



Rapport om solvens og finansiel situation 2024 (SFCR)

Indholdsfortegnelse

Sammendrag	3
A. Virksomhed og resultater	5
A.1 Virksomhed	5
A.2 Forsikringsresultater	7
A.3 Investeringsresultater	7
A.4 Resultater af andre aktiviteter	9
A.5 Andre oplysninger	9
B. Ledelsessystem.....	10
B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet	10
B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav	11
B.3 Risikostyringssystem, herunder vurdering af egen risiko og solvens	12
B.4 Internt kontrolsystem	13
B.5 Intern auditfunktion	14
B.6 Aktuarfunktion	15
B.7 Outsourcing.....	15
B.8 Andre oplysninger	16
C. Risikoprofil.....	17
C.1 Forsikringsrisici	17
C.2 Markedsrisici.....	19
C.3 Kreditrisici	21
C.4 Likviditetsrisici.....	22
C.5 Operationel risiko.....	23
C.6 Andre væsentlige risici	24
C.7 Andre oplysninger.....	25
D. Værdiansættelse til solvensformål.....	26
D.1 Aktiver	26
D.2 Forsikringsmæssige hensættelser.....	27
D.3 Andre forpligtelser	30
D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder	30
D.5 Andre oplysninger.....	32
E. Kapitalstyring	33
E.1 Kapitalgrundlag	33
E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav	34
E.3 Anvendelse af delmodul for løbetidsbaserede aktierisici i beregning af solvenskapitalkrav	36
E.4 Forskelle mellem standardmodellen og en intern model.....	36
E.5 Manglende overholdelse af minimumskapitalkrav og solvenskapitalkrav	36
E.6 Andre oplysninger	36
Afslutning	37
Bilag 1: Stresstest og følsomhedsanalyser for væsentlige risici.....	38

Sammendrag

Sampension Livsforsikring A/S ("Sampension Liv" eller "virksomheden") udarbejder hvert år en rapport om virksomhedens solvens og finansielle situation ("SFCR"). Rapportens indhold og opbygning er fastlagt i Solvens II-forordningen.

I forhold til SFCR 2023 er der ikke sket væsentlige ændringer til hverken virksomhedens aktiviteter, ledelsessystem, risikoprofil, værdiansættelse til solvensformål eller kapitalstyring.

Virksomhed og resultater

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

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

I 2024 udgjorde årets resultat 94 mio. kr. mod 59 mio. kr. i 2023.

Investeringsafkastet relateret til både forsikringstagernes opsparing og til virksomhedens egen- og overskudskapital, dvs. investeringsafkastet på tværs af alle investeringsmiljøer, udgjorde 13,8 mia. kr. i 2024 mod 17,9 mia. kr. i 2023.

Virksomhedens opsparingsprodukter kan overordnet inddeles i:

- 3 i 1 Livspension, som er et markedsrenteprodukt, hvor forsikringstagerne hver måned får tilskrevet det faktisk opnåede afkast.
- Ugaranteret genforsikring af de fremtidige pensionsforpligtelser for tjenestemænd i en stor del af landets kommuner og regioner.
- Gennemsnitsrenteprodukter, hvor forsikringstagerne får tilskrevet en depotrente, som udjævner det faktisk opnåede afkast over tid. Gennemsnitsrenteprodukterne er lukket for nysalg.

Ledelsessystemet

Sampension Livs ledelsessystem er efter dansk lovgivning todelt med en bestyrelse, der har det overordnede ansvar for forretningsmodel og strategi, og en direktion med ansvar for den daglige drift.

Styring af risici sker via det interne kontrolsystem baseret på tre forsvarslinjer.

Første forsvarslinje udgøres af forretningen, dvs. alle de ansatte i virksomheden og i Sampension Administrationsselskab A/S, som ikke er en del af anden eller tredje forsvarslinje. Det er første forsvarslinje, der ejer og styrer risici. Anden forsvarslinje overvåger og kontrollerer og udgøres af risikostyrings-, aktuar- og compliancefunktionen, mens tredje forsvarslinje udgøres af intern auditfunktionen.

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

Virksomhedens bestyrelse foretager årligt en vurdering af egen risiko og solvens (ORSA), som tager udgangspunkt i virksomhedens forretningsmodel, risikoprofil og risikoappetit. Vurderingen af egen risiko og solvens indeholder bl.a. en identifikation af de centrale risici, der er forbundet med forretningsmodellen, samt en opdatering af virksomhedens kapitalplan og kapitalnødplan.

Risikoprofil

Rapporten om solvens og finansiel situation har fokus på de risici, der eksponerer virksomheden mod tab.

Virksomheden opgør solvenskapitalkravet vha. den standardmodel, der er defineret i Solvens II-reguleringen. Virksomhedens risici vedrører primært markedsrisikoen relateret til investeringen af aktiver allokeret til virksomhedens egenkapital og overskudskapital samt markeds- og forsikringsrisikoen relateret til virksomhedens gennemsnitsrenteprodukter med garanti og til virksomhedens gruppeforsikringer.

Hertil er virksomheden eksponeret over for ikke-finansielle risici, som dækker over operationelle risici, strategiske risici, regulatoriske- og compliancerisici mv. De ikke-finansielle risici vedrører fx risikoen for tab som følge af mangelfulde eller ukorrekte interne processer og kontroller, tab på grund af konsekvenser af lovændringer samt risici relateret til formuleringen og/eller eksekveringen af virksomhedens strategi.

Endelig er virksomheden eksponeret mod tværgående risici i form af omdømme risici og ESG-risici, dvs. risici relateret til miljøforhold, socialt ansvar og virksomhedsledelse, og som også dækker risici relateret til klimaforandringer.

Værdiansættelse til solvensformål

Aktiver og forpligtelser værdiansættes til dagsværdi.

Hvor det er muligt, værdiansættes virksomhedens investeringsaktiver vha. offentligt tilgængelige markedspriser og ellers via specifikke skøn for det enkelte investeringsaktiv eller med baggrund i udviklingen i relevante markedsinput.

Metoden til værdiansættelse af de forsikringsmæssige hensættelser til solvensformål afhænger af produktet. For produkter i branchen *Forsikringer med gevinstandele* opgøres hensættelsernes værdi vha. stokastisk simulering af en række fremtidige scenarier. For øvrige produkter, dvs. produkter i branchen *Indeksreguleret og unit-linked*, værdiansættes hensættelserne deterministisk.

Finanstilsynet har givet virksomheden tilladelse til, at de forsikringsmæssige hensættelser for en del af virksomhedens produkter kan værdiansættes med en diskonteringskurve, der indeholder et tillæg i form af en volatilitetsjustering ("VA-tillæg").

Kapitalstyring

Sampension Livs kapitalgrundlag består primært af virksomhedens egenkapital og overskudskapital. Ultimo 2024 udgjorde det samlede kapitalgrundlag 6,7 mia. kr., mens solvenskapitalkravet opgjort vha. standardmodellen udgjorde 1,9 mia. kr. Det betyder, at virksomhedens solvensdækning udgjorde 358 %, hvilket er 34 %-point højere end ved udgangen af 2023. Ændringen skyldes primært, at solvenskapitalkravet er faldet knap 0,3 mia. kr. siden udgangen af 2023.

A. Virksomhed og resultater

Sampension Livsforsikring A/S (Sampension Liv) er et kundeejet pensionselskab, der tilbyder arbejds-markedspensioner og firmapensioner på kommercielle vilkår. Sampension Liv er et af de større pensionselskaber i Danmark med ca. 321.000 forsikringstagere, hvoraf hovedparten arbejder i kommunerne, staten eller regionerne. I de senere år har Sampension Liv haft et stigende fokus på også at tegne pensionsordninger for medarbejdere i private virksomheder. Herudover genforsikrer Sampension Liv de fremtidige pensionsforpligtelser for ca. 17.000 tjenestemænd i en stor del af landets kommuner og regioner.

Dette afsnit indeholder informationer om Sampension Liv, herunder selskabets produkter, ejerforhold og resultater i 2024.

A.1 Virksomhed

Selskabets juridiske form

Sampension Livsforsikringsselskab A/S ("Sampension Liv" eller "virksomheden") er et aktieselskab og moderselskab i Sampension-koncernen.

Øverste myndighed i virksomheden er generalforsamlingen.

Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet

Strandgade 29

1401 København K

Finanstilsynet kan kontaktes via hjemmesiden www.finanstilsynet.dk

Ekstern revision

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

Ejere

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

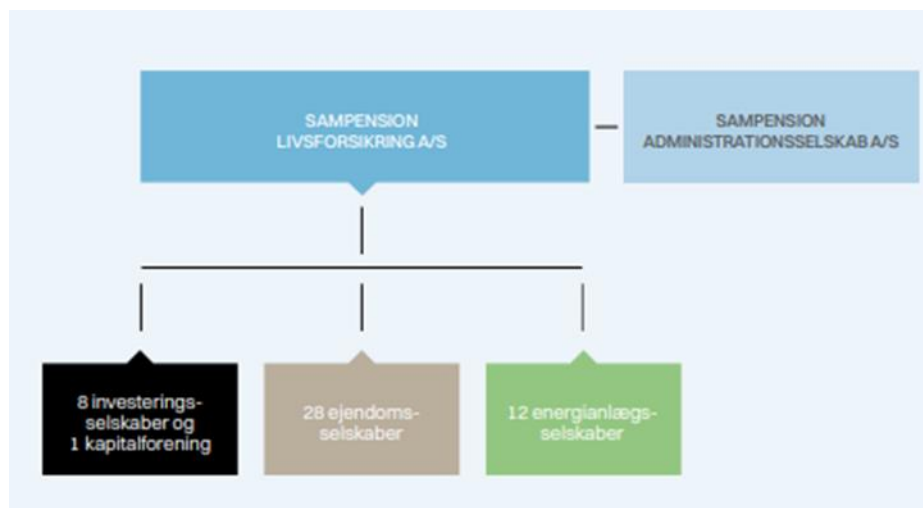
Ejere med kvalificerede andele (mindst 10 %) er:

- Handels- og Kontorfunktionærernes Forbund (HK), med en andel på 28,3 %
- Kommunernes Landsforening (KL), med en andel på 19,6 %
- Offentliges Ansattes Organisationer (OAO), med en andel på 15,5 %.

Koncernstruktur

Sampension-koncernen består af moderselskabet Sampension Livsforsikring A/S, datterselskabet Sampension Administrationsselskab A/S samt en række øvrige datterselskaber og associerede selskaber, jf. Figur 1.

Figur 1: Selskabsoversigt pr. 31. december 2024



For at opnå omkostningssynergier og adgang til kompetencer inden for fx investeringsforvaltning er Sampension Liv en del af Sampension-fællesskabet, der udover Sampension Liv også omfatter Pensionskassen Arkitekter & Designere (PAD), Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyr læger (PJD) og Pensionskassen for teknikum- og diplomingeniører (ISP). Virksomhederne i Sampension-fællesskabet har outsourcet væsentlige dele af driften til Sampension Administrationsselskab A/S. Sampension Livs outsourcing er yderligere beskrevet i afsnit B.7.

Produkter

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

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

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

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

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

Som en del af gennemsnitsrentemiljøet tilbyder Sampension Liv ugaranteret genforsikring af de fremtidige pensionsforpligtelser for tjenestemænd i en stor del af landets kommuner og regioner. Produktet indeholder tilmed en afdækning af inflationsrisikoen.

Sampension Liv har desuden traditionel gennemsnitsrente, der omfatter ugaranterede pensionsordninger med hensigtserklæringer, garanteret direkte forsikring samt garanteret genforsikring af tjenstemandsansattes pensioner. Produkterne er lukket for nysalg.

Væsentlige begivenheder

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder i relation til afsnit A.1 udover det beskrevne ovenfor.

A.2 Forsikringsresultater

Virksomhedens resultat for 2024 fremgår af nedenstående Tabel 1.

Tabel 1: Årets resultat

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

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

A.3 Investeringsresultater

Virksomhedens samlede investeringsafkast

Virksomhedens samlede investeringsafkast udgjorde 13,8 mia. kr. i 2024 sammenlignet med en gevinst på 17,9 mia. kr. i 2023, jf. Tabel 2.

Tabel 2: Investeringsafkast i alt

mio. kr.	2024	2023
Indtægter fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11.809	7.391
Indtægter fra kapitalandele i associerede virksomheder	108	3
Renteindtægter og udbytter m.v.	3.586	2.167
Kursreguleringer	-422	9.254
Renteudgifter	-611	-418
Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed	-659	-526
Investeringsafkast, i alt	13.811	17.871

Markedsrente

Investeringsresultatet for ordninger i markedsrente fremgår af Tabel 3. Det tidsvægtede afkast udgjorde 7,3 % i 2024 mod 8,4 % i 2023.

Tabel 3: Beholdninger og afkast – Markedsrente

Mio. kr.	Beholdning primo 2024	Beholdning ultimo 2024	Afkast i 2024	Afkast i 2023
Grunde og bygninger	13.451	14.300	-6,9%	-6,0%
Noterede kapitalandele	45.464	52.434	15,4%	15,3%
Unoterede kapitalandele	23.473	25.766	2,3%	3,3%
Kapitalandele i alt	68.937	78.200	11,1%	11,1%
Stats- og realkreditobligationer	23.263	24.714	3,7%	7,9%
Indeksobligationer	2.636	2.516	1,5%	4,1%
Kreditobligationer og Emerging Markets-obligationer	18.418	20.789	8,2%	10,6%
Obligationer og udlån mv., i alt	44.317	48.019	5,5%	9,1%
Øvrige investeringsaktiver	91	173	0,0%	-0,4%
Total	126.796	140.692	7,3%	8,4%

Traditionel gennemsnitsrente

Investeringsresultatet for ordninger i det traditionelle gennemsnitsrentemiljø fremgår af nedenstående Tabel 4. Det tidsvægtede afkast udgjorde 4,3 % i 2024 mod 10,0 % i 2023.

Tabel 4: Beholdninger og afkast – Traditionel gennemsnitsrente

Mio. kr.	Beholdning primo 2024	Beholdning ultimo 2024	Afkast i 2024	Afkast i 2023
Grunde og bygninger	3.396	3.242	-6,9%	-5,7%
Noterede kapitalandele	3.616	4.618	15,4%	16,0%
Unoterede kapitalandele	3.952	3.780	1,3%	2,7%
Kapitalandele i alt	7.568	8.398	9,1%	8,6%
Stats- og realkreditobligationer	29.611	30.175	3,1%	8,7%
Indeksobligationer	4.171	3.900	1,5%	4,1%
Kreditobligationer og Emerging Markets-obligationer	8.231	7.346	7,1%	10,1%
Udlån mv.	1.258	1.326	10,7%	8,3%
Obligationer og udlån mv., i alt	43.271	42.748	3,9%	8,7%
Øvrige investeringsaktiver	-1.593	-501	0,0%	13,1%
Afledte finansielle instrumenter	5.737	5.201	0,0%	6,2%
Total	58.379	59.088	4,3%	10,0%

Ugaranteret genforsikring

Investeringsresultatet vedr. ugaranteret genforsikring, dvs. den ugaranterede genforsikring af kommuners og regioners pensionsforpligtelser for tjenestemænd fremgår af nedenstående Tabel 5. Det tidsvægtede afkast udgjorde 5,1 % i 2024 mod 5,9 % i 2023.

Tabel 5: Beholdninger og afkast - Ugaranteret genforsikring for tjenestemænd

Mio. kr.	Beholdning primo 2024	Beholdning ultimo 2024	Afkast i 2024	Afkast i 2023
Grunde og bygninger	2.899	2.827	-6,9%	-6,0%
Noterede kapitalandele	8.596	8.628	15,4%	15,4%
Unoterede kapitalandele	4.833	4.731	2,3%	3,6%
Kapitalandele i alt	13.429	13.359	10,8%	11,1%
Stats- og realkreditobligationer	3.219	3.180	3,7%	7,9%
Indeksobligationer	19.631	20.417	2,9%	3,0%
Kreditobligationer og Emerging Markets-obligationer	3.138	3.023	8,4%	11,5%
Obligationer og udlån mv., i alt	25.987	26.620	3,6%	4,6%
Øvrige investeringsaktiver	38	26	0,0%	10,8%
Total	42.353	42.832	5,1%	5,9%

Gevinster og tab, som indregnes direkte på egenkapitalen

Kursreguleringer som følge af omregning fra funktionel valuta til præsentrationsvaluta indregnes i anden totalindkomst, jf. anvendt regnskabspraksis i virksomhedens årsrapport 2024. I regnskabet for 2024 udgjorde anden totalindkomst 5 mio. kr.

Securitiseringer

Virksomhedens beholdning af securitiseringer består primært af CLO'er og funding faciliteter, der er struktureret som securitiseringer. Beholdningen af securitiseringer udgjorde 12,0 mia. kr. pr. 31. december 2024.

A.4 Resultater af andre aktiviteter

Virksomheden udøver kun livsforsikringsvirksomhed, og der er har derfor ikke andre indtægter eller andre udgifter i virksomhedens regnskab for 2024.

A.5 Andre oplysninger

Der er ikke andre væsentlige oplysninger at tilføje til ovenstående gennemgang.

B. Ledelsessystem

I dette afsnit gennemgås virksomhedens ledelsessystem, herunder en beskrivelse af virksomhedens interne kontrolsystem og af de fire nøglefunktioner, dvs. risikostyringsfunktion, compliancefunktion, aktuarfunktion og intern auditfunktion. Afsnittet indeholder herudover en beskrivelse af den årlige proces vedr. vurdering af egen risiko og solvens (ORSA) og af virksomhedens outsourcing af opgaver.

Det vurderes, at virksomhedens ledelses- og risikostyringssystem passer til omfanget og kompleksiteten af de risici, der er forbundet med virksomhedens forretningsmodel.

B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet

Virksomhedens forretningsorden for bestyrelsen og retningslinjer for direktionens daglige ledelse beskriver fordelingen af opgaver og ansvar mellem bestyrelsen og direktionen. Den todelte ledelsesstruktur følger dansk lovgivning og regulatoriske krav samt er udgangspunktet for delegering af ansvar og beføjelser samt indretning af risikostyringssystemet.

Bestyrelse og bestyrelsesudvalg

Bestyrelsen har det overordnede ansvar for virksomheden og træffer bl.a. beslutning om forretningsmodel, strategi, risikoprofil og risikoappetit. Hertil modtager bestyrelsen rapporteringer i forbindelse med de ordinære bestyrelsesmøder og fører på den baggrund tilsyn med virksomhedens risici. Bestyrelsen tager mindst én gang årligt stilling til risikoappetit, politikker og retningslinjer.

Bestyrelsen består af 14 medlemmer. Den er sammensat af repræsentanter fra aktionærerne, dvs. de overenskomstparter, der står bag de fleste af pensionsordningerne, to særligt sagkyndige medlemmer af bestyrelsen med ekspertise inden for bl.a. kredit, finansiering, risikostyring og regnskab samt fem medarbejderrepræsentanter.

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

Virksomhedens forretningsmodel og strategi fastlægger en række overordnede rammer for virksomheden. Rammerne præciseres i politikker og delegeres i retningslinjer til direktionen, der er ansvarlig for den daglige ledelse. Udnyttelsen af fastsatte rammer bliver rapporteret til bestyrelsen i forbindelse med de ordinære bestyrelsesmøder.

Bestyrelsen har nedsat et revisions- & risikoudvalg, der udover de opgaver, der normalt varetages af et revisionsudvalg, også forbehandler risikorelaterede sager, inden den samlede bestyrelse behandler sagerne. Det gælder fx rapporten med vurdering af egen risiko og solvens (ORSA).

Revisions- & risikoudvalget mødes minimum fire gange årligt og har ifølge dansk lov en forberedende rolle uden selvstændig beslutningskompetence. Udvalget er dog bemyndiget til at godkende den eksterne revisions assistance- og rådgivningsopgaver, der ligger udover revision og erklæringer fastlagt i love og bekendtgørelser.

Sammen med de øvrige pensionsvirksomheder i Sampension-fællesskabet har virksomheden herudover nedsat et fælles udvalg for ansvarlige investeringer, som har til formål at sætte yderligere fokus på området.

Direktionen

Direktionen består af den administrerende direktør og chief operating officer (COO). Direktionen har blandt andet indflydelse på forretningsmæssige-, finansielle- og investeringsmæssige beslutninger.

Med udgangspunkt i bestyrelsens politikker, retningslinjer og risikoappetit sikrer direktionen udarbejdelse af forretningsgange for alle væsentlige aktiviteter.

På investeringsområdet tildeler direktionen rammer til investeringsdirektøren for bl.a. eksponeringer på modparter og udstedere, lande og geografiske områder samt aktivklasser, som de skal disponere inden for. Disse rammer ligger inden for de rammer, bestyrelsen har fastsat for direktionen.

Der udarbejdes rapporter for alle væsentlige aktiviteter, som tilgår bestyrelsen og direktionen. Rapporterne indeholder oplysninger om, hvordan beføjelser inkl. kvantitative rammer er udnyttet, herunder oplysninger om eventuelle overskridelser.

Væsentlige ændringer i ledelsessystemet i løbet af året

Der har ikke været væsentlige ændringer til ledelsessystemet i løbet af året.

Aflønningspolitik

Aflønningsprincipperne i virksomheden og administrationsselskabet har til formål at sikre, at ledelse og medarbejdere i virksomheden honoreres på en måde, der understøtter de forretningsmæssige og langsigtede strategiske mål bedst muligt. Aflønningsforholdene skal sikre, at det er muligt at rekruttere og fastholde en kompetent og ansvarlig ledelse, der fremmer en effektiv risikostyring og ikke motiverer til overdreven risikotagning, ligesom aflønningsprincipperne skal forebygge interessekonflikter. Aflønningen dækker primært over fast løn og pension.

Der anvendes variabel løn i begrænset omfang. Hverken bestyrelse, direktion, den ansvarshavende aktuar, den interne revisionschef eller de ansvarlige for de øvrige nøglefunktioner har variabel løn. Direktionen kan tildele og udbetale variabel løn til en væsentlig risikotager ud fra en samlet vurdering, der afbalancerer finansielle og ikke-finansielle forhold, herunder fx fastholdelse, loyalitet, særlig indsats, tilskyndelse til værdiskabelse for virksomheden eller lignende.

Ingen ansatte har ret til pensionsordninger, der kan sidestilles med variabel løn.

Væsentlige transaktioner med aktionærer

Der har i løbet af året ikke været væsentlige transaktioner med aktionærer eller personer, der udøver væsentlig indflydelse på virksomheden eller med medlemmer af bestyrelse og direktion.

B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav

Politik for egnethed og hæderlighed

Bestyrelsen har udarbejdet en politik for egnetheds- og hæderlighedskrav, der har til formål at sikre, at de personer, der reelt driver virksomheden, opfylder kravene til egnethed og hæderlighed. Ved vurdering af egnethed lægges vægt på, om den pågældende person har tilstrækkelig viden, faglig kompetence og erfaring til at kunne varetage sin stilling i virksomheden. Vurdering af, om en person opfylder krav om egnethed, foretages med udgangspunkt i den konkrete stilling og under hensyntagen til det ansvar, der er forbundet dermed.

For at opfylde hæderlighedskravet skal personen have et godt omdømme og udvise hæderlighed, integritet og uafhængighed. Dette indebærer bl.a., at personen ikke må være pålagt strafansvar efter relevante dele af straffeloven og særlovgivningen, være begæret konkurs mv., have påført virksomheden væsentlige økonomiske tab eller have udvist adfærd, hvor der er grund til at antage, at hvervet ikke vil blive varetaget forsvarligt.

Bestyrelsen har også fastlagt krav til egnethed for bestyrelsen som helhed.

Proces for vurdering af egnethed og hæderlighed

Bestyrelsesmedlemmer, direktion og ansvarlige nøglepersoner ansat fra den 1. januar 2016 og frem skal fit & proper godkendes af Finanstilsynet. Hvis der modtages oplysninger om ændrede forhold, skal der foretages en fornyet vurdering.

Bestyrelsen foretager årligt både individuel og kollektiv vurdering af sin egnethed for at sikre, at den hele tiden samlet set besidder de kompetencer, som er nødvendige for at lede en pensionsvirksomhed.

B.3 Risikostyringssystem, herunder vurdering af egen risiko og solvens

Virksomhedens risikostyringssystem

Virksomheden har et effektivt risikostyringssystem med en klar struktur, der er velintegreret i Sampension Administrationsselskab A/S' organisation og understøtter derved virksomhedens strategi og forretningsmodel.

På de væsentligste risikoområder fastlægger virksomhedens bestyrelse en risikoappetit og tilhørende risikotolerancegrænser. Det sker via de politikker og retningslinjer, bestyrelsen beslutter, som minimum én gang årligt. Disse dokumenter afspejler derfor bestyrelsens risikoappetit inden for de enkelte forretningsområder og fastlægger dermed rammerne for bl.a. den daglige administration af pensionsordningerne og forvaltning af investeringerne.

Risikostyringssystemet sikrer, at alle væsentlige risici identificeres, måles, overvåges, styres og rapporteres korrekt. Det sker via virksomhedens interne kontrolsystem, der beskrives i afsnit B.4 samt via risikostyringssystemets integration i organisationsstrukturen, der beskrives nedenfor.

Virksomheden har fastlagt en risikotaksonomi, som overordnet opdeler risiciene i fire kategorier:

- Markedsrisici, dvs. risici relateret til bevægelser på de finansielle markeder, herunder fx ændringer i renter, aktiekurser og kreditspænd
- Forsikringsrisici, herunder fx risici relateret til ændringer i levetider
- Ikke-finansielle risici, dvs. operationelle risici fx i form af risiko for tab som følge af mangelfulde eller ukorrekte interne processer og kontroller, strategiske risici samt regulatoriske- og compliance risici
- Tværgående risici, der dækker over omdømmerisici og ESG-risici, dvs. risici vedrørende miljømæssige og sociale forhold samt god selskabsledelse, og som også dækker risici relateret til klimaforandringer

Risikostyringssystem og integration i organisationsstruktur og beslutningsprocesser

Virksomhedens politikker, retningslinjer og forretningsgange er forankret i de forskellige direktørområder i Sampension Administrationsselskab A/S. Det bidrager til efterlevelse af de fastsatte regler og til understøttelse af tværgående processer for styring af risici og rapportering til bestyrelsen, direktionen og andre ledere.

Risikostyringsfunktionens opgaver og ansvar er fastlagt i en politik, der er godkendt af bestyrelsen og i en funktionsbeskrivelse, der er godkendt af direktionen. Risikostyringsfunktionen indgår i 2. forsvarslinje og arbejder uafhængigt af den daglige drift for at sikre funktionens integritet og objektivitet i forhold til overvågning og kontrol af virksomhedens risici, som ejes og styres af forretningen i 1. forsvarslinje. Risikostyringsfunktionen skal bl.a. have det samlede overblik over risici og solvens i virksomheden, skal bistå direktionen med at sikre et effektivt risikostyringssystem, deltage aktivt i udvikling af virksomhedens risikostrategi og involveres i alle væsentlige risikobehæftede beslutninger. Det betyder fx, at risikostyringsfunktionen skal høres i forbindelse med udvikling og godkendelse af nye produkter, og at risikostyringsfunktionen i forbindelse med bl.a. større investeringer skal forholde sig til, om organisationen er i stand til at identificere, måle, overvåge, kontrollere og styre de risici, der er forbundet med investeringen. Herudover udarbejder risikostyringsfunktionen årligt en rapport til bestyrelsen og direktionen, der bl.a. skal indeholde den ansvarlige for risikostyringsfunktionens stillingtagen til, om alle væsentlige risici er identificeret, målt, overvåget, styret og rapporteret korrekt.

Som det vil fremgå af afsnit C, er virksomheden primært eksponeret mod markedsrisici, dvs. risici primært relateret til investeringsområdet. Risikostyringsfunktionen overvåger løbende overholdelsen af de fastsatte risikorammer, herunder rammer fastsat af bestyrelsen. Risikostyringsfunktionen rapporterer eventuelle alvorlige overskridelser til direktionen umiddelbart efter overskridelsen er konstateret og til bestyrelsen senest på det førstkomende bestyrelsesmøde. Ved mindre alvorlige overskridelser bliver direktionen orienteret månedligt.

Vurdering af egen risiko og solvens (ORSA)

Proces

Vurdering af egen risiko og solvens er en del af bestyrelsens overordnede og strategiske ledelse, og hvor rammerne er fastlagt i en bestyrelsesbesluttet politik. Det fremgår bl.a. af politikken, at vurdering af egen risiko og solvens er en fortløbende proces, som indeholder

- en løbende vedligeholdelse af virksomhedens risikobillede med henblik på at kunne vurdere, om der er en betryggende styring heraf
- fremskrivning af virksomhedens solvenskapitalkrav og kapitalgrundlag med henblik på opdatering af virksomhedens kapitalplan
- opdatering af bestyrelsens vurdering af egen risiko og solvens (ORSA), som direktionen fremlægger til behandling og godkendelse i bestyrelsen

Bestyrelsens vurdering af egen risiko og solvens foretages som udgangspunkt én gang årligt, og indeholder bl.a. en beskrivelse af sammenhængen mellem virksomhedens produkter og opgørelsen af virksomhedens solvenskapitalkrav samt en vurdering af, om det opgjorte solvenskapitalkrav tager tilstrækkeligt højde for alle væsentlige risici.

Hvis konklusionerne i den seneste vurdering af egen risiko og solvens ikke længere anses for at være retvisende som følge af væsentlige ændringer i virksomhedens risikobillede, skal direktionen fremlægge et opdateret oplæg til vurdering af egen risiko og solvens for bestyrelsen snarest muligt.

Erklæring om godkendelsesprocedure for vurdering af egen risiko og solvens

Direktionens oplæg til vurdering af egen risiko og solvens behandles først i bestyrelsens revisions- & risikoudvalg og efterfølgende i bestyrelsen. Hvis bestyrelsen har kommentarer eller bemærkninger til det fremlagte oplæg, indarbejdes disse i rapporten inden den godkendes. Senest 14 dage efter bestyrelsens godkendelse af rapporten med vurdering af egen risiko og solvens sendes den til Finanstilsynet og til relevante medarbejdere i organisationen.

Erklæring om opgørelse af solvenskapitalkravet

Vurderingen af egen risiko og solvens er senest blevet gennemgået og drøftet af bestyrelsen i december 2024. Det blev her konkluderet, at solvenskapitalkravet på betryggende vis kan opgøres vha. den standardmodel, der er defineret i Solvens II-reguleringen, da standardmodellen under hensyntagen til forretningsmodellen, strategien og risikoprofilen vurderes at give et retvisende billede af virksomhedens risici.

Vurderingen af egen risiko og solvens omfatter også virksomhedens kapitalplan og kapitalnødplan. Kapitalplanen har fokus på udvikling i solvenskapitalkravet og solvensdækningen inden for den 5-årige strategiske planlægningsperiode. Kapitalnødplanen indeholder operationelle forslag til fremskaffelsen af kapital eller nedbringelsen af risici inden for en kort tidshorisont, og som kan aktiveres i tilfælde af, at forudsætningerne i kapitalplanen brister.

B.4 Internt kontrolsystem

Virksomhedens interne kontrolsystem

Styringen og overvågningen af virksomhedens risici sker vha. det interne kontrolsystem, som er baseret på princippet om tre forsvarslinjer:

- 1. forsvarslinje udgøres af forretningen, dvs. alle ansatte i virksomheden og i Sampension Administrationsselskab A/S, som ikke er en del af 2. eller 3. forsvarslinje. 1. forsvarslinje ejer og styrer alle risici, som udspringer af forretningsmodellen og de tilhørende aktiviteter.
- 2. forsvarslinje udgøres af risikostyrings-, aktuar- og compliancefunktionen. De tre nøglefunktionsområder skal sikre overvågning, styring og rapportering af alle væsentlige risici i 1. forsvarslinje.
- 3. forsvarslinje udgøres af intern audit funktionen, der er placeret hos intern revision.

Det interne kontrolsystem skal sikre, at der eksisterer et effektivt og hensigtsmæssigt internt kontrolmiljø, og at der gennemføres tilstrækkelige interne kontroller på alle væsentlige områder, herunder administrative procedurer og regnskabsprocedurer, så risikoen for væsentlige fejl reduceres.

Hver enkelt forsvarslinje og funktion har egne og uafhængige kontrol- og rapporteringsprocedurer. Der foretages også revision af ekstern revisor.

Compliancefunktion

Compliancefunktionen skal identificere, vurdere, overvåge, rådgive og rapportere om virksomhedens compliancerisici samt kontrollere og vurdere, om virksomheden har de fornødne metoder og procedurer, der er egnede til at opdage og mindske risikoen for manglende overholdelse af lovgivning, markedsstandarder og interne regelsæt gældende for virksomheden (compliancerisici).

Compliancefunktionen rådgiver desuden om overholdelse af lovgivning og vurderer konsekvenser af lovændringer for virksomheden.

Compliancefunktionens uafhængighed

Compliancefunktionen varetages på baggrund af en bestyrelsesgodkendt politik samt en af direktionen og bestyrelsen godkendt årsplan for compliancearbejdet og er organiseret uafhængig af den daglige drift for at sikre funktionens integritet og objektivitet i udførelsen af opgaverne.

Compliancefunktionen rapporterer til ledelsesgruppen i Sampension-fællesskabet og til virksomhedens direktion, revisions- & risikoudvalg og bestyrelse via en årlig compliancerapport. Den udpegede nøgleperson for compliancefunktionen kan i nødvendigt omfang rette henvendelse og rapportere direkte til bestyrelsen uafhængigt af direktionen.

B.5 Intern auditfunktion

Den interne auditfunktions opgaver

Den interne auditfunktion er organisatorisk forankret hos virksomhedens interne revision, som er etableret med reference til bestyrelsen i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder og finansielle koncerner.

Arbejdsopgaverne varetages på baggrund af den af bestyrelsen godkendte politik, retningslinje og funktionsbeskrivelse for den interne revision samt revisionsaftalen med ekstern revision. Dette medfører, at Intern revisions opgaver omfatter både operationelle og finansielle revisioner. Med de operationelle revisioner løses alle opgaver, der i henhold til lovgivningen skal varetages af den interne auditfunktion.

Den finansielle revision understøtter ekstern revisions revisionspåtegning på årsrapporten, mens den operationelle revision fører til erklæringer i rapporteringen til bestyrelsen om bl.a., hvorvidt virksomhedens risikostyring, compliancefunktion, forretningsgange og interne kontroller på alle væsentlige og risikofyldte områder er tilrettelagt og fungerer på betryggende vis.

Intern revision rapporterer resultatet af revisionerne direkte til revisions- & risikoudvalget kvartalsvist og til bestyrelsen to gange årligt.

Den interne auditfunktions uafhængighed

Intern revisions uafhængighed og objektivitet er understøttet af, at revisionschefen eller medarbejderne ikke er ansvarlige for eller har beføjelser til at udføre operationelle kontroller. Endvidere må revisionschefen og medarbejdere ikke deltage i opgaver, som kan bevirke, at revisionschefen kommer i en situation, hvor vedkommende erklærer sig eller oplyser om forhold, som revisionschefen eller medarbejderne har udarbejdet grundlaget for.

Forud for udførelsen af revisionsopgaver foretages en vurdering af, om Intern revision har de fornødne kompetencer til at udføre revisionen, eller om der skal involveres eksterne kompetencer. Derudover

vurderes det, om der er forhold, som påvirker Intern revisions uafhængighed eller objektivitet, og i givet fald hvordan dette undgås.

Revisionschefen bliver årligt evalueret af revisions- & risikoudvalget samt den eksterne revision. Evalueringerne bliver rapporteret til bestyrelsen.

B.6 Aktuarfunktion

Aktuarfunktionens opgaver

Virksomhedens aktuarfunktion bidrager til et effektivt risikostyringssystem via faglig sparring og kvantificering af forsikringsmæssige risici. Bidraget sker desuden ved inddragelse i virksomhedens vurdering af egen risiko og solvens.

Aktuarfunktionen har derudover til opgave at sikre, at de forsikringsmæssige hensættelser til solvens er tilstrækkelige, komplette og fyldestgørende. Dette sikres særligt ved at

- hensættelser udarbejdes efter relevante aktuarmæssige principper
- relevante data er tilstrækkelige, pålidelige og besidder den fornødne kvalitet
- skøn og vurderinger er retvisende og sammenlignes med hidtidige erfaringer

Aktuarfunktionen har derudover til opgave at udtale sig om tegnings- og genforsikringspolitikken.

Aktuarfunktionens uafhængighed

Aktuarfunktionen er organisatorisk forankret under produktdirektøren. Aktuarfunktionen er chef for afdelingen Aktuariat – Finans. Herigennem sikres adgang til de ressourcer og kompetencer, der er nødvendige for at varetage funktionens opgaver. Den ansvarlige for aktuarfunktionen er ikke selv udførende på opgaver knyttet til funktionens område og kan herved bevare sin rolle som koordinerende og kontrollerende. Således sikres uafhængighed, og rollen som anden forsvarslinje understøttes. Der er derudover udarbejdet en politik for aktuarfunktionen, der beskriver en række kompenserende foranstaltninger, der skal styrke aktuarfunktionens objektivitet og uafhængighed.

Aktuarfunktionen har fastlagte møder med direktionen og rapporterer mindst én gang årligt skriftligt til direktion og bestyrelse.

B.7 Outsourcing

Virksomheden har outsourcet alle driftsopgaver til Sampension Administrationsselskab A/S. Outsourcing sker for at opnå omkostningsbesparelser, adgang til kompetencer inden for investeringsforvaltning, etc. og tillige opnå en mere stabil og sikker drift. Derudover har virksomheden outsourcet en række opgaver vedrørende gruppelivsforsikringer til Administrationsaktieselskabet Forenede Gruppeliv.

Bestyrelsen har fastsat politik og retningslinjer for outsourcing, herunder regler for outsourcing af kritiske eller vigtige operationelle funktioner og aktiviteter. Politikken og retningslinjerne skal sikre en betryggende håndtering af de risici, der er forbundet med outsourcing, herunder at indgåede outsourcingaftaler sikrer, at de outsourcede funktioner eller aktiviteter bliver behandlet i overensstemmelse med bestyrelsens retningslinjer og gældende lovgivning.

Retningslinjerne sikrer, at

- bestyrelsen involveres i beslutning om kritisk eller vigtig outsourcing,
- krav til leverandørens evne og kapacitet er opfyldt,
- en række forhold og krav til leverandøren iagttages ved kontraktindgåelse, samt
- Finanstilsynet underrettes om outsourcingaftalen.

I forhold til outsourcede funktioner eller aktiviteter påser direktionen, at der er etableret procedurer, som sikrer overvågning af leverandørens ydelser i tid, kvalitet og kvantitet i henhold til relevant outsourcingaftale og gældende regler.

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

B.8 Andre oplysninger

Virksomheden vurderer, at ledelses- og risikostyringssystemet er fyldestgørende i forhold til arten, omfanget og kompleksiteten af de risici, der er forbundet med virksomhedens forretningsmodel, og at det sikrer en passende overvågning, kontrol, styring og rapportering af risici.

Politikker og retningslinjer for virksomhedens drift gennemgår bestyrelsen minimum årligt og justerer heri, så de er tilpasset den vedtagne forretningsmodel og det aktuelle risikobillede. Det er også sket i 2024.

Der er ikke andre væsentlige oplysninger at tilføje til ovenstående gennemgang.

C. Risikoprofil

I dette afsnit gennemgås virksomhedens risikoprofil og dermed de risici, som virksomheden er eksponeret mod. Virksomhedens risici vedrører primært markedsrisikoen relateret til investeringen af aktiver allokeret til virksomhedens egenkapital og overskudskapital samt markeds- og forsikringsrisikoen relateret til virksomhedens gennemsnitsrenteprodukter med garanti og gruppeforsikringer.

For de garanterede produkter vil tab i første omgang blive dækket af de enkelte bestandes kollektive og individuelle bonuspotentialer. Når bonuspotentialerne er opbrugt, vil virksomhedens egenkapital og overskudskapital skulle dække eventuelle yderligere tab for at leve op til de garantier, produkterne indeholder. Et eventuelt tab for gruppeforsikringerne vil enten blive dækket af de tilhørende bonuspotentialer, egenkapitalen eller overskudskapitalen.

For ugaranterede pensionsordninger, herunder gennemsnitsrenteprodukter med hensigtserklæringer og markedsrenteprodukter, bæres markeds- og forsikringsrisikoen relateret til produktet af forsikringstagerne via ændringer i de fremtidige ydelser. Et eksempel på markedsrisiko er ugunstige udviklinger på de finansielle markeder, mens et eksempel på forsikringsrisiko er ændringer i den generelle levetid.

Beskrivelsen i det følgende har alene fokus på de risici, der eksponerer virksomheden mod tab. Virksomheden har imidlertid fokus på at overvåge, rapportere og styre risici, uanset om de eksponerer virksomheden og/eller forsikringstagerne for tab.

Virksomheden opgør solvenskapitalkravet vha. den standardmodel, der er defineret i Solvens II-reguleringen, jf. afsnit B.3. Standardmodellen fastlægger det kapitalbeløb, virksomheden skal have for, at den med 99,5 % sandsynlighed kan dække det største forventede tab i løbet af et år. Det betyder, at der er under 0,5 % sandsynlighed for at opleve et større tab end solvenskapitalkravet på 1-års sigt. Tab større end solvenskapitalkravet vil svare til en "200-års begivenhed".

C.1 Forsikringsrisici

Væsentlige forsikringsrisici

Virksomhedens forsikringsrisici dækker over livsforsikringsrisici og sygeforsikringsrisici. Uden hensyntagen til diversifikation mellem de to typer af forsikringsrisici, udgjorde solvenskapitalkravet pr. 31. december 2024 i alt 470 mio. kr. for livsforsikringsrisiciene og 93 mio. kr. for sygeforsikringsrisiciene, jf. nedenstående Tabel 6. Målt på solvenskapitalkravet er katastroferisikoen og levetidsrisikoen de væsentligste forsikringsrisici.

Tabel 6: Livsforsikrings- og sygeforsikringsrisici

Mio. kr.	31.12.24	31.12.23
Katastroferisiko	334	350
Levetidsrisiko	239	249
Invaliditetsrisiko	66	62
Dødelighedsrisiko	45	49
Omkostningsrisiko	46	40
Livsforsikringsoptionsrisiko	33	30
Diversifikation mellem livsforsikringsrisikofaktorer	-293	-297
Livsforsikringrisici	470	483
Sygeforsikringsrisici	93	105

De livsforsikringsrisici, der eksplicit indgår i det opgjorte solvenskapitalkrav på baggrund af standardmodellen, dækker over følgende risici:

- *Katastroferisiko* er risikoen for tab som følge af, at mange forsikringstagere rammes af samme ulykke eller katastrofe. Katastroferisikoen er primært relateret til virksomhedens gruppeforsikringer.
- *Levetidsrisiko* er risikoen for tab pga. en uforudset stigning i forsikringstagernes levetid, der vil betyde, at virksomheden skal udbetale ydelser i en længere årrække end tidligere forventet, og at virksomheden derfor skal øge hensættelserne til de fremtidige forpligtelser.
- *Invaliditetsrisiko* er risikoen for tab, hvis hyppigheden eller varigheden af de skader, der giver ret til udbetaling fra forsikringerne, overstiger det forventede.
- *Dødelighedsrisiko* er risikoen for tab som følge af en stigning i dødeligheden. Risikoen beregnes kun på policer, hvor en højere dødelighed vil give et tab for virksomheden.
- *Omkostningsrisiko* er risikoen for tab ved en permanent stigning i virksomhedens omkostningsniveau, som bl.a. kan betyde, at virksomhedens forsikringsmæssige hensættelser øges.
- *Livsforsikringsoptionsrisiko* er risikoen for tab, hvis forsikringstagerne i større eller mindre grad vælger at udnytte de optioner (dvs. muligheder), de fx har for at genkøbe deres pensionsordning.
- *Diversifikation* er udtryk for, at summen af de enkelte livsforsikringsrisici, som kan opgøres vha. standardmodellen, ikke kan forventes at ramme virksomheden på samme tid.

Virksomhedens sygeforsikringsrisici består bl.a. af tabsrisici som følge af større udbetalinger end forventet på forsikringer ved kritisk sygdom.

Der vurderes ikke at have været væsentlige ændringer i virksomhedens væsentligste forsikringsrisici i løbet af 2024.

Foranstaltninger til at vurdere forsikringsrisici

Med baggrund i den årlige vurdering af egen risiko og solvens har virksomhedens bestyrelse besluttet, at forsikringsrisikoen opgøres ved brug af standardmodellen.

Forsikringsrisiciene overvåges bl.a. ved årlige aktuariemæssige analyser og estimering af de parametre, der ligger til grund for opgørelsen af de forsikringsmæssige forpligtelser, og som indgår i den løbende vurdering af rammerne for de forsikringsrisici, virksomheden ønsker at påtage sig fremadrettet. Forsikringsrisici vurderes herudover som en del af den årlige vurdering af egen risiko og solvens samt via stresstest beregninger, jf. beskrivelsen nedenfor. Der vurderes ikke at have været væsentlige ændringer i virksomhedens foranstaltninger til vurdering af forsikringsrisici i løbet af 2024.

Risikokoncentrationer for forsikringsrisici

Virksomhedens forsikringsbestand vedrører mange enkeltstående forsikringstagere. Set i sammenhæng med virksomhedens samlede størrelse vurderes der derfor ikke at være væsentlige risikokoncentrationer i forhold til virksomhedens forsikringsrisici.

Risikoreduktioner for forsikringsrisici

Virksomhedens forsikringsrisici knytter sig primært til de garanterede gennemsnitsrenteprodukter og gruppeforsikringerne. Virksomheden nytegner ikke længere gennemsnitsrenteprodukter med garanti, og over tid vil de garanterede gennemsnitsrenteprodukters forretningsomfang og afledte forsikringsrisiko derfor falde. Virksomheden har ikke genforsikringsdækninger bortset fra et mindre genforsikringsarrangement via ejerskabet i Forenede Gruppeliv. En væsentlig del af virksomhedens forsikringsdækninger er placeret i Forenede Gruppeliv sammen med andre pensionsvirksomheders forsikringsdækninger.

Metoder, antagelser og resultatet af stresstest for forsikringsrisici

Virksomheden laver løbende stresstest af forsikringsrisici, herunder stresstest der indgår i virksomhedens kapitalplan, som er en del af den årlige vurdering af egen risiko og solvens. I Bilag 1 er vist en række følsomhedsoplysninger for virksomheden, herunder følsomhedsoplysninger vedr. levetidsrisici og livsforsikringsoptionsrisici (genkøbsrisiko).

C.2 Markedsrisici

Væsentlige markedsrisici

Markedsrisici er risikoen for tab som følge af, at værdien af aktiver og forpligtelser ændrer sig som følge af ændringer på de finansielle markeder, herunder fx ændringer i renter, aktiekurser og/eller kreditspænd. Pr. 31. december 2024 udgør solvenskapitalkravet for virksomhedens markedsrisici i alt 2.325 mio. kr. jf. nedenstående Tabel 7. Målt på solvenskapitalkravet er aktierisici og kreditspændrisici de væsentligste markedsrisici.

Tabel 7: Markedsrisici

Mio. kr.	31.12.24	31.12.23
Renterisiko	373	411
Aktierisiko	1.208	1.228
Ejendomsrisiko	49	57
Kreditspændrisiko	1.135	1.421
Valutarisiko	121	124
Koncentrationsrisiko	364	348
Diversifikation mellem markedsrisikofaktorer	-925	-975
Markedsrisici	2.325	2.613

De markedsrisici, der eksplicit indgår i det opgjorte solvenskapitalkrav på baggrund af standardmodellen, dækker over følgende risici:

- *Renterisiko* er risikoen for tab på baggrund af renteændringer. Virksomheden værdiansætter de forsikringsmæssige hensættelser vha. en diskonteringskurve (dvs. en risikofri rentekurve) tillagt en volatilitetsjustering¹. Det betyder, at værdien af de forsikringsmæssige hensættelser ændres i takt med ændringer i diskonteringskurven og/eller volatilitetsjusteringen. Samtidig er en væsentlig del af virksomhedens aktiver investeret i obligationer m.v., hvor værdien også ændrer sig som følge af renteændringer. Renterisikoen betyder, at virksomheden kan få et tab, hvis en renteændring betyder, at værdien af hensættelserne stiger mere (eller falder mindre) end den samtidige ændring i værdien af de tilhørende aktiver, eller hvis renteændringen forringer værdien af de aktiver, der er allokeret til egenkapitalen eller overskudskapitalen.
- *Aktierisiko* er risikoen for tab, hvis virksomhedens aktieinvesteringer falder i værdi. Aktierisikoen vedrører både børsnoterede og unoterede aktieinvesteringer, herunder tab på de af virksomhedens alternative investeringer, der er klassificeret som aktieinvesteringer.
- *Ejendomsrisiko* er risiko for tab, hvis virksomhedens ejendomsinvesteringer falder i værdi. Ejendomsrisikoen vedrører både direkte ejede ejendomsinvesteringer og ejendomme, der ejes via aktier og fonde, hvor det i forbindelse med opgørelsen af risikoen er muligt at tage udgangspunkt i den faktiske aktivtype uanset ejerform.
- *Valutarisiko* er risikoen for tab ved ugunstige ændringer i valutakurser. Virksomheden har investering i aktiver, der er denomineret i andre valutaer end danske kroner, og derfor er virksomheden eksponeret mod tab i tilfælde af ændrede valutakurser.
- *Kreditspændrisiko* er risikoen for tab ved ændringer i kreditspænd (forstået som forskel i forhold til den risikofrie rente) på virksomhedens investeringer i obligationer, lån, securitiseringer mv. En

¹ Både diskonteringskurven og volatilitetsjusteringen er fastlagt af European Insurance and Occupational Pensions Authority (EIOPA). Brugen af volatilitetsjusteringen er yderligere beskrevet i afsnit D.2

udvidelse af kreditspænd vil alt andet lige reducere værdien af investeringsaktiverne og derfor eksponere virksomheden mod tab.

- *Koncentrationsrisiko* dækker over den risiko, der er forbundet med at have store enkeltnavnseksponeringer på tværs af aktivtyper. Koncentrationsrisikoen afhænger af eksponeringernes størrelse og af eksponeringens kreditvurdering, idet en lav kreditvurdering alt andet lige er med til at øge koncentrationsrisikoen.
- *Diversifikation* er udtryk for, at summen af de enkelte markedsrisici, som kan opgøres vha. standardmodellen, ikke kan forventes at ramme virksomheden på samme tid.

Ud over ovenstående risici, der eksplicit indgår ved opgørelse af solvenskapitalkravet, er virksomheden også eksponeret mod følgende risici:

- *Volatilitetsrisici* er risikoen for tab som følge af ændringer i den implicitte volatilitet, der indgår i værdiansættelsen af finansielle instrumenter og investeringer med et indbygget optionselement, herunder aktiver med indbyggede optioner som fx aktie- og valutaoptioner og swaptioner.
- *Basisrisici* er risikoen for tab på to modsatrettede positioner, hvor den ene position har til formål at afdække den anden, men hvor de to positioner ikke fuldt ud opvejer hinanden. Basisrisiko kan opstå i forbindelse med afdækning af markedsrisiko, som er en integreret del af virksomhedens risikostyring.
- *Inflationsrisici* er risikoen for tab som følge af ændringer i det generelle prisniveau, og som fx kan påvirke værdien af de investeringsaktiver, der er eksponeret overfor ændringer i inflationen.
- *Risici fra unoterede investeringer* omfatter fx risici fra unoterede alternative investeringer. Risikoen fra disse investeringer svarer som udgangspunkt til risikoen fra andre investeringer, men der er større usikkerhed knyttet til værdiansættelsen, jf. afsnit D.4.

Siden udgangen af 2023 er det opgjorte solvenskapitalkrav fra markedsrisici reduceret med knap 0,3 mia. kr. Ændringen skyldes primært en lavere eksponering mod securitiseringer, hvilket har reduceret kreditspændsrisikoen. Herudover vurderes der ikke at have været væsentlige ændringer i virksomhedens markedsrisici i løbet af 2024.

Foranstaltninger til at vurdere markedsrisici

Med baggrund i den årlige vurdering af egen risiko og solvens har virksomhedens bestyrelse besluttet, at markedsrisikoen opgøres ved brug af standardmodellen. For volatilitetsrisici, basisrisici og inflationsrisici vurderes det, at disse risici er dækket af den markedsrisiko, der samlet kan opgøres vha. standardmodellen. Risici vedr. unoterede investeringer opgøres vha. de moduler i standardmodellen, der er relevante for den enkelte investering, mens værdiansættelsen af disse aktiver baseres på de metoder, der beskrives i afsnit D.4.

Virksomhedens markedsrisici overvåges på daglig basis med baggrund i de rammer for risici, som er fastlagt af virksomhedens bestyrelse. Særligt for børsnoterede aktier, obligationer og valuta er det muligt at styre risikoen på daglig basis ved at ændre eksponeringen til de pågældende aktivtyper.

Markedsrisici vurderes herudover som en del af den årlige vurdering af egen risiko og solvens samt via stresstest beregninger, jf. beskrivelsen nedenfor.

Der vurderes ikke at have været væsentlige ændringer i virksomhedens foranstaltninger til vurdering af markedsrisici i løbet af 2024.

Investeringer i overensstemmelse med prudent person-princippet

Som en del af kravene i Solvens II-reguleringen skal virksomhedens investeringer foretages inden for rammerne af prudent person-princippet. Det betyder bl.a., at der kun må investeres i aktiver og finansielle instrumenter, hvor risici kan identificeres, måles, overvåges, forvaltes, kontrolleres og rapporteres med hensyn til at kunne vurdere det samlede solvenskapitalkrav. Virksomhedens bestyrelse har vedtaget en politik for efterlevelse af prudent person-princippet, som bl.a. betyder, at investeringsstrategien og aktivsammensætningen tilknyttet de enkelte produkter

- er passende set i forhold til arten og varigheden af forpligtelserne
- har den fornødne diversifikation på aktivklasser og indenfor den enkelte aktivklasse
- understøtter langsigtede – frem for kortsigtede – mål om at sikre det bedste mulige afkast
- understøtter målet om at sikre den størst mulige købekraft af forsikringstagernes pensioner

Risikokoncentrationer for markedsrisici

Bestyrelsen har besluttet en politik for koncentrationsrisici, hvor det bl.a. fremgår, at investeringsporteføljen skal tilrettelægges, så der ikke foreligger en uforholdsmæssig stor afhængighed af en bestemt kategori af aktiver, et bestemt investeringsmarked eller en bestemt enkeltinvestering eller modpart. Risikoen knyttet til enkelte eksponeringer eller grupper af forbundne eksponeringer ønskes generelt på et så lavt niveau, at tab knyttet til specifikke risikopositioner ikke kan påvirke det samlede afkast væsentligt. For særligt sikre typer af eksponeringer kan bestyrelsen fastsætte specifikke rammer, der giver adgang til større eksponeringer.

Risikoreduktioner for markedsrisici

Med baggrund i den daglige overvågning af markedsrisiciene har virksomheden mulighed for løbende at tilpasse eksponeringerne under hensyntagen til de rammer, bestyrelsen har fastlagt. Til brug for den daglige risikostyring anvender virksomheden bl.a. finansielle instrumenter.

Metoder, antagelser og resultatet af stresstest for markedsrisici

Virksomheden laver løbende stresstest af markedsrisici, herunder stresstest, der indgår i virksomhedens kapitalplan og som viser effekten på solvenskapitalkravet og solvensoverdækningen af ugunstige ændringer på de finansielle markeder. I Bilag 1 er vist en række følsomhedsoplysninger for virksomheden, herunder følsomhedsoplysninger vedr. forskellige typer af markedsrisici.

C.3 Kreditrisici

Væsentlige kreditrisici

Kreditrisici svarer til den modpartsrisiko, der indgår i virksomhedens solvenskapitalkrav, og dækker risikoen for tab på grund af en modparts kontraktuelle misligholdelse, herunder misligholdelse i forbindelse med kontrakter (finansielle instrumenter), som virksomheden har indgået for at afdække andre risici. Virksomhedens modpartsrisiko vedrører således finansielle kontrakter, som fx juridisk bindende tilsagn, derivat kontrakter, visse indestående i banker mv.

Ultimo 2024 var eksponeringen mod modparter højere end ultimo 2023, og det opgjorte solvenskapitalkrav vedr. modpartsrisici er derfor steget fra 239 mio. kr. ultimo 2023 til 400 mio. kr. ultimo 2024.

Foranstaltninger til at vurdere kreditrisici

Med baggrund i den årlige vurdering af egen risiko og solvens har virksomhedens bestyrelse besluttet, at kreditrisikoen opgøres ved brug af standardmodellen.

I lighed med virksomhedens markedsrisici overvåges kreditrisiciene på daglig basis med baggrund i de rammer for risici, som er fastlagt af virksomhedens bestyrelse.

Kreditrisici vurderes herudover som en del af den årlige vurdering af egen risiko og solvens samt via stresstest beregninger, jf. beskrivelsen nedenfor.

Der vurderes ikke at have været væsentlige ændringer i virksomhedens foranstaltninger til vurdering af kreditrisici i løbet af 2024.

Investeringer i overensstemmelse med prudent person-princippet

Der henvises til beskrivelsen ovenfor i afsnit C.2 om prudent person-princippet i relation til markedsrisici, som også gælder for investeringer, der eksponerer virksomheden mod kreditrisici.

Risikokoncentrationer for kreditrisici

Virksomheden styrer risikokoncentrationen for kreditrisiko med baggrund i bestyrelsens politik for koncentrationsrisici, som er omtalt ovenfor i afsnit C.2. Virksomheden søger at reducere kreditrisiciene ved, at der primært indgås kontrakter med modparter, som har en høj rating og ved, at værdien af kontrakterne søges afdækket gennem sikkerhedsstillelse.

Risikoreduktioner for kreditrisici

Virksomheden er omfattet af EMIR-reguleringen, der bl.a. har til formål at reducere modpartsrisici.

Størstedelen af virksomhedens indgåede derivatpositioner cleares via en central clearingmodpart, hvilket reducerer modpartsrisikoen. Der udveksles dagligt sikkerhed for disse positioner i kontanter.

Alle øvrige derivater handles på baggrund af såkaldte CSA-aftaler, hvori der er aftalt udveksling af daglig sikkerhedsstillelse i form af obligationer med en god kreditvurdering. I CSA-aftalerne er der aftalt minimumskrav for ratingen på de værdipapirer der stilles til sikkerhed. Der handles med flere forskellige modparter for at sprede modpartsrisikoen.

Til reduktion af risikoen forbundet med indestående kontantbeholdning i banker, anvender virksomheden repo'er.

Metoder, antagelser og resultatet af stresstest for kreditrisici

Virksomheden laver løbende stresstest, herunder stresstest, der indgår i virksomhedens kapitalplan, som er en del af den årlige vurdering af egen risiko og solvens, og som viser effekten på solvenskapitalkravet og solvensoverdækningen af ugunstige ændringer på de finansielle markeder. I Bilag 1 er vist en række følsomhedsoplysninger for virksomheden, herunder følsomhedsoplysninger vedr. modpartsrisici.

C.4 Likviditetsrisici

Væsentlige likviditetsrisici

Likviditetsrisiko udtrykker risikoen for, at virksomheden misligholder kontrakter, fordi den ikke kan fremskaffe den nødvendige likviditet, og/eller at den med kort varsel skal fremskaffe likviditet og derfor kan blive tvunget til at afhænde investeringsaktiver til lavere salgspriser, end der ville kunne opnås under mere normale forhold. Risikoen for at afhænde til lave salgspriser er størst, hvis virksomheden bliver nødt til at sælge illikvide aktiver i form af fx unoterede investeringer herunder private equity, kreditinvesteringer og ejendomme, da disse kan være svære at sælge på kort sigt uden væsentlige tab.

Behovet for at fremskaffe likviditet med kort varsel kan fx skyldes ekstraordinært store genkøb, kapitalkald på investeringstilsagn eller i forbindelse med sikkerhedsstillelse for afdækningsforretninger, repo-finansiering mv. Derimod vil de løbende og ordinære pensionsudbetalinger normalt kunne forudsiges med en ret stor sikkerhed.

Der vurderes ikke at have været væsentlige ændringer i virksomhedens likviditetsrisici i løbet af 2024.

Foranstaltninger til at vurdere likviditetsrisici

Likviditetsrisici indgår ikke som en særskilt risikofaktor i standardmodellen, men det vurderes, at likviditetsrisikoen er dækket af den markedsrisiko, der kan opgøres vha. standardmodellen, jf. beskrivelsen i afsnit C.2. Vurderingen skal ses i sammenhæng med virksomhedens styring af likviditetsrisici, jf. beskrivelsen om risikoreduktioner for likviditetsrisici.

Investeringer i overensstemmelse med prudent person-princippet

Der henvises til beskrivelsen ovenfor i afsnit C.2 om prudent person-princippet i relation til markedsrisici, som også gælder for styringen af virksomhedens likviditet og likviditetsrisici.

Risikokoncentrationer for likviditetsrisici

Virksomheden har ingen væsentlige risikokoncentrationer i relation til likviditetsrisici.

Risikoreduktioner for likviditetsrisici

Virksomhedens bestyrelse har fastlagt politikker og retningslinjer, der skal sikre, at risikoen for tab foranlediget af likviditetsrisici holdes på et lavt niveau. Dette sikres bl.a. via rammer, som er fastlagt af bestyrelsen, og som bl.a. omfatter rammer vedr. repo-finansiering og rammer for andelen af illikvide aktiver for de forskellige produkters investeringsmiljøer.

Likviditetsrisici afledt af fortjenstmargen indregnet i kapitalgrundlaget

Der oppebæres ikke en forventet fremtidig fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier.

Metoder, antagelser og resultatet af stresstest af likviditetsrisici

Der foretages løbende overvågning af virksomhedens likviditetssituation, bl.a. om forventningerne til de fremtidige kapitalkald og distributioner. Disse fremskrivninger indgår i likviditetsplanlægningen, herunder til styring af den overordnede allokering mod illikvide aktiver.

C.5 Operationel risiko

Væsentlige operationelle risici

Som det fremgår af afsnit B.3 er virksomhedens operationelle risici en del af de ikke-finansielle risici. Beskrivelsen i det følgende vedrører derfor virksomhedens ikke-finansielle risici, som udover de operationelle risici, også omfatter strategiske risici samt regulatoriske- og compliancerisici:

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

Der vurderes ikke at have været nævneværdige ændringer i virksomhedens væsentligste ikke-finansielle risici i løbet af 2024. Opgjort vha. standardmodellen udgjorde de operationelle risici 181 mio. kr. ultimo 2024 mod 174 mio. kr. ultimo 2023.

Foranstaltninger til at vurdere ikke-finansielle risici

Med baggrund i den årlige vurdering af egen risiko og solvens har virksomhedens bestyrelse besluttet, at de ikke-finansielle risici kan opgøres ved standardmodellens modul for operationelle risici. Virksomheden har løbende fokus på styringen af ikke-finansielle risici, og der foretages fx registrering og rapportering til bestyrelsen af konstaterede operationelle tab. Herudover gennemfører virksomheden årligt en risikoidentifikationsproces, der har til formål at skabe overblik over pensionsvirksomhedens væsentligste operationelle risici og samtidig sikre, at der er klart ejerskab i forretningen til de pågældende risici og de tilhørende mitigerende handlingsplaner.

Der vurderes ikke at have været væsentlige ændringer i virksomhedens foranstaltninger til vurdering af ikke-finansielle risici i løbet af 2024.

Risikokoncentrationer for ikke-finansielle risici

Ikke-finansielle risici kan potentielt eksponere virksomheden mod væsentlige tab, enten fordi den enkelte hændelse er væsentlig, eller fordi en hændelse kan påvirke mange forsikringstagere, så den samlede effekt bliver væsentlig. Samlet vurderes der dog ikke at være væsentlige risikokoncentrationer for ikke-finansielle risici.

Risikoreduktioner for ikke-finansielle risici

Styringen af ikke-finansielle risici sker med baggrund i en række politikker vedr. ikke-finansielle risici, som bestyrelsen har fastlagt. Herudover styres og reduceres risikoen via virksomhedens interne kontrolsystem, som er beskrevet i afsnit B.4 og som betyder, at alle ansatte i virksomheden og i Sampension Administrationsselskab A/S har et medansvar for risikostyringen.

Metoder, antagelser og resultatet af stresstest af ikke-finansielle risici

Ikke-finansielle risici kan potentielt medføre væsentlige tab. Risikoen herfor vurderes imidlertid at være betydeligt mindre end det, der gælder for fx virksomhedens markedsrisici. Virksomheden udfører derfor ikke regelmæssige stresstest vedr. operationelle og øvrige ikke-finansielle risici.

C.6 Andre væsentlige risici

Andre væsentlige risici

Ud over de risici, der er beskrevet i afsnit C.1 til C.5, er virksomheden også eksponeret mod tværgående risici, jf. beskrivelsen af virksomhedens risikotaksonomi i afsnit B.3. De tværgående risici dækker over:

- Omdømmerisiko, som er risikoen for negativ omtale og utilfredshed blandt forsikringstagere og omverdenen over virksomhedens aktiviteter og handlinger. Negativ omtale og utilfredshed kan gøre det vanskeligere for både virksomheden og Sampension Administrationsselskab A/S at tiltrække og fastholde medarbejdere og/eller gøre det vanskeligere at eksekvere på virksomhedens strategi.
- ESG-risici, som vedrører emner relateret til miljøforhold, socialt ansvar og virksomhedsledelse og som også dækker risici relateret til klimaforandringer. ESG-risici kan få betydning for virksomhedens omdømme, fx hvis virksomheden ikke lever op til de krav og forventninger, som forsikringstagere og andre interessenter har. Herudover vil klimarisici både kunne påvirke virksomhedens markedsrisici, fx hvis klimaforandringer forringer værdien af virksomhedens investeringsaktiver, eller påvirke forhold relateret til virksomhedens produkter, fx hvis klimaforandringerne påvirker levetidsrisikoen eller hyppigheden af stress, depression eller andre sygdomme.

Klimarisici omfatter både transitionsrisici og fysiske risici. Transitionsrisici er risici, der opstår i overgangen til en mere klimavenlig økonomi, og som fx omfatter politiske tiltag og regulering, den teknologiske udvikling og adfærdsmæssige ændringer, der kan påvirke de fremtidige forbrugsmønstre. De fysiske risici omfatter både kroniske fysiske risici, som fx tørke og havvandsstigninger, og akutte fysiske risici, som fx skovbrande, hedebløjer og stormfloder.

Der vurderes ikke at have været væsentlige ændringer i virksomhedens tværgående risici i løbet af 2024.

Foranstaltninger til at vurdere andre væsentlige risici

Da der er tale om tværgående risici på tværs af de øvrige risikokategorier, vurderes det, at disse risici er dækket af standardmodellens moduler for hhv. markeds-, modparts-, forsikrings og/eller operationel risiko og af de metoder til vurdering af risici, der er beskrevet i afsnit C.1 til C.5.

Risikokoncentrationer for andre væsentlige risici

Da der er tale om tværgående risici på tværs af de øvrige risikokategorier, henvises til beskrivelserne om risikokoncentrationer i afsnit C.1 til C.5.

Risikoreduktioner for andre væsentlige risici

Da der er tale om tværgående risici på tværs af de øvrige risikokategorier, henvises til beskrivelserne om risikoreduktioner i afsnit C.1 til C.5.

Metoder, antagelser og resultatet af stresstest af andre væsentlige risici

Da der er tale om tværgående risici på tværs af de øvrige risikokategorier, henvises til beskrivelserne om stresstest i afsnit C.1 til C.5. Det gælder også for stresstest i relation til klimarisici, som vurderes at være dækket af beskrivelserne om stresstest for især markedsrisici og forsikringsrisici.

C.7 Andre oplysninger

Der er ikke andre væsentlige oplysninger at tilføje til ovenstående gennemgang.

D. Værdiansættelse til solvensformål

I dette afsnit gennemgås principperne for de værdiansættelser, der danner grundlag for opgørelse af virksomhedens kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav.

D.1 Aktiver

Værdiansættelse til solvensformål

Aktiver i solvensbalancen værdiansættes i henhold til de samme principper og metoder, som er beskrevet i virksomhedens årsrapport under anvendt regnskabspraksis.

Som udgangspunkt er der derfor ikke forskel på værdiansættelsen i solvensbalancen og regnskabsbalancen. Dog indgår immaterielle aktiver ikke med nogen værdi i solvensbalancen, ligesom udskudte pensionsafkastskatteaktiver (PAL-aktiver) håndteres forskelligt. I solvensbalancen indregnes PAL-aktiver som et aktiv, mens PAL-aktiver i regnskabsbalancen reducerer de forsikringsmæssige hensættelser. I regnskabsbalancen indgår PAL-aktiver derfor ikke som et aktiv. Herudover anvendes forskellige principper for bruttoficering i hhv. solvens- og regnskabsbalancen, hvilket giver anledning til en mindre forskel i opstillingen af de to balancer.

Aktiver værdiansættes til dagsværdi under forudsætning om *going concern*. Hvor det er muligt, sker værdiansættelsen til markedspris, og hvor der ikke observeres en markedspris, bliver værdien fastsat vha. alternative værdiansættelsesmetoder, jf. beskrivelsen i afsnit D.4.

I tabel 8 er det beskrevet, hvordan virksomheden værdiansætter aktiver til solvensformål. Specifikationen er baseret på Solvens II-reguleringens aktivklasser.

Tabel 8: Anvendte værdiansættelsesmetoder på aktiver

Mio. kr.	Værdiansættelsesmetoder	31.12.24
Immaterielle anlægsaktiver	Immaterielle aktiver indgår ikke med nogen værdi i solvensbalancen	0
Udskudte skatteaktiver	Uudnyttede skattemæssige underskud indregnes i det omfang, det er sandsynligt, at underskuddene kan udnyttes ved modregning i overskud i efterfølgende år.	0
Besiddelser i tilknyttede selskaber, herunder kapitalinteresser	Måles til den forholdsmæssige andel af den indre værdi i henhold til virksomhedernes senest aflagte regnskab. Virksomhedernes værdiansættelse af egne aktiver og passiver sker til dagsværdier.	7.986
Børsnoterede aktier	Dagsværdi	682
Unoterede aktier	Skønnet dagsværdi. Se også afsnit D4 for andre oplysninger om unoterede aktier.	1.738
Statsobligationer	Dagsværdi	50.349
Erhvervsobligationer	Dagsværdi	22.443
Sikrede værdipapirer (gældsinstrumenter sikret mod pant)	Dagsværdien opgøres i såkaldte DCF-modeller ved diskontering af forventede cash flows med en rentekurve, hvori indgår markedskonforme risikopræmier.	5.517
Kollektive investeringsinstitutter (investeringsfonde)	Aktiver noteret på likvide markeder måles til dagsværdi og øvrige aktiver til skønnet dagsværdi. Se også afsnit D4.	22.638
Derivater (afledte finansielle instrumenter)	Derivater noteret på likvide markeder måles til dagsværdi og øvrige derivater til skønnet dagsværdi. Se også afsnit D4 for andre oplysninger om øvrige derivater.	16.284
Likvider	Dagsværdi	2.618
Aktiver, der besiddes ifm. indeksregulerede og unit-linked aftaler	Værdiansættes efter samme metoder som beskrevet under de enkelte aktivtyper ovenfor. Aktiver for markedsrenteprodukterne er samlet i én post i solvensbalancen	141.784
Lån, herunder realkreditlån	Skønnet dagsværdi. Se også afsnit D4.	1.236
Øvrige aktiver/tilgodehavende	Dagsværdi	5.713
Aktiver i alt^{*)}		278.988

^{*)} Opgørelsen af aktiver i solvensbalancen kan ikke direkte afstemmes til regnskabsbalancen bl.a. som følge af forskelle i principper for bruttoficering.

D.2 Forsikringsmæssige hensættelser

Hensættelser opgjort efter branche

Tabel 9 viser de forsikringsmæssige hensættelser opdelt på i brancherne "Forsikringer med gevinstandele" og "Indeksreguleret og unit-linked forsikring".

Tabel 9: Forsikringsmæssige hensættelser specificeret efter branche

31. december 2024, mio. kr.	Forsikringer med gevinstandele	Indeksreguleret og unit-linked	I alt
Bedste skøn	8.472	234.642	243.113
Risikomargen	27	39	66
Forsikringsmæssige hensættelser i alt	8.498	234.681	243.179

For alle produkter består de forsikringsmæssige hensættelser af et bedste skøn plus risikomargen. Bedste skøn regnes som nutidsværdien af cash flows for forpligtelserne, mens risikomargen beregnes som det beløb, en investor vil kræve for at overtage risikoen ved forsikringerne (cost-of-capital metoden på baggrund af solvenskapitalkravet).

Forsikringer med gevinstandele dækker over produkter, som har reelle finansielle garantier, og som indeholder elementer af overskudsdeling. Denne kompleksitet betyder, at cash flows beregnes vha. stokastisk simulering af en række af fremtidige scenarier². Til brug for de stokastiske simuleringer anvendes finansielle antagelser, der bliver leveret af en Economic Scenario Generator (ESG), og som for forskellige aktivtyper angiver en række forskellige afkaststier, dvs. mulige fremtidige afkast i de kommende 100 år.

Produkter i branchen *Indeksreguleret og unit-linked forsikring* har ikke noget samspil med egenkapitalen i form af overskudsdeling, bonus, fortjenstmargen eller risikoforrentning. Det har således ikke nogen reel betydning for værdien af hensættelserne, om cash flow beregnes vha. stokastisk simulering, og der anvendes derfor en deterministisk tilgang til beregning af hensættelsernes værdi.

For alle brancher baseres beregningen af cash flows på antagelser om bl.a. levetidsforventninger og om forsikringstagernes udnyttelse af forsikringsoptioner – dvs. forsikringstagernes rettigheder til at ophøre med at betale pensionsbidrag eller overføre ordninger til andre pensionsvirksomheder. Disse antagelser baseres på virksomhedens egne bestandsanalyser, der opdateres årligt. Udover den observerede aktuelle levetid tages der desuden højde for forventningerne til fremtidige levetidsforbedringer.

Ved beregning af de forsikringsmæssige hensættelser anvender virksomheden den risikofrie rentekurve tillagt den volatilitetsjustering, der er fastlagt i Solvens II-reguleringen.

Usikkerhed ved opgørelse af hensættelser

Værdien af de forsikringsmæssige hensættelser er behæftet med usikkerhed. Usikkerheden vedrører primært de antagelser, der er anvendt i beregningen af cash flows.

Der er usikkerhed forbundet med estimation af forsikringstagernes fremtidige levetid og invaliditet mv., samt med forsikringstageradfærd, der knytter sig til genkøb af policer, ophør med indbetaling af pensionsbidrag, etc. Udviklingen i disse parametre bliver løbende overvåget og opdateret således, at opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser giver et retvisende billede af virksomhedens forpligtelser over for forsikringstagerne.

Der er endvidere usikkerhed forbundet med de anvendte ESG-scenarier. Beregningen af scenarierne foretages eksternt, og usikkerheden håndteres derfor ved løbende validering af scenarieoutputtet. Der opstår endvidere en mindre simulationsstøj i opgørelsen af hensættelser på baggrund af anvendelsen af ESG-scenarier.

² Med virkning fra 2025 vil alle virksomhedens gennemsnitsrenteprodukter indgå i branchen *Forsikringer med gevinstandele*. I tallene for 2024 indgår de hensigtserklærede gennemsnitsrenteprodukter fx i branchen *Indeksreguleret og unit-linked forsikring*. I lighed med tidligere vil de hensigtserklærede gennemsnitsrenteprodukter også fremadrettet være ugaranterede og uden elementer af overskudsdeling.

Forskelle i værdiansættelsen mellem solvens- og regnskabsbalancen

For alle produkter gælder det, at opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser foretages forskelligt til brug for hhv. regnskab og solvens.

Til solvensbrug opgøres de forsikringsmæssige hensættelser som beskrevet ovenfor.

For alle gennemsnitsrenteprodukter opgøres hensættelserne til regnskab ud fra analytiske metoder, der leverer nutidsværdien af ydelses-cash flowet. For markedsrenteprodukter samt rene risikoprodukter i gennemsnitsrentemiljøet fastsættes hensættelserne, så de svarer til aktivernes værdi.

Beregningen af den regnskabsmæssige risikomargen er også forskellig, idet det til regnskabsformål sker ved justering til de væsentlige intensiteter i beregningen af nutidsværdien af de forventede betalingsstrømme, mens der til solvensformål anvendes cost-of-capital metoden, jf. ovenfor.

I regnskabsbalancen indregnes eventuelle udskudte pensionsafkastskatteaktiver (PAL-aktiver) i de forsikringsmæssige hensættelser efter diskontering, dvs. PAL-aktivet reducerer hensættelserne. I solvensbalancen reduceres hensættelserne derimod ikke, og et eventuelt PAL-aktiv (ikke-diskonteret) indgår derfor som et aktiv i balancen.

Tabel 10 viser værdien af de forsikringsmæssige hensættelser for hver branche i hhv. solvens- og regnskabsbalancen.

Tabel 10: Værdiansættelsen af hensættelser til solvens og regnskab, pr. 31 december 2024

Mio. kr.	Solvens	Regnskab
Forsikringer med gevinstandele ekskl. Forenede Gruppeliv		
Bedste skøn	5.324	4.861
Risikomargen	16	24
Forsikringer med gevinstandele, i alt	5.340	4.885
Forenede Gruppeliv, i alt	3.158	3.158
Indeksreguleret / unit-linked		
Bedste skøn	234.642	231.314
Risikomargen	39	0
Indeksreguleret / unit-linked, i alt	234.681	231.314
Livsforsikringshensættelser, i alt	243.179	239.358

Matchtilpasning

Virksomheden anvender ikke matchtilpasning.

Erklæring om den anvendte volatilitetsjustering (VA)

Finanstilsynet har givet virksomheden tilladelse til at værdiansætte de forsikringsmæssige hensættelser med en volatilitetsjustering til myndighedernes diskonteringskurve. Hensigten med justeringen er at reducere følsomheden over for markedsvolatilitet i perioder med markedsuro. Justeringen anvendes primært for gennemsnitsrenteprodukter og gruppeforsikringer i Forenede Gruppeliv.

Konkret stabiliserer justeringen kapitalgrundlaget, idet værdien af især beholdningen af realkreditobligationer i højere grad kommer til at ændre sig i takt med værdien af de forsikringsmæssige hensættelser. Volatilitetsjusteringens effekt på forsikringsmæssige hensættelser, kapitalgrundlag og kapitalkrav er vist i Tabel 11. Det fremgår af tabellen, at virksomhedens solvensdækning i forhold til solvenskapitalkravet ville falde med 2 %-point til 356 %, hvis virksomheden ikke havde anvendt volatilitetsjusteringen ultimo 2024.

Tabel 11: Effekt af volatilitetsjustering (VA)

Mio. kr.	Med VA	Uden VA
Forsikringsmæssige hensættelser i alt	243.179	243.183
Solvenskapitalgrundlag	6.697	6.693
SCR	1.873	1.878
MCR	843	845
Solvensdækning i forhold til SCR	358%	356%

Erklæring om anvendelse af den midlertidige risikofrie rentekurve

Virksomheden anvender ikke som en overgangsforanstaltning den midlertidige risikofrie rentekurve i opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser og solvenskapitalkravet mv.

Erklæring om anvendelse af overgangsfradrag

Virksomheden anvender ikke et overgangsfradrag i opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser.

Genforsikring

Virksomheden har ikke genforsikringsdækninger bortset fra et mindre genforsikringsarrangement via ejerskabet i Forenede Gruppeliv.

Væsentlige ændringer i beregningsforudsætninger

Der bliver hvert år gennemført en analyse af centrale parametre, der indgår i beregningen af de forsikringsmæssige hensættelser. I 2024 indebar det kun mindre ændringer i værdien af garantier og hensigts-erklæringer inden for Traditionel gennemsnitsrente.

D.3 Andre forpligtelser**Værdiansættelse til solvensformål**

Andre forpligtelser (end forsikringsmæssige hensættelser) værdiansættes i solvensbalancen efter de samme principper og metoder, som er beskrevet i virksomhedens årsrapport under anvendt regnskabspraksis. Værdiansættelsen til solvensformål er vist i Tabel 12.

Tabel 12: Værdiansættelsesmetoder for andre forpligtelser end forsikringsmæssige hensættelser

Mio. kr.	Værdiansættelsesmetoder	31.12.24
Derivater	Som derivater under aktiver	11.244
Gæld til kreditinstitutter (inkl. repoer)	Nominel værdi, svarende til dagsværdi	14.149
Finansiell gæld i øvrigt og andre forpligtigelser	Gæld vedrørende obligationskøb som følge af handler med lang valør og i afledte finansielle instrumenter, måles til dagsværdi.	3.719
Andre forpligtelser i alt		29.112

Forskelle i værdiansættelsen mellem solvens- og regnskabsbalancen for andre forpligtelser

Der anvendes samme værdiansættelsesmetode for andre forpligtelser til solvensformål og til regnskaber, men forskellige principper for bruttoficering giver dog anledning til forskelle i værdien af forpligtelserne.

D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder

Metoden til værdiansættelse af virksomhedens aktiver og forpligtelser sker med baggrund i et værdiansættelseshierarki med tre niveauer:

- niveau 1 er aktiver, der værdiansættes til daglige markedspriser
- niveau 2 er aktiver, hvor der ikke findes offentlige markedspriser, men hvor værdiansættelsen baseres på andre direkte eller indirekte observerbare input, som er tilgængelige på opgørelsestidspunktet
- niveau 3 er aktiver, der værdiansættes vha. selskabsspecifikke skøn, da der ikke findes observerbare markedsdata

Bestyrelsen har opstillet en række rammer for, hvor stor andel de illikvide positioner må udgøre af den samlede portefølje. Disse rammer overvåges løbende. Omfanget af aktiver og forpligtelser, der værdiansættes på hvert af de tre niveauer i værdiansættelseshierarkiet, fremgår af Tabel 13, som er baseret på specifikationer i regnskabsbalancen.

Tabel 13: Aktiver og forpligtelser opdelt på de tre niveauer i værdiansættelseshierarkiet

Mio. kr.	Niv. 1	Niv. 2	Niv. 3	I alt
Finansielle aktiver	200.631	35.764	63.970	300.365
Finansielle forpligtelser	18.608	21.022	0	39.630
Nettoaktiver	182.023	14.742	63.970	260.736
Heraf vedrører				
- gennemsnitsrente, kapitalgrundlag og minoritetsandele	95.703	8.814	17.427	121.944
- markedsrente	86.320	5.928	46.544	138.792

De alternative værdiansættelsesmetoder på niveau to og tre skelner mellem, om de bygger på relevante markedsinput eller selskabsspecifikke skøn.

For beholdningen af derivater gælder, at værdiansættelsen sker enten på niveau 1 eller niveau 2.

De selskabsspecifikke skøn på niveau 3 gælder primært for unoterede kapitalandele, ejendomme og infrastruktur. Disse aktiver er derfor behæftet med de største beløbsmæssige usikkerhedsmarginer. Selvom securitiseringer er anført under niveau 3, er de underliggende positioner ofte likvide, eller der er indirekte observerbare input tilgængelige. Derfor er usikkerhedsmarginerne mindre for securitiseringer, hvilket alt andet lige viser, at usikkerhedsmarginen for niveau 3-aktiver er varierende afhængig af aktivtype.

Retningslinjer for regulering af unoterede aktivers værdiansættelse på niveau 3

Virksomheden vurderer minimum månedligt, hvorvidt unoterede aktivers værdi skal revurderes. Regulering af unoterede aktiver kan fx blive udløst af ændringer i markedsindeks, risikopræmier og andre interne såvel som eksterne faktorer.

Hovedparten af de unoterede kapitalandele reguleres med baggrund i kursudviklingen i markedsindeks og bliver vurderet dagligt. Det omhandler primært investeringer i private equity-, ejendoms- og infrastruktur-fonde samt kreditfonde.

For direkte ejede unoterede investeringsaktiver, fx ejendomme og infrastruktur, revurderes værdien med DCF-modeller, hvor input består af bl.a. budgetopdateringer og afkastkrav. I vurdering af ejendomme indtages halvårligt eksterne rådgivere med henblik på at sikre, at alle væsentlige markedsforhold og risikofaktorer tages i betragtning i modellen på korrekt vis.

Virksomhedens værdiansættelsesudvalg har fastlagt principperne (og vil også skulle godkende eventuelle fremtidige ændringer til principperne) for værdiansættelse af unoterede aktiver. Udvalget skal herudover godkende op- eller nedskrivninger på månedsbasis.

Der er udarbejdet retningslinjer og arbejdsbeskrivelser for anvendelsen af værdiansættelsesmodellerne vedr. unoterede aktiver, hvilket bidrager til at sikre en konsistent og kvalitetssikret arbejdsgang og til at mindske risikoen for operationelle fejl.

Der foretages som minimum én gang årligt efterprøvning af de foretagne værdiansættelser (back-testing), hvilket kan lede til justeringer i de anvendte alternative værdiansættelsesmetoder.

D.5 Andre oplysninger

Der er ikke andre væsentlige oplysninger at tilføje til ovenstående gennemgang. Virksomhedens størrelse og forretningsomfang indebærer, at den til stadighed er part i forskellige tvister. De verserende tvister forventes ikke at få væsentlig indflydelse på virksomhedens økonomiske stilling.

E. Kapitalstyring

I dette afsnit beskrives virksomhedens kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav. Solvenskapitalkravet opgøres vha. Solvens II-reguleringens standardmodel og fastlægger den kapital, virksomheden skal have, for at den med 99,5 % sandsynlighed kan dække det største forventede tab i løbet af et år. Kapitalgrundlaget er den kapital, som virksomheden råder over, og som kan benyttes til at opfylde solvenskapitalkravet.

Solvensdækningen, der opgøres som forholdet mellem kapitalgrundlaget og solvenskapitalkravet udgjorde 358 % ved udgangen af 2024. Det vurderes at være betryggende, og niveauet er højere end det minimumskrav til solvensdækning, som virksomhedens bestyrelse har fastlagt.

E.1 Kapitalgrundlag

Formål, politikker og processer til forvaltning af virksomhedens kapitalgrundlag

Virksomheden har fokus på at sikre, at kapitalgrundlaget er tilstrækkeligt til at dække de risici, virksomheden er eksponeret mod. Bestyrelsen har på den baggrund fastlagt minimumsrammer for solvensdækningen, dvs. for forholdet mellem kapitalgrundlaget og solvenskapitalkravet. Rammerne for solvensdækningen suppleres, bl.a. af de risikorammer bestyrelsen har fastlagt for forskellige risikokategorier, herunder bl.a. for investeringsområdet.

Virksomheden overvåger løbende udviklingen i solvensdækningen, og der laves løbende stresstest, som viser effekten på solvensdækningen ved ugunstige ændringer i de risici, virksomheden er eksponeret mod, jf. beskrivelsen af stresstest i afsnit C. Virksomhedens kapitalplan indeholder herudover scenarier for udviklingen i solvensdækningen i både et basisscenarie og i ugunstige scenarier. Scenarierne i kapitalplanen tager udgangspunkt i en 5-årig planlægningsperiode og bruges til at belyse risici, der kan give anledning til solvensmæssige udfordringer.

Kapitalgrundlagets sammensætning, størrelse og kvalitet

Opgjort pr. 31. december 2024 består virksomhedens kapitalgrundlag primært af egenkapital og overskudskapital (særlige bonushensættelser af type B), som samlet udgør 6.879 mio. kr. ud af et samlet kapitalgrundlag på 6.697 mio. kr., jf. Tabel 14.

Egenkapitalen vil over tid stige, hvis de regnskabsmæssige resultater er positive, og omvendt falde, hvis der realiseres et regnskabsmæssigt underskud. Tilsvarende vil overskudskapitalen løbende blive påvirket med overskudskapitalens andel af de løbende resultater, herunder fx afkastet af de investeringsaktiver, der er tilknyttet overskudskapitalen. Overskudskapitalen skal over tid udbetales til de forsikringstagere, der har ret til en andel af overskudskapitalen i forbindelse med de løbende udbetalinger og/eller i forbindelse med genkøb, og derfor forventes overskudskapitalen gradvist at falde over tid.

Herudover reduceres kapitalgrundlaget med immaterielle aktiver og øges med forskellen mellem hensættelsernes værdi i regnskabs- og solvensbalancen, hvilket netto reducerer kapitalgrundlaget pr. 31. december 2024 med 182 mio. kr.

Forskellen mellem værdien af hensættelserne i hhv. regnskabs- og solvensbalancen (på baggrund af Solvens II-reguleringen), skyldes primært, at opgørelsen af risikomargen er forskellig på de to balancer, og at solvensbalancen baseres på en stokastisk modellering af hensættelsernes værdi, hvilket afviger fra den metode, der anvendes i regnskabsbalancen³.

³ Den forskel i hensættelsernes værdi, der skyldes PAL-aktivet (jf. afsnit D.2), har ingen betydning for kapitalgrundlagets størrelse.

Tabel 14: Kapitalgrundlag

Mio. kr.	31.12.24	31.12.23
Egenkapital	3.575	3.476
Overskudskapital	3.304	3.365
Immaterielle aktiver	-218	-208
Forskel i hensættelser ml. regnskabs- og solvensbalance	36	281
Kapitalgrundlag	6.697	6.915

Kapitalgrundlaget er reduceret fra 6.915 mio. kr. pr. 31. december 2023 til 6.697 mio. kr. pr. 31. december 2024. Ændringen skyldes primært en reduktion i den anvendte risikoforretning for virksomhedens rentegrupper med garanti. Den lavere risikoforretning reducerer forskellen mellem hensættelserne værdi i regnskabs- og solvensbalancen.

Virksomhedens kapitalgrundlag indeholder hverken gældsinstrumenter i form af ansvarlige lån eller for-tjenstmargen. Hele virksomhedens kapitalgrundlag er klassificeret som tier 1 kapital i henhold til bestem-melserne i Solvens II-reguleringen.

Kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Hele kapitalgrundlaget kan anvendes til dækning af både solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet.

Forskelle mellem kapitalgrundlaget i solvens- og regnskabsbalancen

Der henvises til Tabel 14 ovenfor og til beskrivelsen af kapitalgrundlagets sammensætning, størrelse og kvalitet.

Kapitalelementer underlagt overgangsbestemmelser

Kapitalgrundlaget indeholder ingen kapitalelementer underlagt overgangsbestemmelser i Solvens II-regu-leringen.

Supplerende kapitalgrundlag

Virksomheden anvender ikke supplerende kapitalelementer.

Eventuelle begrænsninger på kapitalgrundlagets anvendelse til dækning af tab

Der er ikke nogen væsentlige begrænsninger i hverken tilgængeligheden eller overførbareheden af kapital-grundlaget.

Udskudte skatteaktiver

Virksomhedens solvensbalance indeholder ingen skatteaktiver.

E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Virksomheden opgør solvenskapitalkravet vha. den standardmodel, der er defineret i Solvens II-regulerin-gen. Pr. 31. december 2024 blev solvenskapitalkravet opgjort til 1,9 mia. kr., jf. Tabel 15.

Tabel 15: Solvenskapitalkrav

Mio. kr.	31.12.24	31.12.23
Livsforsikringsrisiko	470	483
Sygeforsikringsrisiko	93	105
Markedsrisiko	2.325	2.613
Modpartsrisiko	400	239
Diversifikation	-633	-558
Basissolvenskapitalkrav (BSCR)	2.655	2.882
Operationel risiko	181	174
Tabsabsorbering i kundereserver	-963	-922
Solvenskapitalkrav (SCR)	1.873	2.134
Solvensdækning (kapitalgrundlag i % af solvenskapitalkrav)	358%	324%

Solvenskapitalkravet er faldet knap 0,3 mia. kr. siden ultimo 2023. Ændringen skyldes primært et fald i kapitalkravet relateret til kreditspændsrisici.

Solvensdækningen stiger fra 324 % ultimo 2023 til 358 % ultimo 2024, hvilket primært skyldes det lavere solvenskapitalkrav.

Brug af forenklede beregninger

I opgørelsen af solvenskapitalkravet bliver forenklede beregninger anvendt på Forenede Gruppelivs bidrag til livsforsikringskatastrofe-, dødeligheds-, levetids-, invaliditets- og sygdoms- samt omkostningsrisikomodulerne.

Brug af selskabsspecifikke parametre

Virksomheden anvender ikke selskabsspecifikke parametre i standardmodellen.

Minimumskapitalkrav

Virksomhedens minimumskapitalkrav udgør 0,8 mia. kr., jf. Tabel 16. I lighed med ultimo 2023 svarer minimumskapitalkravet til den øvre grænse på 45 % af solvenskapitalkravet.

Tabel 16: Minimumskapitalkrav

Mio. kr.	31.12.24	31.12.23
Lineært minimumskapitalkrav	1.966	1.837
Loft over minimumskapitalkrav (45 % af solvenskapitalkrav)	843	960
Bund under minimumskapitalkrav (25 % af solvenskapitalkrav)	468	533
Minimumskapitalkrav	843	960
Dækning (kapitalgrundlag i % af minimumskapitalkrav)	795%	720%

Som følge af det lavere solvenskapitalkrav er minimumskapitalkravet faldet 0,1 mia. kr. siden ultimo 2023.

Udskudte skatters tabsabsorberende evne

Virksomhedens solvenskapitalkrav indeholder ingen korrektion for udskudte skatters tabsabsorberende evne.

E.3 Anvendelse af delmodul for løbetidsbaserede aktierisici i beregning af solvenskapitalkrav

Virksomheden anvender ikke delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregning af solvenskapitalkravet.

E.4 Forskelle mellem standardmodellen og en intern model

Virksomheden opgør solvenskapitalkravet vha. standardmodellen og har ingen planer om at overgå til at opgøre solvenskapitalkravet med en intern model eller en partiel intern model.

E.5 Manglende overholdelse af minimumskapitalkrav og solvenskapitalkrav

Både solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet har været opfyldt igennem hele 2024.

E.6 Andre oplysninger

Der er ikke andre væsentlige oplysninger at tilføje til ovenstående gennemgang.

Afslutning

Redaktionen af Rapport om solvens og finansiell situation 2024 er afsluttet den 19. februar 2024.

I tillæg til Rapport om solvens og finansiell situation offentliggør virksomheden en række kvantitative indberetningsskemaer, som er tilgængelig på virksomhedens hjemmeside: <https://www.sampension.dk/For-side/Om-Sampension/Finansiell-information/aarsrapporter>.

Bilag 1: Stresstest og følsomhedsanalyse for væsentlige risici

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

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

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

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

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

sampension

Sampension Livsforsikring A/S

Tuborg Havnevej 14

DK-2900 Hellerup

Tlf. 77 33 18 77

www.sampension.dk

CVR – 55 83 49 11