellerup  
 Hjemstedskommune: Gentofte  
 Telefonnr.: 77 33 18 77  
 Hjemmeside: www.sampension.dk  
 E-mail: sampension@sampension.dk  
 CVR.nr.: 55 83 49 11  
 Stiftet: 1945



### % angiver ejerandelen

\* Sampension Invest består af seks afdelinger med forskellig aktivsammensætning.

## Bestyrelse

Sampensions bestyrelse består af repræsentanter for aktionærerne, herunder de overenskomstparter, der står bag hovedparten af pensionsordningerne i Sampension, to bestyrelsesmedlemmer indstillet af bestyrelsen samt repræsentanter for koncernens medarbejdere.

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

Borgmester Anker Boye, Odense Kommune, formand  
 Borgmester Johnny Søtrup, Esbjerg Kommune  
 Borgmester H. C. Østerby, Holstebro Kommune

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

Forbundsformand i HK/Danmark Kim Simonsen, næstformand  
 Sektorformand i HK/Kommunal Bodil Otto  
 Sektorformand i HK/Stat Rita Bundgaard  
 Forbundsformand i Dansk Metal Claus Jensen

### Medlemmer indstillet af bestyrelsen:

Tidligere Nationalbankdirektør Torben Nielsen  
 Kommunikationschef Ulrikke Ekelund

### Medlemmer valgt af medarbejderne:

Socialkonsulent Christian Dorow  
 Pensionsrådgiver John Helle  
 Portfolio manager Bjørn Kroghsbo  
 Webkoordinator Morten Lundsgaard  
 Gruppeleder Majbritt Pedersen

## Direktion

Administrerende direktør Hasse Jørgensen

## Ledelsesgruppe

Administrerende direktør Hasse Jørgensen  
 Kommunikations- & HR-direktør Søren P. Espersen  
 Økonomidirektør Mads Smith Hansen  
 Stabschef Jakob Sand Kirk  
 Investeringsdirektør Henrik Olejasz Larsen  
 Kundedirektør Ole B. Tønnesen  
 Matematisk direktør Flemming Windfeld

## Ansvarshavende aktuar

Flemming Windfeld

## Intern revision

Koncernrevisionschef Gert Stubkjær

## Ekstern revision

PricewaterhouseCoopers  
 Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
 Strandvejen 44  
 2900 Hellerup

## Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 10. april 2015 på selskabets adresse.

## Ledelse og ledelseshverv

Denne oversigt viser Sampension KP Livsforsikring a/s' bestyrelses- og direktionsmedlemmers ledelseshverv i andre erhvervsvirksomheder. Oversigten indgår ikke ledelseshverv i Sampensions 100 % ejede datterselskaber.

### Bestyrelse

#### **Borgmester Anker Boye, formand, født 1950**

Formand for bestyrelsen i Odense Havn

Næstformand for bestyrelsen i Naturgas Fyn A/S og Naturgas Fyn Holding A/S

Medlem af bestyrelsen i Odense Teater

Medlem af bestyrelsen i Bionaturgas Danmark A/S

Medlem af repræsentantskabet i Syddansk Universitet

#### **Forbundsformand Kim Simonsen, næstformand, født 1961**

Formand for bestyrelsen i ALKA A/S

Formand for bestyrelsen i Forbrugsforeningen af 1886 A/S

Formand for bestyrelsen i Knudemosen A/S

Formand for bestyrelsen i Refshaleøens Ejendomsselskab A/S

Formand for bestyrelsen i Fonden LO-skolen

Formand for bestyrelsen i Hotel Christiansminde A/S, Svendborg

Formand for bestyrelsen i ASX7 ApS, Svendborg

Medlem af bestyrelsen i AKF Holding

Medlem af bestyrelsen i A-Pressen

Medlem af bestyrelsen i Copenhagen Business Academy

Medlem af bestyrelsen i Erhvervsskolen Nordsjælland

#### **Sektorformand Rita Bundgaard, født 1960**

Medlem af bestyrelsen i AUB (Arbejdsgivernes Uddannelsesbidrag)

#### **Forbundsformand Claus Jensen, født 1964**

Medlem af bestyrelsen i A-Pressen A/S

Medlem af bestyrelsen i Arbejderbevægelsens

Kooperative Finansieringsfond

Medlem af bestyrelsen og repræsentantskabet i Arbejdernes Landsbank

Medlem af bestyrelsen i Industriens Pension Holding A/S

(inkl. to datterselskaber)

Medlem af bestyrelsen i Femern A/S

Medlem af bestyrelsen i Sund & Bælt Holding A/S

Medlem af bestyrelsen i Lindø Industripark A/S

Medlem af bestyrelsen i Innovationsfonden

Medlem af bestyrelsen i Øresundsbro Konsortiet

Medlem af repræsentantskabet i Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP)

Medlem af repræsentantskabet i Fonden Peder Skram

#### **Tidl. nationalbankdirektør Torben Nielsen, født 1947**

Formand for bestyrelsen i Investeringsforeningen Sparinvest

Formand for bestyrelsen i Investeringsforeningen

Sparinvest Sicav, Luxembourg

Formand for bestyrelsen i EIK Banki P/F, Færøerne

Formand for bestyrelsen i Capital Market Partners A/S

Næstformand for bestyrelsen og formand for revisionskomiteen

og risikokomiteen i Tryg Forsikring A/S

Næstformand for bestyrelsen og formand for risikoudvalget i Sydbank a/s

Medlem af bestyrelsen og formand for revisionskomiteen

Dansk Landbrugs Realkredit

Direktør for BAWN INVEST ApS

#### **Sektorformand Bodil Otto, født 1957**

Medlem af bestyrelsen i Forenede Gruppeliv

Medlem af bestyrelsen i PKA A/S

Medlem af bestyrelsen i Pensionskassen for

Socialrådgivere, Socialpædagoger og Kontorpersonale A/S

(inkl. et datterselskab)

Medlem af repræsentantskabet i Forbrugsforeningen af 1886 A/S

#### **Borgmester Johnny Søtrup, født 1949**

Formand for bestyrelsen i Region Syddanmarks Bruxelles kontor

Formand for den Erhvervsdrivende Fond Musikhuset Esbjerg

Formand for SOSU-skolen i Esbjerg

Næstformand for Esbjerg Erhvervsudvikling

Næstformand for Esbjerg Havn

Medlem af repræsentantskabet for Sydenergi

#### **Borgmester H. C. Østerby, født 1955**

Formand for bestyrelsen i Karup Lufthavn a.m.b.a.

Medlem af bestyrelsen i Sport Event Denmark

#### **Portfolio Manager Bjørn Kroghsbo, født 1958**

Formand for bestyrelsen i Sampension Invest

### Direktion

#### **Adm. Direktør Hasse Jørgensen, født 1962**

Medlem af bestyrelsen i Refshaleøens Ejendomsselskab A/S

Næstformand for bestyrelsen i DEAS A/S

Næstformand for bestyrelsen i Forsikring & Pension

# Årsregnskab

---

|                                     |    |
|-------------------------------------|----|
| Koncern- og moderselskabsregnskab   | 55 |
| Egenkapitalopgørelse                | 58 |
| Noter, anvendt regnskabspraksis     | 59 |
| Noter til regnskabet                | 65 |
| Kapitalandele                       | 83 |
| Ledelsespåtegning                   | 84 |
| Intern revisions erklæringer        | 85 |
| Den uafhængige revisors erklæringer | 86 |

## Koncern- og moderselskabsregnskab

| Note | RESULTATOPGØRELSE<br>Mio. kr.                              | KONCERN       |               | MODERSELSKAB  |               |
|------|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
|      |  | 2014          | 2013          | 2014          | 2013          |
| 1    | Bruttopræmier  | 7.758         | 8.125         | 7.758         | 8.141         |
|      | <b>Præmier f.e.r., i alt</b>                               | <b>7.757</b>  | <b>8.124</b>  | <b>7.757</b>  | <b>8.140</b>  |
|      | Indtægter fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder     | -             | -             | 6.498         | 5.106         |
|      | Indtægter fra kapitalandele i associerede virksomheder     | 149           | 96            | 53            | 33            |
|      | Indtægter af investeringsejendomme                         | 201           | 188           | 0             | 0             |
| 2    | Renteindtægter og udbytter mv.                             | 4.776         | 5.012         | 3.276         | 3.310         |
| 3    | Kursreguleringer   | 20.722        | -557          | 15.412        | -4.750        |
|      | Renteudgifter  | -228          | -32           | -174          | -25           |
| 4    | Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed    | -297          | -226          | -191          | -151          |
|      | <b>Investeringsafkast, i alt</b>                           | <b>25.324</b> | <b>4.482</b>  | <b>24.874</b> | <b>3.523</b>  |
|      | <b>Pensionsafkastskat</b>                                  | <b>-2.284</b> | <b>-639</b>   | <b>-2.284</b> | <b>-639</b>   |
|      | <b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>         | <b>23.040</b> | <b>3.844</b>  | <b>22.590</b> | <b>2.884</b>  |
| 5    | Udbetalte ydelser  | -7.214        | -7.630        | -7.214        | -7.630        |
|      | Modtaget genforsikringsdækning                             | 0             | 1             | 0             | 1             |
|      | Ændring i erstatningshensættelser                          | 12            | -10           | 12            | -10           |
|      | <b>Forsikringsydelser f.e.r., i alt</b>                    | <b>-7.202</b> | <b>-7.639</b> | <b>-7.202</b> | <b>-7.639</b> |
| 12   | <b>Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt</b> | <b>-9.916</b> | <b>4.164</b>  | <b>-9.916</b> | <b>4.148</b>  |
|      | Ændring i kollektivt bonuspotentiale                       | -6.130        | -1.793        | -6.130        | -1.793        |
| 14   | Ændring i bonuskapital                                     | -524          | -3.809        | -524          | -3.809        |
|      | <b>Bonus, i alt</b>  | <b>-6.653</b> | <b>-5.602</b> | <b>-6.653</b> | <b>-5.602</b> |
| 15   | <b>Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter</b>   | <b>-6.564</b> | <b>-5.101</b> | <b>-6.564</b> | <b>-5.101</b> |
| 4    | Administrationsomkostninger                                | -179          | -178          | -179          | -178          |
|      | <b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b> | <b>-179</b>   | <b>-178</b>   | <b>-179</b>   | <b>-178</b>   |
|      | <b>Overført investeringsafkast</b>                         | <b>-205</b>   | <b>-330</b>   | <b>-205</b>   | <b>-330</b>   |
|      | <b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>                         | <b>79</b>     | <b>-2.718</b> | <b>-371</b>   | <b>-3.678</b> |
|      | <b>Egenkapitalens investeringsafkast</b>                   | <b>205</b>    | <b>330</b>    | <b>205</b>    | <b>330</b>    |
|      | <b>Andre indtægter</b>                                     | <b>4</b>      | <b>4</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
|      | <b>RESULTAT FØR SKAT</b>                                   | <b>287</b>    | <b>-2.384</b> | <b>-166</b>   | <b>-3.348</b> |
| 6    | <b>Skat</b>  | <b>-198</b>   | <b>-240</b>   | <b>-72</b>    | <b>-155</b>   |
|      | <b>ÅRETS RESULTAT</b>                                      | <b>90</b>     | <b>-2.624</b> | <b>-238</b>   | <b>-3.503</b> |
|      | <b>Anden totalindkomst</b>                                 |               |               |               |               |
|      | Domicilejendom, værdiregulering                            | -7            | -7            | -             | -             |
|      | Valutakursforskelle, udenlandske virksomheder              | 674           | -462          | 674           | -462          |
|      | Pensionsafkastskat   | -61           | 40            | -61           | 40            |
|      | Ændring i kollektivt bonuspotentiale                       | -582          | 386           | -582          | 386           |
| 6    | Skat   | -20           | 2             | -22           | 0             |
|      | <b>ANDEN TOTALINDKOMST, I ALT</b>                          | <b>5</b>      | <b>-41</b>    | <b>10</b>     | <b>-36</b>    |
|      | <b>ÅRETS SAMLEDE TOTALE RESULTAT</b>                       | <b>94</b>     | <b>-2.665</b> | <b>-228</b>   | <b>-3.539</b> |
|      | <b>Minoritetsaktionærers andel</b>                         | <b>-322</b>   | <b>-873</b>   | <b>-</b>      | <b>-</b>      |
|      | <b>MODERSELSKABETS ANDEL AF ÅRETS TOTALE RESULTAT</b>      | <b>-228</b>   | <b>-3.539</b> | <b>-228</b>   | <b>-3.539</b> |

# Koncern- og moderselskabsregnskab (fortsat)

| BALANCE  | Note   | Mio. kr. | KONCERN    |            | MODERSELSKAB |            |
|--|--|----------|------------|------------|--------------|------------|
|  |  |          | 31.12.2014 | 31.12.2013 | 31.12.2014   | 31.12.2013 |
| <b>AKTIVER</b>   |  |          |            |            |              |            |
| <b>IMMATERIELLE AKTIVER</b>  |  |          |            |            |              |            |
|  |  |          | 127        | 128        | 0            | 0          |
| 7  | Driftsmidler   |          | 5          | 5          | 0            | 0          |
| 8  | Domicilejendom   |          | 146        | 126        | 0            | 0          |
| <b>MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>   |  |          |            |            |              |            |
|  |  |          | 151        | 131        | 0            | 0          |
| 9  | Investeringsejendomme  |          | 2.581      | 1.831      | 0            | 0          |
|  | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder                     |          | -          | -          | 20.293       | 14.528     |
|  | Udlån til tilknyttede virksomheder                           |          | -          | -          | 1.259        | 1.047      |
|  | Kapitalandele i associerede virksomheder                     |          | 875        | 1.009      | 344          | 544        |
| <b>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt</b>                      |  |          |            |            |              |            |
|  |  |          | 875        | 1.009      | 21.896       | 16.119     |
|  | Kapitalandele  |          | 24.404     | 17.524     | 4.486        | 2.984      |
|  | Investeringsforeningsandele                                  |          | 88         | 5          | 88           | 5          |
|  | Obligationer   |          | 88.481     | 81.828     | 86.150       | 79.340     |
| 10   | Afledte finansielle instrumenter                             |          | 54.539     | 25.559     | 54.539       | 25.507     |
|  | Indlån i kreditinstitutter                                   |          | 11.437     | 7.791      | 12.600       | 8.413      |
| <b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>  |  |          |            |            |              |            |
|  |  |          | 178.949    | 132.706    | 157.864      | 116.249    |
| <b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>  |  |          |            |            |              |            |
|  |  |          | 182.405    | 135.546    | 179.760      | 132.369    |
| 11   | <b>INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER</b> |          | 72.457     | 57.983     | 71.230       | 57.425     |
|  | Tilgodehavender hos forsikringstagere                        |          | 129        | 167        | 129          | 167        |
| <b>Tilgodehavender i forbindelse med direkte og indirekte forsikringskontrakter, i alt</b> |  |          |            |            |              |            |
|  |  |          | 129        | 167        | 129          | 167        |
| <b>Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder</b>  |  |          |            |            |              |            |
|  |  |          | 0          | 0          | 56           | 65         |
| <b>Andre tilgodehavender</b>   |  |          |            |            |              |            |
|  |  |          | 2.165      | 1.923      | 2.094        | 1.857      |
| <b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>  |  |          |            |            |              |            |
|  |  |          | 2.294      | 2.091      | 2.279        | 2.089      |
|  | Aktuelle skatteaktiver                                       |          | 0          | 21         | 0            | 21         |
| 6  | Udsudte skatteaktiver  |          | 26         | 47         | 0            | 10         |
|  | Likvide beholdninger   |          | 2.488      | 2.593      | 1.154        | 1.110      |
|  | Øvrige   |          | 25         | 2          | 1            | 1          |
| <b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>  |  |          |            |            |              |            |
|  |  |          | 2.539      | 2.662      | 1.155        | 1.141      |
|  | Tilgodehavende renter samt optjent leje                      |          | 2.761      | 2.110      | 2.724        | 2.082      |
|  | Andre periodeafgrænsningsposter                              |          | 228        | 228        | 208          | 200        |
| <b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>  |  |          |            |            |              |            |
|  |  |          | 2.990      | 2.338      | 2.932        | 2.281      |
| <b>AKTIVER, I ALT</b>  |  |          |            |            |              |            |
|  |  |          | 262.963    | 200.878    | 257.357      | 195.306    |

| BALANCE  | Note   | Mio. kr. | KONCERN    |            | MODERSELSKAB |            |
|--|--|----------|------------|------------|--------------|------------|
|  |  |          | 31.12.2014 | 31.12.2013 | 31.12.2014   | 31.12.2013 |
| <b>PASSIVER</b>  |  |          |            |            |              |            |
| <b>Selskabskapital</b>   |  |          |            |            |              |            |
|  |  |          | 1          | 1          | 1            | 1          |
|  | Andre henlæggelser                             |          | 104        | 100        | 76           | 66         |
| <b>Reserver, i alt</b>   |  |          |            |            |              |            |
|  |  |          | 104        | 100        | 76           | 66         |
| <b>Overført overskud</b>   |  |          |            |            |              |            |
|  |  |          | 3.944      | 4.177      | 3.972        | 4.210      |
| <b>Minoritetsaktionærers andel</b>                                   |  |          |            |            |              |            |
|  |  |          | 5.201      | 5.182      | -            | -          |
| <b>EGENKAPITAL, I ALT</b>  |  |          |            |            |              |            |
|  |  |          | 9.250      | 9.460      | 4.049        | 4.277      |
|  | Garanterede ydelser                            |          | 26.240     | 34.842     | 26.240       | 34.842     |
|  | Bonuspotentiale på fremtidige præmier          |          | 1.726      | 3.014      | 1.726        | 3.014      |
|  | Bonuspotentiale på fripolicydelser             |          | 65.055     | 45.557     | 65.055       | 45.557     |
| 12   | <b>Livsforsikringshensættelser, i alt</b>      |          | 93.021     | 83.413     | 93.021       | 83.413     |
| <b>Erstatningshensættelser</b>                                       |  |          |            |            |              |            |
|  |  |          | 358        | 358        | 358          | 358        |
| 13   | <b>Kollektivt bonuspotentiale</b>              |          | 11.820     | 5.623      | 11.820       | 5.623      |
| 14   | <b>Bonuskapital</b>                            |          | 3.754      | 3.226      | 3.754        | 3.226      |
| 15   | <b>Hensættelser til unit-linked kontrakter</b> |          | 61.802     | 54.678     | 61.802       | 54.678     |
| <b>HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT</b> |  |          |            |            |              |            |
|  |  |          | 170.754    | 147.299    | 170.754      | 147.299    |
|  | Pensioner og lignende forpligtelser            |          | 41         | 40         | 0            | 0          |
| 6  | Udsudte skatteforpligtelser                    |          | 39         | 3          | 0            | 0          |
|  | Andre hensættelser                             |          | 39         | 42         | 0            | 0          |
| <b>HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT</b>                                  |  |          |            |            |              |            |
|  |  |          | 119        | 85         | 0            | 0          |
|  | Gæld i forbindelse med direkte forsikring      |          | 127        | 112        | 127          | 112        |
| 16   | Gæld til kreditinstitutter                     |          | 135        | 157        | 0            | 0          |
|  | Gæld til tilknyttede virksomheder              |          | 0          | 0          | 81           | 420        |
|  | Aktuelle skatteforpligtelser                   |          | 19         | 8          | 9            | 0          |
| 17   | Anden gæld                                     |          | 82.455     | 43.655     | 82.291       | 43.148     |
| <b>GÆLD, I ALT</b>   |  |          |            |            |              |            |
|  |  |          | 82.736     | 43.933     | 82.508       | 43.680     |
| <b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>                                     |  |          |            |            |              |            |
|  |  |          | 104        | 101        | 45           | 50         |
| <b>PASSIVER, I ALT</b>   |  |          |            |            |              |            |
|  |  |          | 262.963    | 200.878    | 257.357      | 195.306    |

|    |   |
|----|---|
| 18 | EVENTUALFORPLIGTELSE  |
| 19 | PANTSÆTNINGER   |
| 20 | KONCERNINTERNE TRANSAKTIONER                                  |
| 21 | REALISERET RESULTAT FOR RENTE-, OMKOSTNINGS- OG RISIKOGRUPPER |
| 22 | OVERSIGT OVER AKTIVER OG AFKAST I MODERSELSKABET              |
| 23 | AKTIEBEHOLDNING FORDELT PÅ BRANCHER OG REGIONER               |
| 24 | 5 ÅRS HOVEDTAL FOR KONCERN OG MODERSELSKAB                    |
| 25 | 5 ÅRS NØGLETAL FOR MODERSELSKAB                               |
| 26 | RISIKOSTYRING OG FØLSOMHEDSOPLYSNINGER                        |

| Mio. kr.                                   | Selskabs- kapital | Sikkerheds- fond | Valutakurs- regulering | Domicil   | Udbytte  | Overført resultat | Minoritets- andele | I alt        |  |
|--|-------------------|------------------|------------------------|-----------|----------|-------------------|--------------------|--------------|--|
| <b>MODERSELSKAB</b>                        |                   |                  |                        |           |          |                   |                    |              |  |
| <b>Egenkapital 1. januar 2013</b>          | <b>1</b>          | <b>1.061</b>     | <b>102</b>             | <b>0</b>  | <b>0</b> | <b>6.652</b>      | <b>0</b>           | <b>7.816</b> |  |
| Årets resultat                             | -                 | -                | -                      | -         | -        | -3.503            | -                  | -3.503       |  |
| Anden totalindkomst                        | -                 | -                | -36                    | -         | -        | 0                 | -                  | -36          |  |
| Overført til bonuskapital                  | -                 | -1.061           | -                      | -         | 0        | 1.061             | -                  | 0            |  |
| Udbetalt udbytte                           | -                 | -                | -                      | -         | 0        | -                 | -                  | 0            |  |
| Foreslået udbytte                          | -                 | -                | -                      | -         | 0        | 0                 | -                  | 0            |  |
| <b>Egenkapital 31. december 2013</b>       | <b>1</b>          | <b>0</b>         | <b>66</b>              | <b>0</b>  | <b>0</b> | <b>4.210</b>      | <b>0</b>           | <b>4.277</b> |  |
| Årets resultat                             | -                 | -                | -                      | -         | -        | -238              | -                  | -238         |  |
| Anden totalindkomst                        | -                 | -                | 10                     | -         | 0        | 0                 | -                  | 10           |  |
| Udbetalt udbytte                           | -                 | -                | -                      | -         | 0        | -                 | -                  | 0            |  |
| Foreslået udbytte                          | -                 | -                | -                      | -         | 0        | 0                 | -                  | 0            |  |
| <b>Egenkapital 31. december 2014</b>       | <b>1</b>          | <b>0</b>         | <b>76</b>              | <b>0</b>  | <b>0</b> | <b>3.972</b>      | <b>0</b>           | <b>4.049</b> |  |
| <b>KONCERN</b>                             |                   |                  |                        |           |          |                   |                    |              |  |
| <b>Egenkapital 1. januar 2013</b>          | <b>1</b>          | <b>1.061</b>     | <b>102</b>             | <b>39</b> | <b>0</b> | <b>6.613</b>      | <b>9</b>           | <b>7.825</b> |  |
| Årets resultat                             | -                 | -                | -                      | -         | -        | -3.497            | 873                | -2.624       |  |
| Anden totalindkomst                        | -                 | -                | -36                    | -5        | -        | 0                 | -                  | -41          |  |
| Overført til bonuskapital                  | -                 | -1.061           | -                      | -         | -        | 1.061             | -                  | 0            |  |
| Minoritetsandele - nettotilgang            | -                 | -                | -                      | -         | -        | -                 | 4.299              | 4.299        |  |
| Udbetalt udbytte                           | -                 | -                | -                      | -         | 0        | -                 | -                  | 0            |  |
| Foreslået udbytte                          | -                 | -                | -                      | -         | 0        | 0                 | -                  | 0            |  |
| <b>Egenkapital 31. december 2013</b>       | <b>1</b>          | <b>0</b>         | <b>67</b>              | <b>33</b> | <b>0</b> | <b>4.177</b>      | <b>5.182</b>       | <b>9.460</b> |  |
| Årets resultat                             | -                 | -                | -                      | -         | -        | -233              | 322                | 90           |  |
| Anden totalindkomst                        | -                 | -                | 10                     | -5        | 0        | 0                 | -                  | 4            |  |
| Minoritetsandele - nettotilgang            | -                 | -                | -                      | -         | -        | -                 | -303               | -303         |  |
| Udbetalt udbytte                           | -                 | -                | -                      | -         | 0        | -                 | -                  | 0            |  |
| Foreslået udbytte                          | -                 | -                | -                      | -         | 0        | 0                 | -                  | 0            |  |
| <b>Egenkapital 31. december 2014</b>       | <b>1</b>          | <b>0</b>         | <b>76</b>              | <b>28</b> | <b>0</b> | <b>3.944</b>      | <b>5.201</b>       | <b>9.250</b> |  |
|  |                   |                  |                        |           |          | 31.12.2014        | 31.12.2013         |              |  |
| Basiskapital                               |                   |                  |                        |           |          |                   |                    |              |  |
| Egenkapital                                |                   |                  |                        |           |          |                   | 4.049              | 4.277        |  |
| Bonuskapital                               |                   |                  |                        |           |          |                   | 3.754              | 3.226        |  |
| Immaterielle anlægsaktiver i datterselskab |                   |                  |                        |           |          |                   | -127               | -128         |  |
| Udskudte skatteaktiver                     |                   |                  |                        |           |          |                   | 0                  | -10          |  |
| Dækning af risikotillæg, egenkapital       |                   |                  |                        |           |          |                   | -61                | 0            |  |
| Dækning af risikotillæg, bonuskapital      |                   |                  |                        |           |          |                   | -54                | 0            |  |
| <b>Basiskapital</b>                        |                   |                  |                        |           |          |                   | <b>7.562</b>       | <b>7.366</b> |  |

**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).

I forhold til tidligere år indgår fra 2014 livsforsikringshensættelser for ugaranteret genforsikring.

I forhold til årsrapporten for 2013 er der på balancen for koncernen ændret på fordeling af investeringsaktiver vedrørende henholdsvis unit-linked kontrakter og gennemsnitsrente kontrakter. Ændringen består udelukkende af en regnskabsmæssig reklassificering mellem posten Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter og de enkelte poster, som indgår i Investeringsaktiver, i alt. Ændringen har ingen effekt på resultat eller egenkapital. Sammenligningstal er tilrettet i overensstemmelse hermed.

**Årsrapporten er påvirket som følge af ændrede skøn på følgende områder**

Fremtidige tilbagekøb har fra 2012 været indregnet i livsforsikringshensættelserne efter en summarisk metode. Fra 2014 indregnes fremtidige tilbagekøb direkte i opgørelsen af de forventede fremtidige betalinger. Ændringen har reduceret de samlede livsforsikringshensættelser med 524 mio. kr. Beløbet forøger kollektivt bonuspotentiale og har dermed ingen effekt på resultat og egenkapital.

Dagsværdien for udenlandske investeringsejendomme opgøres fra og med 2014 efter DCF-metoden (Discounted cash flow) i stedet for den hidtidige opgørelse efter afkastmetoden, jf. regnskabsbekendtgørelsen. Ændringen har ingen beløbsmæssig effekt.

Herudover er der ikke foretaget ændringer i regnskabspraksis eller skøn i forhold til sidste år.

**Kontributionsprincip**

De over for Finanstilsynet anmeldte regler for beregning og fordeling af resultatet mellem basiskapitalen og de forsikrede er følgende: Basiskapitalen tildeles en forholdsmeetsig andel af årets investeringsafkast fratrukket den del, der stammer fra renteaftdækningsporteføljerne.

Endvidere tildeles basiskapitalen resultatet af Sampensions forretning i Forenede Gruppeliv.

For de garanterede gennemsnitsrentepolicer tildeles basiskapitalen en risikoforrentning på 0,5 % af policens depotandele med en grundlagsrente på mindst 4,25 % plus 0,24 % af policens depotandele med en grundlagsrente under 4,25 %. Basiskapitalen tildeles ikke risikoforrentning for ugaranterede policer samt i omkostnings- og risikogrupperne. I det omfang det ikke er muligt at indregne fuld risikoforrentning i henhold til kontributionsbekendtgørelsen, kan indregning heraf foretages over de kommende år, hvis de realiserede resultater giver mulighed herfor. I så fald oprettes skyggekonti, og eventuelle beløb på skyggekontiene forrentes med samme investeringsafkast, som tildeles egenkapitalen. Skyggekontiene er oplyst i noten vedrørende kollektivt bonuspotentiale.

De forsikrede tildeles resten, svarende til årets realiserede resultat, opgjort i henhold til bekendtgørelse om kontributionsprincippet minus den beregnede tildeling til egenkapitalen.

**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 tilbageførte beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen, indgår i resultatopgørelsen. Kursreguleringer som følge af omregning fra funktional valuta til præsentationsvaluta indregnes dog i anden totalindkomst. Urealiserede opjusteringer på domicilejendom 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 selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå 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 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 generelt 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.

**Usikkerhed ved indregning og måling**

Ved udarbejdelse af årsregnskabet foretager ledelsen en række skøn og vurderinger om fremtidige forhold, som har indflydelse på den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser. Det område, hvor ledelsens skøn og vurderinger har den væsentligste effekt på årsregnskabet, er hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter samt dagsværdi af illikvide aktiver som unoterede finansielle instrumenter og ejendomme.

Værdiansættelse af livsforsikringshensættelser er især påvirket af usikkerhed på den indregnede forventede fremtidige levetidstrend.

Prissætningen af illikvide aktiver er omgærdet med større usikkerhed end mere likvide aktiver. Ud over usikkerhed knyttet til dagsværdi 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 er dog ikke i praksis udsat for nævneværdig risiko for at skulle sælge illikvide aktiver på ufordelagtige vilkår. Behandlingen af likvide aktiver overstiger langt de årlige betalingsforpligtelser.

Værdiansættelsen af kapitalandele ultimo året er baseret på oplysninger fra de relevante selskaber, fonde og forvaltere, som de forelå ved regnskabsudarbejdelsen.

Disse oplysninger er i overvejende grad knyttet til underliggende værdiansættelser, der er tidligere end ultimo året. Derfor er der usikkerhed knyttet til eventuelle ændringer i dagsværdier i den periode, som er forløbet fra grundlaget for de modtagne ureviderede oplysninger til udarbejdelse af nærværende årsrapport.

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 uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå.

### Koncernforhold og konsolideringspraksis

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

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

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

Nyerhvervede eller afhændede tilknyttede virksomheder indregnes i koncernregnskabet for året efter erhvervelsen henholdsvis indtil afhændelsen.

### Minoritetsaktionærer

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

### 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 kommunernes forpligtelser overfor tjenestemænd. Præmieindtægten omfatter årets forfaldne bruttopræmier og indskud. Indtægten er fratrukket arbejdsmarkedsbidrag og genforsikringspræmier.

#### Forenede Gruppeliv

Sampensions gruppelivsforsikringer administreres i Forenede Gruppeliv. Forenede Gruppelivs årsrapport er pro rata indarbejdet i selskabets årsrapport på de relevante regnskabsposter.

### Investeringsafkast

#### Indtægter fra tilknyttede og associerede virksomheder

Indtægter fra tilknyttede og associerede virksomheder indeholder 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

Posten indeholder resultat af drift af investeringsejendomme efter fradrag af omkostninger til ejendomsadministration, men før fradrag af prioritetsrenter.

#### 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.

Valutakursreguleringen 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. Valutakursreguleringer som følge af omregning fra funktionel valuta til præsentationsvaluta indregnes i anden totalindkomst.

#### Renteudgifter

Posten renteudgifter indeholder primært årets prioritetsrenter.

#### Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed

Posten indeholder vederlag for administration, 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.

Årets pensionsafkastskat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og på anden totalindkomst med den del, der kan henføres til posterings, der indgår her.

#### Forsikringsydelse f.e.r.

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

#### Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.

Posten omfatter årets ændring af brutto-livsforsikringshensættelserne.

#### Ændring i kollektivt bonuspotentiale

Posten omfatter årets henlæggelse eller årets forbrug vedrørende kollektivt bonuspotentiale.

#### Ændring i bonuskapital

Posten omfatter årets henlæggelse ved overførsel fra egenkapitalen til individuelle særlige bonushensættelser, udbetaling af bonuskapital til kunder samt bonuskapitalens andel af investeringsafkast samt risikoforrentning, jf. kontributionsprincippet, med fradrag af pensionsafkastskat.

#### Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter

Posten omfatter årets ændring af hensættelser for unit-linked kontrakter.

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

Forsikringsmæssige driftsomkostninger i moderselskabet omfatter et administrationshonorar i henhold til administrationsaftale med datterselskabet Sampension Administrationselskab a/s samt direkte afholdte omkostninger. Administrationsomkostningerne er opdelt på forsikringsvirksomhed og investeringsvirksomhed. Administrationsomkostninger indeholder årets afskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver.

#### Overført investeringsafkast

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

#### Andre indtægter og omkostninger

Andre indtægter og omkostninger omfatter sædvanligt forekommende indtægter og omkostninger, der ikke kan henføres til forsikringsvirksomheden.

#### Skat

Sampension KP Livsforsikring a/s fungerer som administrationselskab i relation til afregning af selskabsskat over for myndighederne.

Selskabet er sambeskattet med de danske datterselskaber, hvor selskabet har haft bestemmende indflydelse i året. Der foretages fuld koncernintern fordeling af skat, således at selskabet skal betale for anvendelse af eventuelle negative skattepligtige indkomster fra de sambeskattede selskaber, ligesom selskabet modtager refusion for de sambeskattede selskabers anvendelse af eventuelt skattemæssigt underskud i selskabet. Betaling henholdsvis refusion svarer til værdien af det anvendte skattemæssige underskud. Indkomster i 100 % ejede ejendomsdatterselskaber anses i skattemæssig henseende for indtjent af Sampension KP Livsforsikring a/s.

Den samlede selskabsskat af de danske datterselskabers nationale beskatningsgrundlag indregnes og betales af Sampension KP Livsforsikring a/s.

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

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

De sambeskattede selskaber indgår i a conto skatteordningen. Sampension KP Livsforsikring a/s hæfter som administrationselskab solidarisk med de sambeskattede selskaber for den del af indkomstskatten, a conto skatten og restskatten samt tillæg og renter, der vedrører det enkelte selskab.

#### Minoritetsaktionærers andel

I tilknytning til resultatopgørelsen angives den del af det samlede 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 anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. Kostprisen tillægges omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, eget direkte lønforbrug samt indirekte udviklingsomkostninger.

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 ti 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 og it-anlæg foretages lineært over to-ti år. En eventuel scrapværdi fastsættes ud fra en skønnet salgspris på det forventede afhændelses- eller udskiftningstidspunkt.

## Noter, anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Afskrivning på biler foretages lineært over fire år, idet der forudsættes en scrapværdi på 30 % af anskaffelsesværdien.

Koncernen har alene operationel leasing.

Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige leje-aftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. De samlede forpligtelser vedrørende leasing- og lejeaftaler oplyses under noten vedrørende eventualforpligtelser.

### Domicilejendomme

Koncernens domicilejendom er den kontorejendom, som benyttes af Sampension Administrationselskab a/s. Domicilejendommen måles til omvurderet værdi med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger som følge af værdiforringelser. Den omvurderede værdi opgøres efter DCF-metoden (Discounted cash flow) på grundlag af ejendommens forventede indtægter og omkostninger for en ti-årig budgetperiode. Stigninger i omvurderet værdi indregnes i anden totalindkomst med mindre 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 anskaffelsesværdien.

### Investeringsaktiver

#### Investeringsejendomme

Danske og udenlandske investerings-ejendomme måles til en beregnet dagsværdi i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse. Dagsværdien opgøres efter DCF-metoden (Discounted cash flow) på grundlag af den enkelte ejendoms forventede indtægter og omkostninger for en ti-årig budgetperiode.

Ved køb og salg af eksisterende ejendomme sker tilgangen respektive afgang ved aftalens indgåelse.

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Virksomheder, hvor Sampension KP 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, opgjort efter koncernens regnskabspraksis.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder, som ikke er 100 % ejede af Sampension KP 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 markeds-vilkår 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 bestemmede 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 såfremt, der eksisterer et senere perioderegnskab, benyttes dette. Derudover tages højde for efterfølgende kapitaludvidelser, kapitalnedsættelser eller udbytte indtil statustidspunktet.

#### Kapitalandele og investeringsforeningsandele

Børsnoterede kapitalandele og investeringsforeningsandele måles til dagsværdi på balancedagen (lukkekursen). Unoterede kapitalandele og investeringsforeningsandele måles til en skønnet dagsværdi.

#### Obligationer

Børsnoterede obligationer måles til dagsværdi på balancedagen (lukkekursen) eller, hvis en sådan ikke foreligger, en anden offentliggjort kurs, der bedst svarer hertil. For børsnoterede obligationer, der ikke har været genstand for handel gennem en periode, indhentes konkrete kurser i pengeinstitutter, eller fastsættes en dagsværdi ved brug af generelt accepterede værdiansættelsesmetoder, der inddrager skøn over relevante markedsforhold og risiko for tab. Unoterede obligationer måles til en skønnet dagsværdi ved brug af generelt accepterede værdiansættelsesmetoder. Dagsværdi af udtrukne obligationer måles til nutidsværdi.

#### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi på balancedagen. Værdireguleringer føres i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

#### Indlån i kreditinstitutter

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

#### Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter

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

#### Tilgodehavender

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

## ANDRE AKTIVER

### Aktuelle skatteaktiver

Aktuelle skatteaktiver vedrører betalt a contoskat 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.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Egenkapital

#### Andre henlæggelser

Andre henlæggelser omfatter valutakursreguleringer som følge af omregning fra funktionel valuta til præsenteringsvaluta og urealiserede værdireguleringer vedrørende domicilejendommen. Der korrigeres for skat.

#### Minoritetsaktionærs andel

Posten omfatter minoritetsaktionærernes andel af egenkapitalen.

#### Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter

#### Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelser omfatter forsikringskontrakter, investeringskontrakter med ret til bonus samt genforsikringskontrakter. Forsikringskontrakter

samt investeringskontrakter med ret til bonus er direkte forretning, mens genforsikringskontrakter er indirekte forsikring.

Livsforsikringshensættelserne opgøres til markedsværdi i henhold til principper anmeldt til Finanstilsynet.

Livsforsikringshensættelsen for hver forsikring opgøres på basis af de diskonteringssatser, som fremgår af regnskabsbekendtgørelsens bilag 8. Satserne offentliggøres af Finanstilsynet. Ved opgørelsen anvendes forudsætninger om dødelighed, invalidehyppighed og tilbagekøb fastlagt ud fra selskabets erfaringer og et skøn for forventede fremtidige levetidsforbedringer, der er fastlagt som Finanstilsynets benchmark.

#### Garanterede ordninger – direkte og indirekte forsikring

Livsforsikringshensættelserne for den del af bestanden, som er omfattet af en ydelsesgaranti, indeholder et risikotillæg, som er indregnet ved en reduktion af dødeligheden på 5 % og en forhøjelse af invalidehyppigheden på 5 % i forhold til det observerede i bestanden.

Livsforsikringshensættelserne for den del af bestanden, som er omfattet af en ydelsesgaranti, opdeles i garanterede ydelser, bonuspotentiale på fremtidige præmier og bonuspotentiale på fripolicydelser.

Garanterede ydelser omfatter forpligtelser til at betale ydelser, der er garanteret forsikringstagerne. 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.

Bonuspotentiale på fremtidige præmier omfatter forpligtelser til at yde bonus vedrørende aftalte fremtidige præmier.

Bonuspotentiale på fremtidige præmier opgøres som forskellen mellem værdien af garanterede fripolicydelser og værdien af garanterede ydelser. Garanterede fripolicydelser opgøres som nutidsværdien af de ydelser, der er garanteret forsikringen, hvis forsikringen omskrives til fripolicy med tillæg af nutidsværdien af de forventede fremtidige omkostninger ved administration af fripolicyen.

Bonuspotentiale på fripolicydelser omfatter forpligtelser til at yde bonus vedrørende allerede forfaldne præmier mv. Bonuspotentiale på fripolicydelser opgøres som værdien af forsikrings-tagernes opsparing med fradrag af de garanterede ydelser og med fradrag af bonuspotentiale på fremtidige præmier.

Forsikringstagernes andel af et fald i aktivernes værdi indregnes primært ved at nedbringe kollektivt bonuspotentiale, jf. nedenfor. Hvis kollektivt bonuspotentiale ikke kan opfange faldet i aktivernes værdi, reduceres bonuspotentiale på fripolicydelser i henhold til selskabets anmeldte regler for overskudsfordeling.

#### Ugaranterede ordninger – direkte forsikring

For selskabets direkte tegnede ordninger med et gennemsnitsrenteprodukt uden ydelsesgaranti opdeles livsforsikringshensættelserne i bonuspotentiale på fremtidige præmier, bonuspotentiale – ugaranterede ydelser og bonuspotentiale på fripolicydelser. Bonuspotentiale – ugaranterede ydelser er værdien af de aftalte ydelser på de ugaranterede produkter. Værdien fastsættes efter samme metode, som anvendes for de garanterede ydelser. Bonuspotentiale – ugaranterede ydelser placeres i balancen under Bonuspotentiale på fripolicydelser.

Bonuspotentiale på fremtidige præmier og bonuspotentiale på fripolicydelser opgøres efter samme metode, som anvendes på garanterede ordninger.

#### Ugaranterede ordninger – indirekte forsikring

Livsforsikringshensættelserne 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 livsforsikringshensættelserne med et tilsvarende beløb. Den samlede livsforsikringshensættelse placeres i balancen under Bonuspotentiale på fripolicydelser.



### Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelser indeholder forfaldne, endnu ikke udbetalte forsikringsbeløb. Hensættelserne omfatter skønnede beløb vedrørende forsikringsbegivenheder, som var indtruffet, men ikke anmeldt ved regnskabsperiodens udgang samt kendte forsikringsbegivenheder, for hvilke sagsbehandlingen ikke var afsluttet ved regnskabsperiodens udgang.

### Kollektivt bonuspotentiale

Kollektivt bonuspotentiale omfatter forsikringstagernes andel af realiserede resultater, der endnu ikke er tilskrevet den enkelte forsikring ifølge bidragsprincippet. Derudover indgår bonusreguleringskonti for gruppeordninger.

### Bonuskapital

Bonuskapital er individuelle særlige bonushensættelser, som er tildelt grupper af kunder. Bonuskapital forrentes som egenkapitalen og indgår i basiskapitalen. Bonuskapital udbetales til kunderne over tid og er dermed en del af de forsikringsmæssige hensættelser.

### Hensættelser for unit-linked kontrakter

Hensættelser for unit-linked kontrakter 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.

### Pensioner og lignende forpligtelser

Posten indeholder feriepengeforpligtelser samt andre hensatte personaleforpligtelser.

Feriepengeforpligtelsen omfatter hensatte feriepenge til ansatte. Forpligtelsen måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Andre hensatte personaleforpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen tilbagediskonteres til nutidsværdi.

### Udskudte skatteforpligtelser

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

### Andre hensættelser

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

### Gæld

#### Gæld til kreditinstitutter

Gæld til kreditinstitutter vedrørende ejendomsinvesteringer 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 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 repoer samt gæld vedrørende obligationskøb som følge af handler med lang valør, afledte finansielle instrumenter, måles til dagsværdi.

#### Periodeafgrænsningsposter

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

### Eventualforpligtelser

Eventuelle forpligtelser vedrørende tilsagn om senere investeringer i fonde mv., momsreguleringsforpligtelse vedrørende ejendomme, solidariske hæftelser, afgivne garantier og kationer for datterselskaber uden for forsikringsforhold er anført i en note.

| Mio. kr.   | KONCERN                               |              | MODERSELSKAB  |               |
|--|---------------------------------------|--------------|---------------|---------------|
|  | 2014                                  | 2013         | 2014          | 2013          |
| <b>1</b>   | <b>Bruttopræmier</b>                  |              |               |               |
| Præmier  | 4.309                                 | 4.332        | 4.309         | 4.332         |
| Gruppelivskontrakter   | 2.110                                 | 1.978        | 2.110         | 1.978         |
| Indskud  | 671                                   | 786          | 671           | 786           |
| <b>Præmier, direkte forsikring</b>   | <b>7.090</b>                          | <b>7.096</b> | <b>7.090</b>  | <b>7.096</b>  |
| <b>Præmier, indirekte forsikring</b>   | <b>667</b>                            | <b>1.028</b> | <b>667</b>    | <b>1.045</b>  |
| <b>Bruttopræmier, i alt</b>  | <b>7.758</b>                          | <b>8.125</b> | <b>7.758</b>  | <b>8.141</b>  |
| <b>Præmien for direkte forsikring kan fordeles således:</b>  |                                       |              |               |               |
| Forsikringer tegnet i ansættelsesforhold   | 4.980                                 | 5.118        | 4.980         | 5.118         |
| Gruppelivsforsikringer   | 2.110                                 | 1.978        | 2.110         | 1.978         |
| <b>I alt</b>   | <b>7.090</b>                          | <b>7.096</b> | <b>7.090</b>  | <b>7.096</b>  |
| Forsikringer med bonusordning  | 3.003                                 | 2.944        | 3.003         | 2.944         |
| Unit-linked kontrakter   | 4.087                                 | 4.152        | 4.087         | 4.152         |
| <b>I alt</b>   | <b>7.090</b>                          | <b>7.096</b> | <b>7.090</b>  | <b>7.096</b>  |
| <b>Præmien fordelt efter forsikringstagers bopæl:</b>  |                                       |              |               |               |
| Danmark  | 7.067                                 | 7.071        | 7.067         | 7.071         |
| Andre EU-lande   | 22                                    | 23           | 22            | 23            |
| Øvrige lande   | 2                                     | 2            | 2             | 2             |
| <b>I alt</b>   | <b>7.090</b>                          | <b>7.096</b> | <b>7.090</b>  | <b>7.096</b>  |
| Antal forsikrede, hvor forsikrings- og investeringskontrakter er tegnet som led i ansættelsesforhold (i tusinde) | 280                                   | 279          | 280           | 279           |
| Heraf antal forsikrede med unit-linked kontrakter (i tusinde)  | 170                                   | 164          | 170           | 164           |
| Antal gruppelevsforsikringer (i tusinde)   | 696                                   | 709          | 696           | 709           |
| <b>2</b>   | <b>Renteindtægter og udbytter mv.</b> |              |               |               |
| Udbytte af kapitalandele   | 1.289                                 | 1.094        | 219           | 114           |
| Udbytte af investeringsforeningsandele   | 31                                    | 13           | 31            | 13            |
| Renter af obligationer   | 3.443                                 | 3.708        | 2.965         | 2.938         |
| Renter fra tilknyttede virksomheder  | 0                                     | 0            | 51            | 43            |
| Øvrige renteindtægter  | 3                                     | 5            | 0             | 1             |
| Indeksregulering   | 10                                    | 3            | 10            | 3             |
| Renteafdækningsinstrumenter  | 0                                     | 189          | 0             | 199           |
| <b>Renteindtægter og udbytter mv., i alt</b>   | <b>4.776</b>                          | <b>5.012</b> | <b>3.276</b>  | <b>3.310</b>  |
| <b>3</b>   | <b>Kursreguleringer</b>               |              |               |               |
| Investeringsejendomme  | 28                                    | -368         | 0             | 0             |
| Kapitalandele  | 5.771                                 | 4.416        | 872           | 143           |
| Investeringsforeningsandele  | -5                                    | -46          | -5            | -45           |
| Obligationer   | 8.315                                 | -2.493       | 7.934         | -2.459        |
| Afledte finansielle instrumenter   | 7.115                                 | -2.020       | 7.116         | -2.327        |
| Indlån i kreditinstitutter   | -219                                  | 3            | -212          | 7             |
| Øvrigt   | -284                                  | -48          | -294          | -69           |
| <b>Kursreguleringer, i alt</b>   | <b>20.722</b>                         | <b>-557</b>  | <b>15.412</b> | <b>-4.750</b> |

## Noter til regnskabet (fortsat)

| Mio. kr.   | KONCERN     |             | MODERSELSKAB |           |
|--|-------------|-------------|--------------|-----------|
|  | 2014        | 2013        | 2014         | 2013      |
| <b>4 Administrationsomkostninger</b>   |             |             |              |           |
| I administrationsomkostninger ifm. forsikrings- og investeringsvirksomhed indgår følgende personaleudgifter: |             |             |              |           |
| Løn  | -164        | -158        | -2           | -2        |
| Pension  | -28         | -31         | 0            | 0         |
| Andre udgifter til social sikring  | -1          | -1          | 0            | 0         |
| Lønsumsafgift mv.  | -22         | -18         | 0            | 0         |
| <b>Personaleudgifter, i alt</b>  | <b>-215</b> | <b>-208</b> | <b>-2</b>    | <b>-2</b> |
| Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede  | 247         | 250         | 3            | 3         |

|  | KONCERN 2014   |  |              | KONCERN 2013   |  |              |
|--|----------------|--|--------------|----------------|--|--------------|
|  | Antal personer | Optjent og udbetalt fast løn inkl. pension | Variabel løn | Antal personer | Optjent og udbetalt fast løn inkl. pension | Variabel løn |
| <b>Direktion:</b>  | <b>1</b>       |  |              | <b>1</b>       |  |              |
| Hasse Jørgensen  |                | 4,83                                       | -            |                | 4,80                                       | -            |
| <b>Bestyrelse:</b>   | <b>14</b>      |  |              | <b>13</b>      |  |              |
| Anker Boye (indtrådt 10.4.2014)  |                | 0,21                                       | -            |                | -  | -            |
| Kim Simonsen   |                | 0,21                                       | -            |                | 0,24                                       | -            |
| Bodil Nyboe Andersen (udtrådt 12.4.2013)   |                | -  | -            |                | 0,06                                       | -            |
| Arne Boelt (udtrådt 10.4.2014)   |                | 0,04                                       | -            |                | 0,11                                       | -            |
| Rita Bundgaard   |                | 0,15                                       | -            |                | 0,15                                       | -            |
| Ulrikke Ekelund (indtrådt 14.10.2013)  |                | 0,11                                       | -            |                | 0,03                                       | -            |
| Claus Jensen (indtrådt 10.4.2014)  |                | 0,09                                       | -            |                | -  | -            |
| Thorkild E. Jensen (udtrådt 10.4.2014)   |                | 0,04                                       | -            |                | 0,11                                       | -            |
| Poul Arne Nielsen (udtrådt 10.4.2014)  |                | 0,04                                       | -            |                | 0,11                                       | -            |
| Torben Nielsen (indtrådt 12.4.2013)  |                | 0,19                                       | -            |                | 0,14                                       | -            |
| Bodil Otto   |                | 0,11                                       | -            |                | 0,11                                       | -            |
| Johnny Søtrup  |                | 0,21                                       | -            |                | 0,27                                       | -            |
| H. C. Østerby (indtrådt 10.4.2014)   |                | 0,09                                       | -            |                | -  | -            |
| Christian Dorow (indtrådt 10.4.2014)   |                | 0,09                                       | -            |                | -  | -            |
| John Helle   |                | 0,11                                       | -            |                | 0,11                                       | -            |
| Bjørn Kroghsbo   |                | 0,11                                       | -            |                | 0,11                                       | -            |
| Morten Lundsgaard  |                | 0,11                                       | -            |                | 0,11                                       | -            |
| Majbritt Pedersen  |                | 0,11                                       | -            |                | 0,11                                       | -            |
| <b>Ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil</b> | <b>3</b>       | <b>7,02</b>                                | <b>*)</b>    | <b>3</b>       | <b>6,74</b>                                | <b>*)</b>    |

\*) Oplysninger om variabel løn, herunder oplysning om fordeling af variabel løn på tildelte, udbetalte og udskudte dele samt om fordeling på kontanter og efterstillet gæld er udeladt, da det ville medføre oplysning om enkeltpersoners individuelle løn.

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

Der er ikke tildelt eller udbetalt nyansættelses- eller fratrædelsesgodtgørelser til direktion, bestyrelse eller ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil.

I henhold til "Bekendtgørelse om lønpolitik samt oplysningsforpligtelser om aflønning i finansielle virksomheder og finansielle holdingvirksomheder" er der offentliggjort en række oplysninger vedrørende lønpolitik mv.

Disse oplysninger fremgår af selskabets hjemmeside på følgende adresse <http://www.sampension.dk/Forside/Om-Sampension/Fakta-om-Sampension/Bestyrelse-og-kundegrupper/Sampension-KP-Livsforsikring/loenpolitik>

Note 4 fortsat

| Mio. kr.   | KONCERN       |               | MODERSELSKAB  |               |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  | 2014          | 2013          | 2014          | 2013          |
| <b>Samlet honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer: PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab</b> |               |               |               |               |
| Lovpligtig revision af årsregnskabet   | 1,16          | 1,17          | 0,38          | 0,38          |
| Andre erklæringsopgaver med sikkerhed  | 0,12          | 0,14          | 0,12          | 0,12          |
| Skatterådgivning   | 0,60          | 0,24          | 0,10          | 0,10          |
| Andre ydelser  | 0,38          | 0,12          | 0,38          | 0,10          |
|  | <b>2,27</b>   | <b>1,67</b>   | <b>0,98</b>   | <b>0,70</b>   |
| Ud over de nævnte honorarer er der afholdt udgifter til koncernens interne revision.   |               |               |               |               |
| <b>5 Udbetalte ydelser</b>   |               |               |               |               |
| Forsikringssummer ved død  | -324          | -317          | -324          | -317          |
| Forsikringssummer ved kritisk sygdom   | -206          | -194          | -206          | -194          |
| Forsikringssummer ved invaliditet  | -72           | -67           | -72           | -67           |
| Forsikringssummer ved udløb  | -525          | -266          | -525          | -266          |
| Pensions- og renteydelser  | -2.178        | -1.900        | -2.178        | -1.900        |
| Tilbagekøb mv.   | -1.109        | -2.111        | -1.109        | -2.111        |
| Kontant udbetalte bonusbeløb   | -1.321        | -1.350        | -1.321        | -1.350        |
| <b>Ydelser, direkte forsikring</b>   | <b>-5.736</b> | <b>-6.206</b> | <b>-5.736</b> | <b>-6.206</b> |
| <b>Ydelser, indirekte forsikring</b>   | <b>-1.478</b> | <b>-1.424</b> | <b>-1.478</b> | <b>-1.424</b> |
| <b>Udbetalte ydelser, i alt</b>  | <b>-7.214</b> | <b>-7.630</b> | <b>-7.214</b> | <b>-7.630</b> |
| I udbetalte ydelser indgår fremrykket afgiftsberigtigelse på 37,3 % af kapitalpensioner med 315 mio. kr. (28 mio. kr. i 2013). |               |               |               |               |
| <b>6 Skat</b>  |               |               |               |               |
| Aktuel skat  | -185          | -126          | -47           | -33           |
| Ændring af udskudt skat, ordinær   | 168           | 703           | 153           | 690           |
| Regulering vedrørende tidligere år, aktuel skat  | -17           | -21           | -15           | -17           |
| Regulering vedrørende tidligere år, udskudt skat   | 43            | 21            | 43            | 15            |
| Udbytteskat  | 0             | -7            | 0             | 0             |
| Anden betalt skat mv.  | -2            | 0             | 0             | 0             |
| Nedskrivning af udskudt skatteaktiv  | -206          | -810          | -206          | -810          |
| <b>Skat resultatopgørelse, i alt</b>   | <b>-198</b>   | <b>-240</b>   | <b>-72</b>    | <b>-155</b>   |
| <b>Skat af poster under anden totalindkomst:</b>   |               |               |               |               |
| Domicilejendom, værdiregulering  | 2             | 2             | -             | -             |
| Valutakursforskelle, udenlandske virksomheder  | -179          | -106          | -179          | -106          |
| Pensionsafkastskat   | 15            | 10            | 15            | 10            |
| Ændring i kollektivt bonuspotentiale   | 143           | 96            | 143           | 96            |
| <b>Skat, anden totalindkomst</b>   | <b>-20</b>    | <b>2</b>      | <b>-22</b>    | <b>0</b>      |
| <b>Skatteafstemning</b>  |               |               |               |               |
| Resultat før skat  | 287           | -2.384        | -166          | -3.348        |
| Anden totalindkomst før skat   | 24            | -43           | 31            | -36           |
| Beregnet skat, 24,5 % ( 25,0 % i 2013)   | -76           | 607           | 33            | 846           |
| Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter mv.   | 82            | 233           | 96            | 78            |
| Andet  | -1            | -2            | 0             | -1            |
| Beskatning af sikkerhedsfond   | 0             | -265          | 0             | -265          |
| Regulering vedrørende tidligere år   | -16           | 0             | -16           | -2            |
| Nedskrivning af udskudt skatteaktiv  | -206          | -810          | -206          | -810          |
|  | <b>-218</b>   | <b>-237</b>   | <b>-94</b>    | <b>-155</b>   |

## Noter til regnskabet (fortsat)

Note 6 fortsat

| Mio. kr.   | KONCERN      |              | MODERSELSKAB |           |
|--|--------------|--------------|--------------|-----------|
|  | 2014         | 2013         | 2014         | 2013      |
| <b>Udskudte skatteaktiver:</b>   |              |              |              |           |
| Grunde og bygninger  | -39          | 32           | -4           | -5        |
| Skat af PAL  | 3            | 143          | 3            | 143       |
| It-aktiver   | 14           | -3           | 0            | 0         |
| Andet  | 50           | -1           | 48           | 0         |
| Skattemæssigt underskud  | 1.010        | 717          | 1.005        | 717       |
| Nedskrivning af udskudt skatteaktiv  | -1.052       | -846         | -1.052       | -846      |
| <b>Hensættelser til skatter, i alt</b>   | <b>-13</b>   | <b>42</b>    | <b>0</b>     | <b>10</b> |
| <b>Heraf udskudt skatteaktiv</b>   | <b>26</b>    | <b>47</b>    | <b>0</b>     | <b>10</b> |
| <b>Heraf udskudt skatteforpligtelse</b>  | <b>-39</b>   | <b>-4</b>    | <b>0</b>     | <b>0</b>  |
| <b>7 Driftsmidler</b>  |              |              |              |           |
| Kostpris pr. 1. januar   | 29           | 30           | 0            | 0         |
| Tilgang i årets løb, herunder forbedringer   | 2            | 2            | 0            | 0         |
| Afgang i årets løb   | -2           | -3           | 0            | 0         |
| <b>Kostpris pr. 31. december</b>   | <b>29</b>    | <b>29</b>    | <b>0</b>     | <b>0</b>  |
| Ned- og afskrivninger pr. 1. januar  | -24          | -25          | 0            | 0         |
| Årets afskrivninger  | -1           | -1           | 0            | 0         |
| Tilbageførte afskrivninger   | 1            | 2            | 0            | 0         |
| <b>Ned- og afskrivninger pr. 31. december</b>  | <b>-24</b>   | <b>-24</b>   | <b>0</b>     | <b>0</b>  |
| <b>Bogført værdi pr. 31. december</b>  | <b>5</b>     | <b>5</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>  |
| <b>8 Domicilejendom</b>  |              |              |              |           |
| Anskaffelsessum pr. 1. januar  | 287          | 287          | 0            | 0         |
| <b>Anskaffelsessum pr. 31. december</b>  | <b>287</b>   | <b>287</b>   | <b>0</b>     | <b>0</b>  |
| Opskrivninger pr. 1. januar  | 43           | 51           | 0            | 0         |
| Tilbageførte opskrivninger   | -7           | -8           | 0            | 0         |
| <b>Opskrivninger pr. 31. december</b>  | <b>36</b>    | <b>43</b>    | <b>0</b>     | <b>0</b>  |
| Afskrivninger pr. 1. januar  | -19          | -17          | 0            | 0         |
| Årets afskrivninger  | -2           | -2           | 0            | 0         |
| <b>Afskrivninger pr. 31. december</b>  | <b>-20</b>   | <b>-19</b>   | <b>0</b>     | <b>0</b>  |
| <b>Omvurderet værdi pr. 31. december</b>   | <b>303</b>   | <b>312</b>   | <b>0</b>     | <b>0</b>  |
| <b>Dagsværdi indgår i posten Domicilejendom</b>  | <b>146</b>   | <b>126</b>   | <b>0</b>     | <b>0</b>  |
| <b>Dagsværdi indgår i posten Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter, jf. note 11</b>  | <b>156</b>   | <b>186</b>   | <b>0</b>     | <b>0</b>  |
| <i>Der er i 2014 indhentet vurderingserklæringer fra eksterne eksperter. Afkastprocent benyttet ved fastsættelse af ejendommens markedsværdi</i> | 5,00         | 4,65         | -            | -         |
| <b>9 Investeringsaktiver</b>   |              |              |              |           |
| Anskaffelsessum pr. 1. januar  | 4.664        | 4.713        | 0            | 0         |
| Tilgang i årets løb, herunder forbedringer   | 675          | 5            | 0            | 0         |
| Afgang i årets løb   | 0            | -22          | 0            | 0         |
| Kursregulering   | 108          | -33          | 0            | 0         |
| <b>Anskaffelsessum pr. 31. december</b>  | <b>5.447</b> | <b>4.664</b> | <b>0</b>     | <b>0</b>  |
| Opskrivninger pr. 1. januar  | 534          | 654          | 0            | 0         |
| Valutakursreguleringer   | 3            | 0            | 0            | 0         |
| Årets opskrivninger  | 146          | 60           | 0            | 0         |
| Tilbageførte opskrivninger   | -11          | -180         | 0            | 0         |
| <b>Opskrivninger pr. 31. december</b>  | <b>672</b>   | <b>534</b>   | <b>0</b>     | <b>0</b>  |

Note 9 fortsat

| Mio. kr.   | KONCERN       |   | MODERSELSKAB   |               |
|--|---------------|---|--|---------------|
|  | 2014          | 2013  | 2014   | 2013          |
| Nedskrivninger pr. 1. januar   | -663          | -445  | 0  | 0             |
| Årets nedskrivninger   | -125          | -259  | 0  | 0             |
| Tilbageførte nedskrivninger  | 30            | 21  | 0  | 0             |
| Afgang ved salg  | 0             | 16  | 0  | 0             |
| Kursregulering   | -23           | 5   | 0  | 0             |
| <b>Nedskrivninger pr. 31. december</b>   | <b>-781</b>   | <b>-663</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>      |
| <b>Dagsværdi pr. 31. december</b>  | <b>5.338</b>  | <b>4.535</b>  | <b>0</b>   | <b>0</b>      |
| <b>Dagsværdi indgår i posten Investeringsaktiver</b>   | <b>2.581</b>  | <b>1.831</b>  | <b>0</b>   | <b>0</b>      |
| <b>Dagsværdi indgår i posten Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter, jf. note 11</b>  | <b>2.757</b>  | <b>2.704</b>  | <b>0</b>   | <b>0</b>      |
| <i>Der er i 2014 indhentet vurderingserklæringer fra eksterne eksperter vedrørende ejendomme. Gennemsnitlige afkastprocenter benyttet ved fastsættelsen af de enkelte typer af ejendommens markedsværdi:</i> |               |   |  |               |
| Boligejendomme   | 3,99          | 4,19  | -  | -             |
| Ældreboligejendomme  | 5,17          | 5,25  | -  | -             |
| Erhvervsjendomme   | 5,73          | 5,87  | -  | -             |
| Udenlandske erhvervsjendomme   | 6,30          | 4,64  | -  | -             |
| Vægtet gennemsnit af afkastprocentsatser   | 4,52          | 4,98  | -  | -             |
| <b>10 Afledte finansielle instrumenter</b>   |               |   |  |               |
|  | 2014          | KONCERN<br>Positiv<br>dagsværdi<br>Negativ<br>dagsværdi | MODERSELSKAB<br>Positiv<br>dagsværdi<br>Negativ<br>dagsværdi |               |
| Renteafdækningsinstrumenter mv.:   |               |   |  |               |
| Renteswaps   | 52.908        | 36.873  | 52.908   | 36.873        |
| TRS  | 0             | 126   | 0  | 126           |
| CAP's  | 31            | 13  | 31   | 13            |
| Swaptions  | 2.117         | 174   | 2.117  | 174           |
| CDS'er   | 129           | 67  | 129  | 39            |
| Forward obligationer   | 0             | 1   | 0  | 1             |
| Renteafdækningsinstrumenter i alt  | 55.185        | 37.254  | 55.185   | 37.226        |
| Valutabaserede afledte finansielle instrumenter  | 230           | 1.894   | 230  | 1.894         |
| <b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>  | <b>55.415</b> | <b>39.148</b>   | <b>55.415</b>  | <b>39.120</b> |
| Dagsværdi indgår i posten Afledte finansielle instrumenter   | <b>54.539</b> |   | <b>54.539</b>  |               |
| Dagsværdi indgår i posten Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter, jf. note 11   | <b>876</b>    |   | <b>876</b>   |               |
| Dagsværdi indgår i posten Anden gæld, jf. note 17  |               | <b>39.148</b>   |  | <b>39.120</b> |
| <b>Bogført værdi, netto (aktiv)</b>  | <b>16.268</b> |   | <b>16.296</b>  |               |
| <i>Der er indgået aftaler om sikkerhedsstillelse for afledte finansielle instrumenter. Koncernen har modtaget sikkerhedsstillelse i form af likvide obligationer svarende til en dagsværdi på</i>            | 28.369        |   |  |               |
| <i>Koncernen har stillet sikkerhed i form af likvide obligationer svarende til en dagsværdi på</i>   | 8.491         |   |  |               |
|  | 19.878        |   |  |               |

## Noter til regnskabet (fortsat)

Note 10 fortsat

| 2013  | KONCERN           |                   | MODERSELSKAB      |                   |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|   | Positiv dagsværdi | Negativ dagsværdi | Positiv dagsværdi | Negativ dagsværdi |
| Renteafdækningsinstrumenter mv.:  |                   |                   |                   |                   |
| Renteswaps  | 24.820            | 16.253            | 24.820            | 16.253            |
| CAP's   | 95                | 39                | 95                | 39                |
| Swaptions   | 736               | 32                | 736               | 25                |
| CDS'er  | 37                | 144               | 37                | 9                 |
| Option på futures   | 0                 | 0                 | 0                 | 38                |
| Renteafdækningsinstrumenter i alt   | 25.687            | 16.468            | 25.687            | 16.363            |
| Valutabaserede afledte finansielle instrumenter   | 338               | 44                | 230               | 34                |
| Aktiefutures  | 12                |                   | 12                |                   |
| <b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>   | <b>26.038</b>     | <b>16.512</b>     | <b>25.930</b>     | <b>16.397</b>     |
| Dagsværdi indgår i posten Afledte finansielle instrumenter                                    | <b>25.559</b>     |                   | <b>25.507</b>     |                   |
| Dagsværdi indgår i posten Investeringssaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter, jf. note 11 | <b>479</b>        |                   | <b>422</b>        |                   |
| Dagsværdi indgår i posten Anden gæld, jf. note 17   |                   | <b>16.512</b>     |                   | <b>16.397</b>     |
| Bogført værdi, netto (aktiv)  | <b>9.526</b>      |                   | <b>9.533</b>      |                   |

| Mio. kr.   | KONCERN |      | MODERSELSKAB |      |
|--|---------|------|--------------|------|
|  | 2014    | 2013 | 2014         | 2013 |
| Der er indgået aftaler om sikkerhedsstillelse for afledte finansielle instrumenter. Koncernen har modtaget sikkerhedsstillelse i form af likvide obligationer svarende til en dagsværdi på | 14.031  |      |              |      |
| Koncernen har stillet sikkerhed i form af likvide obligationer svarende til en dagsværdi på  | 3.249   |      |              |      |
| Collateral, netto (aktiv)  | 10.782  |      |              |      |

Herudover er der til effektiv porteføljestyling i markedsrentemiljøet anvendt aktiefutures med en samlet eksponering på 68 mio. kr. (303 mio. kr. i 2013) og i gennemsnitsrentemiljøet 13 mio. kr. (99 mio. kr. i 2013). Til afdækning af renterisiko på obligationsbeholdningen er der anvendt obligationsfutures med en samlet eksponering på -2.226 mio. kr. i markedsrente (433 mio. kr. i 2013) og -5.438 mio. kr. i gennemsnitsrente (1.844 mio. kr. i 2013). Da der foretages løbende afregning af gevinst/tab, er dagsværdien nul.

### 11 Investeringssaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter

#### 3 i 1 Livspension

|   | KONCERN       |               | MODERSELSKAB  |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Investeringssaktiver:                               |               |               |               |               |
| Domicilejendomme                                    | 156           | 186           | 0             | 0             |
| Investeringsejendomme                               | 2.757         | 2.704         | 0             | 0             |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder            | 0             | 0             | 31.886        | 27.042        |
| Kapitalandele i associerede virksomheder            | 648           | 475           | 368           | 0             |
| Kapitalandele                                       | 33.240        | 24.197        | 6.155         | 2.404         |
| Investeringsforeningsandele                         | 476           | 577           | 476           | 577           |
| Obligationer  | 30.832        | 27.795        | 29.161        | 26.195        |
| Indlån i kreditinstitutter                          | 3.349         | 1.479         | 2.206         | 694           |
| Afledte finansielle instrumenter, jf. note 10       | 876           | 479           | 876           | 422           |
| <b>Investeringssaktiver pr. 31. december, i alt</b> | <b>72.335</b> | <b>57.892</b> | <b>71.128</b> | <b>57.334</b> |

Note 11 fortsat

| Mio. kr.   | KONCERN       |               | MODERSELSKAB  |               |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  | 2014          | 2013          | 2014          | 2013          |
| <b>Øvrige unit-linked kontrakter</b>                                 |               |               |               |               |
| Investeringssaktiver:  |               |               |               |               |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder                             | -             | -             | 25            | 20            |
| Kapitalandele  | 45            | 21            | 3             | 2             |
| Investeringsforeningsandele  | 74            | 69            | 74            | 69            |
| Obligationer   | 2             | 1             | 0             | 0             |
| <b>Investeringssaktiver pr. 31. december, i alt</b>                  | <b>122</b>    | <b>91</b>     | <b>102</b>    | <b>91</b>     |
| <b>Investeringssaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter, i alt</b> | <b>72.457</b> | <b>57.983</b> | <b>71.230</b> | <b>57.425</b> |

### 12 Livsforsikringshensættelser

#### Ændringen i bruttolivsforsikringshensættelserne specificeres således:

|                                   |         |         |         |         |
|-----------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Livsforsikringshensættelser primo | 51.566  | 56.763  | 51.566  | 56.763  |
| Akkumuleret værdiregulering primo | -14.261 | -16.588 | -14.261 | -16.588 |

#### Retrospektive hensættelser primo, direkte forsikring

|  |        |        |        |        |
|--|--------|--------|--------|--------|
| Bruttopræmier  | 3.002  | 2.944  | 3.002  | 2.944  |
| Rentetilskrivning før PAL                                | 717    | 744    | 717    | 744    |
| PAL heraf  | -107   | -110   | -107   | -110   |
| Overført mellem klasse I og klasse III                   | -356   | -2.444 | -356   | -2.444 |
| Forsikringsydelse  | -3.884 | -3.732 | -3.884 | -3.732 |
| Omkostningsbidrag efter tilskrivning af omkostningsbonus | -126   | -135   | -126   | -135   |
| Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus          | 61     | -119   | 61     | -119   |
| Kvoteforskydning Forenede Gruppeliv                      | 48     | -30    | 48     | -30    |
| Andet  | 1      | 12     | 1      | 12     |

#### Retrospektive hensættelser ultimo

|                                    |        |        |        |        |
|------------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Akkumuleret værdiregulering ultimo | 21.526 | 14.261 | 21.526 | 14.261 |
|------------------------------------|--------|--------|--------|--------|

#### Livsforsikringshensættelser ultimo, direkte forsikring

#### Livsforsikringshensættelser, indirekte forsikring

#### Livsforsikringshensættelser ultimo

|  |        |        |        |        |
|--|--------|--------|--------|--------|
| Forhøjelse af bonuspotentiale som følge af § 66 stk. 7 og 8 i regnskabsbekendtgørelsen fordeler sig således: |        |        |        |        |
| Bonuspotentiale på fripolicydelser   | 27.884 | 20.593 | 27.884 | 20.593 |
| Bonuspotentiale på fremtidige præmier  | 370    | 144    | 370    | 144    |

#### Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser fordeler sig således:

|                                       |        |       |        |       |
|---------------------------------------|--------|-------|--------|-------|
| Ændring i retrospektive hensættelser  | 646    | 2.871 | 646    | 2.871 |
| Ændring i akkumuleret værdiregulering | -7.264 | 2.327 | -7.264 | 2.327 |
| Ændring i indirekte forsikring        | -2.989 | 1.423 | -2.989 | 1.423 |

#### Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser

|   |         |       |         |       |
|---|---------|-------|---------|-------|
| Ændring i garanterede ydelser                   | 8.603   | 428   | 8.603   | 428   |
| Ændring i bonuspotentiale på fremtidige præmier | 1.287   | 247   | 1.287   | 247   |
| Ændring i bonuspotentiale på fripolicydelser    | -19.498 | 5.945 | -19.498 | 5.945 |

#### Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser

|  |      |        |      |        |
|--|------|--------|------|--------|
| Heraf:   |      |        |      |        |
| Overført mellem klasse I og klasse III                   | -356 | -2.444 | -356 | -2.444 |
| Koncerninternt indskud fra Sampension Administration a/s | 0    | 16     | 0    | 0      |
| Kvoteforskydning Forenede Gruppeliv mv.                  | 48   | -29    | 48   | -29    |

#### Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser, resultatopgørelse

|  |               |              |               |              |
|--|---------------|--------------|---------------|--------------|
|  | <b>-9.916</b> | <b>4.164</b> | <b>-9.916</b> | <b>4.148</b> |
|--|---------------|--------------|---------------|--------------|

## Noter til regnskabet (fortsat)

Note 12 fortsat

| Mio. kr.   | KONCERN       |               | MODERSELSKAB  |               |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  | 2014          | 2013          | 2014          | 2013          |
| <b>Livsforsikringshensættelserne specificeres således:</b> |               |               |               |               |
| Rentegruppe A (gennemsnitlig grundlagsrente 3,5 % - 4,5 %) |               |               |               |               |
| Garanterede ydelser  | 12.407        | 18.449        | 12.407        | 18.449        |
| Bonuspotentiale på fremtidige præmier                      | 27            | 139           | 27            | 139           |
| Bonuspotentiale på ugaranterede ydelser                    | 34.942        | 31.461        | 34.942        | 31.461        |
| Bonuspotentiale på fripolice ydelser                       | 1             | 1             | 1             | 1             |
| <b>Rentegruppe A, i alt</b>                                | <b>47.377</b> | <b>50.050</b> | <b>47.377</b> | <b>50.050</b> |
| Rentegruppe B (gennemsnitlig grundlagsrente 2,5 % - 3,5 %) |               |               |               |               |
| Garanterede ydelser  | 10.568        | 12.661        | 10.568        | 12.661        |
| Bonuspotentiale på fremtidige præmier                      | 69            | 291           | 69            | 291           |
| Bonuspotentiale på ugaranterede ydelser                    | 4.106         | 3.204         | 4.106         | 3.204         |
| Bonuspotentiale på fripolice ydelser                       | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>Rentegruppe B, i alt</b>                                | <b>14.743</b> | <b>16.156</b> | <b>14.743</b> | <b>16.156</b> |
| Rentegruppe C (gennemsnitlig grundlagsrente 1,5 % - 2,5 %) |               |               |               |               |
| Garanterede ydelser  | 2.165         | 3.179         | 2.165         | 3.179         |
| Bonuspotentiale på fremtidige præmier                      | 1.422         | 2.461         | 1.422         | 2.461         |
| Bonuspotentiale på ugaranterede ydelser                    | 12.650        | 9.904         | 12.650        | 9.904         |
| Bonuspotentiale på fripolice ydelser                       | 175           | 755           | 175           | 755           |
| <b>Rentegruppe C, i alt</b>                                | <b>16.412</b> | <b>16.299</b> | <b>16.412</b> | <b>16.299</b> |
| Rentegruppe D (gennemsnitlig grundlagsrente 0,5 % - 1,5 %) |               |               |               |               |
| Garanterede ydelser  | 1.202         | 279           | 1.202         | 279           |
| Bonuspotentiale på fremtidige præmier                      | 95            | 75            | 95            | 75            |
| Bonuspotentiale på ugaranterede ydelser                    | 166           | 142           | 166           | 142           |
| Bonuspotentiale på fripolice ydelser                       | 27            | 72            | 27            | 72            |
| <b>Rentegruppe D, i alt</b>                                | <b>1.490</b>  | <b>568</b>    | <b>1.490</b>  | <b>568</b>    |
| Rentegruppe E (gennemsnitlig grundlagsrente < 0,5 %)       |               |               |               |               |
| Garanterede ydelser  | -101          | 275           | -101          | 275           |
| Bonuspotentiale på fremtidige præmier                      | 113           | 49            | 113           | 49            |
| Bonuspotentiale på ugaranterede ydelser                    | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Bonuspotentiale på fripolice ydelser                       | 27            | 17            | 27            | 17            |
| <b>Rentegruppe E, i alt</b>                                | <b>40</b>     | <b>340</b>    | <b>40</b>     | <b>340</b>    |
| Total:   |               |               |               |               |
| Garanterede ydelser  | 26.240        | 34.842        | 26.240        | 34.842        |
| Bonuspotentiale på fremtidige præmier                      | 1.726         | 3.014         | 1.726         | 3.014         |
| Bonuspotentiale på ugaranterede ydelser                    | 51.865        | 44.711        | 51.865        | 44.711        |
| Bonuspotentiale på fripolice ydelser                       | 231           | 846           | 231           | 846           |
| Ugaranteret indirekte forsikring                           | 12.959        | -             | 12.959        | -             |
| <b>Livsforsikringhensættelser på rentegrupper, i alt</b>   | <b>93.021</b> | <b>83.413</b> | <b>93.021</b> | <b>83.413</b> |

Garanterede ydelser er opgjort uden hensyntagen til omskrivning af kontrakter til fripolicer.  
Garanterede ydelser er reduceret med 35 mio. kr. (10 mio. kr. i 2013 ) ved indregning af tilbagekøb.

### 13 Kollektivt bonuspotentiale

| <b>Rentegrupper</b>                                       |               |              |               |              |
|---|---------------|--------------|---------------|--------------|
| A (gennemsnitlig grundlagsrente 3,5 % - 4,5 %)            | 3.065         | 1.545        | 3.065         | 1.545        |
| B (gennemsnitlig grundlagsrente 2,5 % - 3,5 %)            | 2.171         | 1.623        | 2.171         | 1.623        |
| C (gennemsnitlig grundlagsrente 1,5 % - 2,5 %)            | 4.444         | 1.692        | 4.444         | 1.692        |
| D (gennemsnitlig grundlagsrente 0,5 % - 1,5 %)            | 623           | 97           | 623           | 97           |
| E (gennemsnitlig grundlagsrente < 0,5 %)                  | 23            | 8            | 23            | 8            |
| <b>Rentegrupper, i alt</b>                                | <b>10.325</b> | <b>4.964</b> | <b>10.325</b> | <b>4.964</b> |
| <b>Ugaranteret indirekte forsikring</b>                   | <b>1.155</b>  | <b>-</b>     | <b>1.155</b>  | <b>-</b>     |
| <b>Omkostningsgrupper</b>                                 | <b>47</b>     | <b>30</b>    | <b>47</b>     | <b>30</b>    |
| <b>Risikogrupper</b>                                      | <b>293</b>    | <b>629</b>   | <b>293</b>    | <b>629</b>   |
| <b>Kollektivt bonuspotentiale pr. 31. december, i alt</b> | <b>11.820</b> | <b>5.623</b> | <b>11.820</b> | <b>5.623</b> |

Note 13 fortsat

| Mio. kr.  | KONCERN   |           | MODERSELSKAB |           |
|---|-----------|-----------|--------------|-----------|
|   | 2014      | 2013      | 2014         | 2013      |
| <b>Skyggekonto (tilgodehavende risikoforrentning)</b> |           |           |              |           |
| A (gennemsnitlig grundlagsrente 3,5 % - 4,5 %)        | 0         | 60        | 0            | 60        |
| <b>Skyggekonto på rentegrupper, i alt</b>             | <b>0</b>  | <b>60</b> | <b>0</b>     | <b>60</b> |
| <b>Skyggekonto (tilgodehavende negativt resultat)</b> |           |           |              |           |
| Omkostningsgrupper                                    | 0         | 2         | 0            | 2         |
| <b>Skyggekonto på omkostningsgrupper, i alt</b>       | <b>0</b>  | <b>2</b>  | <b>0</b>     | <b>2</b>  |
| <b>Skyggekonto (tilgodehavende negativt resultat)</b> |           |           |              |           |
| Risikogrupper   | 12        | 0         | 12           | 0         |
| <b>Skyggekonto på risikogrupper, i alt</b>            | <b>12</b> | <b>0</b>  | <b>12</b>    | <b>0</b>  |

Oplysninger om bonusgrad for hver enkelt rentegruppe fremgår af afsnittet "Resultat, solvens og basiskapital" i ledelsesberetningen side 37.

### 14 Bonuskapital

|                            |              |              |              |              |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Bonuskapital primo         | 3.226        | -            | 3.226        | -            |
| Udbetalt til kunder        | -95          | 0            | -95          | 0            |
| Afkast for året            | 213          | 0            | 213          | 0            |
| Overført fra egenkapital   | 435          | 3.809        | 435          | 3.809        |
| Skyldig PAL                | -26          | -583         | -26          | -583         |
| <b>Bonuskapital, i alt</b> | <b>3.754</b> | <b>3.226</b> | <b>3.754</b> | <b>3.226</b> |

### 15 Hensættelser til unit-linked kontrakter

|  |               |               |               |               |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Ændringen i 3 i 1 Livspension kontraktens hensættelser kan specificeres således: |               |               |               |               |
| 3 i 1 Livspensions hensættelser primo  | 54.565        | 46.209        | 54.565        | 46.209        |
| Bruttopræmier  | 4.080         | 4.131         | 4.080         | 4.131         |
| Investeringsafkast før PAL   | 4.986         | 4.232         | 4.986         | 4.232         |
| Overført mellem klasse I og klasse III   | 356           | 2.444         | 356           | 2.444         |
| Depottilskud ved overførsel  | 204           | 807           | 204           | 807           |
| PAL af afkast og depottilskud  | -790          | -766          | -790          | -766          |
| Forsikringsydelse  | -1.735        | -2.452        | -1.735        | -2.452        |
| Omkostningsbidrag efter tilskrivning af omkostningsbonus                         | -69           | -65           | -69           | -65           |
| Risikogevinster efter tilskrivning af risikobonus                                | 83            | 26            | 83            | 26            |
| Andet  | 0             | -2            | 0             | -2            |
| <b>3 i 1 Livspension hensættelser ultimo</b>                                     | <b>61.681</b> | <b>54.565</b> | <b>61.681</b> | <b>54.565</b> |

|  |               |               |               |               |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Ændringen i unit-linked kontraktens hensættelser kan specificeres således: |               |               |               |               |
| Unit-linked hensættelser primo   | 113           | 118           | 113           | 118           |
| Bruttopræmier  | 7             | 21            | 7             | 21            |
| Investeringsafkast før PAL   | 11            | 6             | 11            | 6             |
| PAL  | -2            | -1            | -2            | -1            |
| Forsikringsydelse  | -8            | -31           | -8            | -31           |
| Omkostningsbidrag efter tilskrivning af omkostningsbonus                   | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Risikogevinster efter tilskrivning af risikobonus                          | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Andet  | 0             | 1             | 0             | 1             |
| <b>Unit-linked hensættelser ultimo</b>                                     | <b>121</b>    | <b>113</b>    | <b>121</b>    | <b>113</b>    |
| <b>Unit-linked hensættelser, i alt</b>                                     | <b>61.802</b> | <b>54.678</b> | <b>61.802</b> | <b>54.678</b> |

Forsikringerne er tegnet uden garanti om minimumsforrentning.

## Noter til regnskabet (fortsat)

Note 15 fortsat

| Mio. kr.   | KONCERN                           |               | MODERSELSKAB  |               |
|--|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|
|  | 2014                              | 2013          | 2014          | 2013          |
| Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter fordeler sig således:  |                                   |               |               |               |
| Ændring i hensættelser i alt   | 7.124                             | 8.351         | 7.124         | 8.351         |
| Heraf:   |                                   |               |               |               |
| Overført mellem klasse I og klasse III   | -356                              | -2.444        | -356          | -2.444        |
| Depottilskud ved overførsel til markedsrente   | -204                              | -807          | -204          | -807          |
| <b>Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser, resultatopgørelse</b>  | <b>6.564</b>                      | <b>5.101</b>  | <b>6.564</b>  | <b>5.101</b>  |
| <b>16</b>  | <b>Gæld til kreditinstitutter</b> |               |               |               |
| Bankgæld   | 0                                 | 139           | 0             | 0             |
| Prioritetsgæld   | 135                               | 17            | 0             | 0             |
| <b>Gæld til kreditinstitutter, i alt</b>   | <b>135</b>                        | <b>157</b>    | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| Af bankgælden og prioritetsgælden (indekslån) forfalder i det kommende år  | 0                                 | 157           | 0             | 0             |
| Efter fem år er restgælden (indekseret)  | 0                                 | 0             | 0             | 0             |
| <b>17</b>  | <b>Anden gæld</b>                 |               |               |               |
| Repoer   | 30.509                            | 19.792        | 30.509        | 19.792        |
| Afledte finansielle instrumenter, jf. note 10  | 39.148                            | 16.512        | 39.120        | 16.397        |
| Gæld vedrørende obligationskøb   | 3.883                             | 991           | 3.883         | 991           |
| Gæld vedrørende afvikling af repoer  | 6.198                             | 4.852         | 6.198         | 4.852         |
| Øvrigt   | 2.718                             | 1.508         | 2.582         | 1.115         |
| <b>Anden gæld, i alt</b>   | <b>82.455</b>                     | <b>43.655</b> | <b>82.291</b> | <b>43.148</b> |
| <b>18</b>  | <b>Eventualforpligtelser</b>      |               |               |               |
| Indgåede aftaler om deltagelse i senere investeringer i fonde mv. (investeringstilsagn) udgør  | 6.320                             | 4.336         | 1.655         | 560           |
| Indgået aftale (OPP) vedr. investering i Carlsbergbyen (erhvervsskole) med forventet konvertering til lån medio juli 2016 udgør  | 400                               | 400           | 400           | 400           |
| Endnu ikke indbetalte kapitalforhøjelser i tilknyttede virksomheder, som moderselskabet har forpligtet sig til at indbetale, udgør   | -                                 | -             | 9.093         | 7.404         |
| Moderselskabet har afgivet "letter of comfort" for allerede udstedte investeringstilsagn ved porteføljeoverdragelsen til Sampension Private Equity K/S den 1. juli 2007. De resterende investeringstilsagn udgør   | 153                               | 185           | 153           | 185           |
| De sambeskattede selskaber indgår i a conto skatteordningen. Sampension KP 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. |                                   |               |               |               |
| Moderselskabet hæfter solidarisk med fællesregistrerede selskaber for de samlede moms- og lønsumsafgiftsforpligtelser.   |                                   |               |               |               |
| Momsreguleringsforpligtelse vedrørende ejendomme   | 8                                 | 7             | -             | -             |
| Moderselskabet hæfter solidarisk med de øvrige ejerselskaber for forsikringsmæssige forpligtelser vedrørende samtlige policer, administreret af Forenede Gruppeliv A/S.  |                                   |               |               |               |
| Sampension Administrationselskab a/s hæfter solidarisk for den samlede gæld og forpligtelse i Scandinavian Center I/S, Århus. Den samlede gæld og forpligtelse udgør ifølge årsrapporten   | 28                                | 28            | -             | -             |

Note 18 fortsat

| Mio. kr.  | KONCERN                             |         | MODERSELSKAB   |                |
|---|-------------------------------------|---------|----------------|----------------|
|   | 2014                                | 2013    | 2014           | 2013           |
| Forpligtelser vedrørende indgåede leasingaftaler udgør  | 6                                   | 3       | -              | -              |
| Sampension KP Livsforsikring a/s har gennem DEAS Holding (tidligere Pensionskassernes Ejendomme) investeret i DEAS (tidligere Dan-Ejendomme). DEAS Holding er af A/S KFI-Leasing stævnet for at anerkende en højere indløsningskurs for tvangsindløsningen end den, som fulgte afnoteringen af Dan-Ejendomme. |                                     |         |                |                |
| Eventualforpligtelser, i alt  | 6.915                               | 4.959   | 11.301         | 8.549          |
| <b>19</b>   | <b>Pantsætninger</b>                |         |                |                |
| Sampension har stillet sikkerhed for Sampension KP International A/S koncernen  | 62                                  | 684     | 62             | 684            |
| Margindeponeringer vedrørende futures   | 302                                 | 307     | 302            | 307            |
| Til dækning af "hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt" er der registreret nettoaktiver for  | 176.061                             | 150.908 | 176.061        | 150.908        |
| Beløbet vedrører følgende poster:   |                                     |         |                |                |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder  |                                     |         | 48.484         | 41.605         |
| Udlån til tilknyttede virksomheder  |                                     |         | 1.285          | 1.071          |
| Kapitalandele   |                                     |         | 9.901          | 7.543          |
| Investeringsforeningsandele   |                                     |         | 385            | 415            |
| Obligationer  |                                     |         | 88.251         | 86.654         |
| Afledte finansielle instrumenter  |                                     |         | 27.755         | 13.620         |
| <b>Registrerede aktiver, i alt</b>  |                                     |         | <b>176.061</b> | <b>150.908</b> |
| Heraf vedrørende markedsrenteprodukter  |                                     |         | 63.046         | 55.216         |
| <b>20</b>   | <b>Koncerninterne transaktioner</b> |         |                |                |
| Sampensions samlede administration sker i henhold til administrationsaftalen med Sampension Administrationselskab a/s, der varetager samtlige administrative funktioner. Administrationen omfatter således både forsikrings- og investeringsvirksomhed.   |                                     |         |                |                |
| Sampension betaler et administrationsvederlag, som er fordelt på forsikringsmæssige driftsomkostninger og på administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed med henholdsvis 153 mio. kr. (153 mio. kr. i 2013) og 174 mio. kr. (151 mio. kr. i 2013).                                   |                                     |         |                |                |
| Løbende koncerninterne transaktioner:   |                                     |         |                |                |
| Administrationsaftaler  |                                     |         | 276            | 303            |
| Kapitalnedsættelse  |                                     |         | -1.453         | 0              |
| Kapitaludvidelse  |                                     |         | 2.350          | 0              |
| Aftaleindskud og udlån (højeste månedlige saldo)  |                                     |         | 1.398          | 1.116          |
| Øvrige markedsbaserede transaktioner  |                                     |         | 76             | 78             |
| Ydelserne leveres på markedsvilkår.   |                                     |         |                |                |

| Mio. kr.   | KONCERN |      | MODERSELSKAB  |            |
|--|---------|------|---------------|------------|
|  | 2014    | 2013 | 2014          | 2013       |
| <b>21 Realiseret resultat for rente-, omkostnings- og risikogrupper</b>          |         |      |               |            |
| <b>Rentegrupper i alt:</b>   |         |      |               |            |
| Investeringsafkast før PAL   |         |      | 20.203        | -1.193     |
| Ændring i markedsværdiregulering   |         |      | -7.517        | 3.772      |
| Tilskrevet grundlagsrente  |         |      | -1.771        | -2.028     |
| Andet  |         |      | -2            | 49         |
| <b>Realiseret renteresultat i henhold til kontributionsbekendtgørelsen</b>       |         |      | <b>10.913</b> | <b>600</b> |
| Pensionsafkastskat   |         |      | -1.523        | 168        |
| <b>Til fordeling efter pensionsafkastskat</b>                                    |         |      | <b>9.390</b>  | <b>769</b> |
| Fordelt til pensionsopsparere:   |         |      |               |            |
| Tilskrevet bonus   |         |      | 870           | 893        |
| Overført til kollektivt bonuspotentiale, rentegrupper                            |         |      | -9.784        | -1.300     |
| Tab ved operationelle hændelser, som egenkapitalen dækker                        |         |      | 1             | 6          |
| <b>Investeringsafkast og risikoforrentning til basiskapitalen</b>                |         |      | <b>477</b>    | <b>367</b> |
| <b>Omkostningsgrupper i alt:</b>   |         |      |               |            |
| Omkostningsbidrag  |         |      | 445           | 461        |
| Faktiske administrationsomkostninger   |         |      | -162          | -163       |
| <b>Realiseret omkostningsresultat i henhold til kontributionsbekendtgørelsen</b> |         |      | <b>283</b>    | <b>298</b> |
| Tilskrevet bonus   |         |      | -266          | -290       |
| Overført til kollektivt bonuspotentiale, omkostningsgrupper                      |         |      | -17           | -12        |
| <b>Omkostningsresultat</b>   |         |      | <b>0</b>      | <b>-4</b>  |
| <b>Risikogrupper i alt:</b>  |         |      |               |            |
| <b>Realiseret risikoresultat i henhold til kontributionsbekendtgørelsen</b>      |         |      | <b>-362</b>   | <b>-48</b> |
| Tilskrevet bonus   |         |      | 240           | 140        |
| Overført til kollektivt bonuspotentiale, risikogrupper                           |         |      | 109           | -94        |
| Tab ved operationelle hændelser, som egenkapitalen dækker                        |         |      | 2             | 2          |
| <b>Risikoresultat, som tilskrives basiskapitalen</b>                             |         |      | <b>-12</b>    | <b>0</b>   |
| <b>Skyggekonti:</b>  |         |      |               |            |
| Skyggekonti pr. 1. januar  |         |      | 62            | 1          |
| Risikoforretning vedrørende året, som tilskrives skyggekonto                     |         |      | 0             | 60         |
| Skyggekonti vedr. negativt omkostningsresultat                                   |         |      | 0             | 2          |
| Skyggekonti vedr. risikoresultat   |         |      | 12            | 0          |
| Nedbringelse af skyggekonti i året   |         |      | -62           | -1         |
| <b>Skyggekonti pr. 31. december</b>  |         |      | <b>12</b>     | <b>62</b>  |

| 22 Oversigt over aktiver og afkast i moderselskabet |               |                            |  |                     |                    |
|---|---------------|----------------------------|--|---------------------|--------------------|
| Mio. kr.  | Primo         | Markedsværdi <sup>1)</sup> |  | Netto-investeringer | Afkast 2014 % p.a. |
|   |               | Ultimo                     |  |                     |                    |
| 1.1. Grunde og bygninger, direkte ejet              | 0             | 0                          |  | 0                   | 0,0                |
| 1.2. Ejendomsaktieselskaber                         | 3.883         | 4.156                      |  | -35                 | 8,4                |
| <b>1. Grunde og bygninger i alt</b>                 | <b>3.883</b>  | <b>4.156</b>               |  | <b>-35</b>          | <b>8,4</b>         |
| <b>2. Andre dattervirksomheder</b>                  | <b>433</b>    | <b>473</b>                 |  | <b>0</b>            | <b>9,2</b>         |
| 3.1. Børsnoterede danske kapitalandele              | 675           | 557                        |  | -215                | 15,9               |
| 3.2. Unoterede danske kapitalandele                 | 2             | 378                        |  | -62                 | 31,9               |
| 3.3. Børsnoterede udenlandske kapitalandele         | 5.415         | 5.023                      |  | -784                | 8,7                |
| 3.4. Unoterede udenlandske kapitalandele            | 5.356         | 4.769                      |  | -687                | 11,3               |
| <b>3. Øvrige kapitalandele i alt</b>                | <b>11.449</b> | <b>10.727</b>              |  | <b>-1.749</b>       | <b>10,6</b>        |
| 4.1. Statsobligationer <sup>2)</sup>                | 17.136        | 9.010                      |  | -13.154             | 51,4               |
| 4.2. Realkreditobligationer                         | 37.148        | 31.691                     |  | -6.849              | 4,3                |
| 4.3. Indeksobligationer                             | 126           | 0                          |  | -126                | 1,4                |
| 4.4. Kreditobligationer investment grade            | 12.602        | 18.460                     |  | 5.041               | 5,2                |
| 4.5. Kreditobligationer non investment grade        | 4.156         | 3.917                      |  | -525                | 7,6                |
| 4.6. Andre obligationer                             | 1.150         | 1.361                      |  | 206                 | 1,2                |
| <b>4. Obligationer i alt</b>                        | <b>72.318</b> | <b>64.440</b>              |  | <b>-15.407</b>      | <b>12,0</b>        |
| <b>6. Øvrige finansielle investeringsaktiver</b>    | <b>-3.300</b> | <b>-1.708</b>              |  | <b>1.689</b>        | <b>-6,0</b>        |
| <b>7. Afledte finansielle instrumenter</b>          | <b>10.159</b> | <b>20.658</b>              |  | <b>-910</b>         | <b>112,2</b>       |

<sup>1)</sup> I specifikationen er der primo 2014 indregnet afledte finansielle instrumenter med negativ markedsværdi på 16.397 mio. kr., repoer med 19.792 mio. kr. samt gæld vedr. obligationskøb og afvikling af repoer på 4.026 mio. kr. Ultimo 2014 er der indregnet afledte finansielle instrumenter med negativ markedsværdi på 39.120 mio. kr., repoer med 30.509 mio. kr. samt gæld vedr. obligationskøb og afvikling af repoer på 10.081 mio. kr.

<sup>2)</sup> Afkast af statsobligationer inkluderer afkast af obligationsfutures samt afkast tilknyttet repofinansieret køb af statsobligationer i renteaftækningsporteføljen.

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

| 23 Aktiebeholdning fordelt på brancher og regioner |             |               |              |             |             |                   |              |              |               |
|--|-------------|---------------|--------------|-------------|-------------|-------------------|--------------|--------------|---------------|
|  | Danmark     | Øvrige Europa | Nord-amerika | Syd-amerika | Japan       | Øvrige fjernøsten | Øvrige lande | Ikke fordelt | I alt         |
| Energi   | 0,1%        | 1,4%          | 2,9%         | 0,0%        | 0,1%        | 0,2%              | 0,9%         | 0,0%         | 5,6%          |
| Materialer   | 0,3%        | 1,0%          | 6,4%         | 1,9%        | 0,3%        | 0,6%              | 3,2%         | 0,0%         | 13,7%         |
| Industri   | 1,9%        | 1,4%          | 3,0%         | 0,2%        | 1,3%        | 0,5%              | 1,1%         | 0,0%         | 9,5%          |
| Forbrugsgoder                                      | 0,5%        | 3,0%          | 3,5%         | 0,3%        | 0,5%        | 0,8%              | 1,6%         | 0,1%         | 10,3%         |
| Konsumentvarer                                     | 0,6%        | 1,1%          | 4,3%         | 0,0%        | 1,2%        | 0,3%              | 1,1%         | 0,0%         | 8,7%          |
| Sundhedspleje                                      | 1,3%        | 1,8%          | 4,8%         | 0,0%        | 0,3%        | 0,2%              | 0,8%         | 0,0%         | 9,2%          |
| Finans   | 1,4%        | 5,1%          | 6,3%         | 0,2%        | 1,0%        | 1,2%              | 4,2%         | 0,0%         | 19,4%         |
| It   | 0,6%        | 1,1%          | 6,5%         | 0,1%        | 0,5%        | 0,8%              | 0,6%         | 0,1%         | 10,3%         |
| Telekommunikation                                  | 0,1%        | 0,8%          | 0,9%         | 0,1%        | 0,3%        | 0,6%              | 0,7%         | 0,0%         | 3,4%          |
| Forsyning  | 0,0%        | 0,6%          | 1,4%         | 0,3%        | 0,2%        | 0,2%              | 0,4%         | 0,0%         | 3,2%          |
| Ikke fordelt                                       | 0,1%        | 0,1%          | 0,8%         | 0,0%        | 0,0%        | 0,1%              | 0,0%         | 5,7%         | 6,8%          |
| <b>I alt</b>                                       | <b>6,9%</b> | <b>17,3%</b>  | <b>40,9%</b> | <b>3,0%</b> | <b>5,7%</b> | <b>5,5%</b>       | <b>14,6%</b> | <b>6,0%</b>  | <b>100,0%</b> |

Specifikationen er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse § 97 og kan derfor ikke umiddelbart afstemmes med regnskabet tal. Oversigt over selskabets samlede aktiebeholdning findes på [www.sampension.dk/omsampension/faktaomsampension/nøgletal/aktiebeholdning](http://www.sampension.dk/omsampension/faktaomsampension/nøgletal/aktiebeholdning)

**24 5 års hovedtal for koncern og moderselskab**

**5 års hovedtal for koncern**

| Mio. kr.   | 2014    | 2013    | 2012    | 2011    | 2010    |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| Præmier  | 7.758   | 8.125   | 7.837   | 7.398   | 7.323   |
| Forsikringsydelse  | -7.202  | -7.639  | -6.192  | -5.452  | -4.733  |
| Investeringsafkast   | 25.324  | 4.482   | 14.908  | 16.444  | 15.702  |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt                   | -179    | -178    | -192    | -190    | -184    |
| Resultat af afgiven forretning                                 | 0       | 0       | 2       | 14      | 0       |
| Forsikringsteknisk resultat                                    | 79      | -2.718  | 241     | 92      | 31      |
| Årets resultat, moderselskabets andel                          | -233    | -3.497  | 440     | 260     | 765     |
| Årets resultat, minoritetsaktionærens andel                    | 322     | 873     | 0       | 0       | 0       |
| Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt | 170.754 | 147.299 | 141.735 | 127.497 | 110.896 |
| Egenkapital, moderselskabets andel                             | 4.049   | 4.277   | 7.816   | 7.362   | 7.096   |
| Egenkapital, minoritetsaktionærens andel                       | 5.201   | 5.182   | 9       | 10      | 11      |
| Aktiver, i alt   | 262.963 | 200.878 | 211.059 | 186.160 | 149.127 |

**5 års hovedtal for moderselskab**

| Mio. kr.   | 2014    | 2013    | 2012    | 2011    | 2010    |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| Præmier  | 7.758   | 8.141   | 7.837   | 7.398   | 7.323   |
| Forsikringsydelse  | -7.202  | -7.639  | -6.192  | -5.452  | -4.733  |
| Investeringsafkast   | 24.874  | 3.523   | 14.814  | 16.428  | 15.689  |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt                   | -179    | -178    | -192    | -190    | -184    |
| Resultat af afgiven forretning                                 | 0       | 0       | 2       | 14      | 0       |
| Forsikringsteknisk resultat                                    | -371    | -3.678  | 147     | 75      | 19      |
| Årets resultat, moderselskabets andel                          | -238    | -3.503  | 446     | 257     | 785     |
| Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt | 170.754 | 147.299 | 141.735 | 127.497 | 110.896 |
| Egenkapital, moderselskabets andel                             | 4.049   | 4.277   | 7.816   | 7.362   | 7.096   |
| Aktiver, i alt   | 257.357 | 195.306 | 210.772 | 185.447 | 147.523 |

Der henvises til anvendt regnskabspraksis.

**25 5 års nøgletal for moderselskab**

|  | 2014   | 2013   | 2012  | 2011  | 2010  |
|--|--------|--------|-------|-------|-------|
| <b>Afkastnøgletal</b>  |        |        |       |       |       |
| Afkast før pensionsafkastskat, i alt                         | 21,5%  | -1,2%  | 11,4% | 18,7% | 16,2% |
| Afkast før pensionsafkastskat - kunder 1)                    | 22,8%  | -1,6%  | 11,9% | 20,2% | -     |
| Afkast før pensionsafkastskat - egenkapital                  | 5,0%   | 4,1%   | 5,7%  | 3,3%  | -     |
| <b>Omkostningsnøgletal</b>                                   |        |        |       |       |       |
| Omkostningsprocent af præmier                                | 2,3%   | 2,2%   | 2,4%  | 2,6%  | 2,5%  |
| Omkostningsprocent af hensættelser                           | 0,15%  | 0,16%  | 0,18% | 0,19% | 0,19% |
| Omkostninger i kr. pr. forsikret 2)                          | 401    | 416    | 447   | 449   | 511   |
| <b>Resultatnøgletal</b>                                      |        |        |       |       |       |
| Omkostningsresultat  | 0,05%  | 0,05%  | 0,06% | 0,06% | 0,05% |
| Forsikringsrisikoresultat                                    | -0,07% | 0,11%  | 0,30% | 0,09% | 0,11% |
| <b>Konsolideringsnøgletal</b>                                |        |        |       |       |       |
| Bonusgrad  | 18,3%  | 9,0%   | 7,7%  | 5,5%  | 3,0%  |
| Kundekapitalgrad 3)  | 5,8%   | 5,1%   | -     | -     | -     |
| Ejerkapitalgrad  | 6,3%   | 6,8%   | 11,9% | 11,3% | 11,0% |
| Overdækningsgrad (Solvens I)                                 | 8,5%   | 7,9%   | 8,0%  | 7,7%  | 5,2%  |
| Solvensdækning (Solvens I)                                   | 368%   | 308%   | 326%  | 353%  | 196%  |
| <b>Forrentningsnøgletal</b>                                  |        |        |       |       |       |
| Egenkapitalforrentning før skat                              | -3,3%  | -56,0% | 7,9%  | 4,6%  | 15,5% |
| Egenkapitalforrentning efter skat                            | -5,5%  | -58,5% | 6,0%  | 3,7%  | 11,3% |
| Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat  | 22,5%  | -1,8%  | 11,6% | 20,8% | 17,2% |
| Forrentning af særlige bonus-hensættelser af type B før skat | 6,3%   | -      | -     | -     | -     |

Der henvises til beskrivelse af nøgletallene i bilag 9 i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse. Løbende nettoindbetalinger er jævnt fordelt over året. Nøgletallene 16, 17 og 18 er ikke beregnet, da de ikke er relevante for selskabet i 2014.

- 1) Afkast er beregnet uden afkast vedrørende særlige bonus-hensættelser (bonuskapital)
- 2) Omkostninger pr. forsikret i 2010 er ikke sammenligneligt med 2011-2014, hvor der er reguleret for indirekte forsikring.
- 3) Nøgletallet er beregnet som defineret af Finanstilsynet. Kundekapitalgrad beregnet i forhold til de relevante kunders depoter udgør 3,9 % (mod 4,2 % i 2013).

**26 Risikostyring og følsomhedsoplysninger**

Sampensions bestyrelse har fastlagt et overordnet niveau for risikotagning og risikoafdækning i en risikoprofil. Bestyrelsen vurderer hvert år i sin egen risikovurdering, hvorvidt den fastlagte risikoprofil efterleves, og om risikobilledet har ændret sig. Bestyrelsen justerer risikoprofilen samt tilhørende politikker og retningslinjer ved større forretningsmæssige ændringer eller ændringer i risikobilledet.

I det følgende er der redegjort for de risikofaktorer, som i væsentlig grad kan afdækkes og styres af Sampension.

**FINANSIELLE RISICI**

**Investeringer vedrørende markedsrenteprodukter og ugaranteret genforsikring**

Finansielle risici for markedsrenteprodukterne 3 i 1 Livspension og Linkpension samt for ugaranteret genforsikring påhviler forsikringstagerne. Disse risici påvirker derfor ikke basiskapitalen.

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.

For 3 i 1 Livspension er målsætningen at maksimere afkast sådan, at de yngste årgange opnår et afkast tæt på aktiemarkedet, men med en mindre risiko gennem en vis risikospredning, og at de ældste årgange har en risiko tæt på obligationsmarkedet, men med et højere forventet afkast gennem en vis risikospredning. Det er tillige et mål, at aktivsammensætningen for de yngste årgange skal give en langsigtet beskyttelse mod inflation. Allokeringen mellem basisfondene for de enkelte årgange er fastlagt af bestyrelsen.

Herudover kan kunderne med 3 i 1 Livspension vælge mellem tre forskellige investeringsprofiler, lav, moderat og høj risikoprofil.

For ugaranteret genforsikring fastlægges aktivallokeringen ud fra kommunernes forventede fremtidige pensionsudbetalinger. Tjenestemandspensioner reguleres med lønudviklingen, hvilket udgør en væsentlig risikoparameter for kommunens forpligtelser. Kommunens udbetalinger til tjenestemandspension forøges over tid og vil øges yderligere, hvis den fremtidige lønudvikling bliver høj. Nært forestående pensionsudbetalinger investeres primært i aktiver med en lav grad af risiko, og som er knyttet til inflationsudviklingen med henblik på at afdække inflationsrisikoen (indeksobligationer mv.). De aktiver, der dækker ydelser længere ude i fremtiden, investeres overvejende i børsnoterede aktier og til dels reale faste aktiver, hvilket skaber mulighed for et højere afkast. Allokeringen i forhold til antal år til udbetaling er fastlagt af bestyrelsen. Udover de fonde, der også benyttes af 3 i 1 Livspension, benyttes også en inflationsbasisfond.

For at leve op til disse målsætninger har bestyrelsen fastsat rammer for, hvilke typer af investeringer basisfondene må indeholde, samt for de enkelte årganges fordeling af investeringer på basisfonde. Herudover har bestyrelsen også sat rammer for markedsrisikoen i basisfondene.

**Investeringer vedrørende traditionel gennemsnitsrente og basiskapitalen**

Markedsrisikoen i det traditionelle gennemsnitsrenteprodukt afhænger af samspillet mellem investeringsaktiverne, livsforsikringsforpligtelserne og basiskapitalen. Såfremt årets investeringsafkast ikke er tilstrækkeligt til at dække depotrenten og nødvendige styrkelses af livsforsikringsforpligtelserne mv., dækkes underskuddet først af kollektivt bonuspotentiale og dernæst af bonuspotentiale på fripolicydelser. Er der herefter stadig et underskud, kan ydelserne nedsættes for de ugaranterede policer, mens basiskapitalen 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). Med udgangspunkt i Sampensions interne model herfor beregnes VaR som det mindste af de største tab, som indtræder med en given, lav sandsynlighed over en bestemt tidshorisont.

I beregningen af VaR inddrages, ud over investeringsaktiver og afdækningsporteføljen, også renterisikoen knyttet til markedsværdien af hensættelserne. Sampension anvender den diskonteringskurve til opgørelse af markedsværdi af pensionsforpligtelser, som er aftalt mellem Forsikring & Pension (F&P) og Erhvervs- og Vækstministeriet (EVM). Diskonteringskurven skal anvendes indtil implementering af Solvens II-direktivet for europæiske forsikringsvirksomheder den 1. januar 2016. Nogle af disse elementer betyder, at diskonteringskurven ikke påvirkes af markedsrenter ud over en løbetid på 20 år, og at diskonteringskurven, for lange løbetider, svinger mindre end 20-årige markedsrenter. Dette giver et dilemma i forhold til risikostyringen, idet et ønske om stabilitet af reserver på kort sigt ("regulatorisk risiko") vil give anledning til en mindre grad af renteafdækning og anvendelse af kortere renteinstrumenter end et ønske om en sikring af fremtidige betalinger svarende til pensionsforpligtelserne ("økonomisk risiko"). Sampension har i tilrettelæggelsen af renteafdækningen valgt at tage hensyn til begge forhold. Det betyder, at Sampension i sin renteafdækningsportefølje har bevaret en betydelig renterisiko og aftaler om modtagelse af faste renter også for løbetider betydeligt ud over 20 år.



Note 26 fortsat

Ud over risikospredning på de overordnede aktivklasser lægger Sampension vægt på en passende risikospredning inden for hver af aktivklasserne.

Sampension investerer i illikvide aktiver, hvor værdifastsættelsen er præget af større usikkerhed end ved mere likvide aktiver. Dertil kommer en risiko knyttet til, at større salg af illikvide aktiver over en kort tidsperiode ikke kan ske til samme priser som mindre salg. De rammer, som bestyrelsen har sat for investeringer i disse aktivklasser, 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.

Investeringsaktiver vedrørende selskabets basiskapital investeres sammen med investeringsaktiver tilknyttet det traditionelle gennemsnitsrentemiljø, dog eksklusive afdækningsporteføljen.

### AFDÆKNING AF FINANSIELLE RISICI

Sampensions risici styres bl.a. ved hjælp af afledte finansielle instrumenter. Det gælder især for traditionel gennemsnitsrente, hvor renterisikoen på pensionsforpligtelserne i høj grad afdækkes ved brug af renteswaps og swaptioner. Herudover anvendes renteswaps og futures i den aktive styring af renterisikoen på obligationsbeholdningen.

Sampension afdækker valutakursrisikoen på de af koncernens investeringer, der er denomineret i udenlandsk valuta, såfremt værdien af den enkelte valuta udgør over 1 % af de samlede investeringsaktiver. For andre valutaer end DKK og EUR foretages afdækning af valutaeksponeringen inden for en ramme på mellem 50-100 % afhængig af aktivet.

Kreditrisici indgår som en del af den samlede markedsrisiko. Ud over egentlige kreditrisici, der indgår som en del af den samlede investeringsportefølje, har Sampension også modpartsrisici, dvs. risikoen 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 (eksempelvis i forhold til den samlede eksponering mod en stat, en regional myndighed, en virksomhed eller en koncernforbunden gruppe af virksomheder).

#### Målsætning om at opnå størst mulig sikkerhed for at undgå ydelsesnedsættelse

Sampension har afskaffet størstedelen af ydelsesgarantierne. Sampension søger fortsat at tilrettelægge investeringerne i traditionel gennemsnitsrente med den målsætning at opnå den størst mulige 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, som er opgjort under forudsætning af, at policydelser ikke nedsættes. På den længere horisont inddrages det forhold, at et højere forventet løbende afkast vil reducere risikoen for, at policydelser må sættes ned.

For at begrænse den kortsigtede risiko for ydelsesnedsættelse opgør Sampension løbende sandsynligheden for, at tab på investeringsaktiverne medfører, at de frie kundereserver (risikobuffere) for den enkelte rentegruppe bliver opbrugt. Opgjort ultimo 2014 lå denne sandsynlighed på 1,7 % for rentegruppe A, som er den rentegruppe med færrest bonuspotentialer. Målingen er opgjort på 1 års horisont og omfatter kun sandsynlighed i forhold til markedsrisici. Risikoen for ydelsesnedsættelse er faldet markant i løbet af 2014, jøvnfør tabellen. Der er dog flere faktorer, som kan medføre ydelsesnedsættelse end tab på investeringsaktiverne, hvor den mest sandsynlige er ændringer i den forventede levetid.

| Risikoindikator, gennemsnitsrente                   | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|---|------------|------------|
| Sandsynlighed for ydelsesnedsættelse, rentegruppe A | 1,7 %      | 16,0 %     |

Omfatter kun markedsrisici, 12 mdr.

For renteafdækningen af policydelser knyttet til rentegruppe A og B er der lagt stor vægt på at beskytte kollektive bonusreserver mod rentebevægelser. I disse rentegrupper er der stort set ingen andre bonuspotentialer.

I rentegruppe C, D og E, hvor der, udover kollektive bonuspotentialer, også er bonuspotentialer på fripolicydelser, der kan anvendes til at dække tab, er der lagt nogen vægt på at beskytte de samlede risikobuffere mod rentebevægelser, men der tillades et tab af bonuspotentialer på fripolicydelser ved rentefald for at opnå en opbygning af bonuspotentialer på fripolicydelser ved rentestigning. Dette er valgt med henblik på at begrænse risikoen for, at kunder i disse rentegrupper fastlåses med lave kontorenter i en situation, hvor markedsrenterne er høje.

Note 26 fortsat

Samlet set er der tale om en konservativ investeringsprofil, hvor der er lagt mest vægt på at reducere den kortsigtede risiko for en ydelsesnedsættelse. Dette sker gennem anbringelse af størstedelen af investeringsmidlerne i forholdsvis sikre obligationer. Samtidig investeres der også – om end 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 omfatter blandt andet udviklingen i levetid og invaliditet.

En forøget levetid vil betyde, at de løbende pensionsydelser skal udbetales over en længere årrække. I Sampension er livsforsikringshensættelserne beregnet ud fra selskabets erfaringer og skøn for forventede fremtidige levetidsforbedringer, der er fastlagt som Finanstilsynets benchmark.

De forskellige risikoelementer analyseres løbende af hensyn til opgørelsen af hensættelserne til de forsikringsmæssige forpligtelser.

Alle risikosummer dækkes for egen regning. Der er ikke indgået genforsikringskontrakter på pensionsforsikring. Risikosummen er forskellen mellem den opsparede reserve og den reserve, der skal afsættes ved invaliditet og død, til fremtidige betalinger.

### 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.

Det er ledelsens vurdering, at Sampension ikke løber væsentlige operationelle risici. For at reducere operationelle risici er der i relation til såvel pensionsvirksomheden som investeringsvirksomheden etableret forretningsgange, som sikrer, at risiciene overvåges og minimeres. Der sker løbende registrering af operationelle hændelser samt opfølgning og rapportering af disse til revisionsudvalget, og under særlige omstændigheder til bestyrelsen.

Sampension har outsourcet en række opgaver på væsentlige aktivitetsområder. Bestyrelsen har fastsat retningslinjer for outsourcing af væsentlige 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.

Retningslinjerne sikrer, at bestyrelsen involveres i beslutning om outsourcing, at krav til leverandørens evne og kapacitet er opfyldt, at en række forhold og krav til leverandøren iagttages ved kontraktindgåelse, samt at Finanstilsynet orienteres om outsourcingaftalen. I forhold til de outsourcete aktiviteter er der etableret de fornødne procedurer, som sikrer en løbende overvågning af leverandørens ydelser i tid, kvalitet og kvantitet i henhold til relevant outsourcingaftale og gældende regler. Herudover er der forretningsgange, som sikrer løbende kontrol og rapportering, f.eks. ved løbende driftsrapporter, møder, stikprøvekontroller, revisorerklæringer mv., til relevante ledelsesmæssige fora og bestyrelsen om leverandørens opgavevaretagelse. Herved sikres det, at den outsourcete aktivitet bliver udført tilfredsstillende.

### SAMLEDE RISICI

Den samlede styring af investeringsaktiver og livsforsikringshensættelser har til formål at sikre pensionskunderne det størst mulige afkast under behørig hensyntagen til risikoen.

Målsætningen for styringen af de kortsigtede risici er bl.a., at investeringspolitikken og risikoafdækningen tilsammen skal sikre tilstrækkelige reserver til at overholde reservekravene i det røde risikoscenarie, der er defineret af Finanstilsynet, samt i forhold til kravet om tilstrækkelig basiskapital, som er den største værdi af det individuelle solvensbehov og solvenskravet.

Ved udgangen af 2014 udgør Sampensions frie basiskapital i det røde rentefaldsscenarioet 4,7 mia. kr. og 5,4 mia. kr. i rentestigningsscenariet.

Note 26 fortsat

### FØLSOMHEDSOPLYSNINGER FOR DET TRADITIONELLE GENNEMSNITSRENTEMILJØ

Nøgletallene for dødelighed viser betydningen af en ændring i dødshyppigheden på 10 %. Det svarer til, at levetiden ændres med ca. 1 år. For Sampension vil et fald i dødshyppigheden på 10 % reducere kollektivt bonuspotentiale og bonuspotentiale på fripoliceydelse med 2,1 mia. kr.

Nøgletallet for invaliditet viser betydningen af en stigning i invaliditetshyppigheden på 10 %. En stigning i invaliditetshyppigheden på 10 % har kun en lille betydning.

De øvrige risikoelementer indgår i det røde risikoscenarie.

| Hændelser<br>Mio. kr                       | Minimum<br>påvirkning af<br>basiskapital | Maksimum<br>påvirkning af<br>kollektivt<br>bonuspotentiale | Maksimum<br>påvirkning af<br>bonuspotentiale<br>på fripolice-<br>ydelse før<br>ændring i anvendt<br>bonuspotentiale på<br>fripoliceydelser | Maksimum<br>påvirkning af<br>anvendt<br>bonuspotentiale på<br>fripoliceydelser |
|--|--|--|--|--|
|  |  |  |  |  |
| Rentestigning på 0,7 - 1,0 % point         | 85                                       | 1.168  | 488  | 0  |
| Rentefald på 0,7 - 1,0 % point             | -59                                      | -1.398   | -113   | 0  |
| Aktiekursfald på 12 %                      | -156                                     | -1.525   | -  | 0  |
| Ejendomsprisfald på 8 %                    | -13                                      | -124   | -  | 0  |
| Valutakursrisiko (VaR 99 %)                | -29                                      | -278   | -  | 0  |
| Tab på modparter på 8 %                    | -74                                      | -726   | -  | 0  |
| Fald i dødelighedsintensiteten på 10 %     | 0  | -2.114   | -22  | 0  |
| Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 % | 0  | 1.917  | 25   | 0  |
| Stigning i invalideintensiteten på 10 %    | 0  | -60  | -6   | 0  |

Beregningerne i tabellen er foretaget med udgangspunkt i de anmeldte principper for fordeling af realiseret resultat, som var gældende pr. 31. december 2014. Det fremgår af tabellen, at et rentefald vil give et tab i form af en samlet reduktion i basiskapitalen og bonuspotentiale, mens en rentestigning medfører en gevinst. Det skal bemærkes, at følsomhedsberegningerne er baseret på "økonomisk risiko" og ikke "regulatorisk risiko", jf. omtale heraf i afsnittet ovenfor om Investeringer vedrørende traditionel gennemsnitsrente og basiskapitalen.

| Mio. kr.  | Ejerandel (%) |       | Resultat i<br>årsrapporten |       | Egenkapital i<br>årsrapporten |        | Indgår i<br>årsrapporten |
|---|---------------|-------|----------------------------|-------|-------------------------------|--------|--------------------------|
|   | 2014          | 2013  | 2014                       | 2013  | 2014                          | 2013   |                          |
| <b>Tilknyttede virksomheder</b>                               |               |       |                            |       |                               |        |                          |
| Administration  |               |       |                            |       |                               |        |                          |
| Sampension Administrationselskab a/s, Gentofte                | 100,0         | 100,0 | 40                         | 11    | 473                           | 433    | 473                      |
| Investeringsrådgivning  |               |       |                            |       |                               |        |                          |
| SAAM A/S, Gentofte  | * 100,0       | 100,0 | 2                          | 3     | 30                            | 28     | -                        |
| Ejendomsvirksomhed  |               |       |                            |       |                               |        |                          |
| Sampension KP Danmark A/S, Gentofte                           | 100,0         | 100,0 | 165                        | -210  | 3.741                         | 3.236  | 3.741                    |
| Sampension KP International A/S, Gentofte                     | 100,0         | 100,0 | -20                        | 74    | 538                           | 485    | 538                      |
| Fallcorner BV, Holland  | * 90,0        | 90,0  | -32                        | -7    | 50                            | 82     | -                        |
| KP CE s.a., Frankrig  | * 100,0       | 100,0 | 47                         | 32    | 200                           | 154    | -                        |
| Investeringsvirksomhed  |               |       |                            |       |                               |        |                          |
| Sampension Forestry K/S, Gentofte                             | 100,0         | 100,0 | 302                        | 27    | 3.339                         | 2.856  | 3.339                    |
| Sampension Global Real Estate K/S, Gentofte                   | 100,0         | 100,0 | 365                        | 44    | 2.825                         | 2.556  | 2.825                    |
| Sampension US Real Estate I, L.P., USA                        | ** 99,9       | -     | -5                         | -     | 206                           | -      | -                        |
| Sampension Private Equity K/S, Gentofte                       | 100,0         | 100,0 | 996                        | 351   | 4.503                         | 4.054  | 4.503                    |
| Sampension Structured Credit K/S, Gentofte                    | 100,0         | 100,0 | 772                        | 768   | 3.830                         | 3.866  | 3.830                    |
| Komplementarselskabet Alternative Investments ApS, Gentofte * | 100,0         | 100,0 | 0                          | 0     | 2                             | 1      | -                        |
| SAMPENSION INVEST, København V:                               |               |       |                            |       |                               |        |                          |
| SAMPENSION INVEST (GEM II)                                    | 100,0         | 100,0 | 56                         | 49    | 2.686                         | 2.311  | 2.686                    |
| SAMPENSION INVEST (Obligationer)                              | 100,0         | 100,0 | 12                         | -2    | 157                           | 145    | 157                      |
| SAMPENSION INVEST (Danske aktier II)                          | 100,0         | 100,0 | 342                        | 544   | 2.425                         | 2.083  | 2.425                    |
| SAMPENSION INVEST (Aktieindeks Enhanced)                      | 100,0         | 100,0 | 410                        | 2.048 | 14.230                        | 9.846  | 14.230                   |
| SAMPENSION INVEST (Aktieindeks)                               | 70,8          | 63,7  | 892                        | 2.772 | 17.747                        | 14.233 | 12.540                   |
| SAMPENSION INVEST (GEM Enhanced)                              | 100,0         | 100,0 | -69                        | -32   | 918                           | 673    | 918                      |
| Tilknyttede virksomheder                                      |               |       |                            |       |                               |        |                          |
| Heraf unit-linked kontrakter                                  |               |       |                            |       |                               |        | 52.203<br>-31.911        |
| <b>Tilknyttede virksomheder, i alt</b>                        |               |       |                            |       |                               |        |                          |
| <b>20.293</b>   |               |       |                            |       |                               |        |                          |
| <b>Associerede virksomheder</b>                               |               |       |                            |       |                               |        |                          |
| Ejendomsvirksomhed  |               |       |                            |       |                               |        |                          |
| Refshaleøen Holding A/S, København                            | 39,0          | 39,0  | 0                          | 0     | 1.015                         | 979    | 432                      |
| Interessentskabet af 23. december 1991                        | 29,8          | 29,8  | 44                         | 42    | 812                           | 811    | 268                      |
| K/S Kristensen German Retail Partners, Danmark                | 36,3          | 36,3  | 25                         | 46    | 562                           | 550    | 198                      |
| Kristensen Partners I ApS, Danmark                            | 36,3          | 36,3  | 0                          | 0     | 0                             | 0      | 0                        |
| Britannia Invest A/S, Danmark                                 | 21,9          | 21,9  | 167                        | 90    | 1.131                         | 776    | 246                      |
| DEAS Invest I Holding A/S                                     | 50,0          | 50,0  | 13                         | 8     | 172                           | 172    | 99                       |
| DEAS Holding A/S, Frederiksberg                               | 50,0          | 50,0  | 1                          | 19    | 324                           | 324    | 163                      |
| Komplementarselskabet Industri Udvikling II A/S               | 20,0          | 20,0  | 0                          | 0     | 1                             | 1      | 0                        |
| Ulvemosen Wind Park ApS, Danmark                              | 50,0          | -     | -                          | -     | -                             | -      | 85                       |
| OPP Vejle P/S, Danmark  | 33,3          | -     | -                          | -     | -                             | -      | 32                       |
| OPP Vejle ApS, Danmark  | 33,3          | -     | -                          | -     | -                             | -      | 0                        |
| OPP Svendborg P/S, Danmark                                    | 33,3          | -     | -                          | -     | -                             | -      | 0                        |
| OPP Svendborg ApS, Danmark                                    | 33,3          | -     | -                          | -     | -                             | -      | 0                        |
| Associerede virksomheder                                      |               |       |                            |       |                               |        |                          |
| Heraf unit-linked kontrakter                                  |               |       |                            |       |                               |        | 1.523<br>-648            |
| <b>Associerede virksomheder, i alt</b>                        |               |       |                            |       |                               |        |                          |
| <b>875</b>  |               |       |                            |       |                               |        |                          |

\* Selskaber som ikke indgår med værdi i årsrapporten (-) er indirekte ejede, tilknyttede virksomheder, se selskabsoversigten side 48.

\*\* Inklusive datterselskaber.

På selskabets hjemmeside <http://www.sampension.dk/Forside/Om-Sampension/Fakta-om-Sampension/Nøgletal/Aktiebeholdning.aspx> findes en samlet oversigt over Sampensions samlede aktieportefølje.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 for Sampension KP 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 2014 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 2014.

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 6. marts 2015

### Direktionen

|                                  |  |
|----------------------------------|--|
| Hasse Jørgensen<br>Adm. direktør | <i>/Mads Smith Hansen</i><br><i>Direktør for økonomi</i> |
|----------------------------------|--|

### Bestyrelsen

|                       |                             |
|-----------------------|-----------------------------|
| Anker Boye<br>Formand | Kim Simonsen<br>Næstformand |
| Rita Bundgaard        | H. C. Østerby               |
| Ulrikke Ekelund       | Christian Dorow (ME)        |
| Claus Jensen          | John Helle (ME)             |
| Torben Nielsen        | Bjørn Kroghsbo (ME)         |
| Bodil Otto            | Morten Lundsgaard (ME)      |
| Johnny Søtrup         | Majbritt Pedersen (ME)      |

## Intern revisions erklæringer

### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Sampension KP Livsforsikring a/s for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

### Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og efter internationale standarder om revision. Dette kræver, at vi planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

Revisionen er udført i henhold til den arbejdsdeling, der er aftalt med ekstern revision, og har omfattet vurdering af etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici. Ud fra væsentlighed og risiko har vi stikprøvevis efterprøvet grundlaget for beløb og øvrige oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. Revisionen har endvidere omfattet vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Vi har deltaget i revisionen af de væsentlige og risikofyldte områder, og det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at de etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod koncernens og selskabets rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici, fungerer tilfredsstillende.

Det er tillige vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiell virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Hellerup, den 6. marts 2015

Gert Stubkjær  
Koncernrevisionschef

# Den uafhængige revisors erklæringer

---

Til kapitalejerne i Sampension KP Livsforsikring a/s

## **Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Sampension KP Livsforsikring a/s for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, anvendt regnskabspraksis og noter. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

## **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

## **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## **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 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

## **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Hellerup, den 6. marts 2015

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Christian F. Jakobsen  
statsautoriseret revisor

Claus Christensen  
statsautoriseret revisor

sampension



5041 0593

Sampension KP Livsforsikring a/s  
Tuborg Havnevej 14 • 2900 Hellerup  
Tlf. 77 33 18 77 • [www.sampension.dk](http://www.sampension.dk)  
Cvr.nr. 55 83 49 11