



**LÆGERNES**  
**PENSION**

---

**GENERALFORSAMLING**  
**2025**





# Generalforsamling i Lægernes Pension onsdag den 30. april 2025 kl. 13.00

**Lægernes Pension afholder generalforsamlingen onsdag den 30. april hos Lægernes Pension, Dirch Passers Allé 76, 2000 Frederiksberg. Generalforsamlingen bliver afholdt med mulighed for både online deltagelse og fysisk fremmøde.**

**Generalforsamlingen begynder kl. 13.00 med forventet afslutning kl. 16.30. Både ved fysisk fremmøde og online deltagelse har medlemmerne mulighed for at ytre sig mundtligt, og som delegeret har man også mulighed for at stemme.**

**Generalforsamlingen vil være åben for online og fysisk indtjekning fra kl. 12.30 på dagen.**

Lægernes Pensions generalforsamling består af 125 delegerede valgt blandt pensionskassens medlemmer, som kan udøve deres ret til at træffe beslutninger på generalforsamlingen enten ved at deltage personligt eller ved at afgive fuldmagt til bestyrelsen eller tredjemand. Ethvert medlem af pensionskassen har herudover ret til at deltage på generalforsamlingen og tage ordet, men det er alene de delegerede, der har stemmeret.

I år har de delegerede stillet 3 forslag. Forslagene findes under punkt f på side 10-18. Forslag 3 under punkt f, som omhandler ændringer af pensionskassens vedtægter, kræver tilslutning af mindst 2/3 af de afgivne stemmer, jf. vedtægtens § 9, nr. 2. De øvrige 3 forslag på dagsordenen kan besluttes ved simpel majoritet.

## Tilmelding

Er du valgt som delegeret, er du automatisk tilmeldt generalforsamlingen. Af hensyn til praktikken skal vi venligst anmode om, at du senest mandag den 28. april 2025 tilkendegiver, om du deltager online eller fysisk ved at trykke [lpb.dk/deltager](https://lpb.dk/deltager).

Medlemmer, der ønsker at deltage på generalforsamlingen skal tilmelde sig senest mandag den 28. april 2025 via linket [lpb.dk/tilmelding](https://lpb.dk/tilmelding), hvor du også skal tilkendegive, om du deltager online eller fysisk.

## Afstemning og tekniske krav til deltagelse

Enhver delegeret kan stemme elektronisk på generalforsamlingen. Skriftlige afstemninger foregår via Euronext Securities Generalforsamlingsportal. Som delegeret får du ved fysisk deltagelse udleveret et link til Generalforsamlingsportalen, når du ankommer, mens delegerede, som deltager elektronisk, har adgang til at stemme, når de er logget ind i systemet.

Ved fysisk fremmøde er det vigtigt, at du som delegeret medbringer en opladet smartphone, tablet eller bærbar computer sammen med dit MitID til at logge på Generalforsamlingsportalen. Der vil være et begrænset antal iPads, som kan lånes ved behov. Der er adgang til trådløst internet (wifi) i lokalet.

Vejledning for afstemning og deltagelse i elektronisk generalforsamling er vedhæftet udsendelsen af Generalforsamlingsbogen.

## Spørgsmål/indlæg forud for generalforsamlingen

Indlæg af længere varighed (5 minutter eller mere) skal advises over for pensionskassen senest mandag den 28. april 2025 på e-mail til [gf@lpb.dk](mailto:gf@lpb.dk).

## Personoplysninger

For nærmere information om hvordan Lægernes Pension indsamler og behandler personoplysninger, henvises til selskabets hjemmeside, hvor selskabets politik for behandling af personoplysninger samt information om beskyttelse af persondata er tilgængeligt.

Livestreamingen på generalforsamlingen består af både billeder og lyd. En lydoptagelse til brug for udarbejdelse af referatet på generalforsamlingen vil blive produceret. Optagelsen slettes efter offentliggørelse af referat.

# Dagsorden

|                                                                                                      |    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| A. Valg af dirigent                                                                                  | 04 |
| B. Godkendelse af forretningsorden for afvikling af generalforsamlingen                              | 05 |
| C. Bestyrelsens beretning om pensionskassens virksomhed i det forløbne år                            | 06 |
| D. Fremlæggelse af det af revision, bestyrelse og direktion underskrevne årsregnskab til godkendelse | 07 |
| E. Fastsættelse af medlemsbidrag                                                                     | 08 |
| F. Forslag fra bestyrelsen, delegerede eller medlemmer                                               | 10 |
| G. Godkendelse af lønpolitik                                                                         | 19 |
| H. Bestyrelsens vederlag                                                                             | 20 |
| I. Valg af bestyrelse                                                                                | 21 |
| J. Valg af revisorer                                                                                 | 22 |
| K. Eventuelt                                                                                         | 23 |

# F FORSLAG FRA BESTYRELSEN, DELEGEREDE ELLER MEDLEMMER

|                                                                                                |    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| <b>Læger for Klimaet</b>                                                                       |    |
| Eksklusion af selskaber involveret i etablering, vedligehold og drift af olie- og gasbrønde.   | 11 |
| <b>Ansvarlig Investering</b>                                                                   |    |
| Eksklusion af selskaber involveret i produktion af konventionelle våben til militær brug.      | 13 |
| <b>Lægeforeningen</b>                                                                          |    |
| Forslag til vedtægtsændring om afholdelse af delegeretvalg hvert år.                           | 16 |
| <b>Bestyrelsen</b>                                                                             |    |
| Bemyndigelse til bestyrelsen om at kunne anmelde de på generalforsamlingen vedtagne ændringer. | 18 |

# VALG AF BESTYRELSE

|                                                        |    |
|--------------------------------------------------------|----|
| Indstillet af Lægeforeningen Bjarne Skjødt Hjaltalin   | 25 |
| Indstillet af Lægeforeningen Christian Freitag         | 26 |
| Indstillet af Lægeforeningen Camilla Birgitte Sørensen | 27 |
| Indstillet af bestyrelsen (ekstern) Claus Jørgensen    | 28 |





# Valg af dirigent

Bestyrelsen indstiller  
advokat **Niels Kornerup**



## Om Niels Kornerup

Partner og advokat i  
advokatvirksomheden Bech-Bruun.

### Uddannelse:

- Møderet, Landsret, 1989
- Advokat, Advokatsamfundet, 1988
- University of Cambridge, England, 1984
- Cand.jur., Københavns Universitet, 1984

### Kompetencer:

Niels Kornerups er specialist i virksomhedsoverdragelse og selskabsret og besidder derudover omfattende erfaring med at tilrettelægge og gennemføre generalforsamlinger.

Niels Kornerup er dirigent på en række generalforsamlinger.





# Godkendelse af forretningsorden for afvikling af generalforsamlingen

Bestyrelsen indstiller, at generalforsamlingen godkender forretningsorden for afvikling af generalforsamling.

## Formål og deltagere

§ 1. Formålet med denne forretningsorden er at beskrive, hvordan generalforsamlingen afvikles som en delvis elektronisk generalforsamling.

Stk. 2. Generalforsamlingen er forbeholdt delegerede, medlemmer og presse.

## Generalforsamlingens afvikling

§ 2. Afviklingen af generalforsamlingen forestås af dirigenten, der ligeledes leder debatten ved de enkelte dagsordenspunkter.

Stk. 2. Indlæg og kommentarer bliver som udgangspunkt behandlet i den rækkefølge, de er indkommet. Dirigenten kan dog beslutte en anden rækkefølge med henblik på at få en samlet debat om et emne.

Stk. 3. Delegerede eller medlemmer, som ønsker at ytre sig mundtligt, skal ved fysisk deltagelse henvende sig til dirigenten, og ved elektronisk deltagelse skal du i generalforsamlingsportalen anmode om at blive ringet op, jf. vejledningen.

Af hensyn til referatet og forsamlingen skal vedkommende indledningsvis præsentere sig.

Stk. 4. Dirigenten kan indlægge pauser efter skøn.

Stk. 5. Dirigenten kan afskære indlæg, hvis et medlem eller en delegeret bevæger sig uden for det punkt, der er under behandling, eller hvis dirigenten i øvrigt af tidsmæssige grunde skønner det nødvendigt.

Stk. 6. Indlæg eller kommentarer af længere varighed (svarende til 5 minutter eller mere) skal adviseres over for pensionskassen senest 3 dage før generalforsamlingen. Dirigenten kan afskære indlæg og kommentarer af mere end 5 minutters varighed, selv om disse er behørigt anmeldt, hvis det af tidsmæssige grunde skønnes nødvendigt.

## Afstemning

§ 3. Afstemning sker elektronisk både for dem, som deltager elektronisk, og for dem som deltager fysisk.

Stk. 2. Dirigenten oplyser ved hvert afstemningspunkt, hvordan og hvornår der kan stemmes. Stemmer, som ikke bliver afgivet rettidigt, som er ugyldige, eller som er blanke, betragtes som ikke afgivne.

Stk. 3. Skønner dirigenten, at der er flertal for et foreliggende forslag, kan dirigenten forespørge, om der ønskes afstemning. Såfremt dette ikke er tilfældet, kan dirigenten efter en kort pause erklære forslaget for vedtaget uden afstemning.

## Pressens adgang til generalforsamlingen

§ 4. Pensionskassens generalforsamling er åben for pressen for fysisk deltagelse.

Stk. 2. Pressen skal tilmelde sig senest 3 dage forud for generalforsamlingen for at kunne få adgang.

Stk. 3. Pressen må ikke, hverken med lyd eller billede, optage generalforsamlingen.

## Fortolkningsregel

§ 5. Der henvises i øvrigt til de til enhver tid gældende vedtægter. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem denne forretningsorden og vedtægterne har vedtægterne forrang.



# Bestyrelsens beretning om pensionskassens virksomhed i det forløbne år

Bestyrelsen indstiller, at generalforsamlingen tager bestyrelsens beretning om Lægernes Pensions virksomhed i 2024 til efterretning. Årsrapport 2024 indeholder bestyrelsens beretning, som kan findes på pensionskassens hjemmeside.

[www.lpb.dk/Rapporter](http://www.lpb.dk/Rapporter).





# Fremlæggelse af det af revision, bestyrelse og direktion underskrevne årsregnskab til godkendelse

Bestyrelsen indstiller, at generalforsamlingen godkender Lægernes Pensions årsrapport 2024. Årsrapporten er vedlagt og kan findes på pensionskassens hjemmeside [www.lpb.dk/Rapporter](http://www.lpb.dk/Rapporter).

Du kan desuden læse mere om ledelsens aflønning i pensionskassens vederlagsrapport for 2024, som også findes på pensionskassens hjemmeside [Ledelsens aflønning](#).



 **LÆGERNES  
PENSION**  
ÅRSRAPPORT 2024

# Fastsættelse af medlemsbidrag

Bestyrelsen indstiller, at generalforsamlingen godkender fastsættelsen af medlemsbidrag for 2026.

### Bemærkninger

For pensionsordninger indgået før 1. januar 2023, dvs. pensionsordninger i TraditionelPension og GarantiPension, skal generalforsamlingen fastsætte et medlemsbidrag. Generalforsamlingen har godkendt regulativet for Ny TraditionelPension og der er igangsat en konvertering af pensionsordninger i TraditionelPension og GarantiPension til Ny TraditionelPension. Når konverteringen er gennemført, vil medlemsbidraget ikke længere skulle anvendes, og generalforsamlingen vil ikke længere skulle godkende et medlemsbidrag. Frem til konverteringen er afsluttet, vil medlemsbidraget gælde for de ordninger, som endnu ikke er konverteret.

I TraditionelPension og GarantiPension har medlemsbidraget betydning for den pension, som et medlem har ret til ved invaliditet og død. Medlemsbidraget forventes indbetalt helt frem til folkepensionsalderen, og summen af de fremtidige medlemsbidrag plus det beløb, medlemmet allerede har opsparet i pensjonskassen, bestemmer størrelsen på pensionerne ved invaliditet og død. Når medlemsbidraget sættes op, forhøjes pensionerne. Medlemsbidraget er dermed en vigtig størrelse.

For de fleste læger er der forskel på det medlemsbidrag, som besluttet af generalforsamlingen, og det pensionsbidrag, der faktisk indbetales i henhold til overenskomsten. Men for fx de alment praktiserende læger og de praktiserende øjenlæger og ørelæger indbetaler regionen det medlemsbidrag, der fastsættes på generalforsamlingen.

Hvis der er forskel på det fastsatte medlemsbidrag og det faktiske indbetalte pensionsbidrag, bruges forskellen som et indskud på medlemmets pensionsordning, positivt eller negativt.

Forslaget indeholder den årlige regulering af medlemsbidragene for de medlemsgrupper i TraditionelPension og GarantiPension, hvor medlemsbidraget fastsættes af generalforsamlingen. Herudover fastsætter bestyrelsen medlemsbidraget for fx de overenskomstansatte afdelingslæger og overlæger, så det svarer bedre til det overenskomstmæssige pensionsbidrag.

Tabel 1 viser den foreslåede regulering af det almindelige medlemsbidrag, som blandt andet omfatter en stor gruppe af underordnede hospitalslæger. Medlemsbidragene er udregnet på grundlag af de overenskomstmæssige pensionsbidrag 1. oktober 2024 for yngre læger ansat i regionerne, med tillæg af et skøn over de forventede stigninger i pensionsbidraget frem til primo 2026.

Aldersintervallerne for medlemsbidragene er fastsat ud fra lønsystemets struktur og ud fra en vurdering af den første ansættelse i en stilling som læge på trin 2 (tidligere 1. reservelæge). Målet er at opnå en god overensstemmelse mellem medlemsbidraget og det pensionsbidrag, der faktisk indbetales i henhold til overenskomsten. Mens det faktiske pensionsbidrag kan svinge inden for det enkelte år, ligger medlemsbidraget fast og er ens for alle i samme aldersgruppe. Dermed bliver pensionen ved invaliditet og død mere stabil.

Tabel 1 viser de foreslåede forhøjelser af medlemsbidraget for medlemmer, hvor generalforsamlingen fastsætter medlemsbidraget, bortset fra alment praktiserende læger, praktiserende øjenlæger eller praktiserende ørelæger.

**Tabel 1: Medlemsbidrag for medlemmer, der ikke er alment praktiserende læger, praktiserende øjenlæger eller praktiserende ørelæger.**

| Aldersgruppe | Forslag medlemsbidrag 2025, kr. | Medlemsbidrag 2024, kr. | Stigning i kr. i pct. |       |
|--------------|---------------------------------|-------------------------|-----------------------|-------|
| - 29         | 84.300                          | 72.876                  | 11.424                | 15,68 |
| 30 - 33      | 93.456                          | 80.784                  | 12.672                | 15,69 |
| 34 - 40      | 105.828                         | 91.476                  | 14.352                | 15,69 |
| 41 -         | 120.036                         | 103.764                 | 16.272                | 15,68 |

**Tabel 2: Medlemsbidrag for alment praktiserende læger, praktiserende øjenlæger og praktiserende ørelæger.**

| Aldersgruppe | Forslag medlemsbidrag 2025, kr. | Medlemsbidrag 2024, kr. | Stigning i kr. i pct. |       |
|--------------|---------------------------------|-------------------------|-----------------------|-------|
| - 29         | 84.300                          | 72.876                  | 11.424                | 15,68 |
| 30 - 33      | 93.456                          | 80.784                  | 12.672                | 15,69 |
| 34 - 40      | 105.828                         | 91.476                  | 14.352                | 15,69 |
| 41 - 46      | 120.036                         | 103.764                 | 16.272                | 15,68 |
| 47 -         | 165.948                         | 143.448                 | 22.500                | 15,69 |





Stigningen i år er større end sædvanligt og skyldes bl.a. lønstigningerne i overenskomsten for 2024. Det største bidrag til ændringen kommer imidlertid fra den stigning i pensionsprocenten for uddannelseslæger m.fl., som træder i kraft pr. 01.04.2025. Denne giver alene en stigning i pensionsindbetalingen på ca. 12 pct.

Tabel 2 viser de foreslåede forhøjelser af medlemsbidraget for alment praktiserende læger, praktiserende øjenlæger og praktiserende ørelæger.

Bidragene for de fire første aldersgrupper er det samme, som det i tabel 1 anførte bidrag. For den ældste aldersgrupper er der reguleret med samme procentsats.

Forslaget indeholder desuden overgangsregler fra 1997 og 1998.

De viste medlemsbidrag er før arbejdsmarkedsbidrag.

<sup>1</sup> Ansatte i henhold til en af Lægeforeningen eller en af dens fraktioner eller anerkendte organisationer indgået kollektiv overenskomst eller aftale, der foreskriver pligt til medlemskab af pensionskassen.

<sup>2</sup> Selvstændigt erhvervsdrivende, der ikke er omfattet af kollektiv overenskomst, aftale eller lignende, der foreskriver pligt til medlemskab af pensionskassen for at kunne udøve deres erhverv.

<sup>3</sup> Selvstændigt erhvervsdrivende, som omfattes af kollektiv overenskomst, der foreskriver medlemskab af pensionskassen.

### Forslagets tekniske udformning

Medlemsbidraget, der i henhold til pensionsregulativets § T2, stk. 1 fastsættes af generalforsamlingen, udgør for de af § T1, stk. 1, punkt 1<sup>1</sup> og 4<sup>2</sup> omfattede medlemmer:

- 84.300 kr. pr. år til det fyldte 30. år
- 93.456 kr. pr. år fra det fyldte 30. år til det fyldte 34. år
- 105.828 kr. pr. år fra det fyldte 34. år til det fyldte 41. år
- 120.036 kr. pr. år fra det fyldte 41. år til pensioneringen

Medlemsbidraget, der i henhold til pensionsregulativets § T2, stk. 1 fastsættes af generalforsamlingen, udgør for de af § T1, stk. 1, punkt 3<sup>3</sup> omfattede medlemmer:

- 84.300 kr. pr. år til det fyldte 30. år
- 93.456 kr. pr. år fra det fyldte 30. år til det fyldte 34. år
- 105.828 kr. pr. år fra det fyldte 34. år til det fyldte 41. år
- 120.036 kr. pr. år fra det fyldte 41. år til det fyldte 47. år
- 165.948 kr. pr. år fra det fyldte 47. år til pensioneringen, bortset fra:

1. For alment praktiserende læger, der var 47 år eller derover den 31. december 1997, og som senest 31. december 1997 valgte at indbetale et medlemsbidrag på 51.804 kr., udgør medlemsbidraget 120.036kr.

2. For praktiserende øjenlæger, der var 47 år eller derover den 31. december 1998, og som senest 31. december 1998 valgte at indbetale et medlemsbidrag på 54.300 kr., udgør medlemsbidraget 120.036 kr.

Medlemsbidraget ændres med virkning fra udgangen af det kvartal, i hvilket en af de anførte aldre opnås.

For medlemmer, hvor pensionskassen i henhold til lov om arbejdsmarkedsbidrag skal opgøre og indbetale arbejdsmarkedsbidraget af pensionsbidraget, fragår arbejdsmarkedsbidraget i medlemsbidraget før beregning af pensionstilsgn.

For medlemmer, der som selvstændige erhvervsdrivende i henhold til lov om arbejdsmarkedsbidrag selv skal indbetale arbejdsmarkedsbidrag af pensionsbidraget, nedsættes medlemsbidraget tilsvarende.



# Forslag fra bestyrelsen, delegerede eller medlemmer

---

## **Forslag 1: Læger for Klimaet**

Eksklusion af selskaber involveret i etablering, vedligehold og drift af olie- og gasbrønde.

---

## **Forslag 2: Ansvarlig Investering**

Eksklusion af selskaber involveret i produktion af konventionelle våben til militær brug.

---

## **Forslag 3: Lægeforeningen**

Forslag til vedtægtsændring om afholdelse af delegeretvalg hvert år.

---

## **Forslag 4: Bestyrelsen**

Bemyndigelse til bestyrelsen om at kunne anmelde de på generalforsamlingen vedtagne ændringer.



## Læger for klimaet

# Eksklusion af selskaber involveret i etablering, vedligehold og drift af olie- og gasbrønde

### Resume:

Med forslaget henstilles der til at forbyde investeringer i selskaber, som bistår olie- og gasselskaber med efterforskning og udvinding af ny fossil energi. Forslaget skal ses i sammenhæng med allerede iværksatte klimainitiativer, som har ledt til, at Lægernes Pensions investeringer i fossil energi er beskedne og investeringernes CO<sub>2</sub>-aftryk er reduceret kraftigt. Forslaget har derfor alene beskedne investeringsmæssige konsekvenser.

### Forslagsstiller:

Læger for Klimaet

### Bestyrelsens kommentar:

Bestyrelsen støtter forslaget og anbefaler generalforsamlingen at stemme for forslaget.

### Forslag

Generalforsamlingen henstiller til, at der i Lægernes Pensions politik for bæredygtighed indarbejdes et forbud mod investeringer i selskaber, som har deres primære forretning indenfor etablering, vedligehold og drift af brønde til olie- og gasudvinding.

Med forslaget skal bestyrelsen sikre at eksklusion og frasalg af de relevante selskaber er gennemført forud generalforsamlingen 2026.

### Forslagets begrundelse

På generalforsamlingen i 2022 støttede et flertal af de delegerede et forslag fra Læger for Klimaet om at pensionskassen skulle ekskludere selskaber involveret i udvinding og produktion af olie og gas.

Lægernes Pension besluttede i forlængelse af generalforsamlingen, at ekskludere og frasælge mere end 110 olie- og gasselskaber fra investeringsporteføljen til en samlet værdi af 420 mio. kr. Frasalget omfattede store energiselskaber som Shell, →





## Eksklusion af selskaber involveret i etablering, vedligehold og drift af olie- og gasbrønde

- > BP, Equinor, TotalEnergies og Saudi Aramco, som har det tilfælles at de udvinder, producerer, raffinerer, transportere og sælger olie- og gasprodukter. Det er med andre ord hoveddaktørerne i den fossile industri.

Nærværende forslag omhandler de selskaber, som via deres aktiviteter understøtter hoveddaktørerne i den fossile industri, fx ved at etablere og vedligeholde olie- og gasbrønde på vegne af de store energiselskaber eller ved at bistå med efterforskning af nye felter med henblik på yderligere olie- og gasproduktion. Det er derfor selskaber, som udgør en vigtig del af den fossile værdikæde, hvor de både bidrager til og er afhængige af fortsat olie- og gasproduktion i verden.

FN's klimapanel og Det Internationale Energiagentur har gjort det klart at Paris-aftalens mål om at begrænse de globale temperaturstigninger til 1,5 grader kræver stop for udvikling af nye olie- og gasfelter. Verden skal i stedet kraftigt reducere olie- og gasproduktionen frem mod 2050.

Klimavidenskaben er således tydelig omkring at der i fremtiden ikke er plads til selskaber, som aktivt understøtter fortsat øget olie- og gasproduktion.

Vi mener derfor, at de gældende eksklusioner for olie- og gasselskaber skal udvides til at omfatte deres "håndlangere" i form af selskaber, som hjælper med at finde og udvinde ny fossil energi.

### **Bestyrelsens bemærkninger**

Bestyrelsen støtter forslaget og anbefaler generalforsamlingen at stemme for forslaget.

Lægernes Pension har over de senere år taget en række initiativer med det formål at kunne leve op til Paris-aftalens 1,5 graders målsætning i investeringsporteføljen. Det gælder bl.a. reduktionsmål for porteføljens CO<sub>2</sub>-aftryk, og brug af såkaldte klimabenchmarks, som betyder, at CO<sub>2</sub>-reduktion indgår i styringen af pensionskassens investeringer i børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer. Investeringerne udgør 36 pct. af den samlede investeringsportefølje.

Bestyrelsen traf i forlængelse af generalforsamlingen 2022 beslutning om at skærpe kriterierne for eksklusion af investeringer i fossil energi og udelukkelse af selskaber, der udvinder og producerer kul, olie og gas. Det førte til et frasal på mere end 420 mio. kr. i verdens største olie- og gasselskaber, dvs. de selskaber, som er hovedansvarlig for udvinding og produktion af olie og gas.

Med initiativerne er Lægernes Pension i dag blandt de pensionskasser med færrest investeringer i fossil energi og er nået i mål med CO<sub>2</sub>-målsætninger fastsat i 2021. Der er desuden implementeret en klar strategi for yderligere CO<sub>2</sub>-reduktioner i tråd med Paris-aftalens krav.

Pensionskassens initiativer på klimaområdet har haft til formål at sikre en effektiv ramme for at kunne reducere porteføljens CO<sub>2</sub>-aftryk på kort og langt sigt og dermed efterleve forpligtelsen til at opnå CO<sub>2</sub>-neutrale investeringer inden 2050. Derfor er der bl.a. truffet valg om konsekvent brug af klimabenchmarks frem for ad hoc eksklusioner af udvalgte "sorte" selskaber.

Beslutningen om eksklusion af de olie- og gasselskaber i 2022 blev truffet efter samme rationale. Fokus var derfor på at fra-

vælge de største CO<sub>2</sub>-udledere i energisektoren, som derfor bidrog betydeligt til investeringernes samlede CO<sub>2</sub>-aftryk og desuden havde de dårligste forudsætninger for at gennemføre en grøn omstilling af deres forretning.

Med forslaget ønsker Læger for Klimaet at gå et skridt videre ved at ekskludere de selskaber, som indgår i værdikæden til de store olie- og gasselskaber. Der er tale om investeringer for godt 200 mio. kr. fordelt på 32 mindre selskaber i energisektoren. Ved udgangen af februar 2025 udgjorde investeringerne mindre end 0,2 pct. af pensionskassens samlede investeringer.

Bestyrelsen støtter forslaget med henvisning til at selskabernes forretning er baseret på fortsat olie- og gasproduktion til trods for, at målene i Paris-aftalen kræver, at brugen af fossil energi reduceres markant og hurtigt. De konkrete selskaber er derfor eksponeret til forhøjede risici knyttet til omstillingen væk fra fossil energi. Omvendt udgør selskaberne en beskedent del af de samlede investeringer, som betyder, at eksklusion ikke påvirker porteføljens eksponering mod risici afledt af den grønne omstilling.

Forslaget vil have begrænsede investeringsmæssige konsekvenser og vurderes derfor heller ikke at påvirke afkastmulighederne fremadrettet. Forslaget bidrager ikke til at reducere investeringernes CO<sub>2</sub>-aftryk. Det skyldes dels det begrænsede investeringsomfang i selskaber omfattet af forslaget, og dels at de gennemsnitlige CO<sub>2</sub>-udledninger fra disse selskaber er lavere relativt til gennemsnittet for de øvrige selskaber, som pensionskassen har mulighed for at investere i.





## Ansvarlig Investering

# Eksklusion af selskaber involveret i produktion af konventionelle våben til militær brug

### Resume:

Med forslaget henstilles til, at pensionskassen forbyder investeringer i selskaber involveret i våbenproduktion. Forslaget har beskedne investeringsmæssige konsekvenser, men angår et emne, som aktuelt er genstand for stor politisk og samfundsmæssig bevågenhed, og hvor analyser peger på, at medlemmerne kan have forskellige holdninger. Generalforsamlingens stillingtagen til forslaget bør derfor være genstand for en åben debat. Bestyrelsen afstår på den baggrund fra at komme med en anbefaling til de delegeredes stemmeafgivning.

### Forslagsstiller:

Ansvarlig Investering.

### Bestyrelsens kommentar:

Bestyrelsen afstår fra at komme med en anbefaling.

### Forslag

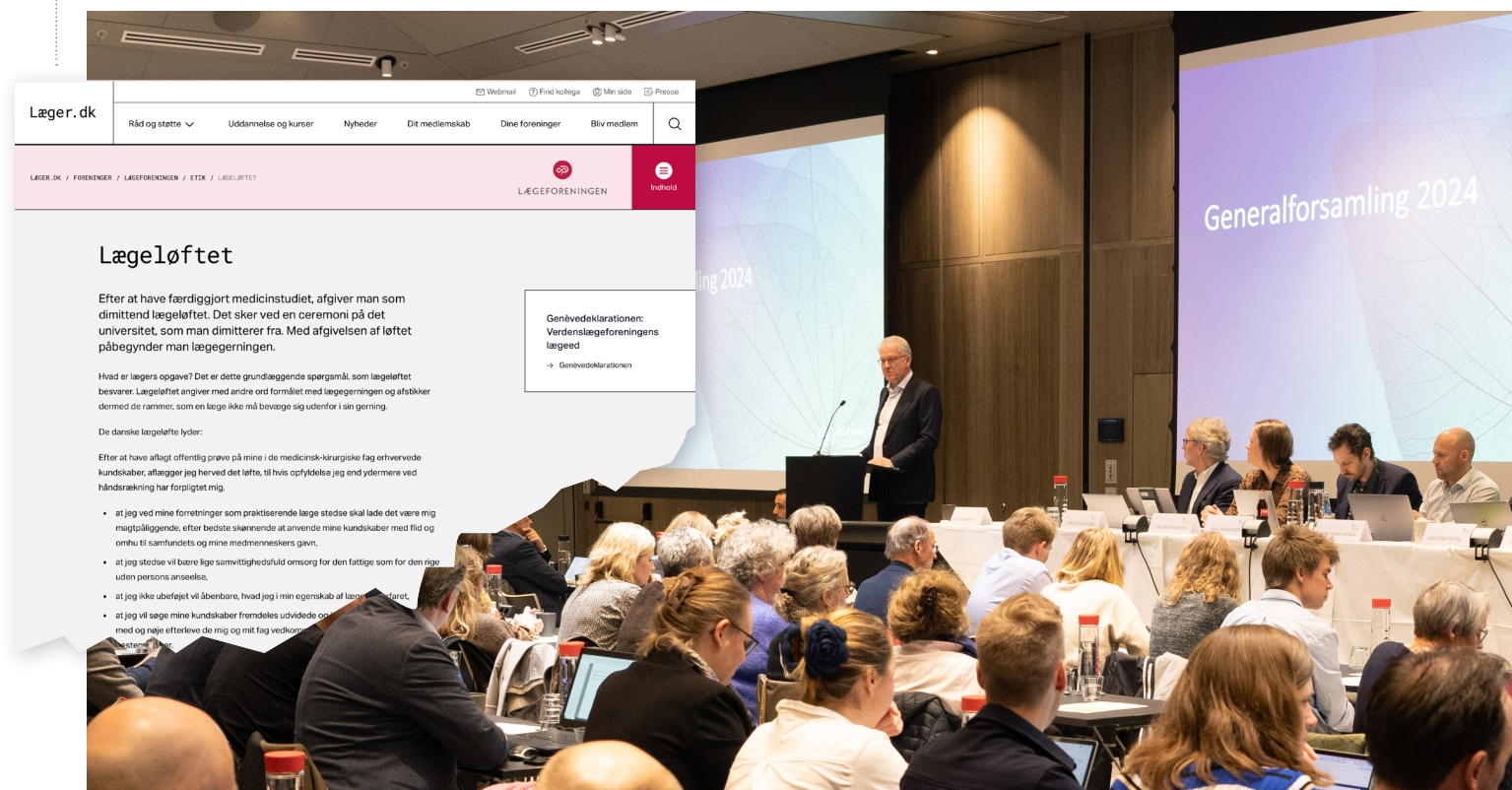
Generalforsamlingen henstiller til, at der i Lægernes Pensions politik for bæredygtighed indarbejdes et forbud mod investeringer i selskaber involveret i produktion af konventionelle våben til militær brug.

Med forslaget skal bestyrelsen sikre, at eksklusion og frasalg af de relevante selskaber er gennemført forud for generalforsamlingen 2026.

### Forslagets begrundelse

Våben bringer menneskelig lidelse og er til stor skade for miljøet. Som læger mener vi derfor, at investeringer i våben grundlæggende er i strid med lægeløftet og vores forpligtelse til at beskytte menneskers liv og sundhed.

Lægernes Pension har i mange år haft et forbud mod investeringer i kontroversielle våbentyper som klyngebomber, antipersonelle miner, biologiske og kemiske våben. I 2022 vedtog man







## Eksklusion af alle våbenproducenter med henvisning til at våbeninvesteringer strider mod lægeløftet

- > på opfordring fra generalforsamlingen også at forbyde investeringer i atomvåben. Vores forslag udvider forbuddet til at omhandle alle konventionelle våben, som anvendes til krigsførelse.

Vi mener, at et generelt forbud mod investeringer i våbenproducenter er i tråd med World Medical Associations (WMA) holdning. WMA vedtog i 2016 en erklæring om lægestandens holdning til våben, som fastslår, at brugen af våben er i strid med lægers forpligtelse til og ansvar for at beskytte menneskeliv.

Vi er bevidste om, at der med krigen i Ukraine er øget fokus på militær oprustning i Danmark og Europa. Vi mener, at oprustning bør ske gennem politiske initiativer snarere end investeringer i våbenproduktion.

Vi mener derfor ikke, at forslaget er i modstrid med støtten til Ukraine eller det politiske ønske om militær oprustning i Danmark og Europa.

### **Bestyrelsens bemærkninger**

Med krigen i Ukraine, truslen fra Rusland, stigende spændinger mellem verdens stormagter, og militær oprustning i Danmark og Europa, er Lægernes Pensions investeringer underlagt en ny virkelighed.

Den nye virkelighed har ført til væsentlige investeringsbeslutninger over de senere år, hvor Lægernes Pension i 2022 frasolgte russiske investeringer forud for Ukraine-invasionen og senest har besluttet at fravælge kinesiske investeringer.

Den nye virkelighed gælder også i dansk og europæisk politik, hvor der er enighed om at gennemføre historisk store investeringer i forsvar og sikkerhed. En udvikling, som også har sat po-

litisk og samfundsmæssigt fokus på investorers rolle i at understøtte den europæiske forsvarsindustri.

Lægernes Pensions nuværende investeringer i våben er beskeden. Som verden ser ud i dag, vil hverken stramninger eller lemper af pensionskassens politik for investering i våben ændre på det forhold, at våben samlet set udgør en begrænset andel af pensionskassens samlede investeringsmuligheder. Varslede offentlige investeringer i forsvarsindustrien kan ændre herpå i fremtiden, men vil forventeligt også omfatte investeringsmuligheder udover våben.

Derfor er forslaget om at ekskludere våben fra pensionskassens investeringer først og fremmest et spørgsmål om medlemmernes individuelle holdning til våben. Det er derfor også et emne, som deler vandene. Særligt i den nuværende sikkerhedspolitiske situation, som skaber et behov for og opbakning til at øge de offentlige investeringer i dansk forsvar og sikkerhed.

I det lys er det bestyrelsens opfattelse, at generalforsamlingens stillingtagen til forslaget bør være genstand for en åben debat blandt medlemmer og delegerede. Bestyrelsen afstår derfor fra at komme med en anbefaling til de delegeredes stemmeafgivning. Bestyrelsen vil med afsæt i generalforsamlingens behandling af forslaget tage stilling til hvordan pensionskassen skal forfølge investeringsmuligheder afledt af den militære genoprustning.

### **Rammer for investeringer i våben**

Lægernes Pensions politik for investeringer i våben indebærer forbud mod investeringer i kontroversielle våben og atomvåben. Siden 2009 har pensionskassen ekskluderet selskaber involveret i kontroversielle våben i form af klyngevåben, anti-per-

sonelle miner, biologiske og kemiske våben. Forbuddet mod disse investeringer følger af, at Danmark har tiltrådt internationale konventioner, som forbyder våbentyperne.

Ved generalforsamlingen i 2022 vedtog et snævert flertal et forslag om at skærpe politikken for investeringer i atomvåben med henblik på helt at afvikle investeringer i atomvåben. Tidligere omfattede politikken alene investeringer i selskaber involveret i atomvåbenproduktion foretaget i strid med FN's ikke-spredningstraktat, som Danmark ligeledes har tiltrådt.

Bestyrelsen valgte at følge generalforsamlingens henstilling. Beslutningen førte til et frasalgs på 370 mio. kr., som bl.a. var investeret i en række større europæiske forsvarsvirksomheder som franske Airbus, britiske Rolls-Royce og norske Kongsberg. Med beslutningen blev pensionskassens investeringer i våbenproducenter reduceret til et beskedent niveau.

Lægernes Pension har samlet investeret cirka 250 millioner kroner i selskaber med aktiviteter, der kan relateres til forsvar. Heraf udgjorde de børsnoterede investeringer i våbenproducenter i alt 64 mio. kr. ved udgangen af februar 2025 svarende til mindre end 0,1 pct. af pensionskassens samlede investeringer. Investeringerne er fordelt på 17 selskaber, som er de selskaber forslaget omfatter.

Det begrænsede investeringsomfang skyldes udover den gældende politik for investeringer i våben, at våbenproducenter udgør en lille andel af investeringsuniverset for pensionskassens børsnoterede investeringer.

EU har i marts 2025 vedtaget en plan for genoprustning af Europa, som omfatter et investeringsprogram på 6.000 mia. kr. >



- > målrettet den europæiske forsvarsindustri. Investeringsprogrammets størrelse svarer til to gange den samlede størrelse af Danmarks økonomi, som skal investeres frem mod 2030.

Hverken forslaget eller den nuværende politik for investering i våben ændrer efter bestyrelsens opfattelse på pensionskassens muligheder for at forfølge investeringer i forsvar og sikkerhed, som ikke vedrører våbenproduktion. Det kan fx omfatte investeringer i cybersikkerhed, beskyttelse af kritisk infrastruktur, udvikling af forswarets ejendomme mv. Pensionskassen vil tilsvarende kunne understøtte EU-landenes offentlige forsvarsinvesteringer via køb af statsobligationer.

#### ***Medlemmernes holdninger til investeringer i våben***

Analyse- og konsulenthuset Aalund offentliggør årligt Aalunds Pensionsbarometer, som er en uvildig analyse af medlemmer og kunders holdninger til deres pensionselskab. Analysen omfatter Lægernes Pension og 17 andre danske pensionselskaber.

Siden 2019 har analysen afdækket holdningerne til problematiske investeringsområder defineret som områder, som medlemmer ikke ønsker deres pensionsopsparing investeret i.

Resultaterne for Lægernes Pension viser, at våben konsistent er det investeringsområde, som flest medlemmer finder problematisk. Siden 2019 er det cirka hvert tredje medlem, som mener at Lægernes Pension bør undgå investeringer i våben. Resultaterne for Lægernes Pension spejler holdningen blandt medlemmer og kunder i andre pensionselskaber. Holdningen til våben har ikke ændret sig nævneværdigt siden Ruslands invasion af Ukraine. Den seneste undersøgelse tager dog ikke højde for valget af Trump til præsident i USA og det afledt forværrede forhold mellem Europa og USA, som er baggrundstæppet for det stærke politiske ønske om militær oprustning i Europa. De seneste udviklinger kan derfor have flyttet på medlemmernes holdninger til våben.

Heroverfor står den brede politiske opbakning i Danmark til investeringer i øget oprustning, som ligger i forlængelse af Danmarks støtte til Ukraines frihedskamp og aktive rolle i at styrke Europas forsvar og sikkerhed, som et middel til afskrækkelse. I den forbindelse har den danske regering udtrykt et meget klart og utvetydigt ønske om, at pensionssektoren påtager sig en aktiv rolle i at understøtte investeringer i dansk forsvar og forsvarsindustri.

Bestyrelsen er ansvarlig for at tilrettelægge investeringspolitikken med henblik på at sikre medlemmer det bedst mulige afkast. Inden for disse rammer ønsker bestyrelsen at tage hensyn til medlemmernes ønsker til ansvarlig og bæredygtig forvaltning af pensionskassens investeringer. Hensynet til medlemmernes ønsker står efter bestyrelsens opfattelse derfor også over evt. ønsker til investeringspolitikken udtrykt fra aktører uden tilknytning til pensionskassens virksomhed.



## Lægeforeningen

# Forslag til vedtægtsændring om afholdelse af delegeretvalg hvert år

### Resume:

Forslag om, at valgperiode for delegerede ændres fra 2 til 1 år, så valgperiode som delegeret i Lægernes Pension følger valgperiode i lægernes foreninger.

### Forslagsstiller:

Lægeforeningen.

### Bestyrelsens kommentar:

Bestyrelsen støtter forslaget og anbefaler generalforsamlingen at stemme for forslaget.

### Forslag

Det indstilles, at generalforsamlingen godkender forslag til ændring af vedtægternes § 6, stk. 7, jf. den anførte rettellesmarkering (ændring er anført med rød korrekturpen):

"Valget er gældende fra 15. februar i valgåret og gælder for en ~~2-årig~~ 1-årig periode. Valgets resultat bekendtgøres senest den 15. februar i valgåret ved meddelelser herom på pensionskassens hjemmeside samt snarest muligt ved meddelelse herom til de valgte."

### Forslagets begrundelse

En række af de delegerede er indvalgt i foreninger med 1-årige valgperioder. Med denne vedtægtsændring sikres det, at der er overensstemmelse mellem foreningernes valgperioder og valgperioden i Lægernes Pension.

Længere valgperioder gør det vanskeligt at sikre sammenfald mellem repræsentanter og bestyrelsesmedlemmer i de forhandlingsberettigede foreninger og de delegerede, specielt for Yngre Læger og Foreningen af Danske Lægestuderende. En ændring ➤

Generalforsamling 2024





## Forslag til vedtægtsændring om afholdelse af delegeretvalg hvert år

- > af valgperioden vil dermed understøtte medlemsdemokratiet hos de delegerede.

### **Bestyrelsens bemærkninger**

Bestyrelsen støtter forslaget og anbefaler generalforsamlingen at stemme for forslaget.

Der kan være fordele og ulemper ved, om det er en 1-årig eller 2-årig periode. En tværgående pensionskasse som Lægernes Pension er karakteriseret ved dets medlemsdemokrati. Lægernes Pension og dens medlemmer har en interesse i, at den delegerede forsamling fungerer så godt som muligt.

På generalforsamlingen i 2021 blev det besluttet at ændre den 1-årige periode til en 2-årig periode. Fordelen ved den 2-årige periode er, at den sikrer en større kontinuitet, hvilket kan være en styrke både for forsamlingen, men også for den delegerede, idet det kan være tidskrævende at vænne sig til nye processer og at sætte sig ind i beslutninger, som vedrører pensionskassen.

Heroverfor står, at det er vigtigt for Lægernes Pension, at den 2-årige periode ikke negativt kan påvirke vores medlemsdemokrati ved, at den kan afholde ellers egnede og interesserede kandidater fra at stille op som kandidater til delegeretvalget.

## Høringssvar – forslag om valgperiode

### **Modtagne høringssvar**

Forslag til vedtægtsændring har i overensstemmelse vedtægtsens § 8, stk. 4, været sendt i høring. Til forslaget er der modtaget følgende svar:

### **Fra listen Lægeforeningen**

#### **Lægeforeningen støtter forslaget om ændring af vedtægternes § 6, nr. 7, om valgperioden for delegerede**

Lægernes Pension har den 25. marts 2025 fremsendt høring af ændring til vedtægt om valgperioden for delegerede til pensionskassens generalforsamling.

Det er Lægeforeningens liste, der har stillet forslaget om, at pensionskassens vedtægters § 6, nr. 7, ændres, således at valgperioden for delegerede til generalforsamlingen nedsættes fra 2 til 1 år.

Lægeforeningen kan derfor støtte forslaget til vedtægtsændring.



## Bestyrelsen

# Bemyndigelse til bestyrelsen om at kunne anmelde de på generalforsamlingen vedtagne ændringer

### **Resume:**

Vedtager generalforsamlingen, at der skal være 1-årig valgperiode som angivet i forslag 3, skal bestyrelsen have generalforsamlingens bemyndigelse til at anmelde ændringen til myndighederne. Forslag er således af mere teknisk karakter.

### **Forslagsstiller:**

Bestyrelsen.

### **Bestyrelsens kommentar:**

Bestyrelsen anbefaler generalforsamlingen at stemme for forslaget.

### **Forslag**

Det indstilles, at generalforsamlingen bemyndiger bestyrelsen til med substitutionsret at anmelde det vedtagne og foretage de ændringer heri, som Erhvervsstyrelsen eller andre myndigheder måtte kræve eller henstille foretaget som betingelse for registrering eller godkendelse.

### **Forslagets begrundelse**

Forslaget har til formål at sikre, at bestyrelsen er bemyndiget til at foretage ændringer uden indholdsmæssig betydning, som Finanstilsynet, Erhvervsstyrelsen eller andre myndigheder måtte forlange, uden at disse først skal forelægges generalforsamlingen. Bemyndigelsen omfatter alene de punkter, der er på dagsordenen på denne generalforsamling.





# Godkendelse af lønpolitik

Bestyrelsen indstiller, at generalforsamlingen godkender lønpolitikken.

Der er ikke ændringer i lønpolitikken i forhold til forrige år.

Lønpolitikken kan findes på hjemmesiden. [Lønpolitik](#).

Det følger af reglerne på det finansielle område, at alle finansielle virksomheder skal have en lønpolitik, der skal godkendes af generalforsamlingen. Lægernes Pension og Lægernes Bank A/S (koncernen) har vedtaget en fælles løn- og pensionspolitik for medlemmer af bestyrelser, direktion, ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på risikoprofilen (væsentlige risikotagere), og øvrige ansatte i koncernen. Bestyrelserne har defineret hvilke personer, der er væsentlige risikotagere.

Lønpolitikken har til hensigt at fremme en lønpolitik og praksis, der er i overensstemmelse med og fremmer en sund og effektiv risikostyring i koncernen. Herudover skal lønpolitikken sikre, at koncernen har det nødvendige antal medarbejdere med de rette kvalifikationer og den rette erfaring.



# Bestyrelsens vederlag

Det fremgår af vedtægtens § 10, nr. 5, at generalforsamlingen fastsætter bestyrelsens vederlag.

Bestyrelseshonorarerne blev af generalforsamlingen i 2024 for perioden 1. maj 2024 – 30. april 2025 fastsat til:

- 227.000 kr. til formanden.
- 148.000 kr. til næstformanden og medlemmer af revisionsudvalget.
- 125.000 kr. til hvert af de øvrige bestyrelsesmedlemmer.

## Indstilling

Bestyrelsen indstiller, at honorarerne for perioden frem til næste generalforsamling (1. maj 2025 – 30. april 2026) fastsættes til:

- 240.000 kr. til formanden.
- 156.000 kr. til næstformanden og medlemmer af revisionsudvalget.
- 132.000 kr. til hvert af de øvrige bestyrelsesmedlemmer.

Forslaget indebærer, at bestyrelseshonorarerne reguleres svarende til udviklingen i lægers overenskomstmæssige løn afrundet til nærmeste 1.000 kr.

## Honorering for uddannelsesdage

Honorering af uddannelsesdage har været til beslutning på generalforsamlingen i 2019-2024. Det foreslås, at man i overensstemmelse med beslutningen på generalforsamlingen i 2024 fortsætter med at benytte den aktuelle sats for *Praktiserende lægers systematiske efteruddannelse*, der kompenserer tabt arbejdsfortjeneste med 4.500 (2025) kr. pr. dag.

## Honorering af bankens bestyrelse

Bestyrelsesmedlemmer i Lægernes Bank A/S vil blive tilsvarende aflønnet.



# Valg af bestyrelse

Efter pensionskassens vedtægt består bestyrelsen af syv medlemmer, der vælges af generalforsamlingen. Bestyrelsesmedlemmer, som er medlem af pensionskassen, kan maksimalt sidde 6 år i bestyrelsen, mens de øvrige bestyrelsesmedlemmer kan sidde 10 år i bestyrelsen.

Bestyrelsens medlemmer vælges for 2 år ad gangen, og den 2-årige periode udløber for følgende medlemmer ved den ordinære generalforsamling 2025:

Bjarne Skjødt Hjaltalin  
Christian Freitag  
Rune Petring Hasselager (skal udtræde)  
Claus Jørgensen

Fire bestyrelsesmedlemmer skal være medlemmer af pensionskassen. Lægeforeningens bestyrelse kan indstille til pensionskassens generalforsamling, hvilke af pensionskassens medlemmer Lægeforeningen ønsker valgt til bestyrelsen.

De øvrige tre bestyrelsesmedlemmer må ikke være læger og skal til sammen have kendskab til forsikring, jura, regnskab, økonomi samt den finansielle sektor. Ét af bestyrelsesmedlemmerne skal være uafhængig af pensionskassen og have kvalifikationer inden for regnskabsvæsen eller revision.

Pensionskassens bestyrelse indstiller til generalforsamlingen, hvem bestyrelsen ønsker valgt som eksterne bestyrelsesmedlemmer.

## Oversigt over valgperioder

|                         | Valgt                | Mulighed for genvalg         | Skal udtræde |                                                                                         |
|-------------------------|----------------------|------------------------------|--------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|
| Bjarne Skjødt Hjaltalin | 2023                 | 2025<br>2027                 | 2029         | Medlem af pensionskassen                                                                |
| Christian Freitag       | 2023                 | 2025<br>2027                 | 2029         | Medlem af pensionskassen                                                                |
| Ulla Merete Hansen      | 2022                 | 2024<br>2026                 | 2028         | Medlem af pensionskassen                                                                |
| Rune Petring Hasselager | 2019<br>2021<br>2023 |                              | 2025         | Medlem af pensionskassen                                                                |
| Niels Olsen             | 2022                 | 2024<br>2026<br>2028<br>2030 | 2032         | Kvalifikationer inden for regnskabsvæsen/revision og den finansielle sektor. Uafhængig. |
| Tina Øster Larsen       | 2018<br>2020<br>2022 | 2024<br>2026                 | 2028         | Kvalifikationer inden for jura, forsikring og den finansielle sektor. Uafhængig.        |
| Claus Jørgensen         | 2019<br>2021<br>2023 | 2025<br>2027                 | 2029         | Kvalifikationer inden for økonomi. Uafhængig.                                           |

## Lægeforeningen foreslår følgende medlemmer:

**Bjarne Skjødt Hjaltalin** (genvalg)  
For en nærmere præsentation – [se bilag A](#)

**Christian Freitag** (genvalg)  
For en nærmere præsentation – [se bilag B](#)

**Camilla Birgitte Sørensen** (nyvalg)  
For en nærmere præsentation – [se bilag C](#)

## Pensionskassens bestyrelse indstiller følgende eksterne bestyrelsesmedlemmer:

**Claus Jørgensen** (genvalg)  
For en nærmere præsentation – [se bilag D](#)

# Valg af revisorer

## Ekstern revisor

Bestyrelsen indstiller, at generalforsamlingen genvælger Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab som revisor i overensstemmelse med revisionsudvalgets indstilling.

Bestyrelsen indstiller videre, at generalforsamlingen vælger Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab som bæredygtighedsrevisor i overensstemmelse med revisionsudvalgets indstilling.

Revisionsudvalget er ikke blevet påvirket af tredjeparter og har ikke været underlagt aftaler, som begrænser generalforsamlingens valg til visse nærmere bestemte revisorer eller revisionsfirmaer.

## Lægelig revisor

Den lægelige revisor vælges for 3 år ad gangen med mulighed for genvalg 1 gang.

Anna Birthe Holmehøj Bach indstilles som lægelig revisor i stedet for Hans Jeremiassen.

Lægeforeningen indstiller, at generalforsamlingen vælger Anna Birthe Holmehøj Bach som ny lægelig revisor.

Tabel 1: Oversigt over valgperioder

|                                                   | Valgt (i og for) | Mulighed for genvalg (i og for) | Skal udtræde (i og for) |
|---------------------------------------------------|------------------|---------------------------------|-------------------------|
| Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab | 24               | 25                              | 31                      |
| Lægelig revisor<br>Anna Birthe Holmehøj Bach      | 25*              | 28                              | 31                      |

\*Under forudsætning af, at hun modtager valg.

For nærmere præsentation af Anna Birthe Holmehøj Bach - [se bilag E](#)

# Eventuelt





# Bestyrelseskandidater og lægelig revisor

**A** Præsentation af lægelig bestyrelseskandidat  
**Bjarne Skjødt Hjaltalin** indstillet af Lægeforeningen.

**B** Præsentation af lægelig bestyrelseskandidat  
**Christian Freitag** indstillet af Lægeforeningen.

**C** Præsentation af lægelig bestyrelseskandidat  
**Camilla Birgitte Sørensen** indstillet af Lægeforeningen.

**D** Præsentation af ikke-lægelig bestyrelseskandidat  
**Claus Jørgensen** indstillet af bestyrelsen.

**E** Lægelig revisor  
**Anne Birthe Bach** indstillet af Lægeforeningen.

**Sådan stemmer du** – vejledning i stemmeafgivning.

**Årsrapport 2024**



# Præsentation af bestyrelseskandidat indstillet af Lægeforeningen

CV for medlem af bestyrelsen (genvalg):



## Bjarne Skjødt Hjaltalin

Fødselsår: 1980

Indtrådt i bestyrelsen: 2023

### Kompetenceprofil

- Bestyrelsesarbejde (blandt andet FADL, YL og Overlægeforeningen )
- Erfaring med – og stor fokus på – både intern og ekstern kommunikation
- Stort kendskab til overenskomsterne og koblingen til pensionsordningerne

### Nuværende arbejde

- Cheflæge, Dagkirurgisk Afdeling, Hvidovre Hospital

### Tidligere ansættelser

- Afsnitsansvarlig overlæge, Sjællands Universitetshospital (Køge og Roskilde)
- Afdelingslæge, Sjællands Universitetshospital Roskilde
- Uddannelsesstillinger indenfor anæstesi, KBU m.m.

### Uddannelse

- |      |                                                                                                 |
|------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2024 | Bestyrelsesarbejde i finansielle virksomheder, Pension & Forsikring, Copenhagen Business School |
| 2020 | Master of Public Governance, Copenhagen Business School                                         |
| 2019 | Speciallæge i anæstesiologi og intensiv medicin                                                 |
| 2009 | Cand. Med., Københavns Universitet                                                              |

### Bestyrelsesposter

- |           |                                                                                                              |
|-----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2023-     | Bestyrelsesmedlem i Lægernes Pension                                                                         |
| 2022-     | verlægeforeningens bestyrelse (forhandling, bl.a. overenskomster)                                            |
| 2021 –    | Næstformand, Dansk Selskab for Dagkirurgi (bl.a. samarbejde i den internationale Dagkirurgiske organisation) |
| 2021-2022 | Lægeforeningen i Region Sjællands bestyrelse                                                                 |
| 2014-2020 | Yngre Lægers bestyrelse (arbejds miljø og forhandling, bl.a. overenskomster)                                 |
| 2013-2014 | Dansk Selskab for Medicinsk Informatik (suppleant)                                                           |
| 2003-09   | Formand for hovedbestyrelsen i FADL                                                                          |

### Øvrige hverv

- Jeg har siddet i et utal af udvalg under hhv, FADL, YL, FAS og Lægeforeningen, specielt inden for områder som arbejdsmiljø, overenskomst, innovation og IT. Derudover flere udvalg under Sundhedsstyrelsen
- Diverse poster som TR, FTR, arbejdsmiljørepræsentant, formand/næstformand for regionale bestyrelser (Yngre Læger og Overlægeforeningen)
- Lægelig rådgiver for Danmarks Bokseunion



# Præsentation af bestyrelseskandidat indstillet af Lægeforeningen

CV for medlem af bestyrelsen (genvalg):



## Christian Freitag

Fødselsår: 1965

Indtrådt i bestyrelsen: 2023

### Kompetenceprofil

- Erfaring med bestyrelsesarbejde i Lægeforeningens bestyrelse
- Erfaring som formand for Praktiserende Lægers Organisation (PLO)
- Erfaring som formand for Fonden for Almen Praksis
- Erfaring med pension som både lønmodtager og arbejdsgiver

### Nuværende arbejde

2003-      Praktiserende læge i Holte Lægehus

### Tidligere ansættelser

1998-2014 2 år i konsulentvirksomheden "Cultivator" (ledelse, samarbejde og undervisning).

Efterfølgende freelanceansat

2003      Speciallæge i almen medicin

1995-2003 Ansat læge på sygehuse i Københavns Amt

### Uddannelse

2024      Bestyrelsesarbejde i finansielle virksomheder, Pension & Forsikring, Copenhagen Business School

1988-1995 Lægestudiet i København

1986-1987 Højere Handelseksamen i Sønderborg

1984-1997 Forsvaret: Officer af reserven ved Livgarden, Gardehusarerne og Dronningens Livregiment

1981-1984 Ordrup Gymnasium

### Bestyrelsesposter

2023-      Bestyrelsesmedlem i Lægernes Pension

2015-2020 Formand for PLO, Fonden for Almen Praksis og samtidig medlem af Lægeforeningens bestyrelse



# Præsentation af bestyrelseskandidat indstillet af Lægeforeningen

CV for medlem af bestyrelsen (nyvalg):



**Camilla Birgitte Sørensen**

Fødselsår: 1989

## Kompetenceprofil

- Stor passion for organisatorisk arbejde, formidling, undervisning og en særlig stor interesse for et regenerativt arbejdsmarked, hvor bæredygtighed, medmenneskelighed og et socialt ansvar er i fokus.
- Omfattende erfaring som tillidsrepræsentant (TR/FTR for YL) og som forperson/medlem i flere bestyrelser og projektgrupper, hvor jeg har været aktiv på organisatorisk og strategisk niveau.
- Solid baggrund i at undervise og facilitere læring for kolleger.
- Til daglig Ph.d.-studerende på en børne- og ungeafdeling, hvor en mulig fremtid som speciallæge kraftigt overvejes.

## Nuværende arbejde

- 2019 - Klinisk assistent/PhD studerende, Afdeling for Børn og Unge, Herlev og Gentofte Hospital (HGH). Deltidsansat (50%) gennem to år grundet samtidig Introduktionsstilling. 2 barsler. Aktuelt frikøbt 40% pga. fælles tillidsrepræsentant arbejde (FTR) for Yngre Læger på HGH.
- 2020 - Underviser, Copenhagen Academy for Medical Education and Simulation (CAMES). Aktuelt underviser på akutkursus for KBU-læger
- 2024- Underviser, Tillidsrepræsentant (TR)-kursus for Yngre Læger

## Tidligere ansættelser

- 2019-2021 Introduktionsstilling, Afdeling for Børn og unge, HGH
- 2018-2019 Uklassificeret stilling, Afdeling for Børn og unge, HGH, 3 måneder
- 2017-2018 Klinisk basislæge uddannelse. Almen praksis, Kell Eriksen, Slagelse/Akutmodtagelsen, Slagelse hospital
- 2018-2018 Tilkaldevikar, Retspsykiatrisk afdeling, Roskilde. Ca. 140 timer
- 2017-2017 Klinisk assistent, CAMES. Fuldtidsansat 3 mdr, derefter deltidsansat i 2 år
- 2017-2017 Uklassificeret stilling, præ-KBU, Børneafdelingen, Næstved hospital, 3 mdr.
- 2013-2017 Prægraduat research fellow, Afdeling for Børn og Unge, HGH
- 2012-2017 Studentermedhjælper og underviser, CAMES

## Uddannelse

- 2009-2017 Bsc./MSc. Medicin, Københavns Universitet

## Bestyrelsesposter

- 2021- "Pædiatrisk Basic Life Support" under Dansk Råd for Genoplivning
- 2021-2024 Den sundhedspolitiske tænketank SundFornuft
- 2012-2019 Forperson "Pædiatrisk Kommunikationskursus" (2016-2019), Nationalformand/lokalformand KBH "Bamsehospital" og "Projekt Sund Krop" (2012-2016) med overordnet ansvar for ca. 400 frivillige og >50 arrangementer årligt

## Øvrige hverv

- 2025- Suppleant i Yngre Lægers repræsentantskab Region H
- 2024- Medlem af Yngre lægers arbejdsmiljøudvalg FTR/TR-ansættelser for Yngre Læger:
- 2024- FTR-1 HGH
- 2021-2024 FTR-2 HGH
- 2019-2021 TR, Afdeling for Børn og Unge, HGH.
- 2018 TR suppleant, Slagelse akutmodtagelse



# Præsentation af ikke-lægelig bestyrelseskandidat indstillet af bestyrelsen

CV for medlem af bestyrelsen:



## Claus Jørgensen

Fødselsår: 1967

Indtrådt i bestyrelsen: 2019

### Kompetenceprofil

- Stor indsigt i investeringsområdet, herunder udvikling, strategier, systemer og processer
- Betydelig erfaring fra anden finansiel virksomhed
- Optimering af langsigtede investeringsstrategier og værdiskabelse
- Erfaring med at designe og arbejde efter en effektiv governancestruktur fra bestyrelser til porteføljemanagers samt at sikre udviklingen af de nødvendige kompetencer i organisationen

### Nuværende ansættelse

2017- Investeringdirektør, PenSam

### Tidligere ansættelser

2014-2017 Underdirektør, Investeringsafdelingen, PKA

2001-2014 Aktiechef, Investeringsafdelingen, PKA

1999-2001 Porteføljemanager, Investeringsafdelingen, Industriens Pension

1997-1999 Leder af investeringssekretariat, Investeringsafdelingen, PKA

1993-1997 Porteføljemanager, Investeringsafdelingen, PKA

### Uddannelse

- Bestyrelsesarbejde i finansielle virksomheder, Bank & Realkredit, Copenhagen Business School (2019)

1997-2021 Diverse kurser og seminarer inden for porteføljeteori og ledelse

1993 Cand. Merc. Finansiering, CBS.

### Bestyrelsesposter

2019- Bestyrelsesmedlem i Lægernes Pension

2019- Bestyrelsesmedlem i Lægernes Bank

### Øvrige hverv

2020- Investeringsdirektørforum, Forsikring og Pension



# Lægelig revisor indstillet af Lægeforeningen



**Anna Birthe Bach**

Fødselsår: 1952

## Kompetenceprofil

- Bestyrelsesarbejde inden for og uden for det faglige paradigme
- Mangeårig undervisnings- og censorvirksomhed
- Røde Kors-arbejde (Den internationale Røde Kors Komite, Thailand, Pakistan) og udenlandske ansættelser

## Nuværende arbejde

- Pensioneret fra 2020

## Tidligere ansættelser

- 2015-2018 Udstationering i Shanghai: Etablering af Senior Care undervisning og demensplejehjem efter skandinavisk forbillede, først for VIA University College, Aarhus, dernæst for tre kinesiske investorer i Jiayi Senior Care
- 2007-2014 Overlæge, Dagkirurgisk afd, Herning  
1½ års orlov i forbindelse med min mands sygdom og død  
Overlæge, Dagkirurgisk afd. Vejle  
Overlæge, Smerteklinikken, Region Syddanmark
- 2003-2006 Centerchef, Kirurgisk Center, Ringkøbing Amt
- 1992-2003 Adm. Overlæge, Grindsted Sygehus
- 1979-1988 Basisuddannelse, hoveduddannelse og sideuddannelse (Dels i Danmark (Varde, Sønderborg, Vejle, Esbjerg, Herning) dels i Falun og på Uppsala Akademiska Sjukhuset, Sverige)

## Uddannelse

- 2010 Mastergrad i Ledelse og Innovation (LAICS), CBS og Danmarks Pædagogiske Universitet
- 1997 Diplomuddannelse for ledere i Sundhedsvæsenet, Handelshøjskole Syd og SDU
- 1995 HD Enkeltfag Statistik
- 1990 Nordisk Diplommkursus i Sundhedsøkonomi DSI
- 1988 Dansk og svensk speciallægeanerkendelse
- 1979 Lægevidenskabelig embedseksamen, Aarhus Universitet

## Bestyrelsesposter

- 2021- Medlem af bestyrelsen for Foreningen af Pensionerede Læger FPL
- 2011-2019 Medlem og formand 2 år for bestyrelsen i Det Danske Ungdomsensemble, et talentudviklingsforum for unge strygere fra konservatorier og musikalske grundkurser
- 2011-2014 Medlem af Overlægeforeningens bestyrelse
- 2005-2007 Formand for Netværk af Forebyggende Sygehuse
- 2002-2005 Medlem af Overlægeforeningens bestyrelse

## Øvrige hverv - Undervisning

- 2011-2014 SOL, Sundhedsvæsenets organisation og ledelse, Region Midt, lægelig kursusleder
- 2004-2010 LAS, ledelse, administration, samarbejde, speciallægeuddannelsen, Region Midt, lægelig facilitator
- 1990-2002 Beskikket censor ved Jordemoderskolerne Aalborg og København
- 1988-1990 Klinisk lektor Aarhus Universitet 2 år 7 måneder





# Deltag på generalforsamling - online eller fysisk

Her vejledning til dig, der  
ønsker at deltage **online**.

Ønsker du at deltage  
**fysisk** – [læs mere her](#)

## Online

Generalforsamlingen bliver afholdt som et kombineret digitalt og fysisk møde. Du kan derfor deltage via internettet eller ved at møde fysisk op. Her kan du få mere at vide om, hvordan du deltager digitalt via vores generalforsamlingsportal, hvor du kan følge med i generalforsamlingen hjemmefra eller på arbejdet, tage ordet og afgive din stemme.

### Sådan deltager du

Du skal logge på Generalforsamlingsportalen Euronext Securities på din smartphone, tablet eller bærbar computer.

1. Benyt dette link: <https://lpb2025.portal.vp.dk/logon/>
2. Log ind med MitID og bekræft med dit cpr-nr.
3. Under Deltagelsesform vælger du **Virtuelt fremmøde**

*Inden generalforsamlingen bør du sikre dig, at din smartphone, tablet eller computer opfylder de tekniske krav og kan benyttes til Generalforsamlingsportalen. Du kan fra den 28. april teste, om du kan få adgang til Generalforsamlingsportalen. Se Tekniske krav til sidst i vejledningen.*

### Sådan tager du ordet

Ønsker du at tage ordet, skal du melde det til pensionskassen via generalforsamlingsportalen. Det kan du gøre ved at udfylde formularen Ring mig op, som du finder øverst i venstre side af skærmen.

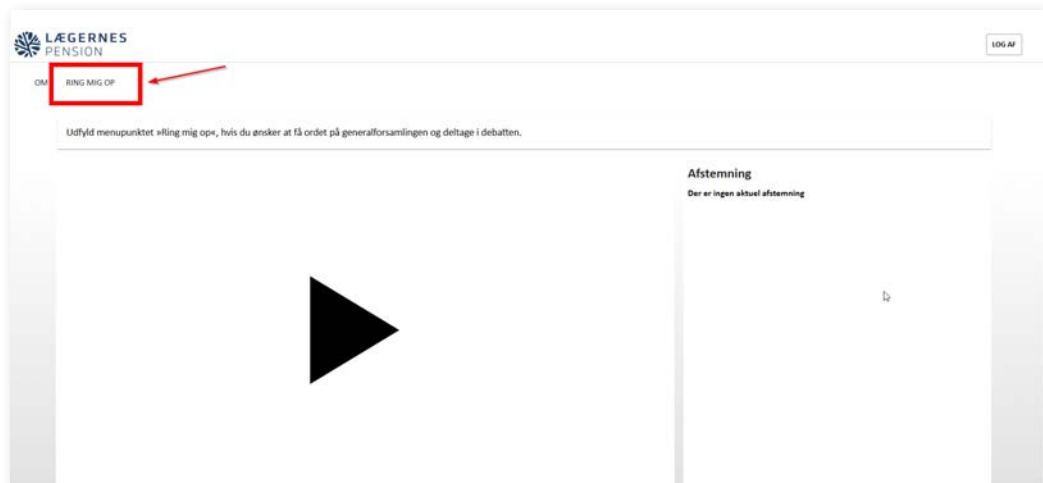
Vi ringer dig herefter op, når det er din tur til at deltage i debatten. Når vi ringer dig op, skal du oplyse dit navn og ganske kort, hvad du ønsker at tale om. Så sørger vi for, at du bliver introduceret korrekt under det dagsordenspunkt, som det vedrører.

Når det er din tur til at deltage i debatten, skal du slukke for lyden på den enhed, som du følger generalforsamlingen på. Det er for at undgå ekko, mens du deltager i debatten. Du kan i stedet høre lyden fra talerstolen på din telefon. Når du er færdig, skal du afbryde samtalen, så andre har mulighed for at komme igennem.



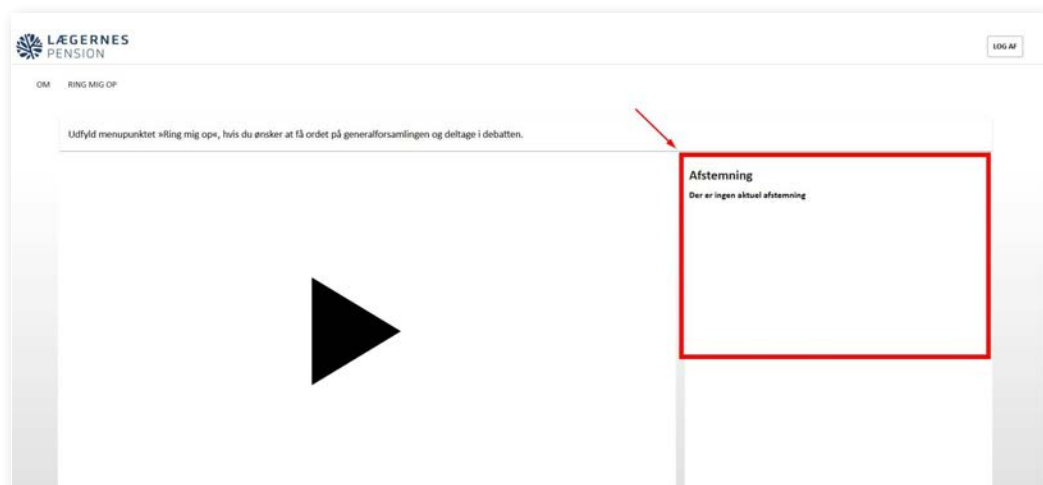
## Online

### Via computer:

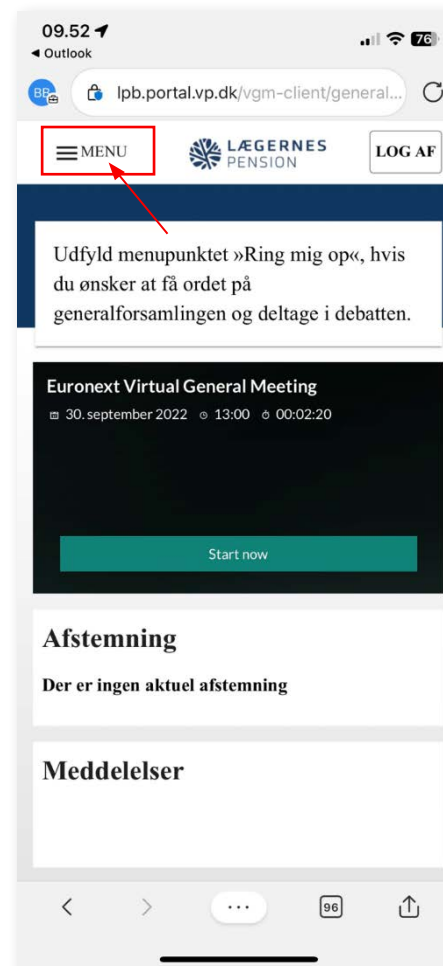


### Sådan stemmer du

Du kan se på Generalforsamlingsportalen, når det er tid til at stemme, og hvor du skal klikke. Dirigenten giver også tydeligt besked. Det er kun de delegerede, der kan stemme.



### Via smartphone/tablet:



### Tekniske krav

Browser på pc: Generalforsamlingsportalen fungerer i browserne Microsoft Edge, Chrome, Firefox og Opera.

Browser på Apple-produkter: Generalforsamlingsportalen fungerer i de nyeste hovedversioner af Safari-browseren på Mac, iPhone og iPad. Hvis du har ældre Apple udstyr, som muligvis ikke kan opdatere til en brugbar Safari-version, kan du installere en Chrome-browser og benytte denne.

### Vi passer på dine personoplysninger

Lægernes Pension er ansvarlig for, at dine personoplysninger behandles korrekt og i overensstemmelse med gældende regler.

[Læs mere her.](#)



## Fysisk

Generalforsamlingen bliver afholdt som et kombineret digitalt og fysisk møde. Du kan derfor deltage via internettet eller møde fysisk op. Her kan du få mere at vide om, hvordan du deltager fysisk hos Lægernes Pension, Dirch Passers Alle 76, 2000 Frederiksberg.

### Sådan gør du, når du møder op

Når du ankommer til generalforsamlingen, skal du logge på Generalforsamlingsportalen Euronext Securities på din medbragte smartphone, tablet eller computer.

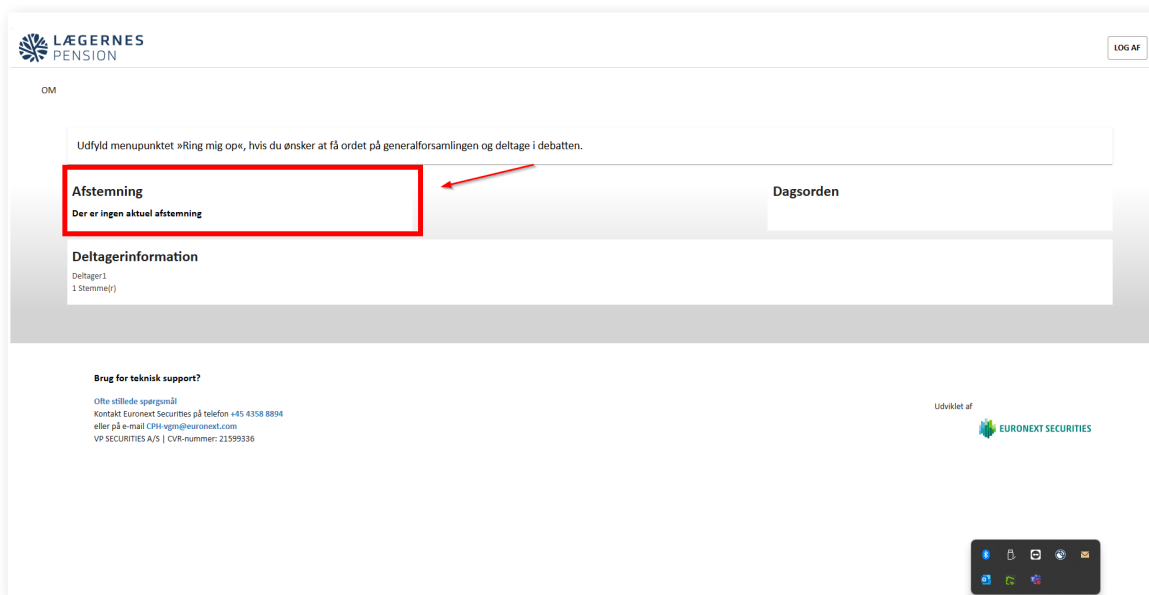
1. Benyt dette link: <https://lpb2025.portal.vp.dk/logon/>
2. Log ind med MitID og bekræft med dit CPR-nr.
3. Under Deltagelsesform vælger du **Fysisk fremmøde**

*Inden generalforsamlingen bør du sikre dig, at din smartphone, tablet eller computer opfylder de tekniske krav og kan benyttes til Generalforsamlingsportalen. Du kan fra den 28. april teste, om du kan få adgang til Generalforsamlingsportalen. Se Tekniske krav til sidst i vejledningen.*

Der er adgang til trådløst internet. Hvis du får brug for det, er vores medarbejdere klar til at hjælpe dig i lokalet.

### Sådan stemmer du

Du kan se på Generalforsamlingsportalen, når det er tid til at stemme, og hvor du skal klikke. Dirigenten giver også tydeligt besked. Det er kun de delegerede, der kan stemme.



### Tekniske krav

Browser på pc: Generalforsamlingsportalen fungerer i browserne Microsoft Edge, Chrome, Firefox og Opera.

Browser på Apple-produkter: Generalforsamlingsportalen fungerer i de nyeste hovedversioner af Safari-browseren på Mac, iPhone og iPad. Hvis du har ældre Apple udstyr, som muligvis ikke kan opdatere til en brugbar Safari-version, kan du installere en Chrome-browser og benytte denne.

### Vi passer på dine personoplysninger

Lægernes Pension er ansvarlig for, at dine personoplysninger behandles korrekt og i overensstemmelse med gældende regler.

Læs mere her.



**LÆGERNES**  
PENSION

.....  
ÅRSRAPPORT 2024







# Indhold

|                          |    |                               |    |                                            |    |
|--------------------------|----|-------------------------------|----|--------------------------------------------|----|
| <b>LEDELSESBERETNING</b> | 3  | Investeringsforening          | 19 | <b>REGNSKAB</b>                            | 33 |
| Overblik                 | 4  | Samfundsansvar                | 20 | Resultatopgørelse og totalindkomst         | 34 |
| Sammenfatning            | 5  | Dataetik og digital robusthed | 23 | Balance                                    | 36 |
| Hoved- og nøgletal       | 6  | Risikostyring og solvens      | 24 | Egenkapitalopgørelse                       | 38 |
| Hvem er vi               | 7  | Ledelse og organisation       | 25 | Noter                                      | 39 |
| Pensionsaktiviteter      | 9  | Årets resultat                | 29 | <b>PÅTEGNINGER</b>                         | 90 |
| Investeringsaktiviteter  | 13 | Forventninger 2025            | 32 | Ledelsespåtegning                          | 91 |
| Bankaktiviteter          | 16 |                               |    | Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 92 |
|                          |    |                               |    | Den lægelige revisors påtegning            | 95 |

## Lægernes Pension i 2024:

Det hurtige overblik  
med sammenfatning  
samt hoved- og nøgletal.

# 4

## Investering:

Læs hvordan Lægernes  
Pension klarede sig på  
finansmarkederne i 2024.

# 13

## Samfundsansvar:

Få indblik i initiativer  
og resultater på klima- og  
bæredygtighedsområdet.

# 20



Dirch Passers Allé 76  
2000 Frederiksberg

☎ 33 12 21 41

✉ [pension@lpb.dk](mailto:pension@lpb.dk)

🌐 [www.lpb.dk](http://www.lpb.dk)



At være læge handler om tage ansvaret på sig. Ansvar for at bevare og forbedre danskernes sundhed. Med viden, faglighed og erfaringer. At gøre en forskel, der rækker langt ind i fremtiden.

◀ I Lægernes Pension har vi også et ansvar. Et ansvar for at være lægernes betroede finansielle partner. Det handler først og sidst om vores medlemmer. Om at skabe økonomisk sikkerhed og en tryk fremtid for læger og deres familier. At arbejde for en ansvarlig fremtid for alle, hvor ansvar for klimaet går hånd i hånd med afkast.



PEOPLE, PLANET, PROFIT

# Ledelsesberetning





## Overblik

**9,5%** 

**Investeringsafkast** steg til 9,5% i 2024 mod 8,3 pct. i 2023. Over en 5-årig periode har Lægernes Pension opnået et årligt afkast af investeringerne på 5,8 pct.

**125,9 mia. kr.**

**Samlet formue** under forvaltning. Lægerne indbetalte 3,4 mia. kr. til pension i 2024 - 4,7 pct. mere end året før.



**1.319 nye medlemmer**

Yderligere 1.319 læger og lægestuderende blev **medlemmer** i 2024.

**4,25%**

Medlemmer med **gennemsnitsrente**, fik i 2024 en forrentning på 4,25 pct. I 2025 er kontorenten sat op til **5,9 pct.**

**13,9%**

i investeringsafkast til medlemmer med **markedsrente**, der har valgt middel risiko og har 30 år til pension.



**Kundetilfredshed**

Medlemmer af Lægernes Pension er direkte adspurgt **de mest tilfredse kunder i pensionsbranchen** ifølge Pensionsbarometer 2024.



**480 kr. til administration**

**Omkostninger** til administration pr. medlem blev reduceret til 480 kr. fra 535 kr. Det er blandt branchens laveste.

**1.073 mio. kr.**



Overskuddet blev på 1.073 mio. kr. i 2024 i Lægernes Pension mod 787 mio. kr. i 2023.

**Bæredygtighed**

**Flytning af investeringer** for 3,8 mia. kr. i 74 lande mindsker klimaaftryk fra statsobligationer med 18 pct. Skærpet kurs over for verdens største CO<sub>2</sub>-udledere implementeret i 2024.

**3,8 mia. kr.**





# Sammenfatning

## **Ny forbedret pensionsordning på vej til lægerne. Endnu et solidt investeringsafkast i 2024, hvor Lægernes Pension igen skærpede sin klimaindsats.**

I 2024 besluttede Lægernes Pension at foretage flere ændringer med stor betydning for medlemmerne.

### **Pensionsordning med mere selvbestemmelse**

Væsentligst var, at de delegerede på generalforsamlingen i 2024 vedtog, at medlemmer optaget i pensionskassen før 1. januar 2023, og som endnu ikke er gået på pension, skal have fornyet deres pensionsordning. Beslutningen indebærer, at medlemmerne vil få flere valgmuligheder, bedre forsikringsdækninger som standard og et bedre overblik over deres pensionsordning. Når alle berørte medlemmer er flyttet over på den nye ordning, vil pensionskassen tilbyde mulighed for at skifte til en ordning med markedsrente. Forventeligt vil det ske i begyndelsen af 2026.

### **Solidt investeringsafkast i år med udfordringer**

2024 var præget af høje afkast på de globale aktiemarkeder. Afkastet var især drevet af amerikanske teknologiaktier, som ramte et niveau langt over det sædvanlige. Geopolitiske spændinger påvirkede priser på råvarer og

skabte i perioder usikkerhed særligt inden for energi og fødevarer. Overordnet havde spændingerne dog begrænset effekt på de globale aktiemarkeder. Afkast på unoterede investeringer havde i 2024 vanskeligt ved at følge med det børsnoterede marked. Markedet for obligationer var udfordret af stigende renter i årets første halvdel, men stabiliserede sig mod årets slutning.

Samlet blev investeringsafkastet af investeringsaktiverne i 2024 på 9,5 pct., mod et afkast på 8,3 pct. i 2023. Over en 5-årig periode har Lægernes Pension opnået et årligt afkast af investeringerne på 5,8 pct.

Medlemmer med markedsrente opnår forskellige investeringsafkast afhængig af alder og risikoprofil. Et typisk medlem med 30 år til pension og middel risiko fik et investeringsafkast i 2024 på 13,9 pct. Medlemmer med gennemsnitsrente, som fortsat udgør den største pensionsordning, fik afkast på 9,5 pct. i 2024.

### **Større overskud, medlemstal og indbetalinger**

Overskuddet i Lægernes Pension blev 1.073 mio. kr. efter skat. Omkostninger til administration blev på 480 kr. pr. medlem, hvilket svarer til en omkostningsprocent på 0,03. Det er blandt de laveste i branchen.

Med 1.319 læger og lægestuderende som nye medlemmer i 2024 har Lægernes Pension nu knap 52.000 medlemmer. Medlemmernes opsparing til pension fortsatte med at vokse og indbetalingerne steg med 4,7 pct.

### **Resultater på bæredygtighed efter aktiv indsats**

I 2024 fravalgte pensionskassen investeringer for næsten 4 mia. kr. i udviklingslande, som har udfordringer i form af bl.a. udemokratisk styreform, nægtelse af menneskerettigheder, afhængighed af fossil energi og skattely. Beslutningen har sænket klimaaftryk fra porteføljen af statsobligationer med 18 pct.

Samtidig har pensionskassen skærpet sin stemmepolitik over for selskaber. Lægernes Pension stemmer nu alene for bestyrelseskandidater, hvis et selskabs planer for reduktion af klimapåvirkning lever op til pensionskassens krav.

### **Høj tilfredshed og bedste omdømme**

Lægernes Pension fik i 2024 det bedste omdømme blandt samtlige pensionselskaber i Danmark. Direkte adspurgt er medlemmer af Lægernes Pension de pensionskunder, som er mest tilfredse med deres pensionsselskab.

## **Forventninger 2025**

Pensionskassen har moderat positive forventninger til investeringsafkast i 2025. Forventningerne til afkast er behæftet med usikkerhed og bl.a. afhængig af den globale økonomiske og geopolitiske udvikling.

Pensionskassen forventer en stigning i omkostninger til administration fra 2025 som følge af bl.a. medlemmernes nye valgmuligheder med den nye pensionsordning.



# Hoved- og nøgletal

|                                                              | 2024         | 2023       |
|--------------------------------------------------------------|--------------|------------|
| <b>Resultatopgørelse mio. kr.</b>                            |              |            |
| Medlemsbidrag                                                | 3.449        | 3.295      |
| Investeringsafkast                                           | 10.371       | 8.598      |
| Pensionsafkastskat mv.                                       | -1.547       | -1.266     |
| Pensionsydelse                                               | -3.361       | -3.094     |
| Årets tilskrevne individuelle bonus                          | -3.381       | -4.648     |
| Ændring i kollektivt bonuspotentiale                         | -4.402       | -3.066     |
| Ændring i pensionshensættelser for markedrente               | -179         | -125       |
| Øvrige ændringer i pensionshensættelser mv.                  | 152          | 1.124      |
| Administrationsomkostninger                                  | -29          | -31        |
| <b>Periodens resultat</b>                                    | <b>1.073</b> | <b>787</b> |
| <b>Nøgletal afkast i pct.</b>                                |              |            |
| Afkast gennemsnitsrenteprodukter før pensionsafkastskat (N1) | 9,2          | 8,3        |
| Afkast markedsrenteprodukter før pensionsafkastskat (N2)     | 12,7         | 10,2       |
| Afkast af investeringsaktiver før pensionsafkastskat         | 9,5          | 8,3        |
| <b>Øvrige nøgletal</b>                                       |              |            |
| Solvensdækning efter standardmetoden (pct.)                  | 256          | 265        |
| Bonusgrad (pct.)                                             | 68,4         | 67,5       |
| Omkostningsprocent af hensættelser (N4), p.a.                | 0,03         | 0,03       |
| Omkostninger pr. medlem (kr.) (N5), p.a.                     | 480          | 535        |

|                                                        | 2024           | 2023           |
|--------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Balance mio. kr.</b>                                |                |                |
| Investeringsaktiver                                    | 118.063        | 108.734        |
| Afdækningsaktiver                                      | 5.232          | 5.253          |
| Likvider og øvrige aktiver                             | 2.620          | 2.842          |
| <b>Aktiver i alt</b>                                   | <b>125.915</b> | <b>116.829</b> |
| Garanterede ydelser og risikomargen                    | 43.549         | 39.118         |
| Individuelle bonuspotentiale                           | 50.867         | 52.131         |
| Kollektivt bonuspotentiale                             | 14.356         | 9.955          |
| Fortjenstmargen på pensions- og investeringskontrakter | 0              | 0              |
| Markedsrente                                           | 304            | 125            |
| Egenkapital inkl. overskudskapital                     | 12.092         | 11.204         |
| Øvrige passiver                                        | 4.748          | 4.296          |
| <b>Passiver i alt</b>                                  | <b>125.915</b> | <b>116.829</b> |



## Hvem er vi



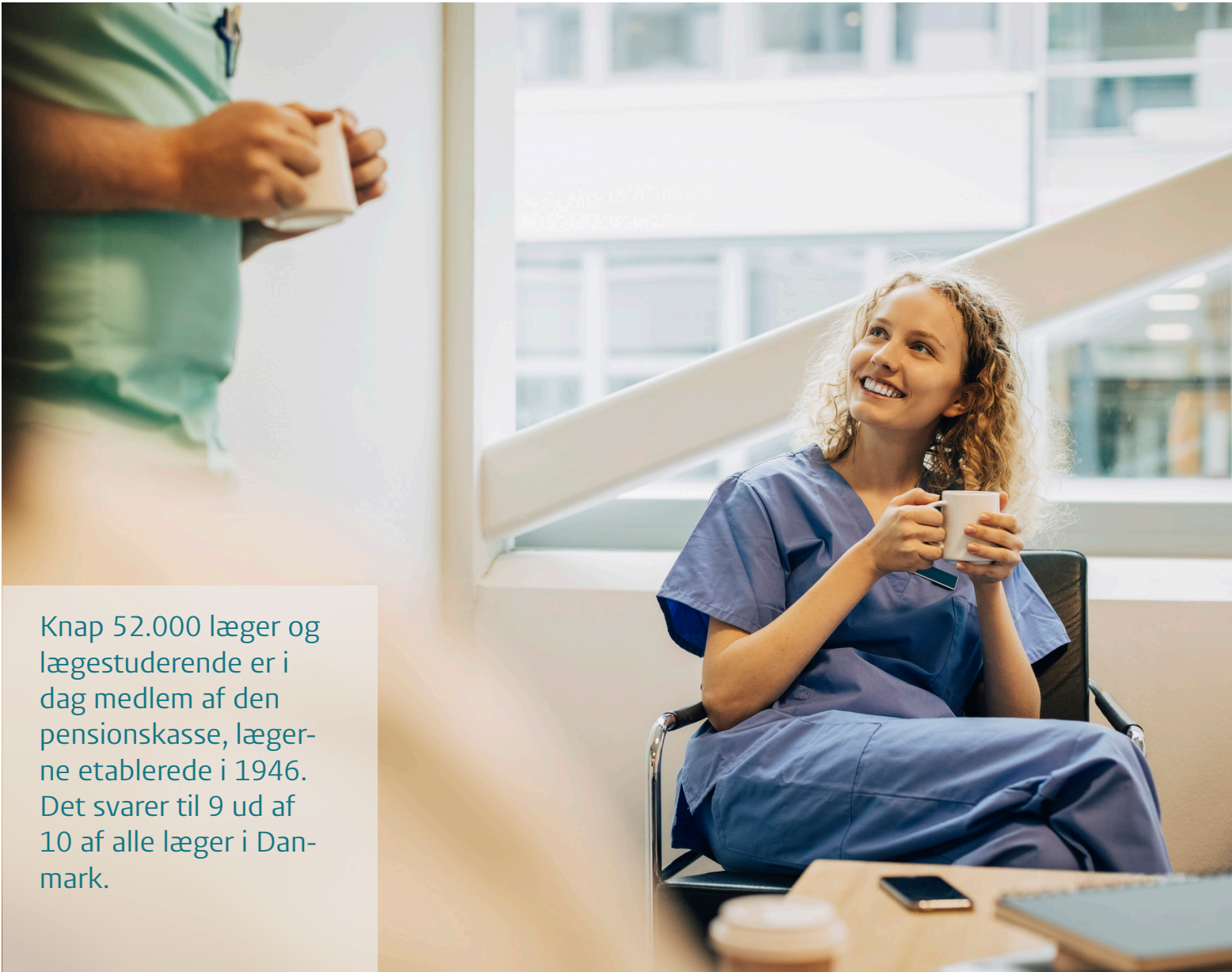
Pensionskassen er ejet af medlemmerne, og kan derfor fokusere på lægernes interesser og behov. Da pensionskassen ikke har nogen eksterne ejere, betyder det, at al overskud bliver anvendt til pensioner.

Medlemmerne har en obligatorisk pensions- og forsikringsdækning og kan supplere med forskellige former for opsparing og forsikringer. Medlemmer, der bliver ramt af sygdom og mister evnen til at arbejde som læge, er ikke tvunget til at skifte erhverv, da det er evnen til at arbejde som læge, der er forsikret.

### Merværdi for lægerne

Lægernes Pension sikrer lægerne pension og finansiell service gennem en veldrevet pensionskasse, bank og investeringsforening. På den måde bidrager vi til at skabe økonomisk tryghed i arbejdsliv og pensionisttilværelse for lægen og dennes husstand. Pensionskassen er for alle med autorisation som læge og for lægestuderende. Medlemskab er obligatorisk for læger omfattet af kollektiv overenskomst. 9 ud af 10 læger i Danmark er medlem af Lægernes Pension.

Afkast har stor betydning for, hvor meget en læge får udbetalt i pension. Cirka to tredjedele af den pension, der bliver udbetalt, stammer fra pensionskassens forrentning af pengene. I over 75 år har Lægernes Pension skabt et afkast til lægerne, der svarer til over 8 pct. om året. Det opnåede afkast bruges til at for-



Knap 52.000 læger og lægestuderende er i dag medlem af den pensionskasse, lægerne etablerede i 1946. Det svarer til 9 ud af 10 af alle læger i Danmark.



høje medlemmernes opsparing, som er bestemmende for pensionens størrelse.

Lægernes Pension fortsætter med at vokse og har i dag næsten 52.000 medlemmer. Medlemsformuen er branchens højeste målt pr. medlem, og indbetalingerne vokser hvert år.

De fleste medlemmer har pensionsordningen Traditionel Pension, der er investeret med mulighed for høje afkast. Pensionen i Traditionel Pension kan sættes ned, hvis renten falder, eller levetiden stiger. Cirka 4 pct. af medlemmerne har valgt at beholde den oprindelige ordning, Garanti Pension, der giver en fast garanteret pension uanset udviklingen i rente og levetid.

Siden 2023 har nye medlemmer fået pensionsordningen Fleksibel Pension, som er med markedsrente.

### Også bank og investeringsforening

Lægerne stiftede deres egen pensionskasse i 1946, og siden er der etableret bank i 1992 og investeringsforening i slutningen af 2004.

Lægerne og deres husstand har eksklusiv adgang til en fuldservice bank med attraktive priser. Banken er samtidig et aktiv for sin ejer Lægernes Pension og dermed alle pensionskassens medlemmer. Samdrift med banken giver lavere omkostninger for medlemmerne. Oveni bidrager banken med et stabilt afkast til lægernes pensioner.

Lægernes Bank tilbyder et bredt udbud af produkter og ydelser lige fra investeringskoncepter, formuerådgivning, boligfinansiering og den daglige privatøkonomi til finansiering af lægepraksis. 44 pct. af medlemmerne i Lægernes Pension er også kunder i Lægernes Bank. Målt på arbejdende kapital er Lægernes Bank den 20. største af de 50 danske pengeinstitutter.

Lægernes Invest gør det nemmere og billigere for Lægernes Pension at forvalte sine investeringer og høste stordriftsfordele ved at investere sammen med andre større investorer. Lægernes Pension investerer en stor del af pensionsformuen via Lægernes Invest. Læger

kan også benytte investeringsforeningen og investere i de samme porteføljer som Lægernes Pension. Investeringsforeningen er blandt de større i Danmark.

### Strategi for koncernen

Målet for Lægernes Pension er at levere konkurrencedygtige investeringsafkast, lave omkostninger og høj service. Vi samarbejder med andre pensionsselskaber og institutionelle investorer, hvor det skaber værdi.

Lægernes Pension har historisk opnået høje afkast af investeringerne. Stort fokus på bæredygtighed og fortsat usikkerhed om blandt andet energiforsyning og geopolitiske forhold understreger, at det er vigtigt at sprede sin risiko. Pensionskassen har derfor placeret en stor del af formuen i såkaldte inflationsaktiver og unoterede investeringer som supplement til aktier og obligationer. Ønsket om risikospredning har i dag ført til medejerskab af vindmøller, solcelleanlæg, offentlig-privat partnerskaber, skibe, ejendomme og industri-anlæg. Der er typisk tale om større investe-

ringer foretaget med andre institutionelle investorer.

Målet er at opnå et langsigtet afkast af investeringer, der er blandt de bedste i pensionsbranchen. En af forudsætningerne for at bevare lave omkostninger er, at Lægernes Pension formår at udnytte stordriftsfordele, og at organisationen arbejder effektivt samt kan fastholde og tiltrække kvalificerede medarbejdere.

Kombinationen af pensionskasse, bank og investeringsforening gør det muligt at tilbyde helhedsløsninger, der skaber sammenhæng i økonomien for den enkelte læge. Lægerne kan trække på os, når de har et aktuelt behov, og de efterspørger i stigende grad rådgivning. Fokus er derfor på at være tilgængelige, uanset om det gælder selvbetjeningsløsninger eller personlig kontakt, og på at nå ud til flere læger ved opsøgende og målrettede aktiviteter. Det gælder både i form af rådgivningsmøder med den enkelte læge og skræddersyede kurser for grupper af læger rundt om på hospitaler, i regioner og hos Lægernes Pension.

## Lægernes Pension & Bank



**Stiftet i 1946** under navnet  
Lægernes Pensionskasse



**Etableret i 1992**  
under navnet  
Lægernes Pensionsbank



**Etableret i 2004**  
under navnet  
Lægernes Invest

1940 1950 1960 1970 1980 1990 2000 2010 2020 2030



## Pensionsaktiviteter

Lægernes opsparing til pension satte rekord i 2024, hvor der i alt blev indbetalt 3,4 mia. kr. til pensioner. Det er 4,7 pct. mere end året før.

### TraditionelPension i 2024

Ved udgangen af 2024 har størstedelen af medlemmerne i Lægernes Pension fortsat TraditionelPension. Det drejer det sig om 42.550 medlemmer. 1.706 medlemmer har både TraditionelPension og GarantiPension, som begge er med gennemsnitsrente. Det betyder, at afkastet det enkelte år bliver fordelt over flere år. På den måde får medlemmerne en nogenlunde stabil forrentning af deres pensionsopsparing og en stabil pensionsudbetaling selv i år, hvor der er store kursfald og negativt afkast.

I 2024 fik medlemmer med TraditionelPension en kontorente på 4,25 pct. før skat. Da årets afkast på 9,5 pct. har været højere end den tildelte kontorente, er der opbygget reserver, som kan anvendes i år, hvor afkast er lavt eller negativt. I 2025 er kontorenten sat op til 5,90 pct.

I 2024 fik pensionister med TraditionelPension også udbetalt pensionisttillæg fra pensionskassens egenkapital, som gjorde pensionen 10 pct. større. I efteråret 2024 er udbetalingerne fra egenkapitalen blevet ændret for en stor gruppe af pensionisterne. De har i stedet fået overført egenkapital til deres ordning i form af medlemskapital. Tillægget til pensionen betales nu direkte fra medlemskapitalen.

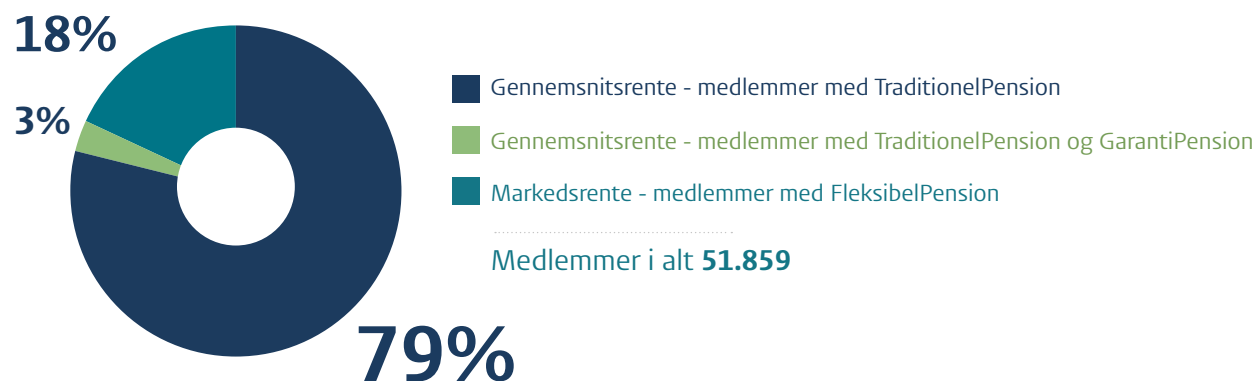
### FleksibelPension – med markedsrente

Siden 1. januar 2023 har nye medlemmer fået FleksibelPension, når de bliver optaget i pensionskassen. Ved udgangen af 2024 har 9.309 medlemmer FleksibelPension.

FleksibelPension er en markedsrenteordning, hvor medlemmets opsparing løbende får det afkast, som investeringerne giver. Med FleksibelPension bliver risikoen ved investeringerne tilpasset medlemmernes alder. Det enkelte medlem kan desuden selv øge eller sænke investeringsrisikoen. Derudover har medlemmerne bedre mulighed for at tilpasse sine forsikringsdækninger ved tab af erhvervsevnen og ved død.



Størstedelen af medlemmerne har gennemsnitsrente



### Livet rammer alle - også læger.

I 2024 fik lægerne, deres ægtefæller og børn hjælp fra Lægernes Pension.

554

havde mistet evnen til at arbejde som læge.



1.932

fik pension efter deres afdøde ægtefælle/samlever.



701

børn af læger fik pension fordi de havde mistet en forælder.



119

læger var ramt af kritisk sygdom.







I 2024 fik medlemmer med gennemsnitsrente forrentet deres pensionsopsparing med 4,25 pct. før skat. Da årets afkast har været højere end den tildelte kontorente, er der opbygget reserver, som kan anvendes i år, hvor afkastet er lavt eller negativt.

I 2025 er kontorenten sat op til 5,90 pct.

### **Ny TraditionelPension – med gennemsnitsrente**

Pensionskassens generalforsamling besluttede i april 2024, at medlemmer med de nuværende produkter i TraditionelPension og GarantiPension skal have de samme forsikringsdækninger som i FleksibelPension. Det drejer sig om de medlemmer, der endnu ikke er gået på pension. Beslutningen betyder, at disse medlemmers pensionsordning bliver omlagt til det nye produkt, Ny TraditionelPension, hvor forsikringsdækningerne er som i FleksibelPension, men hvor opsparingen stadig er i gennemsnitsrente. Omlægning vil ske i løbet af 2025 og 2026. I forlængelse af omlægningen vil medlemmerne få tilbudt at skifte fra gennemsnitsrente til markedsrente.

### **Øget rådgivning og informationsindsats**

Med FleksibelPension og Ny TraditionelPension får medlemmerne flere valgmuligheder. Det øger behovet for rådgivning.

Pensionskassen sikrer med den nye pensionsordning, at medlemmerne får forsikringsdækninger, der passer bedre til den typiske læges behov. Mange læger behøver derfor ikke at ændre i deres forsikringsdækninger eller ændre i deres indbetalinger. Samtidig sikrer flere valgmuligheder medlemmerne en fleksibilitet, som betyder, at det enkelte medlem bedre kan få opfyldt individuelle ønsker og behov.

Når pensionsalderen nærmer sig, stiger behovet typisk for rådgivning. Særligt kræver kom-



plicerede skatteregler ofte ekstra opmærksomhed, da de har stor betydning for størrelsen på medlemmernes udbetaling af pension. Der er generelt mange forhold at tage højde for, når man vil sikre sig selv og familien et økonomisk trygt liv, også når man ikke længe arbejder. Rådgivnings- og informationsindsatsen er derfor øget i forbindelse med introduktionen af de nye pensionsordninger.

Rådgivning om mindre beslutninger bliver oftest håndteret over telefon eller online. Når store beslutninger skal træffes, kan medlemmer få rådgivning på kontorer i København, Odense, Aalborg, Kolding og Sorø samt i Aarhus. Lægernes Pension & Bank tilbyder bred rådgivning inden for bank og realkredit samt pension, invalide- og livsforsikring. Hertil kommer kurser på hospitaler og i lægeforeninger rundt om i landet målrettet forskellige livssituationer og behov.

I dagligdagen kan medlemmerne få overblik over pension og forsikring i medlemsportalen MIN PENSION.

**Mere end alderspension**

En pensionsordning i Lægernes Pension er mere end opsparing til seniorlivet. Medlemmerne er også omfattet af en forsikringsordning, der sikrer lægen og de pårørende, hvis lægen bliver syg eller dør.

I Lægernes Pension er det evnen til at arbejde som læge, der er forsikret, og ikke blot den

generelle erhvervsevne. Lægen er derfor ikke nødsaget til at skifte erhverv, hvis sygdom betyder, at det ikke er muligt at arbejde som læge. I 2024 har 113 medlemmer fået tilkendt pension ved tab af erhvervsevnen som læge.

De fleste har en forsikring mod udvalgte kritiske sygdomme, som 119 medlemmer fik gavn af i løbet af året. Derudover har pensionskassen i 2024 hjulpet fire medlemmer med alkoholafvænning.

**Antal modtagere af pension ved sygdom og død**

|                                                                    | 2024  | 2023  |
|--------------------------------------------------------------------|-------|-------|
| Modtagere under 67 år af pension ved tab af erhvervsevnen som læge | 554   | 539   |
| Modtagere af pension ved død til ægtefælle eller samlever          | 1.932 | 1.902 |
| Modtagere af børnepension                                          | 701   | 680   |
| Udbetalte summer ved kritisk sygdom                                | 119   | 122   |

Den obligatoriske ordning i Lægernes Pension er fundament for lægens samlede pensionsordning. Det er muligt at supplere dækningen, hvis der er behov for mere til pension eller ved sygdom og død.

75%

af lægerne er enten ”tilfredse” eller ”meget tilfredse” med Lægernes Pension. For pensionsbranchen generelt er tallet 69 pct.

Analyse- og Konsulenthuset Aalund

**Standarddækning og muligheder for at supplere**

En nyuddannet læge i 2024 får typisk en forsikringsdækning ved død på 1,6 mio. kr. (før afgift). Beløbet forhøjes automatisk, når lægen kommer længere i karrieren. Derudover har lægen mulighed for enten at supplere eller sænke dækningens størrelse.

Oveni har den nyuddannede læge typisk en dækning på 320.000 kr. om året, hvis lægen mister evnen til at arbejde som læge. Også det beløb stiger automatisk i takt med, at lægen når længere frem i sin karriere, og der er mulighed for at supplere eller sænke dækningens størrelse. Bliver lægen syg og får tilkendt

dækning ved tab af erhvervsevne, så vil der under sygdomsforløbet blive indbetalt til pensionsopsparingen.

Når medlemmer i TraditionelPension og GarantiPension bliver omlagt til Ny TraditionelPension i 2025 og 2026, vil de også opnå dækning ved død og tab af erhvervsevne, der er tilpasset deres karrieretrin, og opnå samme valgmuligheder som medlemmer i FleksibelPension.

I de senere år har medlemmer i TraditionelPension og GarantiPension haft mulighed for at tilkøbe forsikringsproduktet Supplerende Invaliddepension samt indbetale til en opsparing i Supplerende Livrente. Med de nye valg-



muligheder i FleksibelPension og Ny TraditionelPension vil der ikke længere være behov for disse supplerende produkter. Medlemmer, der har tilkøbt disse supplerende produkter, vil bevare dækningsniveau og opsparing.

Lægerne har også haft mulighed for at sikre efterladte med en gruppelevsforikring, der er etableret i samarbejde med Lægeforeningen.

For de fleste medlemmer vil denne forsikring heller ikke længere være relevant med FleksibelPension og Ny TraditionelPension, hvor det er muligt at tilkøbe ekstra dødsfaldsdækning.

#### Bedste image samt høj loyalitet og tilfredshed

Lægernes Pension er det selskab i pensionsbranchen, der har det bedste image og er

også blandt de bedste målt på loyalitet og tilfredshed blandt medlemmer og kunder. Det viser en analyse udført af Analyse- og Konsulenthuset Aalund, som i 2024 har bedt et repræsentativt udsnit af danskere vurdere deres pensionsselskab. Målt på samlet tilfredshed er 75 pct. af lægerne enten "tilfredse" eller "meget tilfredse" med Lægernes Pension. For pensionsbranchen generelt er tallet 69 pct.

#### Medlemmerne

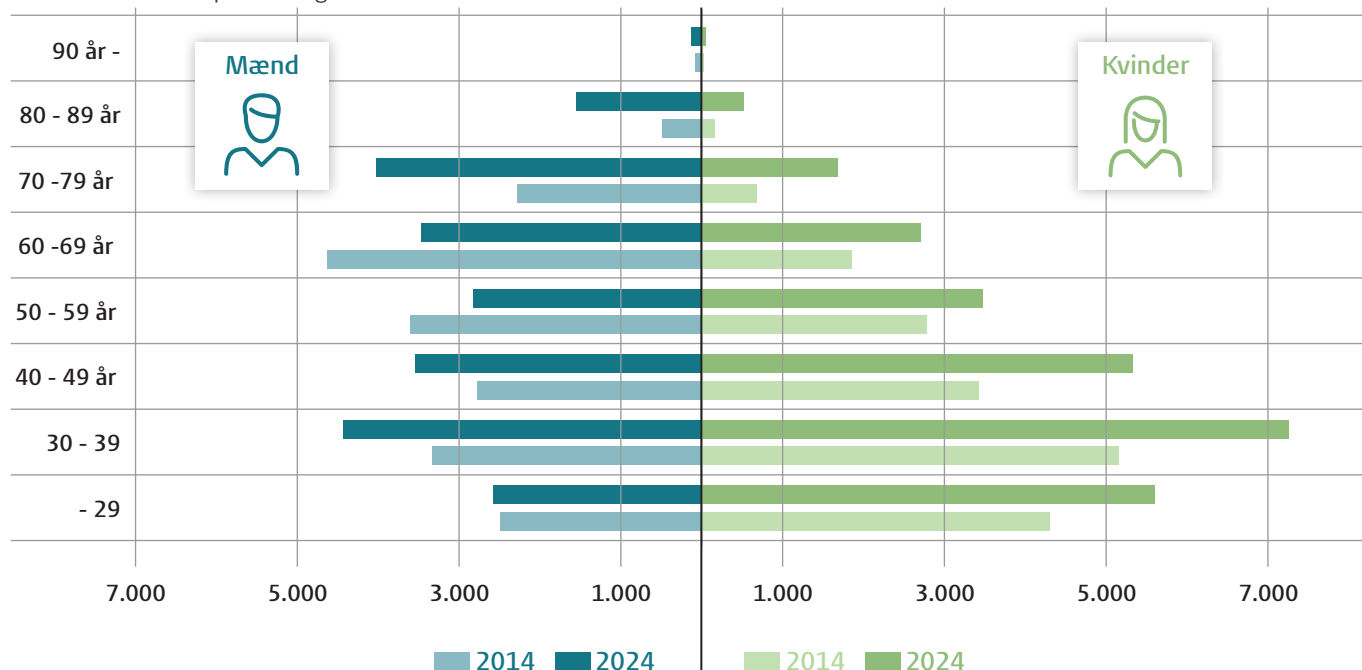
Lægernes Pension fik 1.319 nye medlemmer i 2024 mod 1.434 i 2023 og havde ved udgangen af året 51.859 medlemmer inkl. pensionister. Det er ca. 13 pct. flere end for fem år siden.

Gennemsnitsalderen for læger, der gik på pension i 2024, var 67 år og 3 måneder. Det er en stigning på 7 måneder i forhold til for fem år siden. Af de læger, der gik på pension i 2024, var cirka 20 pct. fyldt 70 år. Et medlem, der i dag går på pension som 67-årig, kan forventes at modtage pension i lidt over 21 år.

Kvinder udgør 54 pct. af medlemmerne, og er i klart overtal blandt de yngre medlemmer. De seneste ti år har der været en stigning i alle aldersgrupper, bortset fra i grupperne af mænd i alderen 50-69. Mest markant er stigningen i gruppen over 70 år, hvor de fleste er gået på pension.

## Kvinder udgør en stadig større andel af pensionskassens medlemmer

Medlemmer fordelt på alder og køn i årene 2014 - 2024



#### Antal medlemmer

|                        | 2024          | 2019          |
|------------------------|---------------|---------------|
| Bidragsbetalende       | 28.060        | 24.668        |
| Hvilende               | 4.115         | 3.561         |
| Opsparere              | 427           | 591           |
| Lægestuderende         | 6.478         | 6.269         |
| Pensionister           | 12.799        | 10.947        |
| <b>Medlemmer i alt</b> | <b>51.859</b> | <b>46.036</b> |

Note: Medlemmer er inkl. ægtefælle- og børnepensionister



# Investeringsaktiviteter

## Finansmarkederne i 2024

2024 var præget af høje afkast på de globale aktiemarkeder. Afkast var især drevet af amerikanske teknologiaktier, som ramte et niveau langt over det sædvanlige.

Markedet for obligationer var udfordret af stigende renter i årets første halvdel, men stabiliserede sig mod årets slutning.

Globalt fortsatte centralbankerne deres balancegang mellem på den ene side at bekæmpe inflationen og på den anden side sikre økonomisk vækst. Rentesænkninger fra både Federal Reserve i USA og Den Europæiske Centralbank bidrog i andet halvår 2024 til øget stabilitet på obligationsmarkedet, understøttet af aftagende inflation.

Geopolitiske spændinger påvirkede priser på råvarer og skabte i perioder usikkerhed særligt inden for energi og fødevarer. Overordnet set havde spændingerne dog begrænset effekt på de globale aktiemarkeder.

Efter valget af Trump som ny præsident i USA blev den amerikanske dollar styrket og de amerikanske aktier løftet markant i forhold til andre regioner.

Afkastet på unoterede investeringer havde i 2024 vanskeligt ved at følge med det børsnoterede marked i lighed med 2023.

## Investeringer fordelt på flere typer aktiver



**58,3%**  
Obligationer

**20,8%**

### Stats- og realkreditobligationer

Stats- og realkreditobligationer fra lande med høj kreditvurdering. Investeringerne foretages primært i Danmark.

**6,5%**

### Obligationer med høj kreditværdighed

Obligationer udstedt af virksomheder med høj kreditvurdering. Investeringerne foretages primært i USA og Europa.

**18,0%**

### Højrente obligationer

Obligationer udstedt af virksomheder med lav kreditvurdering. Investeringerne foretages primært i USA og Europa.

**8,8%**

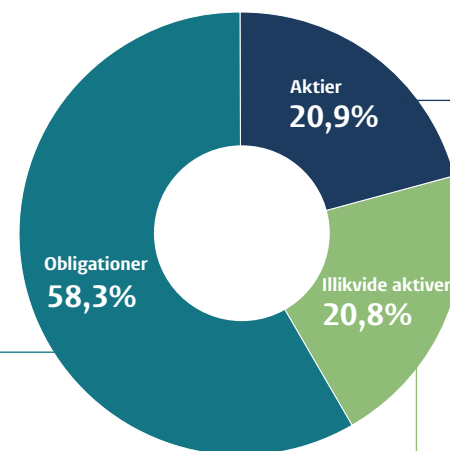
### Emerging markets obligationer

Statsobligationer fra lande med lav kreditvurdering, eksempelvis Brasilien og Mexico.

**4,2%**

### Hedgefonde

Hedgefonde anvender gearing og komplekse redskaber, typisk rentederivater, samt stats- og realkreditobligationer, primært i Europa.



**20,9%**  
Aktier

**18,8%**

### Globale aktier (developed markets)

Børsnoterede aktier fra lande med højt udviklede kapitalmarkeder, eksempelvis USA, Vesteuropa og Japan.

**2,1%**

### Emerging Markets aktier

Børsnoterede aktier fra lande med mindre udviklede kapitalmarkeder, eksempelvis Brasilien og Mexico.



**20,8%**  
Illikvide aktiver

**5,8%**

### Private Equity

Ikke-børsnoterede aktier. Investeringerne foretages primært i USA og Europa.

**6,7%**

### Infrastruktur

Investeringer i industrianlæg, energiproduktion, distribution mv., eksempelvis vindmølleparker og gasledninger. Investeringerne foretages primært i Europa og USA.

**8,3%**

### Ejendomme

Investeringer i ejendomme til eksempelvis bolig, kontor og detail. I Danmark er det primære fokus, men derudover bliver der også investeret i USA, Europa og resten af verden.

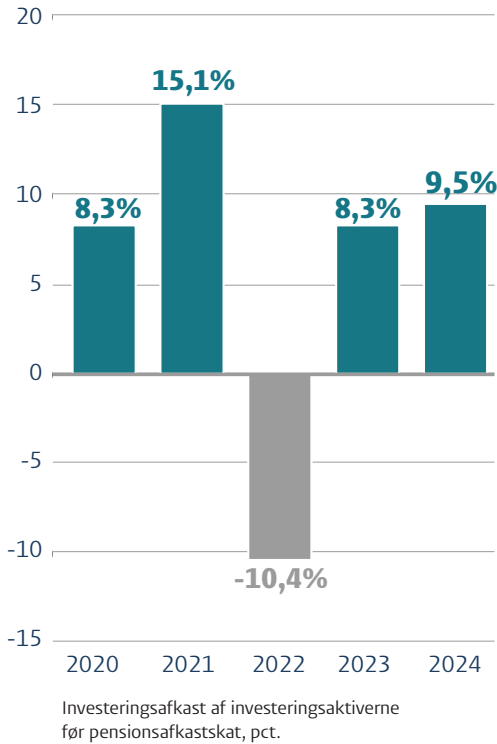
## Investeringer fordelt på flere typer aktiver

Pensionskassen forsøger løbende – ud fra en valgt risiko – at opnå det størst mulige afkast. Ud fra det fastlægger pensionskassen den ideelle sammensætning af investeringer, og arbejder derefter løbende for at sikre, at pensionskassens sammensætning af investeringer er så tæt på den ideelle fordeling (strategisk benchmark) som muligt. Langt størstedelen af medlemmerne får i dag forrentet deres pensionsopsparing med såkaldt gennemsnitsrente, hvor afkast udjævnes over flere år. Grafikken viser den sammensætning af investeringsaktiver, som pensionskassen tilstræber for medlemmer med opsparing i gennemsnitsrente.

Samlet set har det resulteret i et investeringsafkast i 2024 på 9,5 pct., hvilket kommer i forlængelse af et afkast på 8,3 pct. i 2023.

Over en 5-årig periode har pensionskassen opnået et årligt investeringsafkast til lægerne på 5,8 pct.

Pensionskassen øger afkast i 2024



Forventninger 2025

2025 forventes at blive endnu et fornuftigt investeringsår. Væksten forventes globalt at være solid, og inflationen ventes fortsat at af-tage gradvist. De fleste børsnoterede marke-der er i et historisk perspektiv prissat relativt højt, hvilket betyder, at forventningerne til af-kast for 2025 er mere moderate sammenlig-net med 2024.

Der er dog betydelige risici forbundet med dette hovedscenarie, hvor bl.a. risikoen for protektionistisk handelspolitik med strattold på varer og tjenesteydelser vil kunne få en negativ effektiv på den globale handel og ramme finansmarkederne internationalt.

Afkast af investeringsaktiver og benchmark

Afkastet af investeringsaktiverne i 2024 er 2,8 pct.point lavere end strategisk bench-mark, som er markedsafkastet ved en tilsva-rende sammensætning af investeringer. Det var primært forvaltningen af aktier, som lå bag det store negative merafkast, hvilket primært skyldes to forhold:

For det første gav unoterede aktier et mar-kant lavere afkast end benchmark, som tager udgangspunkt i børsnoterede aktieindeks.

For det andet gav forvaltningen af børsnote-rede aktier et lavere afkast end benchmark, hvor syv store amerikanske teknologiselska-ber stod for hovedparten af afkastet.

Afkast i 2024, pct.

|                             | Investerings-aktiver | Strategisk benchmark |
|-----------------------------|----------------------|----------------------|
| Børsnoterede investeringer* | 12,8                 | 12,9                 |
| Unoterede investeringer     | 1,1                  | 10,9                 |
| Investeringer i alt         | 9,5                  | 12,4                 |

\*Inklusive derivater og seniorlån.

Børsnoterede aktier var den største bidrags-yder med et afkast på hele 27 pct. Som nævnt ovenfor var afkastet dog lavere end bench-mark.

Børsnoterede obligationer bidrog også posi-tivt til afkastet, og her bidrog den aktive for-valtning til at skabe et højere afkast end benchmark.

Afkast på inflation og reale aktiver var deri-mod negativt. Inden for inflation var årsagen, at inflationen faldt mere end ventet samt et ledsagende fald i forventningerne til den fremtidige inflation. Det negative afkast for reale aktiver var drevet af et lavt afkast for ejendomme og et negativt afkast for infra-

struktur. For reale aktiver var der positivt merafkast for ejendomme, mens forvaltningen af infrastruktur gav et mindre afkast end benchmark.

Set over 10 år har Lægernes Pension – trods negativt merafkast i 2024 – haft et årligt merafkast på investeringsaktiverne på 0,3 pct. point ift. benchmark.

Set over 20 år har merafkastet været knap 1 pct.point årligt. Dette akkumulerer over peri-oden til godt 750.000 kr. mere i pension pr. investeret million kr.

Vores forvaltning af pensionsformuen

Målet er at opnå det størst mulige afkast efter omkostninger under hensyn til den valgte risiko.

Bestyrelsen fastlægger årligt den ideelle sammensætning af investeringer i Lægernes Pension (strategisk benchmark). Det tager ud-gangspunkt i et globalt investeringsuni-vers og viser fordelingen af investeringer på risikoklasserne renter, inflation, kredit, aktier, reale aktiver og risikomitigerende strategier. I begyndelsen af 2024 justerede Lægernes Pension det strategiske benchmark. Justerin-gen blev gennemført for at opnå mindre føl-somhed over for renteudviklingen (mindre gevinst ved faldende renter) og større følsom-hed over for inflationsudviklingen, via indeks-obligationer (større gevinst ved stigende pen-uventet inflation). Derudover reducerede pen-



sionskassen eksponeringen til aktierisici og øgede den til kreditrisici.

I 2024 er der truffet beslutning om ikke længere at anvende aktiv forvaltning af børsnoterede aktier. Justeringen af investeringsstrategien skyldes, at den aktive forvaltning af børsnoterede aktier ikke har givet det ønskede merafkast de seneste fem år, og det heller ikke er forventningen, at det vil ske fremover. Derfor har vi nu implementeret en passiv strategi, hvor vi følger et indeks.

Der investeres fortsat aktivt på andre områder. De fleste af investeringerne forvaltes af eksterne forvaltere med specialkompetencer inden for deres specifikke områder. Pensionskassens opgave består i at fastlægge den overordnede investeringsstrategi, udvælge og overvåge investeringerne samt vælge de rette forvaltere.

For de ikke-børsnoterede investeringer sker investeringerne gennem fonde og i partnerskaber med andre pensionselskaber. Hovedparten af de børsnoterede investeringer sker gennem investeringsforeningen og kapitalforeningen i Lægernes Invest.

**I 2024** valgte pensionskassen at stoppe med aktiv forvaltning af børsnoterede aktier. Lægernes Pension anvender stadig aktiv forvaltning på øvrige områder.







## Bankaktiviteter



### Bank for læger og deres husstand

Lægernes Bank er for læger, lægestuderende og deres husstand. I 2024 skiftede mere end 3.000 kunder til Lægernes Bank, der har over 40.000 kunder. Tilgangen er fordelt på cirka 1.000 læger og lægestuderende, som valgte at placeres deres NemKonto i banken, samt yderligere cirka 2.000 medlemmer af deres husstand.

Lægernes Bank tilbyder rådgivning om alle almindelige bankforretninger, herunder investering, boligfinansiering og daglige bankydelse, samt finansiering af lægepraksis. Derudover tilbydes formuerådgivning, som indeholder en detaljeret gennemgang og overblik over økonomien ved pensionering.

### Målrettet tilbud til studerende og nyuddannede

I 2024 udviklede Lægernes Bank særligt favorable tilbud til lægestuderende og nyuddannede læger med behov for at få finansieret bolig. Ved at tilbyde disse kunder nogle af sektorens mest konkurrencedygtige priser og vilkår har Lægernes Bank ønsket at understøtte de lægestuderende og nyuddannedes muligheder og behov for at købe bolig på et tidspunkt, hvor pengene ofte er små.

Lægernes Bank arbejder for gennemsigtighed i priser og vilkår, og tilbyder blandt andet derfor ens priser og vilkår til ens kunder. Kunder, der benytter Lægernes Bank som deres primære bank med NemKonto og lånebehov, og



# Kun for læger.

Lægernes Bank er ejet af dig som medlem af Lægernes Pension. Så hvorfor ikke vælge din egen bank og de fordele, det giver?



## Positiv udvikling i forretningsomfang

# +3.000

nye kunder, læger og medlemmer  
af deres husstand skiftede i  
2024 til Lægernes Bank.



# 40.000

kunder i alt

Udlån:

# +5%

Indlån:

# +10%



Realkreditlån via Totalkredit:

# +14%

# 5,8 mia. kr.

rundede den samlede boligfinansiering  
i Lægernes Bank i 2024.



derfor lægger en større del af deres bankforretninger i banken, kan få bedre priser. Indlånskunder tilbydes mulighed for højere rente ved opsparing gennem Lægernes Opsparing eller Lægernes Tidsindskud.

### Fortsat stor aktivitet på boligmarkedet

Interessen for at købe bolig var i begyndelsen af året præget af usikkerhed om betydningen af ændringer i boligbeskatningen, men allerede fra 2. kvartal steg interessen for boligkøb, som ramte samme høje niveau som tidligere år. Den samlede boligfinansiering i Lægernes Bank rundede i 2024 5,8 mia. kr. Et højere renteniveau fik flere læger til at vælge fast rente på deres boligfinansiering.

I 3. kvartal blev rentestigninger afløst af rentenedsættelser, og også Lægernes Bank sænkede renterne på både indlån og udlån.

### Stærk position i kamp om boligkunder

I 2024 blev konkurrencen skærpet om boligkøberne, og mange pengeinstitutter introducerede særlige produkter til boligfinansiering med lav rente til nye boligkøbere. Lægernes Bank har ønsket at fastholde sin stærke position i markedet ved at sænke renten for alle kunder med produktet boliglån. Dermed får også kunder, som allerede har finansieret boligkøb gennem Lægernes Bank, glæde af de lavere renter.

### Positiv udvikling i forretningsomfang

Det samlede forretningsomfang med kunder-

ne steg fra 37,0 til 40,9 mia. kr. i 2024. Det skyldes en vækst i både indlån, udlån, Totalkreditlån og formue under forvaltning i investeringsproduktet Porteføljepleje.

Bankens udlån voksede med 327 mio. kr. i årets løb. Det er en stigning på 5 pct. Stigningen skyldes i høj grad lægernes interesse for boliglån.

Totalkreditlån steg med 14 pct. i 2024.

Det samlede indlån steg med 10 pct. Stigningen skyldes dels, at flere læger har valgt Lægernes Bank som deres foretrukne bank, og dels en faldende interesse for at investere. Derudover har favorable vilkår for indlån via Lægernes Opsparing og Lægernes Tidsindskud tiltrukket indlån.

Bankens indlånsoverskud blev i 2024 øget til 2,1 mia. kr. mod 1,5 mia. kr. i 2023.

Afkast i investeringsproduktet Porteføljepleje endte i intervallet fra 4,4 pct. til 19,1 pct. for de forskellige investeringsstrategier i Porteføljepleje. Afkast var mindre end sammenligneligt afkast, hvilket skyldes, at markedsafkastet især var drevet af få store amerikanske teknologiselskaber, som udgjorde en relativt mindre andel af Porteføljepleje. Fra 2025 er Porteføljepleje omlagt til en såkaldt passiv investeringsstrategi, hvilket indebærer, at afkast på aktier vil følge de globale indeks tættere. Den samlede formue under forvaltning i Porteføl-



Forretningsomfang i Lægernes Bank

| Pr. 31. december, mia. kr.     | 2024        | 2023        | 2022        | 2021        | 2020        |
|--------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Udlån                          | 6,9         | 6,6         | 5,7         | 3,6         | 2,6         |
| Indlån (inkl. puljeindlån)     | 9,0         | 8,1         | 7,7         | 6,9         | 7,4         |
| Garantier                      | 1,1         | 0,9         | 0,9         | 1,5         | 1,2         |
| Totalkreditlån                 | 10,3        | 9,0         | 8,9         | 9,5         | 8,7         |
| Depotværdi porteføljepleje     | 13,7        | 12,4        | 11,2        | 14,3        | 12,2        |
| <b>Forretningsomfang i alt</b> | <b>40,9</b> | <b>37,0</b> | <b>34,4</b> | <b>35,8</b> | <b>32,2</b> |

jepleje steg med godt 1,2 mia. kr. og udgjorde ultimo året godt 13,8 mia. kr.

Årets resultat i banken

Samlet set realiserede Lægernes Bank sit bedste resultat siden bankens etablering i 1992.

Årets resultat i banken blev 119,5 mio. kr. mod 87,3 mio. kr. i 2023. Det svarer til en stigning på 36,9 pct. Resultat er i den øvre ende af den udmeldte forventning ved halvåret 2024, hvor banken opjusterede årets resultat med 25 mio. kr. til et forventet resultat på mellem 75 og 125 millioner kr. efter skat for 2024.

Nettorente- og gebyrindtægter steg med 13,9 mio. kr. til 366,1 mio. kr. Det er 3,9 pct.

mere end året før og skyldes primært højere gebyrindtægter som følge af et øget udlån til kunder.

Kursreguleringer udgjorde en gevinst på 3,6 mio. kr. mod et tab på 30,1 mio. kr. i 2023, og skyldes et mindre kurstab på øvrige finansielle instrumenter i år end sidste år pga. en mere flad renteutvikling. Renteindtægterne på obligationer udgjorde 47,2 mio. kr. mod 38,4 mio. kr. i 2023.

Omkostninger til personale og administration blev 208,6 mio. kr. mod 207,3 mio. kr. året før. Dette fordeler sig på en stigning i personaleomkostningerne på 11,4 mio. kr. samt et fald i administrationsomkostningerne på 10,2 mio. kr. Faldet i administrationsomkostninger skyl-

des en ekstraordinær tilbagebetaling af moms fra tidligere år.

Lægernes Pensions samlede afkast af Lægernes Bank var 148,6 mio. kr. af den investerede kapital i 2024. Den investerede kapital består af egenkapital og supplerende kapital på i alt 1.362 mio. kr.

Kapitalgrundlag

Bankens kapitalgrundlag var ultimo 2024 på 27,3 pct. mod 28,2 pct. i 2023. De regulatoriske krav til bankens kapitalgrundlag blev i alt opgjort til 21,4 pct. ultimo 2024 mod 21,0 pct. i 2023. Bankens regulatoriske kapitaloverdækning var derfor 6,0 pct.point ultimo 2024 mod 7,2 pct.point i 2023.



Lægernes Bank realiserede i 2024 sit bedste resultat siden bankens etablering i 1992.

Årets resultat i banken blev

**119,5 mio. kr.**

Forventet fortsat positiv udvikling i 2025

Banken forventer en fortsat stigning i antallet af læger, lægestuderende og medlemmer af deres husstand, som benytter Lægernes Bank som deres foretrukne bank. Derudover forventes en positiv og sund udvikling i bankens forretningsomfang i 2025, herunder vækst i både indlån og udlån samt at interessen for at investere vil stabilisere sig i 2025.



# Investeringsforening



Investeringsforeningen Lægernes Invest besluttede i slutningen af 2024 at lukke ned for afdelinger, der tilbyder aktiv forvaltning af danske og globale aktier. Beslutningen blev truffet på en ekstraordinær generalforsamling og i forlængelse af, at Lægernes Pension i 2024 valgte at justere i sin investeringsstrategi og skifte fra aktiv til passiv forvaltning af børsnoterede aktier og i stedet investere via indeksfonde.

Beslutningen betyder, at følgende afdelinger af Lægernes Invest er under afvikling. Afviklingen forventes gennemført i foråret 2025:

- LI Aktier Europa
- LI Aktier Globale
- LI Aktier Globale Akk. - KL
- LI Aktier Globale II
- LI Aktier II Akk. - KL
- LI Aktier Globale III
- LI Aktier Globale III Akk. KL
- LI Aktier Globale Klimatransition

Samlet var formuen i Lægernes Invest i 2024 på 87,8 mia. kr. mod 80,2 mia. kr. i 2023. Heraf ejer Lægernes Pension og Lægernes Bank 69,4 mia. kr., mens andre – primært bankens kunder – ejer i alt 18,5 mia. kr.

## Om Lægernes Invest

Lægernes Invest blev etableret i 2004. Formålet med Lægernes Invest er at kunne udbyde et bredt univers af investeringsafdelinger med

forskellige aktivklasser og en omkostnings-effektiv forvaltning til fordel for Lægernes Pension, pensionskassens medlemmer og kunder i Lægernes Bank og øvrige kunder.

Gennem Lægernes Invest kan Lægernes Pension på en effektiv måde investere sammen med andre investorer og de læger, der har valgt at benytte Porteføljepjele og LB Puljeinvest i Lægernes Bank.

Ved at samle investeringerne i Lægernes Invest opnår investorer stordriftsfordele og herunder lavere omkostninger på en række områder.

Lægernes Invest er en fællesbetegnelse for Investeringsforeningen Lægernes Invest og Kapitalforeningen Lægernes Invest. Lægernes Invest omfatter 33 afdelinger fordelt på 14 aktieafdelinger, 18 obligationsafdelinger og en blandet afdeling, der alene anvendes i bankens fuldmagtsprodukt (Porteføljepjele). Investeringer foretages over hele verden og giver mulighed for at vælge mellem aktiv og passiv forvaltning.

Lægernes Bank har et tæt samarbejde med Lægernes Invest om distribution, markedsføring, investeringsrådgivning, valg og overvågning af foreningens øvrige samarbejdspartnere, som blandt andet omfatter investeringsforvaltere, depotselskab og forvaltnings-selskab. Samarbejdet omfatter også rådgiv-

ning om og overholdelse af foreningernes politik for bæredygtighed og aktivt ejerskab.

Lægernes Invest danner i flere tilfælde udgangspunkt for et samarbejde med andre

investorer om formueforvaltning og giver omkostningsbesparelser for alle deltagerne.

Lægernes Pension har bestemmende indflydelse i foreningerne.

# 33 afdelinger fordelt på:

## 14 aktieafdelinger

## 18 obligationsafdelinger

## 1 afdeling, der alene anvendes i bankens fuldmagtsprodukt

8 afdelinger i Lægernes Invest bliver afviklet i løbet af foråret 2025



Formuen i Lægernes Invest voksede i 2024 med 7,6 mia.kr. til

# 87,8 mia. kr.



# Samfundsansvar

Ny regulering fra EU skærper kravene til information om bæredygtighed. For Lægernes Pension & Bank har det særligt betydning for, hvordan vi oplyser om bæredygtighed i produkter, som fremover skal følge standarder fastsat i den nye lovgivning.

Opgjort efter EU's nye regelsæt er vores pensionsprodukter kategoriseret som delvist bæredygtige, hvorfor de er underlagt særlige oplysningskrav. Oplysningerne fremgår af bilag til denne årsrapport.

Lægernes Pension & Bank bliver fra regnskabsåret 2025 omfattet af et nyt direktiv fra EU, som øger omfang og krav til rapportering om bæredygtighed. De nye krav erstatter årsrapport om bæredygtighed, "Bæredygtighed og aktivt ejerskab", som er offentliggjort siden 2020.

Arbejdet med at forberede rapportering efter de nye regler er igangsat i 2024 og udgør en stor del af bæredygtighedsarbejdet i 2025.

For at kunne fokusere på implementering af de nye regler er det besluttet at udarbejde en kort og fokuseret redegørelse for samfundsansvar for regnskabsåret 2024.

Læs uddybende information om Lægernes Pension & Banks arbejde med bæredygtighed på [www.lpb.dk/baeredygtighed](http://www.lpb.dk/baeredygtighed).

## Fravalg af oliestater og udemokratiske lande

Lægernes Pension har særligt siden Ruslands invasion i Ukraine i 2022 skullet navigere i en ny økonomisk og sikkerhedspolitisk virkelighed præget af stigende spændinger og væbnede konflikter. Investeringsstrategien er løbende tilpasset den nye virkelighed.

I 2024 fravalgte pensionskassen investeringer for cirka 3,8 mia. kr. i udviklingslande, som udsteder obligationer i amerikanske dollars. De fravalgte investeringer omfatter en lang række lande med velkendte udfordringer på bæredygtighedsområdet i form af bl.a. udemokratisk styreform, nægtelse af menneskerettigheder, afhængighed af fossil energi og skattely.

I alt er fravalgt investeringer i statsobligationer og statsejede selskaber fra 74 lande. Heriblandt en lang række afrikanske og mellemøstlige lande såsom som Saudi-Arabien, Qatar, Kuwait og Egypten.

Pensionskassen vil som følge af fravalget fremadrettet ikke være investeret i lande, hvis samfundsøkonomi beror på udvinding af fossil energi. Beslutningen har den direkte effekt, at klimaaftrykket fra porteføljen af statsobligationer bliver reduceret med 18 pct.

Når omlægningen i 2025 er fuldt implementeret, vil porteføljen af statsobligationer bestå af 30 lande, og vil langt overvejende være investeret i Tyskland, USA, Storbritannien, Frankrig og Italien.



# 3,8 mia. kr.

**I 2024 fravalgte pensionskassen investeringer for cirka 3,8 mia. kr. i udviklingslande, som udsteder obligationer i amerikanske dollars.**

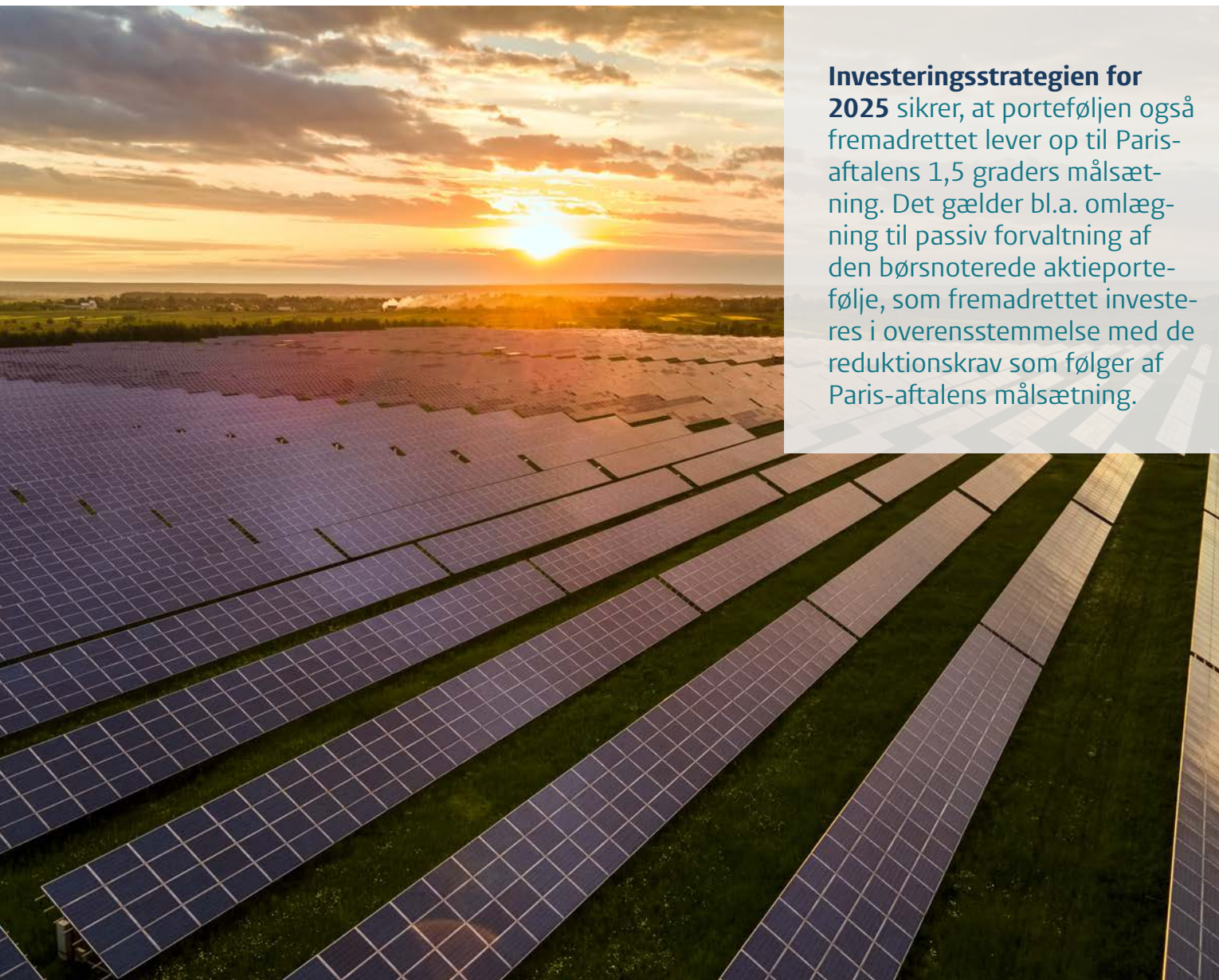


I alt er fravalgt investeringer i statsobligationer og statsejede selskaber fra 74 lande med velkendte udfordringer på bæredygtighedsområdet i form af bl.a. udemokratisk styreform, nægtelse af menneskerettigheder, afhængighed af fossil energi og skattely.



Når omlægningen i 2025 er slået igennem, vil porteføljen af statsobligationer bestå af 30 lande, og vil langt overvejende være investeret i Tyskland, Storbritannien, Frankrig, Italien og USA.





**Investeringsstrategien for 2025** sikrer, at porteføljen også fremadrettet lever op til Paris-aftalens 1,5 graders målsætning. Det gælder bl.a. omlægning til passiv forvaltning af den børsnoterede aktieportefølje, som fremadrettet investeres i overensstemmelse med de reduktionskrav som følger af Paris-aftalens målsætning.

Bæredygtighedspolitikens kriterier for eksklusion af lande gælder som hidtil. Politikken indebærer fortsat eksklusion af Panama og andre lande på EU's liste over skattely samt lande omfattet af EU-sanktioner såsom Kina og Rusland. Beslutningen om fravalg af lande skal ses i sammenhæng med en tidligere beslutning om frasalg af russiske investeringer forud for invasionen af Ukraine i 2022, og frasalg af israelske investeringer i forlængelse af Israel/Palæstina-konfliktens opblussen i 2023.

Lægernes Pension vil fortsat have et stort fokus på at minimere de investeringsrisici, som følger af de stigende geopolitiske spændinger.

#### **I mål med ambitiøse CO<sub>2</sub>-reduktioner**

På generalforsamlingen i 2021 vedtog et stort flertal af de delegerede, at Lægernes Pension skulle sætte reduktionsmål for investeringernes klimaaftryk. Et forslag pensionskassens bestyrelsen bakkede op om, og som derfor besluttede, at Lægernes Pension skulle tilslutte sig FN-initiativet Net-Zero Asset Owner Alliance. Tilslutningen betød, at pensionskassen forpligtede sig til at opnå CO<sub>2</sub>-neutrale investeringer inden 2050 i overensstemmelse med Paris-aftalen.

I 2022 offentliggjorde Lægernes Pension de første mål for reduktion af investeringernes klimaaftryk. Målene betød, at klimaaftrykket for investeringer i børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer samt danske ejendomme ved udgangen af 2024 skulle reduceres



med henholdsvis 25 pct., 30 pct. og 55 pct. sammenlignet med ultimo 2019.

Ved udgangen af 2023 nåede vi i mål med målsætningerne. Ét år før tid. Ved udgangen af 2024 er CO<sub>2</sub>-aftrykket reduceret med hhv. 61 pct. for børsnoterede aktier, 51 pct. for børsnoterede virksomhedsobligationer, og 62 pct. for investeringer i danske ejendomme.

CO<sub>2</sub>-reduktionerne afspejler en række aktive valg i pensionskassens investeringsstrategi over de senere år. Det gælder bl.a. skærpede kriterier for eksklusion af investeringer i fossil energi og udelukkelse af selskaber, der udvinde og producerer kul, olie og gas. Derudover har pensionskassen valgt at anvende såkaldte

klimabenchmarks. Et valg som betyder, at CO<sub>2</sub>-reduktion indgår i styringen af pensionskassens investeringer. Det har bl.a. reduceret investeringerne i de største CO<sub>2</sub>-udledere i porteføljen.

Investeringsstrategien for 2025 sikrer, at porteføljen også fremadrettet lever op til Paris-aftalens 1,5 graders målsætning. Det gælder bl.a. omlægningen til passiv forvaltning af den børsnoterede aktieportefølje, som fremadrettet investeres i overensstemmelse med de reduktionskrav, som følger af Paris-aftalens målsætning. Dermed er der sikret fuld kontrol med de fremtidige CO<sub>2</sub>-reduktioner i ca. 25 pct. af pensionskassens investeringer.

### Skærpet stemmepolitik på CO<sub>2</sub>-udledere

Lægernes Pension har i 2024 skærpet klimakravene til verdens største banker og CO<sub>2</sub>-udledere. En ny og skærpet stemmepolitik på klimaområdet betyder, at Lægernes Pension undlader at stemme for bestyrelseskandidater i selskaber, der ikke lever op til konkrete klimakrav i tråd med Paris-aftalens 1,5 graders målsætning.

Med den nye stemmepolitik ønsker vi at gøre bestyrelser direkte ansvarlige for selskabers grønne omstilling.

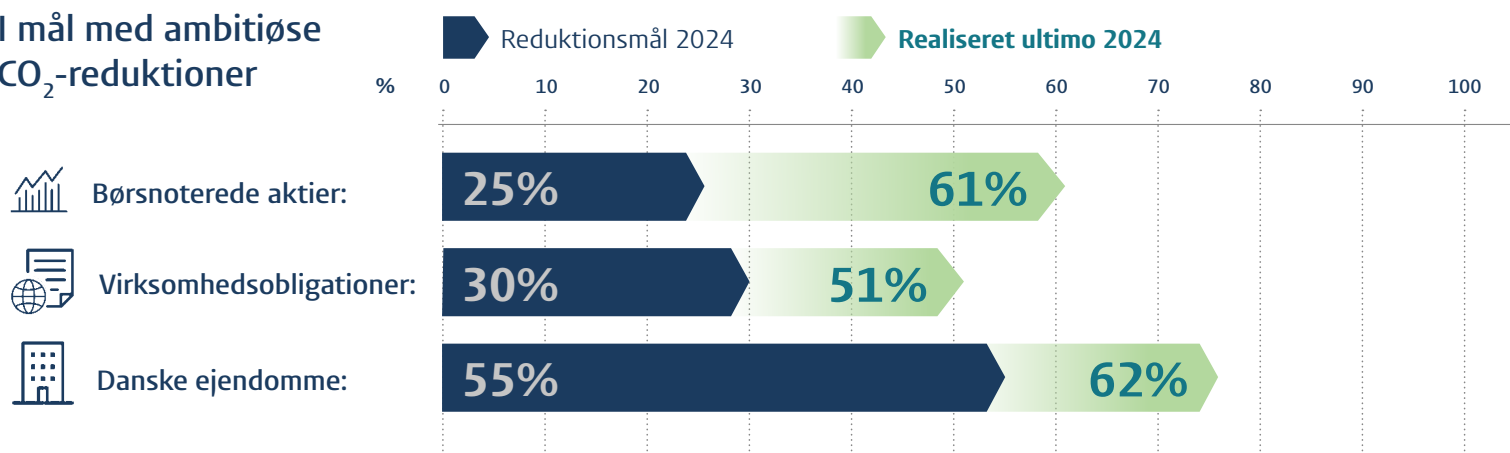
Politikken omfatter 165 af verdens største CO<sub>2</sub>-udledere og 26 af verdens største banker, og følger af en beslutning, som blev vedtaget

af et stort flertal af de delegerede på generalforsamlingen i Lægernes Pension 2023.

I 2024 har Lægernes Pension undladt at stemme for 907 bestyrelseskandidater i 92 selskaber som følge af den nye stemmepolitik. Det gælder bl.a. ved generalforsamlinger i bilfabrikanten Ford og fødevarereproducenten Unilever

Lægernes Pensions politik deles ikke af alle aktionærer i de pågældende selskaber. Vi udgør derfor fortsat et mindretal blandt aktionærerne.

## I mål med ambitiøse CO<sub>2</sub>-reduktioner





# Dataetik og digital robusthed

## Styrket digital robusthed

Øget digitalisering i den finansielle sektor skærper kravene til robusthed mod IT-risici. En høj grad af IT-sikkerhed er afgørende for medlemmer og kunders tillid til Lægernes Pension & Bank og til sektoren generelt. Kun-der og medlemmer skal til enhver tid være trygge ved vores håndtering af data og ser-vices.

Lægernes Pension & Bank har taget et væ-sentligt skridt for at styrke sikkerhed og sta-bilitet i vores digitale infrastruktur med imple-mentering af EU's såkaldte DORA-forordning (Digital Operational Resilience Act).

Forordningen sætter fokus på, hvordan pensi-onskassen og banken og andre finansielle in-stitutioner både kan og skal styrke sin robust-hed over for digitale risici. Det indebærer kla-re processer for identifikation og håndtering af trusler, som skal sikre, at services fungerer, selv under cyberangreb eller tekniske proble-mer. Et arbejde som også omfatter samarbej-de med IT-leverandører.

Ved at integrere forordningens krav i Læger-nes Pensions og Lægernes Banks daglige drift har vi ønsket at skabe et stærkere fundament for at beskytte den digitale infrastruktur. Et fundament som skal sikre, at services funge-rer pålideligt, også under udfordrende forhold. Ved at implementere DORA-forordningen styrker pensionskassen og banken sin evne til

at imødekomme både nutidens og fremtidens behov i en stadig mere digitaliseret verden.

## Ansvarlig brug af data

Lægernes Pension er bevidst om det ansvar, der følger med brugen af data, særligt når det gælder personoplysninger knyttet til medlem-merne. Fokus er derfor også at sikre, at data altid behandles på en ansvarlig og gennem-sigtig måde, der sikrer og styrker tilliden til pensionskassen. Politik for dataetik beskriver de principper, der sikrer, at data bliver anvendt på en ansvarlig måde til gavn for medlemmer-ne, samtidig med at deres privatliv beskyt-tes.

Den teknologiske udvikling, herunder mulig-hederne inden for kunstig intelligens (AI), skaber nye perspektiver for brug af data. Læ-gernes Pension vurderer løbende, hvordan teknologiske fremskridt med fordel kan an-vendes, uden at gå på kompromis med etiske principper. Overvejelser om – og fremtidig brug af – nye teknologier overvejes derfor og-så nøje og under hensyntagen til medlemmer, kunder og samarbejdspartneres sikkerhed, privatliv og tillid. Vores politik har til formål at sikre, at innovation balanceres med respekt for medlemmer og kunders data og behov.

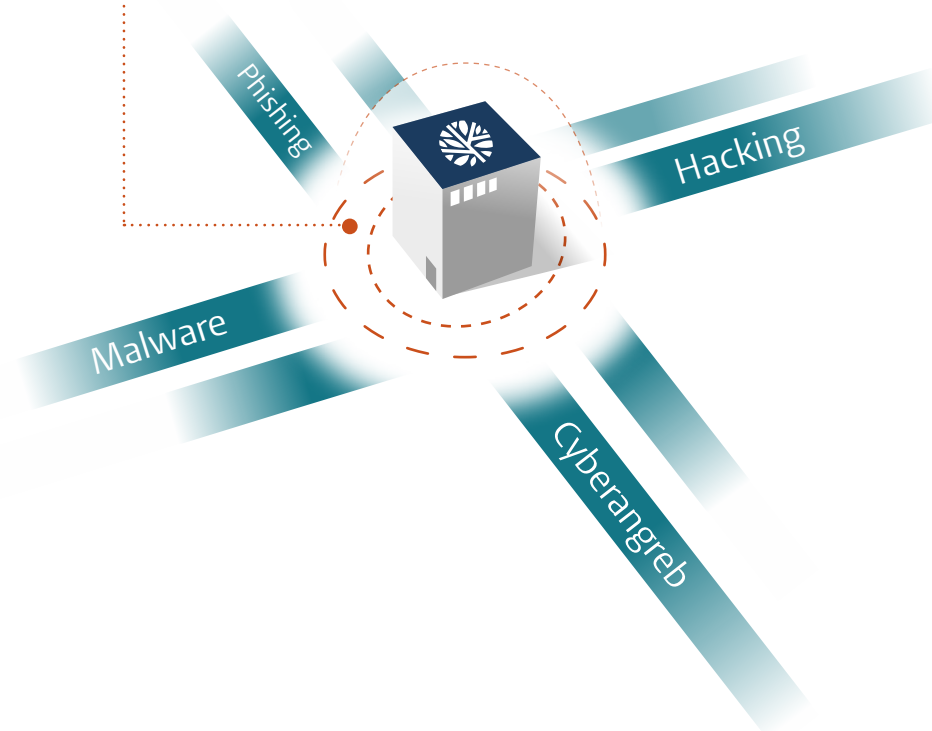
Politikken udgør en central rettesnor for vores tilgang til datahåndtering og kan ses i fuld længde på [www.lpb.dk/politikker](http://www.lpb.dk/politikker).



## Øget digitalisering i den finansielle sektor skærper kravene til robusthed mod IT-risici

Lægernes Pension & Bank har taget et væsentligt skridt for at styrke sikkerhed og stabilitet i vores digitale infrastruktur med implementering af EU's såkaldte **DORA-forordning\***

\*Digital Operational Resilience Act





# Risikostyring og solvens

## Risikostyring og solvens

Lægernes Pension har en stærk solvensmæssig position. Den gør det muligt at føre en risikovillig investeringspolitik, som er nødvendig for at opnå et højt investeringsafkast, men som øger risiko for, at pensioner må sættes ned, hvis investeringsafkast bliver lavt. Som pensionsselskab er Lægernes Pension udsat for en række forskellige risici.

### De væsentligste risici er:

- **Livsforsikringsrisici:** Pensionshensættelser er baseret på forudsætninger om, hvor længe medlemmer lever, hvor mange der flytter deres pensionsordning mv. Holder de ikke stik, kan det føre til, at pensionskassen skal hensætte større beløb.
- **Markedsrisici:** Investering af formuen giver risiko for tab på aktiverne, hvis renter, aktiekurser, valutakurser, ejendomspriser mv. ændrer sig. Derudover er pensionerne udsat for risici, hvis renten falder, og der skal hensættes et større beløb.
- **Modpartsrisici:** Vi kan lide tab, hvis én eller flere bankforbindelser går konkurs. Det kan enten være tab af kontant indestående eller manglende betaling for afledte finansielle instrumenter.
- **Operationelle risici:** Risici som fx nedbrud af IT-systemer, menneskelige fejl, brand og tyveri.

## Solvens

Lægernes Pension er omfattet af det europæiske Solvens II-regelsæt for opgørelse af et solvenskapitalkrav, som skal sikre, at pensionselskaber vil være i stand til at udbetale fremtidige pensioner.

Vi opgør solvenskapitalkravet ved hjælp af standardmodellen, som indeholder en række stressscenarier for de væsentligste risikotyper. Stressscenarierne bestemmes ved et konfidensniveau på 99,5 pct., svarende til en 0,5 pct. sandsynlighed for at begivenheden indtræffer, fx ved aktiekursfald eller stigning i levetid. Modellen tager højde for, at alle stressscenarierne ikke nødvendigvis rammer på én gang.

Solvenskapitalkravet svarer til det tab af basiskapital, som pensionskassen vil opleve i et scenarie, der optræder én gang på 200 år, dvs. et hårdt stressscenarie. For ordninger med betinget garanti (Traditionel Pension) vil stressscenarierne primært påvirke den fremtidige bonusudlodning og kun i mindre grad basiskapitalen. Den største del af solvenskapitalkravet kan derfor henføres til markedsrisici fra basiskapitalens investeringer.

Solvensdækningen i Lægernes Pension er 256 pct. Det betyder, at basiskapitalen er mere end dobbelt så stor som det tab af basiskapital, vi vil opleve i standardmodellens stressscenarie.

## Pensionskassen forberedt på stress-scenarier

|                       | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 |
|-----------------------|------|------|------|------|------|
| Solvensdækning i pct. | 256  | 265  | 276  | 242  | 248  |

## Markedsrisici udgør den største risiko

| Risikotyper, ult. 2024, mio. kr. | Risiko       |
|----------------------------------|--------------|
| Livsforsikringsrisici            | 587          |
| Markedsrisici                    | 3.935        |
| Modpartsrisici                   | 10           |
| Operationelle risici             | 468          |
| Øvrige risici                    | 566          |
| Diversifikation                  | -332         |
| <b>Risiko i alt</b>              | <b>5.233</b> |

## Udvikling i 2024

Den solvensmæssige basiskapital er faldet fra 16.425 mio.kr. til 13.382 mio.kr. Basiskapitalen er påvirket positivt af det positive investeringsafkast, men negativt af højere kontorente samt lavere sats for betaling for fortjeneste og risiko i 2025.

De solvensmæssige bonushensættelser er steget fra 63.707 mio.kr. til 70.160 mio.kr. Bonushensættelserne er påvirket positivt af, at årets afkast har været højere end bonustildelinger for ordninger med betinget garanti (Traditionel Pension).

Solvenskapitalkravet er faldet fra 6.191 mio. kr. til 5.233 mio.kr. Solvenskapitalkravet er påvirket negativt af, at pensionskassens livsforsikringsrisici er faldet i løbet af 2024. Læs mere om risici og følsomheder i note 46.





# Ledelse og organisation

Lægernes Pension er ejet af medlemmerne. Det er medlemmerne, der vælger de delegerede, som udgør generalforsamlingen.

Generalforsamlingen vælger pensionskassens bestyrelse og revisorer. Bestyrelsen består af fire læger (medlemmer) og tre eksterne bestyrelsesmedlemmer indstillet af pensionskassens bestyrelse.

## Bestyrelsens ansvar og opgaver

Bestyrelsen varetager den overordnede og strategiske ledelse og sikrer en forsvarlig organisering af Lægernes Pension. Det betyder bl.a., at bestyrelsen skal træffe beslutning om den overordnede strategi og forretningsmodel.

Bestyrelsen ansætter den administrerende direktør og den ansvarshavende aktuar. Bestyrelsen har tilrettelagt sit arbejde i en forretningsorden, og arbejdsdeling mellem bestyrelse og direktion er fastlagt i retningslinjer til direktionen.

For at sikre, at den samlede forretningsmodel for pensionskasse og bank forvaltes så effektivt som muligt, er fire af pensionskassens bestyrelsesmedlemmer også medlemmer af bankens bestyrelse. Bankens bestyrelse består herudover af et eksternt bestyrelsesmedlem. Den administrerende direktør i Lægernes Pension er også administrerende direktør i Lægernes Bank.

En gang om året gennemgår bestyrelserne koncernens organisation. Bestyrelserne evaluerer deres eget arbejde og samarbejde med administrationen samt vurderer direktionens ledelse.

Bestyrelsernes og direktionens arbejde understøttes af en række funktioner i den fælles administration. Koncernen har 171 fuldtidsansatte, der tager sig af medlemsservice, investering, bankforretning og administration.

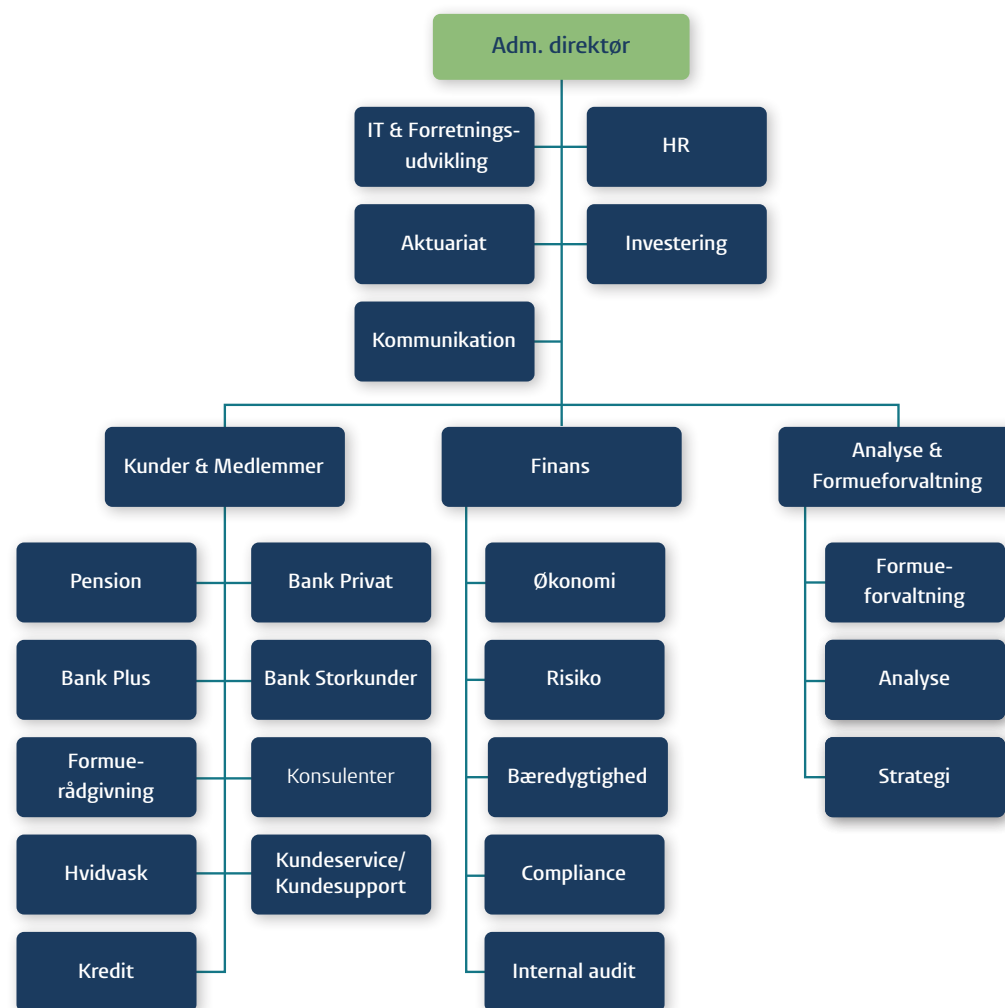
## Bestyrelsesudvalg

Lægernes Pension har etableret et revisionsudvalg, som også behandler forhold for Lægernes Bank. Revisionsudvalget består af tre medlemmer fra Lægernes Pensions bestyrelse. Revisionsudvalget har samlet set kompetencer med relevans for den finansielle sektor, og udvalgets formand har kvalifikationer inden for regnskabsvæsen og revision.

## God selskabsledelse

Bestyrelsen vurderer mindst én gang om året, om den er i besiddelse af den viden og erfaring, som er nødvendig for at lede virksomheden. Vurdering tager udgangspunkt i Finanstilsynets vejledninger om krav til viden og erfaring i de finansielle virksomheders bestyrelser. Bestyrelsen har med eksternt bistand gennemført selv-evaluering i december 2024 og fundet, at den fuldt ud opfylder de krav til viden, erfaring og mangfoldighed, som er krævet.

## Organisation – koncern







Koncernen arbejder med aktuelle branchestandarder for god selskabsledelse, herunder anbefalinger for god selskabsledelse for børsnoterede selskaber og Finans Danmarks ledelseskodex for danske pengeinstitutter. Arbejdet er beskrevet på [lpb.dk/selskabsledelse](https://lpb.dk/selskabsledelse).

### Politik for mangfoldighed i bestyrelsen

Bestyrelserne i Lægernes Pension og i Lægernes Bank har vedtaget politik for mangfoldighed i bestyrelsen. Formålet med politikken er at sikre, at bestyrelsernes medlemmer tilsammen har de rette kvalifikationer og kompetencer. Det gælder således også en tilstrækkelig kollektiv viden, faglige kompetencer og erfaring, til at kunne forstå aktiviteterne i Lægernes Pension og Lægernes Bank og de risici, der kan være forbundet hermed. Dette med henblik på at fremme tilstrækkelig diversitet i kvalifikationer og kompetencer blandt bestyrelsens medlemmer.

Formålet med mangfoldighed i bestyrelsen er desuden, at sagerne i bestyrelsen behandles med forskellige vinkler, og at alle interesser tilgodeses. Politikken definerer, hvilke kvalifikationer og kompetencer der er relevante at tillægge vægt ved valg af medlemmer til bestyrelsen. Til vurdering af, om bestyrelserne har de rette kvalifikationer og kompetencer, inddrages henholdsvis Lægernes Pensions og Lægernes Banks gældende forretningsmodel og risikoprofil.





### Whistleblowerordning

Medarbejdere og bestyrelsesmedlemmer i Lægernes Pension og Lægernes Bank kan indberette lovovertrædelser begået af virksomheden, medarbejdere eller bestyrelsesmedlemmer. Indberetningen foretages via koncernens whistleblowerordning [www.lpb.dk/whistleblower](http://www.lpb.dk/whistleblower) eller direkte til Finanstilsynets whistleblowerordning.

### Kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Bestyrelsen i Lægernes Pension har vedtaget en politik for den kønsmæssige sammensætning i bestyrelsen og øvrige ledelseslag. I henhold til Erhvervsstyrelsens vejledning på området har Lægernes Pension en ligelig kønsfordeling i bestyrelsen.

I det såkaldte øvrige ledelsesniveau (1. og 2. ledelseslag) i pensionskassen er der totalt 9 ledere fordelt på 2 kvinder og 7 mænd, hvilket svarer til henholdsvis 22 pct. kvinder og 78 pct. mænd. Måltal for øvrige ledelsesniveau er i 2024 ikke opnået, da der ikke er en ligelig kønsfordeling. Det er bestyrelsens målsætning at have en ligelig kønsfordeling i øvrige ledelsesniveau, så det underrepræsenterede køn udgør mindst 40 pct., dog med det primære mål at lederne skal have de bedst mulige kvalifikationer og kompetencer.

Virksomhedens øvrige ledelsesniveau omfatter de to ledelsesniveauer, der ligger under pensionskassens bestyrelse. Det første ledelsesniveau omfatter direktionen. Det andet le-

deslesniveau omfatter personer med ledelsesansvar, som refererer direkte til det første ledelsesniveau.

Ligestillingsmæssige tiltag, der er gjort i 2024 for at øge det underrepræsenterede køn i de øvrige ledelsesniveauer i Lægernes Pension:

- Alle opfordres til at ansøge uanset køn, og stillingsopslag udformes så de appellerer til begge køn.
- Begge køn skal behandles og vurderes ens ved indkaldelse og afholdelse af ansættelsessamtaler.
- Der skal ved interne udnævnelser og lønforhøjelser vurderes kandidater af begge køn.
- Der skelnes ikke mellem køn ved tilbud om videreuddannelse og personlig udvikling, og pensionskassen inspirerer alle medarbejdere uanset køn til at blive en del af ledelsen.

I 2024 blev den kønsmæssige sammensætning i de øvrige ledelsesniveauer forbedret i retning mod at nå mål om ligelig kønsmæssig sammensætning senest i 2026.

### Lønpolitik

Bestyrelserne har udformet en fælles lønpolitik for Lægernes Pension og Lægernes Bank, der er godkendt af generalforsamlingen. Politikken skal bidrage til at undgå uønsket adfærd og afledte risici. Den skal også sikre, at koncernen har det nødvendige antal medarbejdere med rette kvalifikationer og erfaring.



### Kønsmæssig sammensætning

|                                                        | 2024 | 2023 |
|--------------------------------------------------------|------|------|
| <b>Øvrige ledelsesniveau (1. og 2. ledelsesniveau)</b> |      |      |
| Medlemmer                                              | 9    | 11   |
| Underrepræsenteret køn i pct.                          | 22   | 18   |
| Måltal i pct.                                          | 40   | 40   |
| Årstal for opfyldelse af måltal                        | 2026 | 2026 |

**Det er bestyrelsens målsætning at have en ligelig kønsfordeling i de øvrige ledelsesniveauer, så mindst 40 pct. er mænd henholdsvis kvinder i 2026.**

Der udbetales ikke variable løndele til medlemmer af bestyrelser, direktion eller nogen anden medarbejder, hverken i form af løn, aktier, optioner eller pensionsbidrag. Der udbetales ikke fratrædelsesgodtgørelser ud over det, som den administrerende direktør skønner, at pensionskassen/banken efter lov og gældende praksis er forpligtet til at udbetale ved virksomhedens opsigelse af medarbejdere. Fratrædelsesgodtgørelsens størrelse fastsættes sådan, at den ikke er omfattet af regler om variabel aflønning i henhold til gældende lovgivning.

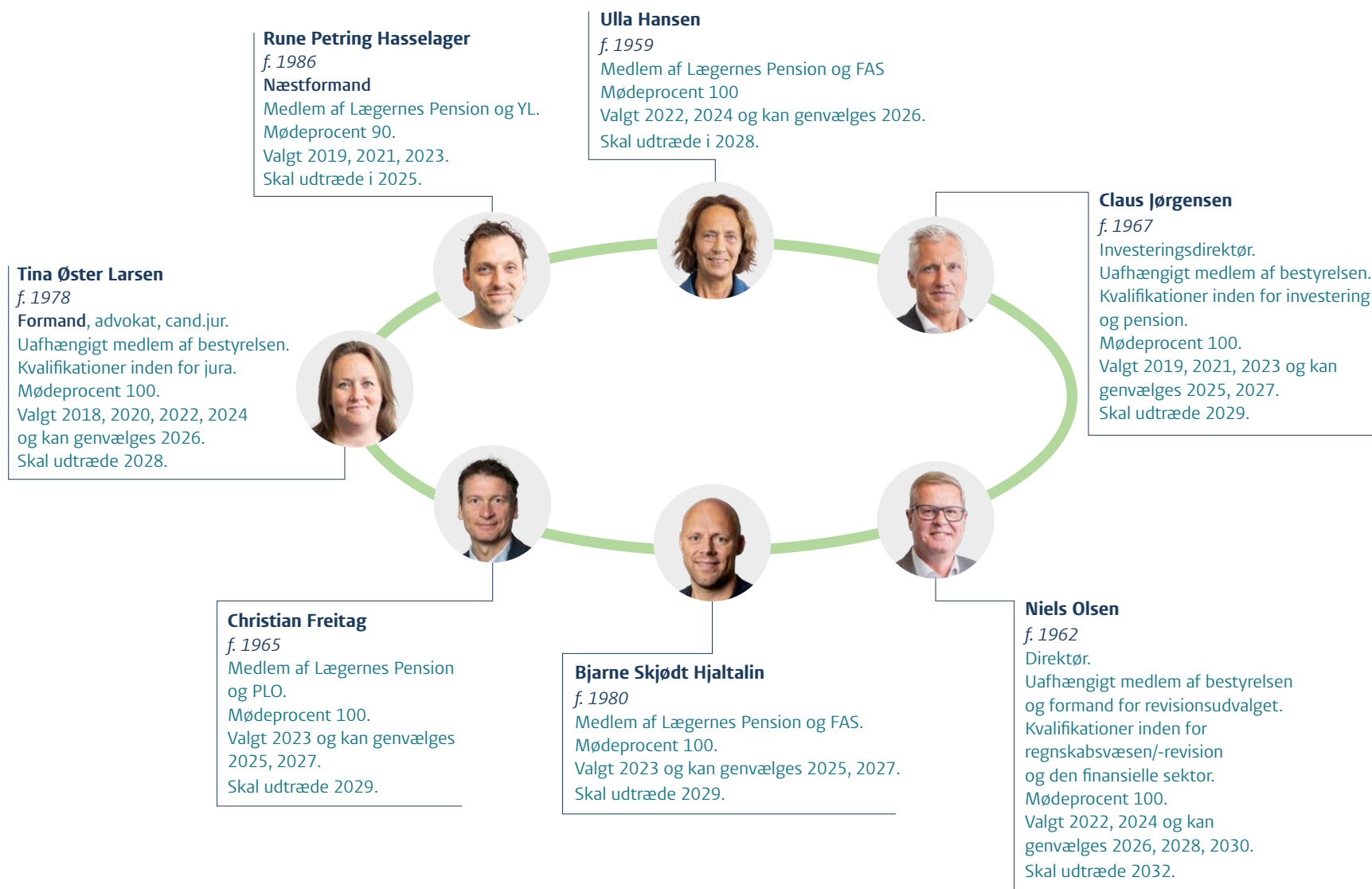
Pensionspolitikken er, at pensionskassens/bankens medarbejdere indbetaler pension i henhold til den gældende overenskomst. For

medarbejdere uden for overenskomst, herunder medlemmer af direktion og ledende medarbejdere, indbetales en selvvalgt procentandel af bruttolønnen til pension.

Honorering af pensionskassens bestyrelse er fastsat af pensionskassens generalforsamling. Honoreringen af bankens bestyrelse er fastsat af bankens generalforsamling til et niveau, som svarer til honoreringen af pensionskassens bestyrelse. Direktionens og aktuares aflønning mv. er fastsat af bestyrelsen. Øvrige medarbejders aflønning er fastsat af direktionen. Udvalgte ansatte har forlængede opsigelsesvarsler. I øvrigt følges reglerne i funktionærlovgivningen og i de kollektive overenskomster for finanssektoren.



## Bestyrelsesmedlemmer



## Ledende medarbejdere

**Chresten Dengsøe**  
Adm. direktør

**Peter Possing Andersen**  
Investeringsdirektør\*

**Ulrik Høgh Langholz**  
Finansdirektør

**Sophus Schlosser**  
Forretningsdirektør

**Mikael Østervig Andersen**  
Bankdirektør

**Merete Lykke Rasmussen**  
Ansvarshavende aktuar

**Michael Christensen**  
Udviklingschef

**Pernille Vormslev Gärtner**  
HR-chef

**Anders Lehmann**  
Chef for kommunikation og PR

\*Tiltrådt pr. 1. februar 2025



# Årets resultat

Lægernes Pension opnåede i 2024 et samlet investeringsafkast på 10.371 mio. kr. før skat mod 8.598 mio. kr. i 2023. Efter betaling af skat og tilskrivning af kontorenter til medlemmerne blev 4.402 mio. kr. overført til medlemmernes kollektive bonuspotentialer.

Pensionskassens samlede resultat skyldes primært egenkapitalens investeringsafkast og sekundært den risikoforrentning, som overføres fra medlemmerne til egenkapitalen.

Årets resultat efter skat blev et overskud på 1.073 mio. kr. mod et overskud på 787 mio. kr. i 2023.

På trods af det positive resultat i 2024 blev pensionskassens egenkapital reduceret fra 11.126 mio. kr. til 9.303 mio. kr. Det skyldes udlodning af egenkapital på 2.648 mio. kr., der er tilskrevet som medlemskapital i forbindelse med overførsler af medlemmer til nyt medlemssystem i løbet af året. Medlemskapital dækker for tab og solvenskrav på lige fod med egenkapital. Begge typer kapital anvendes til at forhøje medlemmernes pensioner.

## Værdi til medlemmerne

Medlemmerne fik i 2024 en kontorente på op til 4,25 pct. før skat i Traditionel Pension.

Afkast i 2024 i Traditionel Pension var 9,5 pct. Det typiske medlem i markedsrenteproduktet Fleksibel Pension med 30 år til pension og middel risiko fik et afkast i 2024 på 13,9 pct.

Pensionisttillægget fra egenkapitalen var i 2024 på 10 pct. efter skat, hvilket gav et samlet udbetalt pensionisttillæg på 249 mio. kr. efter skat mod 268 mio. kr. i 2023. Faldet skyldes, at medlemmer med medlemskapital får pensionisttillæg fra medlemskapitalen i stedet for fra egenkapitalen.

Kontorenten på opsparingsproduktet Supplerende Livrente var 2,0 pct. efter skat i 2024 ligesom i 2023.

## Afkast af investeringer

Lægernes Pension opnåede i 2024 et samlet investeringsafkast på 9,4 pct. mod 8,4 pct. i 2023.

De samlede investeringsafkast for gennemsnitsrente- og markedsrenteprodukter udgjorde i 2024 henholdsvis 9,2 pct. og 12,7 pct. før skat mod 8,3 pct. og 10,3 pct. i 2023.

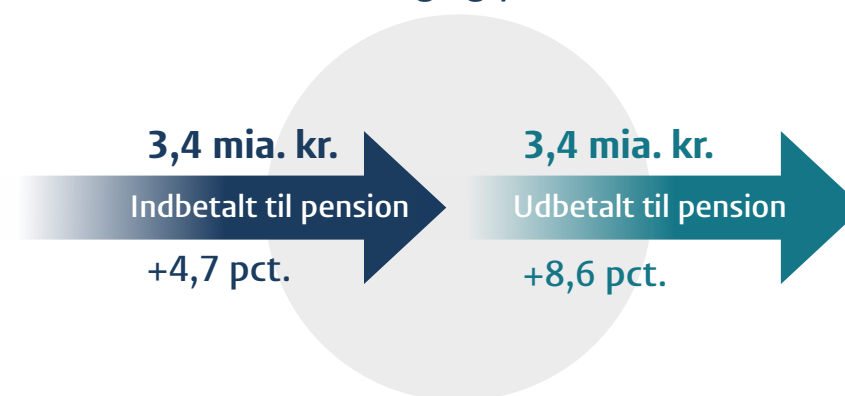
## Medlemsbidrag

Medlemmerne indbetalte 3.449 mio. kr. til pension i 2024, hvilket er en stigning på 4,7 pct. i forhold til 3.295 mio. kr. i 2023. Det skyldes bl.a., at Lægernes Pension har fået flere medlemmer.

## Ydelser

Der blev i 2024 udbetalt pensionsydelser til medlemmer og pårørende for 3.361 mio. kr. mod 3.095 mio. kr. i 2023. Stigningen på 8,6 pct. skyldes primært, at flere medlemmer er på pension.

## Medlemsbidrag og ydelser 2024



## Investeringsafkast, pct.

|                                           | 2024 | 2023 |
|-------------------------------------------|------|------|
| Afkast på samtlige aktiver                | 9,4  | 8,4  |
| Afkast for gennemsnitsrenteprodukter (N1) | 9,2  | 8,3  |
| Afkast for markedsrenteprodukter (N2)     | 12,7 | 10,3 |

## Medlemsbidrag, mio. kr.

|                             | 2024         | 2023         |
|-----------------------------|--------------|--------------|
| Obligatorisk ordning        | 3.491        | 3.299        |
| -heraf gennemsnitsrente     | 3.303        | 3.222        |
| -heraf markedsrente*        | 188          | 77           |
| Supplerende Livrente        | 171          | 191          |
| Supplerende Invalidepension | 30           | 34           |
| Arbejdsmarkedsbidrag        | -243         | -229         |
| <b>I alt</b>                | <b>3.449</b> | <b>3.295</b> |

\* Inklusiv indbetaling til forsikringsdækninger (Note 28).



## Omkostninger

Omkostninger til administration var i 2024 på 28,6 mio. kr. mod 31,0 mio. kr. i 2023. Faldet i omkostninger til administration skyldes en ekstraordinær tilbagebetaling af moms vedrørende tidligere år.

Et anerkendt nøgletal for omkostningseffektivitet er administrationsomkostninger i forhold til hensættelserne. Her var Lægernes Pension blandt de allerbedste i branchen med kun 0,03 pct. ligesom i 2023.

Et andet anerkendt nøgletal for omkostningseffektivitet er omkostninger til administration pr. medlem. Det faldt til 480 kr. i 2024 mod 535 kr. året før. Målsætningen om at have et niveau for omkostninger til administration, der er lavere end branchens gennemsnit, blev dermed også opfyldt i 2024. Fokus på effektiv administration og samdrift med Lægernes Bank gør det muligt at fastholde lave omkostninger til administration.

Omkostninger til investeringsaktiviteter var på 152,4 mio. kr. mod 190,3 mio. kr. i 2023. Omkring halvdelen af omkostningerne er til den interne forvaltning af investeringsaktiverne, mens resten er eksterne investeringsomkostninger, som afholdes direkte i stedet for at blive fradraget i investeringsafkastet i underliggende fonde.

Omkostninger til administration udgjorde 480 kr. pr. medlem i 2024 mod 535 kr. i 2023. Lægerne er dermed blandt de danskere, som betaler mindst for at få administreret deres pensionsordning.





### ÅOP

ÅOP er branchens måltal for det samlede omkostningsniveau. ÅOP viser de samlede omkostninger til investering og administration samt risikoforrentning i forhold til medlemmernes depoter og kollektive hensættelser.

Omkostningerne til ÅOP er inklusiv indirekte investeringsomkostninger, dvs. omkostninger til investeringsforvaltning, der i regnskabet er medregnet i investeringsafkastet, som fx omkostninger i investeringsforeninger og kapitalfonde.

ÅOP opgøres et år forskudt og var i gennemsnit pr. medlem 1,2 pct. i 2023 mod 1,0 pct. i 2022. Stigningen i ÅOP skyldes risikoforrentning. Renset for risikoforrentning er tallet 1,0 ligesom i 2022. Dette tal er mere retvisende for Lægernes Pension, da betaling tilfalder egenkapital og medlemskapital, som udbetales sammen med pensionen.

Lægernes Pension har i 2024 for børsnoterede aktier valgt at overgå til passiv forvaltning, men har fortsat betydelige investeringer, der fortsat forvaltes aktivt, primært i obligationer samt ikke-børsnoterede investeringer. Investeringer under aktiv forvaltning har generelt højere investeringsomkostninger, specielt den ikke-børsnoterede del, som dog over tid mere end opvejes af højere forventede afkast. Lægernes Pensions investeringsforvaltning

har i et årti givet et årligt merafkast på 0,3 pct.point i forhold til strategisk benchmark. Merafkastet er opnået efter, at de højere investeringsomkostninger er dækket ind.

### Balancens sammensætning

Lægernes Pension havde ved udgangen af 2024 aktiver for i alt 125.915 mio. kr. mod 116.829 mio. kr. ved udgangen af 2023. Stigningen skyldes primært investeringsafkastet i 2024.

Passiverne består i al væsentlighed af forskellige typer pensionshensættelser samt egenkapital og medlemskapital.

De renterelaterede kollektive bonuspotentialer udgjorde 14,2 pct. af medlemmernes depoter ved udgangen af 2024, hvilket betyder, at Lægernes Pension forventer at kunne fastholde kontorenten selv i tilfælde af betydelige fald på de finansielle markeder i løbet af 2025.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Usikkerhed ved indregning og måling er beskrevet i note 1 Anvendt regnskabspraksis, Regnskabsmæssige skøn.

### Usædvanlige forhold

Der er i 2024 ikke forekommet usædvanlige forhold af betydning, der har påvirket indregning og måling.

### Aktiver mio. kr.

|                            | 2024           | 2023           |
|----------------------------|----------------|----------------|
| Investeringsaktiver        | 123.295        | 113.987        |
| Likvider og øvrige aktiver | 2.620          | 2.842          |
| <b>I alt</b>               | <b>125.915</b> | <b>116.829</b> |

### Passiver mio. kr.

|                                     | 2024           | 2023           |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| Egenkapital og medlemskapital       | 12.092         | 11.204         |
| Fortjenstmargen                     | 0              | 0              |
| Kollektive bonuspotentialer         | 14.356         | 9.955          |
| Individuelle bonuspotentialer       | 50.867         | 52.131         |
| Garanterede ydelser og risikomargen | 43.549         | 39.118         |
| Markedsrenteprodukter               | 304            | 125            |
| Øvrige passiver                     | 4.748          | 4.296          |
| <b>I alt</b>                        | <b>125.915</b> | <b>116.829</b> |



# Forventninger 2025

## Værdi til medlemmerne

For TraditionelPension er kontorenten for 2025 fastsat til 5,90 pct. før skat.

For GarantiPension er kontorenten fastsat, så den garanterede ydelse fastholdes.

For Supplerende Livrente er kontorenten for 2024 fastsat til 2,36 pct. før skat.

Indtil medlemmer med TraditionelPension, hvor hele ordningen er med betinget garanti, får overført medlemskapital, kan de få en andel af egenkapitalen udbetalt som pensionisttillæg, når pensionen udbetales. Pensionisttillægget er i 2025 fastsat til 10 pct. For de fleste medlemmer forventes overførslen af egenkapital til medlemskapital at ske i løbet af 2025.

## Investeringsafkast

Egenkapital og medlemskapital investeres som hovedregel i samme risikofyldte aktiver som TraditionelPension. Investeringsafkastet af disse aktiver er derfor bestemmende for resultatet i Lægernes Pension.

Over en 10-årig horisont ligger det forventede investeringsafkast af det strategiske benchmark for TraditionelPension på 5,8 pct. p.a. før skat. Fra statusdagen og til ultimo februar

2025 har investeringsafkastet været på 2,2 pct. for gennemsnitsrenteprodukterne (N1) og 2,5 pct. for markedsrenteprodukter (N2).

Det forventede investeringsafkast er forbundet med usikkerhed.

## Forvaltning af pensionsordningerne

For TraditionelPension er risikoforrentningen fastsat til 0,25 pct. af depoterne i 2025.

I GarantiPension og den Supplerende Livrente betales en risikoforrentning på 0,75 pct. af depoterne. Risikoforrentningen forventes ikke at påvirke resultatet nævneværdigt i 2025.

TraditionelPension har tilstrækkelige kollektive og individuelle bonuspotentialer ved indgangen til 2025 og forventes ikke at påvirke resultatet i 2025, end ikke ved negative investeringsafkast.

## Lave omkostninger

Højere aktivitetsniveau, stigende krav til regulering og rapportering presser omkostningerne til administration op. Lægernes Pension arbejder til stadighed med at effektivisere og automatisere processer.

Omkostninger til forvaltning af formuen udgør en betydelig del af de samlede omkostninger. Det skyldes, at en stor del af investeringerne er placeret i aktiver, der forventes at give et højt afkast, men hvor omkostningerne til forvaltning er højere end fx i statsobligationer. Investeringerne er tilrettelagt efter at skabe et så højt afkast efter omkostninger som muligt. Vi udnytter stordriftsfordelene ved at investere sammen med andre institutionelle investorer, fx via Lægernes Invest, fonde, partnerskaber og selskaber.

## Årets resultat 2025

Resultatet for 2025 vil primært blive påvirket af egenkapitalens investeringsafkast samt risikoforrentning. Resultat vil derfor i væsentlig grad afhænge af udviklingen på de finansielle markeder. Der kan derfor ikke gives et konkret estimat.

## Efterfølgende begivenheder

Siden regnskabsårets afslutning er der ikke indtrådt forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten eller på pensionskassens og koncernens finansielle stilling.





# Regnskab



# Resultatopgørelse og totalindkomst

| Note | (mio. kr.)                                                           | Morderselskab |               | Koncern       |               |
|------|----------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|      |                                                                      | 2024          | 2023          | 2024          | 2023          |
|      | <b>1. januar - 31. December</b>                                      |               |               |               |               |
|      | <b>Pensionsvirksomhed</b>                                            |               |               |               |               |
| 4    | Medlemsbidrag, brutto                                                | 3.449         | 3.295         | 3.449         | 3.295         |
|      | <b>Medlemsbidrag i alt</b>                                           | <b>3.449</b>  | <b>3.295</b>  | <b>3.449</b>  | <b>3.295</b>  |
|      | Indtægter fra tilknyttede virksomheder                               | 9.106         | 8.048         | -             | -             |
|      | Indtægter fra associerede virksomheder                               | 168           | -138          | 168           | -138          |
|      | Indtægter af investeringsejendomme                                   | 0             | 0             | 77            | 71            |
| 5    | Renteindtægter og udbytter mv.                                       | 2.560         | 1.754         | 5.206         | 4.208         |
| 6    | Kursreguleringer                                                     | -1.310        | -876          | 7.563         | 6.800         |
|      | Renteudgifter                                                        | 0             | 0             | -18           | -5            |
| 7    | Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed | -152          | -190          | -476          | -513          |
|      | <b>Investeringsafkast i alt</b>                                      | <b>10.371</b> | <b>8.598</b>  | <b>12.519</b> | <b>10.423</b> |
| 8    | Pensionsafkastskat                                                   | -1.025        | -586          | -1.025        | -586          |
|      | <b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>                   | <b>9.346</b>  | <b>8.012</b>  | <b>11.494</b> | <b>9.838</b>  |
| 9    | Udbetalte ydelser                                                    | -3.361        | -3.095        | -3.361        | -3.095        |
|      | Modtaget forsikringsdækning                                          | 0             | 1             | 0             | 1             |
|      | <b>Pensionsydelse i alt</b>                                          | <b>-3.361</b> | <b>-3.094</b> | <b>-3.361</b> | <b>-3.094</b> |
| 28   | <b>Ændring i pensionshensættelser for gennemsnitsrente</b>           | <b>-7.568</b> | <b>-6.781</b> | <b>-7.568</b> | <b>-6.781</b> |
| 28   | <b>Ændring i pensionshensættelser for markedsrente</b>               | <b>-179</b>   | <b>-125</b>   | <b>-179</b>   | <b>-125</b>   |
|      | <b>Ændring i fortjenstmargen</b>                                     | <b>0</b>      | <b>206</b>    | <b>0</b>      | <b>206</b>    |
|      | <b>Ændring i overskudskapital</b>                                    | <b>-63</b>    | <b>-16</b>    | <b>-63</b>    | <b>-16</b>    |
| 10   | Administrationsomkostninger                                          | -29           | -31           | -29           | -31           |
|      | Overført investeringsafkast                                          | -823          | -605          | -823          | -605          |
|      | <b>Pensionsteknisk resultat</b>                                      | <b>772</b>    | <b>862</b>    | <b>2.920</b>  | <b>2.688</b>  |
|      | Egenkapitalens investeringsafkast                                    | 971           | 712           | 971           | 712           |
|      | <b>Resultat af pensionsvirksomhed</b>                                | <b>1.743</b>  | <b>1.574</b>  | <b>3.891</b>  | <b>3.400</b>  |



# Resultatopgørelse og totalindkomst (fortsat)

| Note | (mio. kr.)                                                               | Morderselskab |              | Koncern       |               |
|------|--------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
|      |                                                                          | 2024          | 2023         | 2024          | 2023          |
|      | <b>1. januar - 31. December</b>                                          |               |              |               |               |
|      | <b>Resultatopgørelse (fortsat)</b>                                       |               |              |               |               |
|      | <b>Resultat af pensionsvirksomhed</b>                                    | <b>1.743</b>  | <b>1.574</b> | <b>3.891</b>  | <b>3.400</b>  |
|      | <b>Bankvirksomhed</b>                                                    |               |              |               |               |
| 11   | Renteindtægter                                                           | -             | -            | 343           | 279           |
| 12   | Renteudgifter                                                            | -             | -            | -105          | -45           |
|      | Netto renteindtægter                                                     | -             | -            | 238           | 234           |
| 13   | Gebyrer og provisionsindtægter mv. (netto)                               | -             | -            | 157           | 146           |
|      | Netto rente- og gebyrindtægter                                           | -             | -            | 395           | 381           |
| 14   | Kursreguleringer                                                         | -             | -            | -7            | -43           |
|      | Andre driftsindtægter                                                    | -             | -            | 0             | 0             |
| 15   | Omkostninger ved bankvirksomhed                                          | -             | -            | -209          | -207          |
|      | Andre driftsudgifter                                                     | -             | -            | -1            | -1            |
| 16   | Nedskrivninger på udlån mv.                                              | -             | -            | 1             | 2             |
|      | <b>Resultat af bankvirksomhed før skat</b>                               | <b>-</b>      | <b>-</b>     | <b>180</b>    | <b>132</b>    |
|      | <b>Resultat før selskabsskat og pensionsafkastskat for egenkapitalen</b> | <b>1.743</b>  | <b>1.574</b> | <b>4.071</b>  | <b>3.532</b>  |
| 17   | <b>Skat</b>                                                              | <b>-670</b>   | <b>-787</b>  | <b>-711</b>   | <b>-816</b>   |
|      | <b>Koncernresultat</b>                                                   | <b>-</b>      | <b>-</b>     | <b>3.359</b>  | <b>2.716</b>  |
|      | <b>Minoritetsinteressers andel af resultat</b>                           | <b>-</b>      | <b>-</b>     | <b>-2.286</b> | <b>-1.929</b> |
|      | <b>Pensionskassens andel af resultat</b>                                 | <b>1.073</b>  | <b>787</b>   | <b>1.073</b>  | <b>787</b>    |
|      | <b>Totalindkomstopgørelse</b>                                            |               |              |               |               |
|      | <b>Periodens resultat</b>                                                | <b>1.073</b>  | <b>787</b>   | <b>1.073</b>  | <b>787</b>    |
|      | <b>Anden totalindkomst:</b>                                              |               |              |               |               |
|      | <b>Anden totalindkomst efter skat</b>                                    | <b>0</b>      | <b>0</b>     | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
|      | <b>Periodens totalindkomst</b>                                           | <b>1.073</b>  | <b>787</b>   | <b>1.073</b>  | <b>787</b>    |
|      | <i>Der fordeles således:</i>                                             |               |              |               |               |
|      | <b>Sikkerhedsfond</b>                                                    | <b>-965</b>   | <b>1.422</b> | <b>-965</b>   | <b>1.422</b>  |
|      | <b>Reservefond</b>                                                       | <b>2.038</b>  | <b>-635</b>  | <b>2.038</b>  | <b>-635</b>   |
|      |                                                                          | <b>1.073</b>  | <b>787</b>   | <b>1.073</b>  | <b>787</b>    |





# Balance

| Note | (mio. kr.)                                                           | Morderselskab  |                | Koncern        |                |
|------|----------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|      | Pr. 31. December                                                     | 2024           | 2023           | 2024           | 2023           |
|      | <b>AKTIVER</b>                                                       |                |                |                |                |
| 18   | Software mv.                                                         | 33             | 26             | 33             | 26             |
|      | <b>Immaterielle aktiver</b>                                          | <b>33</b>      | <b>26</b>      | <b>33</b>      | <b>26</b>      |
| 19   | Driftsmidler mv.                                                     | 0              | 0              | 0              | 0              |
|      | Leasingaktiv                                                         | 54             | 17             | 54             | 17             |
|      | <b>Materielle aktiver</b>                                            | <b>54</b>      | <b>17</b>      | <b>54</b>      | <b>17</b>      |
| 20   | <b>Investeringsejendomme</b>                                         | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>2.449</b>   | <b>2.315</b>   |
| 21   | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder                             | 74.297         | 67.914         | -              | -              |
| 22   | Udlån til tilknyttede virksomheder                                   | 300            | 300            | -              | -              |
| 23   | Kapitalandele i associerede virksomheder                             | 3.140          | 3.096          | 3.140          | 3.096          |
|      | <b>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt</b> | <b>77.737</b>  | <b>71.310</b>  | <b>3.140</b>   | <b>3.096</b>   |
|      | Kapitalandele                                                        | 30.683         | 28.416         | 68.149         | 61.778         |
|      | Investeringsforeningsandele                                          | 2.106          | 1.367          | 3.151          | 2.456          |
| 37   | Obligationer                                                         | 10.581         | 10.090         | 60.496         | 55.755         |
|      | Andre udlån                                                          | 0              | 0              | 643            | 526            |
|      | Indlån i kreditinstitutter                                           | 0              | 0              | 63             | 44             |
| 24   | Afledte finansielle instrumenter                                     | 1.886          | 2.677          | 2.109          | 3.182          |
| 26   | Udlån til bankkunder                                                 | -              | -              | 6.901          | 6.575          |
|      | <b>Andre finansielle investeringsaktiver i alt</b>                   | <b>45.256</b>  | <b>42.551</b>  | <b>141.513</b> | <b>130.316</b> |
| 25   | <b>Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter</b>          | <b>301</b>     | <b>126</b>     | <b>301</b>     | <b>126</b>     |
|      | <b>Investeringsaktiver</b>                                           | <b>123.295</b> | <b>113.987</b> | <b>147.403</b> | <b>135.852</b> |
|      | <b>Investeringsaktiver tilknyttet puljeordninger bank</b>            | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>834</b>     | <b>743</b>     |
|      | Tilgodehavender hos medlemmer                                        | 11             | 10             | 11             | 10             |
|      | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder                         | 7              | 11             | -              | -              |
|      | Andre tilgodehavender                                                | 219            | 50             | 878            | 352            |
|      | <b>Tilgodehavender i alt</b>                                         | <b>237</b>     | <b>71</b>      | <b>888</b>     | <b>363</b>     |
|      | Aktuelle skatteaktiver                                               | 0              | 0              | 82             | 91             |
|      | Udskudte skatteaktiver                                               | 1.352          | 1.898          | 1.352          | 1.898          |
|      | Likvide beholdninger                                                 | 709            | 588            | 3.482          | 2.774          |
|      | <b>Andre aktiver i alt</b>                                           | <b>2.061</b>   | <b>2.485</b>   | <b>4.916</b>   | <b>4.763</b>   |
|      | Tilgodehavende renter samt optjent leje                              | 39             | 55             | 606            | 572            |
|      | Andre periodeafgrænsningsposter                                      | 196            | 187            | 196            | 187            |
|      | <b>Periodeafgrænsningsposter i alt</b>                               | <b>235</b>     | <b>243</b>     | <b>802</b>     | <b>759</b>     |
|      | <b>Aktiver i alt</b>                                                 | <b>125.915</b> | <b>116.829</b> | <b>154.930</b> | <b>142.523</b> |



# Balance

(fortsat)

| Note  | (mio. kr.)                                               | Morderselskab  |                | Koncern        |                |
|-------|----------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|       | Pr. 31. December                                         | 2024           | 2023           | 2024           | 2023           |
|       | <b>PASSIVER</b>                                          |                |                |                |                |
|       | Sikkerhedsfond                                           | 5.233          | 6.198          | 5.233          | 6.198          |
|       | Reservefond                                              | 4.069          | 4.928          | 4.069          | 4.928          |
|       | <b>Pensionskassens andel af egenkapital</b>              | <b>9.303</b>   | <b>11.126</b>  | <b>9.303</b>   | <b>11.126</b>  |
|       | <b>Minoritetsinteresser ekskl. puljeordninger i bank</b> | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>17.646</b>  | <b>16.180</b>  |
|       | <b>Egenkapital i alt</b>                                 | <b>9.303</b>   | <b>11.126</b>  | <b>26.949</b>  | <b>27.306</b>  |
| 34    | Overskudskapital                                         | 2.789          | 78             | 2.789          | 78             |
|       | <b>Ansvarlig lånekapital i alt</b>                       | <b>2.789</b>   | <b>78</b>      | <b>2.789</b>   | <b>78</b>      |
| 28,29 | Pensionshensættelser gennemsnitsrente                    | 108.772        | 101.204        | 108.772        | 101.204        |
| 28,33 | Pensionshensættelser markedsrente                        | 304            | 125            | 304            | 125            |
| 30    | Fortjenstmargen på pension og investeringskontrakter     | 0              | 0              | 0              | 0              |
|       | Indlån i puljeordninger                                  | -              | -              | 834            | 743            |
|       | <b>Hensættelser til pensions- og investeringsaftaler</b> | <b>109.076</b> | <b>101.329</b> | <b>109.909</b> | <b>102.072</b> |
|       | Udskudt pensionsafkastskat                               | 0              | 24             | 0              | 24             |
|       | Udskudte skatteforpligtelser                             | 0              | 0              | 16             | 16             |
|       | Andre hensættelser                                       | 0              | 0              | 3              | 4              |
|       | <b>Hensatte forpligtelser i alt</b>                      | <b>0</b>       | <b>24</b>      | <b>19</b>      | <b>43</b>      |
| 35    | Indlån fra bankkunder                                    | -              | -              | 8.167          | 7.404          |
|       | Aktuelle skatteforpligtelser                             | 1.004          | 586            | 1.004          | 586            |
| 24    | Afledte finansielle instrumenter                         | 1.721          | 1.360          | 2.393          | 1.606          |
|       | Gæld til tilknyttede virksomheder                        | 432            | 494            | 0              | 0              |
| 36    | Gæld til kreditinstitutter og centralbanker              | 1.507          | 1.687          | 1.612          | 1.758          |
|       | Leasingpassiv                                            | 54             | 17             | 54             | 17             |
|       | Anden gæld                                               | 27             | 126            | 2.031          | 1.650          |
|       | <b>Gæld i alt</b>                                        | <b>4.745</b>   | <b>4.270</b>   | <b>15.262</b>  | <b>13.021</b>  |
|       | Forudbetalte medlemsbidrag                               | 2              | 3              | 2              | 3              |
|       | Andre periodeafgrænsningsposter                          | 0              | 0              | 0              | 0              |
|       | <b>Periodeafgrænsningsposter i alt</b>                   | <b>2</b>       | <b>3</b>       | <b>2</b>       | <b>3</b>       |
|       | <b>Passiver i alt</b>                                    | <b>125.915</b> | <b>116.829</b> | <b>154.930</b> | <b>142.523</b> |



# Egenkapitalopgørelse

| Note                                                                | (mio. kr.)               | Morderselskab |               | Koncern       |               |
|---------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                                     | 1. januar - 31. December | 2024          | 2023          | 2024          | 2023          |
| <b>Egenkapitalbevægelser</b>                                        |                          |               |               |               |               |
| <b>Sikkerhedsfond</b>                                               |                          |               |               |               |               |
| Saldo primo                                                         |                          | 6.198         | 4.776         | 6.198         | 4.776         |
| Henlæggelse af årets resultat                                       |                          | -965          | 1.422         | -965          | 1.422         |
|                                                                     |                          | <b>5.233</b>  | <b>6.198</b>  | <b>5.233</b>  | <b>6.198</b>  |
| Sikkerhedsfonden er bundet til dækning af lovgivningens kapitalkrav |                          |               |               |               |               |
| <b>Reservefond</b>                                                  |                          |               |               |               |               |
| Saldo primo                                                         |                          | 4.928         | 5.831         | 4.928         | 5.831         |
| Pensionisttillæg                                                    |                          | -249          | -268          | -249          | -268          |
| Overført til særlige bonusansættelser type B                        |                          | -2.648        | 0             | -2.648        | 0             |
| Henlæggelse af årets resultat                                       |                          | 2.038         | -635          | 2.038         | -635          |
|                                                                     |                          | <b>4.069</b>  | <b>4.928</b>  | <b>6.717</b>  | <b>4.928</b>  |
| <b>Pensionskassens andel af egenkapital primo</b>                   |                          |               |               |               |               |
| Sikkerhedsfond primo                                                |                          | 6.198         | 4.776         | 6.198         | 4.776         |
| Reservefond primo                                                   |                          | 4.928         | 5.831         | 4.928         | 5.831         |
|                                                                     |                          | <b>11.125</b> | <b>10.607</b> | <b>11.125</b> | <b>10.607</b> |
| <b>Reguleringer og henlæggelser</b>                                 |                          |               |               |               |               |
| Henlæggelse af årets resultat                                       |                          | 1.073         | 787           | 1.073         | 787           |
| Anden totalindkomst i alt                                           |                          | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>Periodens totalindkomst</b>                                      |                          | <b>1.073</b>  | <b>787</b>    | <b>1.073</b>  | <b>787</b>    |
| <b>Pensionskassens andel af egenkapital ultimo</b>                  |                          |               |               |               |               |
| Sikkerhedsfond ultimo                                               |                          | 5.233         | 6.198         | 5.233         | 6.198         |
| Reservefond ultimo                                                  |                          | 4.069         | 4.928         | 4.069         | 4.928         |
|                                                                     |                          | <b>9.303</b>  | <b>11.126</b> | <b>9.303</b>  | <b>11.126</b> |
| <b>Minoritetsinteresser ekskl. puljeordninger i bank</b>            |                          |               |               |               |               |
| Minoritetsinteresser primo                                          |                          | -             | -             | 16.180        | 15.414        |
| Regulering ved tilgang/afgang                                       |                          | -             | -             | -819          | -1.163        |
| Andel af årets resultat                                             |                          | -             | -             | 2.286         | 1.929         |
| <b>Minoritetsinteresser ultimo</b>                                  |                          | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>17.646</b> | <b>16.180</b> |
| <b>Egenkapital ultimo i alt</b>                                     |                          | <b>9.303</b>  | <b>11.126</b> | <b>26.949</b> | <b>27.306</b> |



# Noteoversigt

| Note | Side                                                                 | Note | Side |
|------|----------------------------------------------------------------------|------|------|
| 1    | Anvendt regnskabspraksis                                             | 40   |      |
| 2    | Femårsoversigt                                                       | 48   |      |
| 3    | Nøgletal                                                             | 50   |      |
| 4    | Medlemsbidrag, brutto                                                | 51   |      |
| 5    | Renteindtægter og udbytter mv.                                       | 52   |      |
| 6    | Kursreguleringer                                                     | 52   |      |
| 7    | Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed | 53   |      |
| 8    | Pensionsafkastskat                                                   | 53   |      |
| 9    | Udbetalte ydelser                                                    | 53   |      |
| 10   | Administrationsomkostninger                                          | 54   |      |
| 11   | Renteindtægter ved bankvirksomhed                                    | 55   |      |
| 12   | Renteudgifter ved bankvirksomhed                                     | 55   |      |
| 13   | Gebyrer og provisionsindtægter mv. ved bankvirksomhed                | 55   |      |
| 14   | Kursreguleringer ved bankvirksomhed                                  | 55   |      |
| 15   | Omkostninger ved bankvirksomhed                                      | 55   |      |
| 16   | Nedskrivninger på udlån mv. ved bankvirksomhed                       | 55   |      |
| 17   | Skat                                                                 | 56   |      |
| 18   | Software mv.                                                         | 56   |      |
| 19   | Driftsmidler mv.                                                     | 56   |      |
| 20   | Investerings ejendomme                                               | 57   |      |
| 21   | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder                             | 57   |      |
| 22   | Udlån til tilknyttede virksomheder                                   | 59   |      |
| 23   | Kapitalandele i associerede virksomheder                             | 60   |      |
| 24   | Afledte finansielle instrumenter                                     | 60   |      |
| 25   | Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter                 | 61   |      |
| 26   | Udlån til bankkunder                                                 | 61   |      |
| 27   | Eventualaktiver                                                      | 61   |      |
| 28   | Pensionshensættelser                                                 | 62   |      |
| 29   | Kollektivt bonuspotentiale                                           | 71   |      |
| 30   | Fortjenstmargen ultimo fordeles således:                             | 72   |      |
| 31   | Bonusgrad pr. rentegruppe                                            | 72   |      |
| 32   | Afkast pr. rentegruppe og i alt                                      | 72   |      |
| 33   | Fordeling af afkast og risiko for FP (alderspension)                 | 73   |      |
| 34   | Overskudskapital                                                     | 75   |      |
| 35   | Indlån fra bankkunder                                                | 75   |      |
| 36   | Gæld til kreditinstitutter og centralbanker                          | 75   |      |
| 37   | Eventualforpligtelser og pantsætninger mv.                           | 76   |      |
| 38   | Kapitalgrundlag                                                      | 78   |      |
| 39   | Fordeling af resultat                                                | 78   |      |
| 40   | Udlæg fra egenkapitalen                                              | 79   |      |
| 41   | Afkast af aktiver                                                    | 80   |      |
| 42   | Investeringsaktivernes placering i dagsværdihierarkiet               | 81   |      |
| 43   | De bidragsbetalende medlemmers fordeling                             | 86   |      |
| 44   | Bevægelser i bestanden af ikke-pensionerede medlemmer                | 86   |      |
| 45   | Bevægelser i bestanden af alderspensionister                         | 86   |      |
| 46   | Risiko- og følsomhedsoplysninger                                     | 87   |      |
| 47   | Bestyrelsens ledelseshverv                                           | 88   |      |
| 48   | Direktionens ledelseshverv                                           | 88   |      |
| 49   | Nærtstående parter                                                   | 89   |      |



# Noter

## 1. Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

#### Indledning

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed med tilhørende bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

#### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er ikke ændret i forhold til sidste år.

#### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris, i resultatopgørelsen i den periode, hvori de opstår.

Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet. Der indregnes en hensæt-

telse, når der foreligger en retslig eller faktisk forpligtelse, og når det er sandsynligt, at forpligtelsen vil blive effektueret, og forpligtelsen kan måles pålideligt. Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Indregning af finansielle og afledte finansielle instrumenter sker på handelsdagen. Indregning ophører, når retten til at modtage/afgive pengestrømme fra et finansielt aktiv eller passiv er udløbet, eller hvis den er overdraget, og pensionskassen i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Dagsværdi er den pris, der ville blive opnået ved salg af et aktiv eller betalt for at overdrage en forpligtelse i en normal transaktion mellem markedsdeltagere på målingstidspunktet. Dagsværdi kan stemme overens med indre værdi, hvis indre værdi beregnes på baggrund af underliggende aktiver og forpligtelser målt til dagsværdi. Der er tre niveauer af dagsværdimåling:

Niveau 1 er baseret på noterede priser, der fremkommer i forbindelse med omsætning i aktive markeder. Findes der et aktivt marked for børsnoterede kapitalandele, obligationer, afledte finansielle instrumenter m.m., måles dagsværdien som udgangspunkt til lukkekursen på balancedagen.

Niveau 2 er baseret på observerbare input. Dette vil være tilfældet med afledte finansielle instrumenter, hvor der ikke er et aktivt mar-

ked, men værdien kan beregnes ud fra udviklingen i det underliggende aktiv der handles på et aktivt marked. Dertil aktiver som senior lån, som er unoterede kreditudstedelser, der er analoge til børsnoterede højrente virksomhedsobligationer, og som handles på et marked med stort set daglige handler.

Niveau 3 anvendes for finansielle aktiver og forpligtelser, hvor værdiansættelsen ikke kan baseres på observerbare data, enten fordi disse ikke er tilgængelige eller ikke skønnes at være brugbare til fastsættelsen af dagsværdi. I stedet anvendes oplysninger om udviklingen i investeringen, de finansielle markeder og ændringer i risikofaktorerne for investeringen til at værdiansætte aktivet.

Der overføres kun mellem kategorierne i værdiansættelseshierarkiet, hvis der er ændringer i tilgængelige data til brug for værdiansættelse.

Oplysning om aktivernes placering i dagsværdihierarkiet fremgår af note 42.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Dog måles immaterielle og materielle aktiver på tidspunktet for første indregning til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet under de enkelte regnskabsposter.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner til transaktionsdagens valutakurs. Ved opgørelse af dagsværdien af aktiver og forpligtelser i fremmed valuta sker omregningen til lukkekursen for den pågældende

valuta på balancedagen. Alle valutakursreguleringer indregnes i posten kursreguleringer i resultatopgørelsen.

#### Regnskabsmæssige skøn

Ved regnskabsudarbejdelsen anvendes der skøn, som påvirker størrelsen af aktiver og forpligtelser.

De væsentligste skøn vedrører værdiansættelse af pensionskassens unoterede investeringsaktiver og pensionshensættelser.

Usikkerheden vedrørende værdiansættelse af unoterede investeringsaktiver, herunder kapitalandele og ejendomme, skyldes at disse aktiver værdiansættes på baggrund af data som ikke er observerbare. Værdiansættelsen er således modelbaseret, og det er derfor også valgt at forankre værdiansættelse i økonomi-afdelingen, så den foretages af en uafhængig part i organisationen. Dertil foretages investeringerne generelt gennem fonde, hvorved der modtages et oplæg til værdiansættelse af en uafhængig instans i fonden med stor indsigt på området.

Hvad angår værdiansættelsen af investerings-ejendomme måles de efter første indregning til dagsværdi. Dagsværdi beregnes med udgangspunkt i DCF-metoden i regnskabsbekendtgørelsen. Ejendommenes dagsværdi fremkommer på baggrund af ejendommens driftsafkast og et til ejendommen knyttet forrentningskrav (afkastprocent). Til at understøtte dagsværdiopgørelsen er der indhentet eksterne mæglervurderinger. I forbindelse med løbende frasalgs af enkeltlejligheder med





## 1. Anvendt regnskabspraksis *fortsat*

samme beliggenhed, beregnes dagsværdien dog ud fra salgsprisen det seneste år på allerede solgte lejligheder korrigeret for forventet liggetid.

I forhold til opgørelsen af de pensionsmæssige hensættelser er der indregnet en lang række parametre for blandt andet dødelighed, invaliditet og medlemsadfærd, som er baseret på aktuarmæssige analyser.

De ovennævnte regnskabsmæssige skøn for uoterede kapitalandele, ejendomme og pensionsmæssige hensættelser er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige, men som af natur er behæftet med betydelig usikkerhed, hvilket kan have betydning for årsrapporten.

Derudover er der væsentlige skøn og vurderinger vedrørende nedskrivninger på udlån og tilgodehavender samt hensættelser på garantier og kredittilsagn i Lægernes Bank.

Fastlæggelsen af nedskrivninger på disse udlån mv. er forbundet med væsentlige skøn og vurderinger, herunder vurdering af, om der er sket stigning i risikoen på udlånene i forhold til tidspunktet for første indregning. Ved første indregning indregnes 12-måneders forventet tab. En ubetydelig stigning vil efterfølgende medføre et øget 12-måneders forventet tab, mens en betydelig stigning i kreditrisikoen eller en værdiforringelse af udlånet vil medføre beregning af forventet tab svarende til det forventede kredittab i levetiden. Hertil kommer, at fastlæggelsen af tabets størrelse også afhænger af værdien af de

modtagne sikkerheder og forventede pengestrømme, hvor værdifastsættelsen er forbundet med en række skøn. Ligeledes er det forbundet med væsentlige skøn at fastsætte det tidsmæssige interval, hvori pengestrømmene modtages.

### **Koncernregnskab og konsolidering**

Koncernregnskabet fremkommer ved sammenlægning af regnskabet for pensionskassen og regnskaber for de tilknyttede virksomheder. Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af reviderede årsregnskaber for alle de selskaber der indgår i konsolideringen. Ved sammenlægningen elimineres koncerninterne aktiebesiddelser, mellemværender og transaktioner.

I koncernbalancen er sammenlignelige poster mellem pensionskasse og bank sammenlagt, mens poster, der er specifikke for bankvirksomhed, er vist på særskilte linjer.

Investeringsforeninger og kapitalforeninger indregnes og måles efter samme regler, som er gældende for pensionskassen. Investeringsforeningernes og kapitalforeningernes omkostninger indgår i koncernregnskabet under administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed.

### **Minoritetsinteresser**

Minoritetsinteresser vedrører konsolidering af Lægernes Invest som er en fællesbetegnelse for Investeringsforeningen Lægernes Invest (ILI) og Kapitalforeningen Lægernes Invest (KLI).

Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de konsoliderede virksomheders resultat og egenkapital opføres særskilt i tilknytning til resultatopgørelsen og som en del af egenkapitalen.

### **Koncerninterne transaktioner**

Til koncerninterne transaktioner regnes fælles administration, løbende mellemregning og omkostningsrefusioner. Derudover også supplerende kapital samt uigenkaldeligt tidsindskud i Lægernes Bank. Eventuelle kortfristede mellemværender udlignes løbende.

Fælles administration og koncerninterne omkostningsrefusioner finder sted på omkostningsdækkende basis.

Udlån til tilknyttede virksomheder måles efter første indregning til amortiseret kostpris. Forrentning af udlån, herunder supplerende kapital og uigenkaldeligt tidsindskud i Lægernes Bank, finder sted på markedsvilkår.

### **Investerings- og afdækningsaktiver**

Regnskabsposten investeringsaktiver er i ledelsesberetningen afsnit hoved- og nøgletal samt investeringsaktiviteter opdelt i investerings- og afdækningsaktiver. Afdækningsaktiver er renteswaps, renteswaptioner, obligationer med lav kreditrisiko tilhørende pensioner på garanteret grundlag. Hovedformålet med disse aktiver er at følge markedsværdien af hensættelserne til pensioner med garanteret grundlag.

Investeringsaktiver er postens øvrige aktiver som fx stats-, realkredit- og kreditobligationer,

aktier, ejendomme, private equity, infrastruktur, kreditinvesteringer samt afledte finansielle instrumenter herunder valutaafdækning. Hovedformålet med disse aktiver er at skabe det højeste afkast i forhold til den ønskede risiko for grupper med betinget garanti og markedsrente.

### **Fordeling af realiseret resultat**

Realiseret resultat disponeres således, at egenkapitalen og overskudskapital i form af (særlige bonushensættelser type B), får tildelt et afkast svarende til deres investeringsstrategi. For hensættelser til SIP (supplerende dækning ved invaliditet) tilkendt før 1. januar 2024, som ikke er en bonusberettiget ordning, investeres aktiverne, der er knyttet til ordningen, efter egenkapitalens investeringsstrategi. Det tilhørende afkast tilgås således egenkapitalen, som til gengæld dækker alle former for underskud i gruppen. Ud over det kan der fra kontributionsgrupperne tilskrives betaling for risiko og fortjeneste (risikoforrentning) jf. Kontributionsbekendtgørelsen. Hensættelser til SIP tilkendt efter 1. januar 2024, behandles sammen med Tab af erhvervsevnedækningen.

Den del af årets realiserede resultat, som vedrører kontributionsgruppen for ophørende livrenter (LR), disponeres således, at der forlods henlægges til overskudskapitalen, i form af særlige bonushensættelser type A, så de udgør 4 pct. af de retrospektive hensættelser, dog mindst svarende til en forrentning med kontorenten i afdelingen.



## 1. Anvendt regnskabspraksis *fortsat*

For ordninger med garanti eller betinget garanti (Traditionel Pension og Garanti Pension) fordeles det realiseret resultat i henhold til kontributionsprincippet. Det indebærer, at udover den del der går til egenkapitalen og overskudskapital i form af særlige bonushensættelser, fordeles det realiserede resultat til medlemmerne i form af hensættelse til kollektivt bonuspotentiale efter evt. udlæg fra egenkapitalen og forbrug af individuelle bonuspotentiale er tilbagebetalt. Medlemmernes andel af et negativt realiseret resultat nedbringer først et eventuelt kollektivt bonuspotentiale. Herefter nedbringes individuelt bonuspotentiale for den enkelte kontributionsgruppe. Et resterende negativt resultat dækkes af egenkapitalen og overskudskapital i form af særlige bonushensættelser type B og føres på en udlægskonto.

For dækningen ved Tab af erhvervsevne knyttet til markedsrenteordningen, Flexibel Pension, og den supplerende invalidepension, SIP, indgået fra og med 1. januar 2024, fordeles resultatet til en udjævningsreserve, som anvendes til at regulere pensionen. Ved under-skud kan egenkapitalen og overskudskapital, i form af de særlige bonushensættelser type B, foretage udlæg.

### **Resultatopgørelse og anden totalindkomst**

#### **Medlemsbidrag**

Medlemsbidrag, engangsskud og overførsler fra pensionsordninger medtages i resultatopgørelsen for den periode, de vedrører. Indtægten er fratrukket arbejdsmarkedsbidrag.

#### **Indtægter fra tilknyttede og associerede virksomheder**

Indeholder pensionskassens forholdsmæssige andel af det samlede resultat i tilknyttede og associerede virksomheder.

#### **Indtægter af investeringsejendomme**

Resultat af driften af investeringsejendomme efter fradrag af udgift til ejendomsadministration. Reguleringer til dagsværdien af investeringsejendomme er indeholdt i posten kursreguleringer.

#### **Renteindtægter og udbytter mv.**

Indeholder renter af obligationer, andre værdipapirer, indlån og tilgodehavender. Herudover indgår modtagne udbytter og provisionsindtægter på finansielle aktiver. Periodiserede poster er medtaget.

#### **Kursreguleringer**

Såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen under posten "Kursreguleringer" og opgøres ud fra ultimo- eller realisationsværdien i forhold til primobalancen eller anskaffelsesprisen, hvis aktivet er erhvervet i regnskabsåret. Værdireguleringer samt gevinster og tab, der kan henføres til valutakursforskelle ved omregning til danske kroner, indgår ligeledes under denne post.

#### **Renteudgifter**

Posten indeholder primært renteudgifter til SKAT.

#### **Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed**

Posten indeholder omkostninger ved køb og salg af værdipapirer og afledte finansielle instrumenter samt henførte omkostninger til administration og forvaltning af investeringsvirksomheden.

#### **Pensionsafkastskat**

Pensionsafkastskat (PAL) omfatter individuel PAL og institut PAL. Individuel PAL er skat af det beløb, der er tilskrevet det enkelte medlems depot i regnskabsåret reduceret for PAL for friholdte medlemmer. Institut PAL er forskellen mellem individuel PAL før PAL for friholdte medlemmer og PAL-skattesatsen gange årets samlede investeringsafkast reduceret med administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed samt korrigeret for lempelser for skat betalt i udlandet. I tilfælde af institut PAL er negativ indgår den ikke i posten, der kun viser den PAL som skal betales for året.

Pensionsafkastskatten udgør med den gældende skattesats 15,3 pct. for både individuel PAL og institut PAL.

#### **Udbetalte ydelser**

Posten indeholder årets udbetalte pensionsydelser der inkluderer udtrædelsesgodtgørelser.

#### **Ændring i pensionshensættelser gennemsnitsrente**

Posten omfatter årets ændringer i pensionshensættelserne med gennemsnitsrente og SIP samt tab af erhvervsevne.

#### **Ændring i pensionshensættelser markedsrente**

Posten omfatter årets ændringer i pensionshensættelserne med markedsrente.

#### **Ændring i fortjenstmargen**

Posten omfatter årets ændring i fortjenstmargen.

#### **Ændring i overskudskapital**

Posten omfatter årets ændringer i overskudskapital (særlige bonushensættelser type A og B).

#### **Administrationsomkostninger**

Administrationsomkostninger udgør den del der vedrører pensionsvirksomhed og fremkommer som den del, der ikke er overført til Lægernes Bank eller administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed.

Administrationsomkostninger omfatter løn, gager, sociale bidrag, pensioner samt andre administrationsomkostninger, herunder årets af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver mv.

#### **Overført investeringsafkast**

Den del af det samlede investeringsafkast, der efter PAL kan henføres til egenkapitalen i henhold til de regler pensionskassen har anmeldt til Finanstilsynet.

#### **Andre indtægter**

Andre indtægter omfatter indtægter, der ikke kan henføres til pensions- eller investeringsaktiviteter.



## 1. Anvendt regnskabspraksis *fortsat*

### **Renter, udbytte, gebyrer og provisioner**

Renteindtægter og renteudgifter indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Provisioner og gebyrer, der er en integreret del af den effektive rente, indregnes som en del af den amortiserede kostpris, herunder stiftelsesprovisioner i forbindelse med etablering af lån, og disse indgår ligeledes under renteindtægter.

Provisioner og gebyrer, der er led i den løbende ydelse, periodiseres over løbetiden, og omfatter blandt andet garantiprovisioner og honorarer for porteføljeforvaltning. Øvrige gebyrer indregnes i resultatopgørelsen på transaktionsdagen. Vederlag for formidling af realkreditlån for Totalkredit opgøres efter en modregningsmodel. Provision for låneetablering indregnes på tidspunktet for lånets etablering, og vederlag for løbende servicering af låntager indregnes i takt med, at banken forestår serviceringen og dermed opnår ret til vederlaget. Konstaterede modregningsberettigede tab behandles som en indtægtsreduktion i den periode, hvor der foretages modregning.

### **Kursreguleringer**

Kursreguleringer for bankvirksomhed består af valutakursreguleringer og værdireguleringer af aktiver og passiver, der måles til dagsværdi.

### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter for bankvirksomhed indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til bankens aktiviteter.

### **Omkostninger ved bankvirksomhed**

Omkostninger ved bankvirksomhed omfatter løn og gager samt sociale bidrag, pensioner mv. Posten indeholder derudover alle øvrige omkostningsarter.

### **Andre driftsudgifter**

Andre driftsudgifter for bankvirksomhed indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til bankens aktiviteter, herunder bidrag til Garanti og Afviklingsformuen.

### **Nedskrivninger på udlån mv.**

Indeholder tab og nedskrivninger for bankvirksomhed på udlån, tilgodehavender hos kreditinstitutter og garantier.

### **Skat**

Skat indeholder egenkapitalens andel af posten pensionsafkastskat. I tilfælde af der opstår udskudt skat for året, fordi institut PAL er negativ, så bogføres effekten her, da det er egenkapitalen og overskudskapital, i form af særlige bonushensættelser type B, som ejer evt. skatteaktiver. Det betyder således, at evt. skatteaktiv for medlemmerne i gennemsnitsrente, er blevet udskiftet med investeringsaktiver.

Skat i koncernregnskabet omfatter dertil den aktuelle selskabsskat i tilknyttede virksomheder, der beregnes af regnskabsårets opgjorte skattegrundlag, samt ændringer i udskudt selskabsskat.

Skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til året resultat og i anden totalindkomst for poster, som indregnes under anden totalindkomst.

### **Minoritetsinteressers andel**

Den andel af det samlede resultat, som svarer til minoritetsinteressernes andel af resultatet.

### **Anden totalindkomst**

Præsenteres i forlængelse af resultatopgørelsen og indeholder poster, der efter gældende regler indregnes som anden totalindkomst. Pensionskassen og koncernen har på nuværende tidspunkt ingen poster, som indregnes under anden totalindkomst.

### **Balance**

#### **Immaterielle aktiver**

Under posten "Immaterielle aktiver" indgår blandt andet anskaffelser af software, udgifter til eksterne leverandører til udviklingsomkostninger af designprogram og medlemssystem.

På tidspunktet for første indregning måles immaterielle aktiver til kostpris, og efterfølgende måles aktiverne til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningsgrundlaget for et immaterielt aktiv er forskellen mellem købsprisen for aktivet og restværdien (scrapværdien) ved brugstidens ophør. Der foretages løbende en vurdering af restværdien.

Afskrivninger foretages fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over 5 år.

### **Materielle aktiver**

Under posten "Materielle aktiver" indgår driftsmidler.

Driftsmidler, der væsentligst vedrører indretning af lejede lokaler og anskaffelse af it-udstyr, måles på tidspunktet for første indregning til kostpris og efterfølgende til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. Afskrivningsgrundlaget for et materielt aktiv er forskellen mellem købsprisen for aktivet og restværdien (scrapværdien) ved brugstidens ophør. Der foretages løbende en vurdering af restværdien.

De forventede brugstider er:

- It-udstyr: 3 år
- Inventar: 5 år
- Indretning af lejede lokaler: Restløbetid på lejekontrakterne dog maksimalt 10 år.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle aktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.



## 1. Anvendt regnskabspraksis *fortsat*

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgsspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Under denne post indgår tillige værdien af leasingaktiver, som i al væsentlighed omfatter pensionskassens leje af lokaler. Værdien af leasingaktiver er målt til omvurderet værdi.

### **Investerings ejendomme**

Investerings ejendomme måles efter første indregning til dagsværdi. Dagsværdi beregnes med udgangspunkt i DCF-metoden i regnskabsbekendtgørelsen, hvor der indregnes forventede indtægter og omkostninger for en 11-årig eller længere budgetperiode. Nutidsværdien opgøres ved diskontering med et for hver ejendom individuelt fastsat forrentningskrav (afkastprocent). Afkastprocenten afhænger af beliggenhed, ejendomstype og anvendelsesmulighed, indretning og vedligeholdelsesstand samt lejekontrakternes løbetid, lejeregulering og lejerens bonitet. Til at understøtte dagsværdiopgørelsen er der indhentet eksterne mægler vurderinger. I forbindelse med løbende frasalgs af enkeltlejligheder med samme beliggenhed, beregnes dagsværdien dog ud fra salgsprisen det seneste år på allerede solgte lejligheder korrigeret for forventet liggetid.

Investerings ejendomme tilknyttet markedsrenteprodukter står under posten investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, der er udspecificeret i noterne.

### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Posten indeholder dattervirksomheder, hvor pensionskassen har bestemmende indflydelse. Det er som udgangspunkt tilfældet, når pensionskassen har mere end 50 pct. af stemmerettighederne. Det vurderes dog for den enkelte virksomhed, om pensionskassen har reel indflydelse ud fra muligheden for at påvirke aktiviteter, ledelsesstruktur og andre væsentlige økonomiske dispositioner.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder er opgjort efter koncernens regnskabspraksis, og måles til den forholdsmæssige andel af den regnskabsmæssige indre værdi med udgangspunkt i virksomhedens senest aflagte årsrapport.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder, der ikke ejes 100 pct. af pensionskassen, indarbejdes fuldt ud i koncernregnskabet. Minoritetsandelene vises herefter på separate linjer i hhv. resultatopgørelsen og under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder tilknyttet markedsrenteprodukter står under posten investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, der er udspecificeret i noterne.

### **Udlån til tilknyttede virksomheder**

Koncerninterne lån ydes i henhold til skriftlige aftaler og er på markedsvilkår. Måles efter første indregning til amortiseret kostpris.

### **Kapitalandele i associerede virksomheder**

Posten indeholder virksomheder, hvor pensionskassen som udgangspunkt har mellem 20 og 50 pct. af stemmerettighederne. Det vurderes dog for den enkelte virksomhed, om pensionskassen har reel, betydelig indflydelse ud fra muligheden for at påvirke aktiviteter, ledelsesstruktur og andre væsentlige økonomiske dispositioner.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af den regnskabsmæssige indre værdi med udgangspunkt i virksomhedens senest aflagte årsrapport.

Kapitalandele i associerede virksomheder tilknyttet markedsrenteprodukter står under posten investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, der er udspecificeret i noterne.

### **Kapitalandele og investeringsforeningsandele**

Børsnoterede kapitalandele og investeringsforeningsandele måles til dagsværdi på balancedagen (noteret pris på et aktivt marked).

For private equity-investeringer, og andre unoterede kapitalandele og investeringsforeningsandele, fastlægges dagsværdien individuelt med udgangspunkt i foreliggende rapporter om investeringernes dagsværdier, suppleret med indhentede oplysninger om

prisudviklingen på relevante benchmarks, siden den senest modtagne rapportering og frem til balancedagen.

Kapitalandele og investeringsforeningsandele tilknyttet markedsrenteprodukter står under posten investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, der er udspecificeret i noterne.

### **Obligationer**

Obligationer måles til dagsværdi på transaktionsdagen og måles efter første indregning til dagsværdi. Børsnoterede obligationer måles til dagsværdi fastsat ud fra den pris, der vil blive modtaget ved salg, eller den pris, der skal betales ved en normal transaktion mellem markedsdeltagere på balancedagen. Dagsværdien af udtrukne børsnoterede obligationer opgøres til nutidsværdien.

Hvis der ikke findes et aktivt marked, fastsættes dagsværdien på grundlag af værdiansættelsesteknikker, der har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme mellem uafhængige parter.

Ændringer til dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

Obligationer tilknyttet markedsrenteprodukter står under posten investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, der er udspecificeret i noterne.

### **Andre udlån**

Andre udlån måles til amortiseret kostpris.



## 1. Anvendt regnskabspraksis *fortsat*

### **Indlån i kreditinstitutter**

Indlån i kreditinstitutter måles til amortiseret kostpris.

### **Afledte finansielle instrumenter**

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

### **Udlån til bankkunder**

Udlån måles ved første indregning til dagsværdi med tillæg af de transaktionsomkostninger, som er direkte forbundet med erhvervelsen eller udstedelsen af udlånet, og med fradrag for de modtagne gebyrer og provisioer, der er en integreret del af den effektive rente.

Udlån måles efter første indregning løbende til amortiseret kostpris med fradrag af nedskrivninger ved værdi-forringelse.

### **Nedskrivninger**

Der nedskrives for forventede kredittab, og der hensættes efter samme regler til forventede kredittab på uudnyttede kreditrammer, lånetilsagn og garantier. Nedskrivningsreglerne er baseret på en forventningsbaseret model.

Det forventede tab er beregnet som en funktion af PD (sandsynlighed for misligholdelse), EAD (eksponeringsværdi ved misligholdelse) og LGD (tab ved misligholdelse), hvor der er indarbejdet fremadskuende informationer, der repræsenterer ledelsens forventninger til den fremadrettede udvikling.

Placeringen i stadier og opgørelse af det forventede tab er baseret på bankens ratingmodeller i form af PD-modeller udviklet af Bankernes EDB-central (BEC), og bankens interne kreditstyring. Udlånene inddeles i 3 stadier. Stadie 1, udlån med fravær af betydelig stigning i kreditrisikoen. Stadie 2, udlån med betydelig stigning i kreditrisikoen og stadie 3, udlån, der er kreditforringede.

Beregningen af nedskrivninger på eksponeringer i stadie 1 og 2, bortset fra de største eksponeringer tillige med de svageste eksponeringer i stadie 2, foretages på baggrund af en porteføljemæssig modelberegning, mens nedskrivningerne på den resterende del af eksponeringerne foretages ved en manuel, individuel vurdering baseret på tre scenarier (basis scenarie, et mere positivt scenarie og et mere negativt scenarie) med tilhørende sandsynlighed for, at scenarierne indtræffer.

Alle nedskrivninger betragtes som individuelle nedskrivninger.

### **Investeringsaktiver tilknyttet bankens puljeordninger**

De aktiver vedrørende bankvirksomhed, som opsparing for kunder i puljeordninger er placeret i, måles til dagsværdi og placeres under Investeringsaktiver tilknyttet puljeordninger bank.

### **Tilgodehavender hos medlemmer**

Tilgodehavender hos medlemmer måles ved og efter første indregning til amortiseret kostpris med fradrag af nedskrivninger ved værdi-forringelse.

### **Andre tilgodehavender**

Andre tilgodehavender vedrører deposita og tilgodehavender hos samarbejdspartnere.

### **Aktuelle skatteaktiver**

Posten indeholder aktuelle skatteaktiver. Aktuelle skatteaktiver indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst.

### **Udsudte skatteaktiver**

Denne post opstår, når det individuelle beskatningsgrundlag er større end institutbeskatningsgrundlaget. PAL-skatteaktivet mindskes, når der er et større institutbeskatningsgrundlag end individuelt beskatningsgrundlag, og forøges, når der er et større individuelt beskatningsgrundlag end institutbeskatningsgrundlag.

Den del af pensionskassens PAL-skatteaktiv, der ikke er udnyttet inden for 5 år fra PAL-skatteaktivets oprindelses år, vil pensionskassen kunne få udbetalt af Skattestyrelsen. Eftersom kun egenkapitalen ejer evt. skatteaktiver, som omtalt under posten Skat, så sker der ingen modregning af skatteaktiver i de pensionsmæssige hensættelser.

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger består af indlån i kreditinstitutter, der ikke er aftaleindskud. Likvide beholdninger måles til dagsværdi.

### **Periodeafgrænsningsposter (aktiver)**

Periodeafgrænsningsposter omfatter tilgodehavende renter og optjent leje samt afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende

regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris.

### **Egenkapital**

Henlæggelser til sikkerhedsfond sker således, at lovgivningens solvenskapitalkrav mindst er opfyldt.

Henlæggelser til reservefond sker, hvis årets resultat efter overførsel til sikkerhedsfond og overskudskapital viser et overskud.

Posten minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressernes andel af egenkapitalen.

Overskudskapital indeholder særlige bonus-hensættelser. Type A er tilknyttet gruppe LR med supplerende ophørende livrenter. Type B er tilknyttet gruppe SL med supplerende livsvarig livrente, pensionister i Traditionel Pension (fra gruppe LP 0,0) konverteret til det nye medlemssystem i oktober 2024 og medlemmer med markedsrenteproduktet. Type B er finansieret af det realiserede resultat, hvor der opbygges et beløb svarende til henholdsvis 6 pct. i SL og 2 pct. af indbetalinger til ordninger i markedsrente og til konverterede ordninger. For de konverterede ordninger er der udloddet et beløb svarende til 10 pct. af medlemmernes depoter fra egenkapitalen til særlige bonushensættelser type B.

### **Hensættelser til pensions- og investeringsaftaler**

#### **Pensionshensættelser**

Pensionshensættelser udgør værdien af pen-





## 1. Anvendt regnskabspraksis *fortsat*

sionskassens samlede forpligtelser over for medlemmerne.

Pensionshensættelserne opdeles i markedsrente (FleksibelPension) og gennemsnitsrente (TraditionelPension og GarantiPension). Hensættelser til FleksibelPension består af ugaranterede ydelser og en risikomargen, som svarer til værdien af medlemmernes opsparingsdepoter. Gennemsnitsrente opdeles i garanterede ydelser, risikomargen og individuelle samt kollektive bonuspotentialer. I opgørelserne anvendes EIOPAs rentekurve uden brug af valgfrie tillæg til diskontering af fremtidige cash flow.

De garanterede ydelser er beregnet som nutidsværdien af de garanterede ydelser på opgørelsestidspunktet (både ydelser med garanti og ydelser med betinget garanti) tillagt nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration og med fradrag af nutidsværdien af de forventede fremtidige præmier.

Risikomargen er beregnet som det beløb, der forventeligt vil skulle betales en anden forsikringsvirksomhed for at denne vil overtage risikoen ved livsforsikringerne.

Individuelt bonuspotentiale udgør nutidsværdien af den individuelle bonusforpligtelse, som med den aktuelle diskonteringsrente fra EIOPA knytter sig til de garanterede ydelser.

Kollektivt bonuspotentiale er beløb, der er opbygget af tidligere års overskud, og som er hensat til senere fordeling til medlemmerne.

Hensættelser til markedsrente i FleksibelPension opgøres til nutidsværdien af de pensioner inkl. risikomargen, som medlemmernes depoter giver anledning til.

Hensættelser til Tab af erhvervsevne og Supplerende invalidepension (SIP indgået fra 1. januar 2024) består af individuelle hensættelser til tilkendte ugaranterede pensioner, en hensættelse til endnu ikke opgjorte skader og en evt. udjævningsreserve, jf. beskrivelsen under Fordeling af realiseret resultat ovenfor.

Hensættelser til Supplerende invalidepensioner tilkendt før 1. januar 2024 opgøres som hensættelser til garanterede ydelser, jf. ovenfor.

### **Fortjenstmargen**

Fortjenstmargen opgøres som det kommende års forventede fortjeneste på indgåede forsikringskontrakter.

### **Indlån i puljeordninger**

Posten er bankkunders indlån i puljeordninger. Indlånene måles til den opsparede værdi.

### **Udskudte skatteforpligtelser**

Udskudt skat, der ikke relaterer sig til PAL, indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres. Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet.

### **Andre hensættelser**

Denne post består af hensættelse til tab på garantier og uudnyttede kredittilsagn, hvor tabsrisikoen opgøres i henhold til reglerne efter IFRS 9.

### **Indlån fra bankkunder**

For bankvirksomhed indregnes, indlån og anden gæld til amortiseret kostpris.

### **Aktuelle skatteforpligtelser**

I tilknyttede virksomheder, der er skattepligtige efter selskabsskatteoven, afsættes skat af årets skattepligtige indkomster.

Aktuelle skatteaktiver og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst, modregnet indbetalte aconto-skatter.

Aktuelle PAL-skatteforpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der er beregnet på grundlag af årets forventede PAL-skattepligtige indkomst.

### **Afledte finansielle instrumenter**

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

### **Gæld til kreditinstitutter og centralbanker**

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker omfatter primært repoforretninger med kreditinstitutter. Dertil gæld på anfordring til kreditinstitutter og centralbanker. Alle poster måles til amortiseret kostpris.

### **Leasingpassiv**

Leasingforpligtelser er opgjort som nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser tilbagiskonteret med aftalernes interne rente eller en alternativ lånerente.

### **Anden gæld**

Anden gæld består primært af handelsafvikling som måles til dagsværdi og består af skyldige omkostninger og gæld vedrørende handelsafvikling, der omfatter provenuet fra uafviklede køb af finansielle instrumenter samt indløsninger før eller på balancedagen, hvor betalingen først sker efter balancedagen. Dertil skyldige beløb til staten, samarbejdspartnere og medarbejdere.

### **Periodeafgrænsningsposter (passiver)**

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne indtægter, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris.

## **Noter**

### **Eventualaktiver**

De aktiver der eksisterede på balancedagen på baggrund af tidligere begivenheder, som kan medføre fremtidige økonomiske fordele, men hvor værdien og eksistensen først bekræftes efter balancedagen.

### **Eventualforpligtelser**

De passiver der eksisterede på balancedagen på baggrund af tidligere begivenheder, som kan medføre fremtidigt træk på økonomiske ressourcer, men hvor værdien og eksistensen



## 1. Anvendt regnskabspraksis *fortsat*

først bekræftes efter balancedagen.

### *Hoved- og nøgletal*

Hoved- og nøgletal er opstillet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser. Der er ikke anført nøgletal for koncernen, idet disse vurderes ikke at give mening på koncernniveau under hensyntagen til koncernens forskelligartede aktiviteter.



## 2. Femårsoversigt

| Resultatopgørelse og balance koncernen, mio. kr.     | 2024           | 2023           | 2022           | 2021           | 2020           |
|------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Resultatopgørelse</b>                             |                |                |                |                |                |
| Medlemsbidrag                                        | 3.449          | 3.295          | 3.151          | 2.994          | 2.871          |
| Investeringsafkast (efter omkostninger)              | 12.519         | 10.428         | -15.891        | 15.966         | 5.589          |
| Pensionsafkastskat                                   | -1.025         | -586           | -562           | -2.170         | -946           |
| Pensionsydelse                                       | -3.361         | -3.094         | -2.902         | -2.757         | -2.607         |
| Ændring i pensionshensættelser mv.                   | -7.662         | -6.608         | 9.367          | -10.724        | -5.986         |
| Administrationsomkostninger                          | -29            | -36            | -35            | -32            | -31            |
| <b>Resultat af pensionsvirksomhed</b>                | <b>3.891</b>   | <b>3.400</b>   | <b>-6.872</b>  | <b>3.277</b>   | <b>-1.110</b>  |
| Resultat af bankvirksomhed før skat                  | 180            | 132            | 101            | 40             | 40             |
| Skat                                                 | -711           | -816           | 2.732          | -241           | -359           |
| <b>Koncernresultat</b>                               | <b>3.359</b>   | <b>2.716</b>   | <b>-4.039</b>  | <b>3.077</b>   | <b>-1.430</b>  |
| Minoritetsinteressers andel af resultat              | -2.286         | -1.929         | 2.896          | -1.529         | 2.374          |
| <b>Pensionskassens andel af resultat</b>             | <b>1.073</b>   | <b>787</b>     | <b>-1.143</b>  | <b>1.548</b>   | <b>945</b>     |
| <b>Balance</b>                                       |                |                |                |                |                |
| Ejendomme                                            | 2.449          | 2.315          | 2.346          | 2.453          | 2.302          |
| Associerede virksomheder                             | 3.140          | 3.096          | 3.373          | 3.393          | 3.282          |
| Kapitalandele og investeringsforeningsandele         | 71.300         | 64.233         | 58.339         | 68.611         | 54.043         |
| Obligationer                                         | 60.496         | 55.755         | 53.882         | 64.875         | 64.034         |
| Afledte finansielle instrumenter                     | 2.109          | 3.182          | 4.182          | 3.011          | 3.695          |
| Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter | 301            | 126            | -              | -              | -              |
| Udlån til bankkunder                                 | 6.901          | 6.575          | 5.718          | 3.559          | 2.597          |
| Investeringsaktiver tilknyttet puljer i bank         | 834            | 743            | 647            | 771            | 708            |
| Øvrige aktiver                                       | 7.399          | 6.498          | 9.224          | 3.262          | 5.992          |
| <b>Aktiver i alt</b>                                 | <b>154.930</b> | <b>142.523</b> | <b>137.711</b> | <b>149.935</b> | <b>136.652</b> |
| Egenkapital, moder mv.                               | 9.303          | 11.126         | 10.607         | 12.005         | 10.699         |
| Overskudskapital                                     | 2.789          | 78             | 62             | 58             | 42             |
| Minoritetsinteresser                                 | 17.646         | 16.180         | 15.414         | 18.565         | 19.106         |
| Hensættelser til pensions- og investeringskontrakter | 109.909        | 102.072        | 95.277         | 104.944        | 93.942         |
| Afledte finansielle instrumenter                     | 2.393          | 1.606          | 2.428          | 1.065          | 703            |
| Indlån fra bankkunder                                | 8.167          | 7.404          | 7.037          | 6.089          | 6.801          |
| Gæld og hensatte forpligtelser                       | 4.723          | 4.057          | 6.886          | 7.209          | 5.361          |
| <b>Passiver i alt</b>                                | <b>154.930</b> | <b>142.523</b> | <b>137.711</b> | <b>149.935</b> | <b>136.652</b> |



## 2. Femårsoversigt (fortsat)

| Resultatopgørelse og balance moderselskab, mio. kr.  | 2024           | 2023           | 2022           | 2021           | 2020           |
|------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Resultatopgørelse</b>                             |                |                |                |                |                |
| Medlemsbidrag                                        | 3.449          | 3.295          | 3.151          | 2.994          | 2.871          |
| Investeringsafkast (efter omkostninger)              | 10.371         | 8.598          | -12.912        | 14.466         | 7.990          |
| Pensionsafkastskat                                   | -1.025         | -586           | -562           | -2.170         | -946           |
| Pensionsydelse                                       | -3.361         | -3.094         | -2.902         | -2.757         | -2.607         |
| Ændring i pensionshensættelser mv.                   | -7.662         | -6.608         | 9.367          | -10.724        | -5.986         |
| Administrationsomkostninger                          | -29            | -31            | -32            | -29            | -28            |
| Skat                                                 | -670           | -787           | 2.747          | -232           | -349           |
| <b>Årets resultat</b>                                | <b>1.073</b>   | <b>787</b>     | <b>-1.143</b>  | <b>1.548</b>   | <b>945</b>     |
| <b>Balance</b>                                       |                |                |                |                |                |
| Ejendomme                                            | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Tilknyttede og ass. virksomheder                     | 77.737         | 71.310         | 66.639         | 70.407         | 71.020         |
| Kapitalandele og investeringsforeningsandele         | 32.789         | 29.783         | 25.488         | 30.262         | 23.178         |
| Obligationer                                         | 10.581         | 10.090         | 13.069         | 19.142         | 10.062         |
| Afledte finansielle instrumenter                     | 1.886          | 2.677          | 3.470          | 2.853          | 3.173          |
| Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter | 301            | 126            | -              | -              | -              |
| Øvrige aktiver                                       | 2.620          | 2.842          | 3.891          | 656            | 620            |
| <b>Aktiver i alt</b>                                 | <b>125.915</b> | <b>116.829</b> | <b>112.557</b> | <b>123.320</b> | <b>108.053</b> |
| Egenkapital                                          | 9.303          | 11.126         | 10.607         | 12.005         | 10.699         |
| Overskudskapital                                     | 2.789          | 78             | 62             | 58             | 42             |
| Hensættelser til pensions- og inv.kontrakter         | 109.076        | 101.329        | 94.630         | 104.174        | 93.234         |
| Afledte finansielle instrumenter                     | 1.721          | 1.360          | 2.266          | 921            | 601            |
| Gæld og hensatte forpligtelser                       | 3.027          | 2.936          | 4.992          | 6.162          | 3.477          |
| <b>Passiver i alt</b>                                | <b>125.915</b> | <b>116.829</b> | <b>112.557</b> | <b>123.320</b> | <b>108.053</b> |



### 3. Nøgletal

| Nøgletal moderselskab                                          | 2024 | 2023  | 2022  | 2021  | 2020 |
|----------------------------------------------------------------|------|-------|-------|-------|------|
| Afkastnøgletal, pct.:                                          |      |       |       |       |      |
| Afkast før pensionsafkastskat                                  | 9,4  | 8,4   | -11,1 | 13,9  | 8,2  |
| Afkast for gennemsnitsrenteprodukter                           | 9,2  | 8,3   | -11,3 | 13,8  | 8,3  |
| Afkast for markedsrenteprodukter                               | 12,7 | 10,3  | -     | -     | -    |
| Risiko på markedsrenteprodukter                                | 2,9  | 3,4   | -     | -     | -    |
| Omkostnings- og resultatnøgletal, pct.:                        |      |       |       |       |      |
| Omkostningsprocent af medlemsbidrag                            | 0,8  | 0,9   | 1,0   | 1,0   | 1,0  |
| Omkostningsprocent af hensættelser                             | 0,03 | 0,03  | 0,03  | 0,03  | 0,03 |
| Omkostninger pr. medlem (kr.)                                  | 480  | 535   | 566   | 541   | 559  |
| Omkostningsresultat                                            | 0,00 | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 0,00 |
| Risikonøgletal, pct.:                                          |      |       |       |       |      |
| Risikoresultat                                                 | 0,28 | -0,12 | 0,20  | -0,15 | 0,05 |
| Forrentningsnøgletal, pct.:                                    |      |       |       |       |      |
| Egenkapitalforrentning efter skat                              | 11,2 | 7,2   | -10,1 | 13,6  | 9,1  |
| Forrentning af overskudskapital tildelt afkast som egenkapital | 7,0  | 8,4   | -12,6 | 16,5  | 11,0 |
| Forrentning af medlemmernes midler efter omkostninger før skat | 11,5 | 8,1   | -11,1 | 13,5  | 7,9  |





| Note | (mio. kr.)                                                                        | Moderselskab  |               | Koncern       |               |
|------|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|      |                                                                                   | 2024          | 2023          | 2024          | 2023          |
|      | <b>1. januar - 31. December</b>                                                   |               |               |               |               |
| 4    | <b>Medlemsbidrag, brutto</b>                                                      |               |               |               |               |
|      | Ordinære bidrag fra medlemmer                                                     | 3.478         | 3.295         | 3.478         | 3.295         |
|      | Livrenteindskud                                                                   | 171           | 191           | 171           | 191           |
|      | SIP indskud                                                                       | 30            | 34            | 30            | 34            |
|      | Medbragte udtrædelsesgodtgørelser                                                 | 13            | 5             | 13            | 5             |
|      | Arbejdsmarkedsbidrag                                                              | -243          | -229          | -243          | -229          |
|      |                                                                                   | <b>3.449</b>  | <b>3.295</b>  | <b>3.449</b>  | <b>3.295</b>  |
|      | <b>Fordeling af medlemsbidrag, brutto:</b>                                        |               |               |               |               |
|      | Bidrag, løbende                                                                   | 3.238         | 3.069         | 3.238         | 3.069         |
|      | Bidrag, engangsindskud                                                            | 211           | 226           | 211           | 226           |
|      |                                                                                   | <b>3.449</b>  | <b>3.295</b>  | <b>3.449</b>  | <b>3.295</b>  |
|      | <b>Bidrag, individuelt tegnede ordninger</b>                                      |               |               |               |               |
|      | Bidrag, tegnet som led i ansættelsesforhold                                       | 611           | 637           | 611           | 637           |
|      |                                                                                   | 2.838         | 2.658         | 2.838         | 2.658         |
|      |                                                                                   | <b>3.449</b>  | <b>3.295</b>  | <b>3.449</b>  | <b>3.295</b>  |
|      | <b>Bidrag, medlemmer med bopæl i Danmark</b>                                      |               |               |               |               |
|      | Bidrag, medlemmer med bopæl i andre EU-lande                                      | 3.413         | 3.262         | 3.413         | 3.262         |
|      | Bidrag, medlemmer med bopæl i øvrige lande                                        | 30            | 25            | 30            | 25            |
|      |                                                                                   | 6             | 8             | 6             | 8             |
|      |                                                                                   | <b>3.449</b>  | <b>3.295</b>  | <b>3.449</b>  | <b>3.295</b>  |
|      | <b>Antal individuelt tegnede ordninger</b>                                        |               |               |               |               |
|      | Antal ordninger tegnet som led i ansættelsesforhold                               | 9.700         | 10.310        | 9.700         | 10.310        |
|      |                                                                                   | 44.835        | 42.694        | 44.835        | 42.694        |
|      |                                                                                   | <b>54.535</b> | <b>53.004</b> | <b>54.535</b> | <b>53.004</b> |
|      | <b>Heraf antal ordninger, gruppeforsikring kritisk sygdom</b>                     |               |               |               |               |
|      |                                                                                   | 27.868        | 27.216        | 27.868        | 27.216        |
|      | <b>Bidrag, gruppeforsikring kritisk sygdom, som er finansieret af årets bonus</b> |               |               |               |               |
|      |                                                                                   | 22            | 21            | 22            | 21            |

Alle pensionsordninger er med ret til bonus.



| Note | (mio. kr.)                                                                      | Moderselskab  |              | Koncern      |              |
|------|---------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
|      |                                                                                 | 2024          | 2023         | 2024         | 2023         |
| 5    | <b>Renteindtægter og udbytter mv.</b>                                           |               |              |              |              |
|      | Børsnoterede danske kapitalandele                                               | 0             | 0            | 11           | 15           |
|      | Unoterede danske kapitalandele                                                  | 8             | 0            | 66           | 76           |
|      | Børsnoterede udenlandske kapitalandele                                          | 0             | 0            | 572          | 567          |
|      | Unoterede udenlandske kapitalandele                                             | 2.503         | 1.720        | 2.503        | 1.721        |
|      | Børsnoterede danske investeringsforeningsandele                                 | 0             | 0            | -33          | -35          |
|      | Danske obligationer                                                             | 108           | 131          | 686          | 603          |
|      | Udenlandske obligationer                                                        | 0             | 0            | 1.369        | 1.188        |
|      | Renteswaps                                                                      | -77           | -111         | -77          | -111         |
|      | Renteindtægter i øvrigt                                                         | 17            | 14           | 108          | 176          |
|      |                                                                                 | <b>2.560</b>  | <b>1.754</b> | <b>5.206</b> | <b>4.208</b> |
| 6    | <b>Kursreguleringer</b>                                                         |               |              |              |              |
|      | Investeringsejendomme                                                           | 0             | 0            | 139          | -26          |
|      | Børsnoterede danske kapitalandele                                               | 0             | 0            | -65          | 59           |
|      | Unoterede danske kapitalandele                                                  | -62           | -28          | 3            | -36          |
|      | Børsnoterede udenlandske kapitalandele                                          | 0             | 0            | 8.677        | 5.757        |
|      | Unoterede udenlandske kapitalandele                                             | -1.119        | -1.819       | -1.121       | -1.817       |
|      | Børsnoterede danske investeringsforeningsandele                                 | 127           | 72           | 127          | 72           |
|      | Unoterede danske investeringsforeningsandele                                    | -4            | -24          | 45           | 112          |
|      | Børsnoterede udenlandske investeringsforeningsandele                            | 0             | 7            | 0            | 7            |
|      | Unoterede udenlandske investeringsforeningsandele                               | 88            | 62           | 88           | 62           |
|      | Refunderede kapitalforvaltningsafgifter mv.                                     | 82            | 62           | 82           | 62           |
|      | Danske obligationer                                                             | 93            | 116          | 666          | 769          |
|      | Udenlandske obligationer                                                        | 99            | 113          | 1.135        | 1.394        |
|      | Swaptionskontrakter                                                             | 0             | 0            | 0            | 0            |
|      | Renteswaps                                                                      | -332          | 594          | -332         | 594          |
|      | Råvareswaps                                                                     | 115           | -60          | 115          | -60          |
|      | Total return swaps                                                              | -104          | -313         | -104         | -313         |
|      | Andre finansielle instrumenter (aktieoptioner og valutaterminsforretninger mv.) | 0             |              | 0            |              |
|      |                                                                                 | -296          | 346          | -1.890       | 408          |
|      | Kursreguleringer i øvrigt                                                       | 5             | -3           | 0            | -244         |
|      |                                                                                 | <b>-1.310</b> | <b>-876</b>  | <b>7.563</b> | <b>6.800</b> |



| Note | (mio kr.)                                                                   | Moderselskab  |               | Koncern       |               |
|------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|      |                                                                             | 2024          | 2023          | 2024          | 2023          |
| 7    | <b>Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed</b> |               |               |               |               |
|      | Omkostninger ved køb og salg af værdipapirer                                | -9            | -11           | -38           | -43           |
|      | Forvaltningsafgifter                                                        | -6            | -4            | -6            | -4            |
|      | Øvrige omkostninger                                                         | -137          | -176          | -432          | -467          |
|      |                                                                             | <b>-152</b>   | <b>-190</b>   | <b>-476</b>   | <b>-513</b>   |
| 8    | <b>Pensionsafkastskat</b>                                                   |               |               |               |               |
|      | Regulering tidligere år                                                     | -17           | 0             | -17           | 0             |
|      | Årets betalte pensionsafkastskat                                            | -1.008        | -586          | -1.008        | -586          |
|      |                                                                             | <b>-1.025</b> | <b>-586</b>   | <b>-1.025</b> | <b>-586</b>   |
| 9    | <b>Udbetalte ydelser</b>                                                    |               |               |               |               |
|      | Summer ved død:                                                             |               |               |               |               |
|      | Ugiftesummer                                                                | -1            | -2            | -1            | -2            |
|      | Dødssummer                                                                  | -7            | -6            | -7            | -6            |
|      |                                                                             | -8            | -8            | -8            | -8            |
|      | Summer ved sygdom:                                                          |               |               |               |               |
|      | Kritisk sygdom                                                              | -16           | -16           | -16           | -16           |
|      |                                                                             |               |               |               |               |
|      | Summer ved udløb:                                                           |               |               |               |               |
|      | Alderssummer                                                                | -2            | -1            | -2            | -1            |
|      |                                                                             |               |               |               |               |
|      | Pensions- og renteydelser:                                                  |               |               |               |               |
|      | Livrenteydelser                                                             | -27           | -21           | -27           | -21           |
|      | Alderspensioner                                                             | -2.532        | -2.324        | -2.532        | -2.324        |
|      | Invalidepensioner                                                           | -315          | -311          | -315          | -311          |
|      | Ægtefællepensioner                                                          | -315          | -299          | -315          | -299          |
|      | Børnepensioner                                                              | -23           | -22           | -23           | -22           |
|      |                                                                             | -3.213        | -2.978        | -3.213        | -2.978        |
|      | Udtrædelsesgodtgørelser                                                     | -122          | -91           |               |               |
|      | PAL kompensation                                                            | 0             | 0             |               |               |
|      |                                                                             | -122          | -91           | -122          | -91           |
|      | Udtrædelsesgodtgørelser                                                     |               |               |               |               |
|      | Udgifter til revalidering og sygebehandling                                 | -1            | -1            | -1            | -1            |
|      | <b>I alt</b>                                                                | <b>-3.361</b> | <b>-3.095</b> | <b>-3.361</b> | <b>-3.095</b> |
|      |                                                                             |               |               |               |               |
|      | Af pensions- og renteydelser udgør konverteringer                           | -3            | -4            | -3            | -4            |
|      | Aldersafhængige tillæg udgør                                                | -669          | -990          | -669          | -990          |



| Note | (mio kr.)                                                                                                  | Moderselskab |            | Koncern     |             |
|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|------------|-------------|-------------|
|      |                                                                                                            | 2024         | 2023       | 2024        | 2023        |
| 10   | <b>Administrationsomkostninger</b>                                                                         |              |            |             |             |
|      | Personaleudgifter                                                                                          | -70          | -62        | -193        | -174        |
|      | Andre administrationsomkostninger                                                                          | -153         | -166       | -153        | -165        |
|      |                                                                                                            | -223         | -228       | -346        | -340        |
|      | Overført til Lægernes Bank A/S                                                                             | 85           | 95         | 0           | 0           |
|      | Interne administrationsomk. i alt                                                                          | -138         | -132       | -346        | -340        |
|      | Overført til investeringsvirksomhed                                                                        | 109          | 101        | 109         | 101         |
|      | Omkostninger ved bankvirksomhed                                                                            | 0            | 0          | 209         | 207         |
|      |                                                                                                            | <b>-29</b>   | <b>-31</b> | <b>-29</b>  | <b>-31</b>  |
|      | Personaleudgifter specificeres således:                                                                    |              |            |             |             |
|      | Lønninger mv.                                                                                              | -148         | -133       | -148        | -133        |
|      | Pensioner                                                                                                  | -17          | -15        | -17         | -15         |
|      | Udgifter til social sikring                                                                                | -5           | -4         | -5          | -4          |
|      | Lønsumsafgift                                                                                              | -24          | -22        | -24         | -22         |
|      | Overført til Lægernes Bank A/S                                                                             | 123          | 112        | 0           | 0           |
|      |                                                                                                            | <b>-70</b>   | <b>-62</b> | <b>-193</b> | <b>-174</b> |
|      | Antal ansatte                                                                                              |              |            |             |             |
|      | Det gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret                                               | 51,2         | 46,7       | 171,2       | 159,1       |
|      | Af ovenstående lønoplysninger udgør samlet vederlag for:                                                   |              |            |             |             |
|      | Ledelsesmedlemmer (direktion og bestyrelse)                                                                | -4           | -3         | -8          | -7          |
|      | Ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på pensionskassens risikoprofil ("andre risikotagere") | -11          | -10        | -22         | -22         |
|      |                                                                                                            | -15          | -13        | -30         | -29         |
|      | I ovenstående udgør antallet af medlemmer i hver gruppe:                                                   |              |            |             |             |
|      | Direktion                                                                                                  | 0,5          | 0,5        | 2,0         | 1,0         |
|      | Bestyrelsen                                                                                                | 7,0          | 7,0        | 8,0         | 8,0         |
|      | Ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på pensionskassens risikoprofil ("andre risikotagere") | 6            | 6          | 15          | 14          |
|      | Revisionshonorar                                                                                           |              |            |             |             |
|      | Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision: |              |            |             |             |
|      | Lovpligtig revision af årsregnskaber                                                                       | 0            | -1         | -1          | -1          |
|      | Andre erklæringsopgaver med sikkerhed                                                                      | 0            | 0          | -1          | 0           |
|      | Skatterådgivning                                                                                           | 0            | 0          | 0           | 0           |
|      | Andre ydelser                                                                                              | 0            | 0          | 0           | 0           |
|      | <b>I alt honorarer</b>                                                                                     | <b>-2</b>    | <b>-1</b>  | <b>-3</b>   | <b>-2</b>   |

Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed omfatter lovpligtige erklæringer overfor Skattestyrelsen og andre offentlige myndigheder, samt andre erklæringsopgaver i overensstemmelse med branchepraksis. Honorar for skatterådgivning omfatter assistance forbindelse med PAL, skattekontrol, og omstrukturering af ejendomsselskaber.

På pensionskassens hjemmeside kan der på [www.lpb.dk/ledelsesloen](http://www.lpb.dk/ledelsesloen) findes vederlagsoplysninger for de enkelte medlemmer af pensionskassens direktion og bestyrelse i overensstemmelse med FIL § 77 d, stk. 4.



| Note | (mio kr.)                                                    | Moderselskab |      | Koncern     |             |
|------|--------------------------------------------------------------|--------------|------|-------------|-------------|
|      |                                                              | 2024         | 2023 | 2024        | 2023        |
| 11   | <b>Renteindtægter ved bankvirksomhed</b>                     |              |      |             |             |
|      | Udlån og andre tilgodehavender                               | 0            | 0    | 251         | 205         |
|      | Obligationer                                                 | 0            | 0    | 47          | 38          |
|      | Negative renter for obligationer                             | 0            | 0    | 0           | 0           |
|      | Kreditinstitutter                                            | 0            | 0    | 25          | 21          |
|      | Øvrige renteindtægter                                        | 0            | 0    | 20          | 15          |
|      |                                                              | 0            | 0    | <b>343</b>  | <b>279</b>  |
| 12   | <b>Renteudgifter ved bankvirksomhed</b>                      |              |      |             |             |
|      | Indlån og anden gæld                                         | 0            | 0    | -105        | -31         |
|      | Negative renter for indlån og anden gæld                     | 0            | 0    | 0           | -13         |
|      | Kreditinstitutter mv.                                        | 0            | 0    | 0           | -1          |
|      |                                                              | 0            | 0    | <b>-105</b> | <b>-45</b>  |
| 13   | <b>Gebyrer og provisionsindtægter mv. ved bankvirksomhed</b> |              |      |             |             |
|      | Udbytte af kapitalandele                                     | 0            | 0    | 1           | 1           |
|      | Gebyrer og provisionsindtægter                               | 0            | 0    | 170         | 156         |
|      | Afgivne gebyrer og provisionsudgifter                        | 0            | 0    | -14         | -1          |
|      |                                                              | 0            | 0    | <b>157</b>  | <b>146</b>  |
| 14   | <b>Kursreguleringer ved bankvirksomhed</b>                   |              |      |             |             |
|      | Obligationer                                                 | 0            | 0    | 5           | 7           |
|      | Aktier mv.                                                   | 0            | 0    | 0           | 0           |
|      | Øvrige                                                       | 0            | 0    | -13         | -50         |
|      | Kursreguleringer i alt                                       | 0            | 0    | -7          | -43         |
|      | Aktiver tilknyttet puljeordninger                            | 0            | 0    | -11         | -13         |
|      | Indlån i puljeordninger                                      | 0            | 0    | 11          | 13          |
|      |                                                              | 0            | 0    | <b>-7</b>   | <b>-43</b>  |
| 15   | <b>Omkostninger ved bankvirksomhed</b>                       |              |      |             |             |
|      | Personaleudgifter                                            | 0            | 0    | -123        | -112        |
|      | Andre administrationsomkostninger                            | 0            | 0    | -85         | -95         |
|      |                                                              | 0            | 0    | <b>-209</b> | <b>-207</b> |
| 16   | <b>Nedskrivninger på udlån mv. ved bankvirksomhed</b>        |              |      |             |             |
|      | Ændring i nedskrivninger                                     | 0            | 0    | 0           | 2           |
|      | Indgået på tidligere afskrevne fordringer                    | 0            | 0    | 1           | 0           |
|      |                                                              | 0            | 0    | <b>1</b>    | <b>2</b>    |





| Note | (mio kr.)                                      | Moterselskab |             | Koncern     |             |
|------|------------------------------------------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
|      |                                                | 2024         | 2023        | 2024        | 2023        |
| 17   | <b>Skat</b>                                    |              |             |             |             |
|      | Pensionsafkastskat for egenkapitalen           | -148         | -107        | -148        | -107        |
|      | Ændring i PAL-skatteaktiv                      | -522         | -680        | -522        | -680        |
|      |                                                | <b>-670</b>  | <b>-787</b> | <b>-670</b> | <b>-787</b> |
|      | Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst | 0            | 0           | -42         | -29         |
|      | Ikke fradragsberettigede omkostninger          | 0            | 0           | 0           | 0           |
|      | Efterregulering i tidligere års skat           | 0            | 0           | 0           | 0           |
|      | Effekt af ændring i skatteprocent              | 0            | 0           | 0           | 0           |
|      |                                                | <b>0</b>     | <b>0</b>    | <b>-42</b>  | <b>-29</b>  |
|      | <b>Skat i alt</b>                              | <b>-670</b>  | <b>-787</b> | <b>-711</b> | <b>-816</b> |
|      | Aktuel skatteprocent for Lægernes Bank A/S     |              |             | 26,0        | 25,2        |
|      | Effektiv skatteprocent                         |              |             | 25,8        | 25,0        |
| 18   | <b>Software mv.</b>                            |              |             |             |             |
|      | Anskaffelsessum primo                          | 68           | 50          | 68          | 50          |
|      | Årets tilgang                                  | 18           | 18          | 18          | 18          |
|      | Årets afgang                                   | 0            | 0           | 0           | 0           |
|      | Anskaffelsessum ultimo                         | 85           | 68          | 85          | 68          |
|      | Afskrivninger primo                            | 42           | 35          | 42          | 35          |
|      | Årets tilbageførsel                            | 0            | 0           | 0           | 0           |
|      | Årets afskrivninger                            | 10           | 7           | 10          | 7           |
|      | Afskrivninger ultimo                           | 52           | 42          | 52          | 42          |
|      | <b>Bogført værdi ultimo</b>                    | <b>33</b>    | <b>26</b>   | <b>33</b>   | <b>26</b>   |
| 19   | <b>Driftsmidler mv.</b>                        |              |             |             |             |
|      | Anskaffelsessum primo                          | 6            | 6           | 6           | 6           |
|      | Årets tilgang                                  | 0            | 0           | 0           | 0           |
|      | Årets afgang                                   | 0            | 0           | 0           | 0           |
|      | Anskaffelsessum ultimo                         | 6            | 6           | 6           | 6           |
|      | Afskrivninger primo                            | 6            | 5           | 6           | 5           |
|      | Årets tilbageførsel                            | 0            | 0           | 0           | 0           |
|      | Årets afskrivninger                            | 0            | 0           | 0           | 0           |
|      | Afskrivninger ultimo                           | 6            | 6           | 6           | 6           |
|      | <b>Bogført værdi ultimo</b>                    | <b>0</b>     | <b>0</b>    | <b>0</b>    | <b>0</b>    |



| Note | (mio kr.)                                     | Moderselskab |          | Koncern      |              |
|------|-----------------------------------------------|--------------|----------|--------------|--------------|
|      |                                               | 2024         | 2023     | 2024         | 2023         |
| 20   | <b>Investerings ejendomme</b>                 |              |          |              |              |
|      | Dagsværdi primo                               | 0            | 0        | 2.315        | 2.346        |
|      | Tilgang i årets løb                           | 0            | 0        | 14           | 24           |
|      | Afgang i årets løb                            | 0            | 0        | -18          | -30          |
|      | Årets værdiregulering til dagsværdi           | 0            | 0        | 139          | -26          |
|      | <b>Dagsværdi ultimo</b>                       | <b>0</b>     | <b>0</b> | <b>2.449</b> | <b>2.315</b> |
|      | Vægtet gennemsnit af afkastprocenter, bolig   | -            | -        | 3,94%        | 3,92%        |
|      | Vægtet gennemsnit af afkastprocenter, erhverv | -            | -        | 4,51%        | 5,10%        |

Der har ved måling af investerings ejendomme været involveret ekstern valuar.

|    | (mio kr.)                                                                                                       | Moderselskab        |                     |                     |                   |
|----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-------------------|
|    |                                                                                                                 | Egenkapital<br>2024 | Egenkapital<br>2023 | Årsresultat<br>2024 | Ejerandel<br>2024 |
| 21 | <b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>                                                                 |                     |                     |                     |                   |
|    | Navn og hjemsted:                                                                                               |                     |                     |                     |                   |
|    | LP Lejligheder P/S, København*                                                                                  | 775                 | 733                 | 62                  | 100%              |
|    | LP Bolig- og Erhvervs ejendomme A/S                                                                             | 388                 | 377                 | 10                  | 100%              |
|    | LP Erhvervs ejendomme P/S                                                                                       | 1.125               | 1.014               | 126                 | 100%              |
|    | LP Boligejendomme P/S                                                                                           | 371                 | 351                 | 19                  | 100%              |
|    | LP Real Estate HoldCo P/S                                                                                       | 586                 | 518                 | 59                  | 100%              |
|    | Ejendomsinvesteringer                                                                                           | 3.245               | 2.993               |                     |                   |
|    | *Fusioneret med Christiansgården Holding og Kongegården Holding.<br>Sammenligningstal er vist som efter fusion. |                     |                     |                     |                   |
|    | Navn og hjemsted:                                                                                               |                     |                     |                     |                   |
|    | LPK Alternative Investments Kompl. ApS                                                                          | 0                   | 0                   | 0                   | 100%              |
|    | Arena Ventures 2 LP HoldCo K/S                                                                                  | 514                 | 470                 | 43                  | 100%              |
|    | Lægernes Pensionskasse Gode Wind II K/S                                                                         | 386                 | 361                 | 18                  | 100%              |
|    | Infrastruktur og øvrige investeringer                                                                           | 900                 | 831                 |                     |                   |
|    | Navn og hjemsted:                                                                                               |                     |                     |                     |                   |
|    | Lægernes Bank A/S, Frederiksberg                                                                                | 1.062               | 942                 | 52.008              | 100%              |
|    | Bankvirksomhed                                                                                                  | 1.062               | 942                 |                     |                   |



| Note | (mio kr.)                                                 | Moderselskab        |                     |                     |                   |
|------|-----------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-------------------|
|      |                                                           | Egenkapital<br>2024 | Egenkapital<br>2023 | Årsresultat<br>2024 | Ejerandel<br>2024 |
| 21   | <b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (fortsat)</b> |                     |                     |                     |                   |
|      | Navn (hjemsted i København)                               |                     |                     |                     |                   |
|      | Kapitalforeningen Lægernes Invest:                        |                     |                     |                     |                   |
|      | KLI Obligationer Europa                                   | 6.858               | 6.105               | 452                 | 100,0%            |
|      | KLI Aktier Globale Indeks                                 | 28.717              | 12.974              | 5.357               | 100,0%            |
|      | KLI Aktier Europa**                                       | 0                   | 1.618               | 312                 | 0,0%              |
|      | KLI Aktier Globale II**                                   | 0                   | 2.353               | 210                 | 0,0%              |
|      | KLI Aktier Globale**                                      | 0                   | 674                 | 5.357               | 0,0%              |
|      | KLI Aktier Globale III**                                  | 0                   | 1.598               | 85                  | 0,0%              |
|      | KLI Aktier Globale Klima**                                | 0                   | 625                 | 65                  | 0,0%              |
|      | KLI Aktier Globale V                                      | 40.7                | 2.063               | 148                 | 100,0%            |
|      | KLI Aktier Globale VI**                                   | 0                   | 4.373               | 9478                | 0,0%              |
|      | KLI Aktier Emerging Markets**                             | 0                   | 3                   | 0                   | 0,0%              |
|      | KLI Aktier Emerging Markets Indeks**                      | 0                   | 1.304               | 90                  | 0,0%              |
|      | KLI Obligationer Europa Senior Loans**                    | 0                   | 45                  | 5                   | 0,0%              |
|      | KLI Aktier Globale Ejendomme                              | 1.222               | 1.126               | 96                  | 100,0%            |
|      | KLI Obligationer Europa II                                | 6.401               | 5.657               | 444                 | 100,0%            |
|      | KLI Obligationer Europa III                               | 458                 | 610                 | -22                 | 44,4%             |
|      | KLI Obligationer Europa IV**                              | 0                   | 852                 | -7                  | 0,0%              |
|      | Investeringsforeningen Lægernes Invest:                   |                     |                     |                     |                   |
|      | LI Taktisk Allokering                                     | 1.296               | 1.156               | 147                 | 0,9%              |
|      | LI Aktier Danmark                                         | 308                 | 298                 | -6                  | 89,2%             |
|      | LI Aktier Globale Indeks                                  | 6.193               | 2.969               | 1.171               | 5,7%              |
|      | LI Aktier Globale Indeks akk.                             | 2.071               | 1.024               | 369                 | 2,5%              |
|      | LI Aktier Europa                                          | 11                  | 485                 | 81                  | 39,2%             |
|      | LI Aktier Globale                                         | 22                  | 265                 | 50                  | 26,5%             |
|      | LI Aktier Globale II                                      | 20                  | 732                 | 57                  | 17,5%             |
|      | LI Aktier Globale III                                     | 10                  | 484                 | 36                  | 38,8%             |
|      | LI Aktier Globale Akk.                                    | 10                  | 171                 | 24                  | 30,1%             |
|      | LI Aktier Globale II Akk.                                 | 12                  | 319                 | 28                  | 48,9%             |
|      | LI Aktier Globale III Akk.                                | 4                   | 157                 | 12.                 | 72,4%             |
|      | LI Aktier Globale Klima                                   | 8                   | 341                 | 48                  | 46,3%             |
|      | LI Obligationer Globale High Yield Akk.                   | 1.985               | 1.198               | 100                 | 65,3%             |
|      | LI Obligationer Globale High Yield                        | 3.005               | 1.445               | 139                 | 53,7%             |
|      | LI Obligationer High Yield USA                            | 3.687               | 3.878               | 196                 | 96,6%             |

\*Pensionskassen har bestemmende indflydelse selv ved ejerandele under 50 pct.

\*\* Lukket i 2024



| Note | (mio kr.)                                                 | Moderselskab        |                     |                     |                   |
|------|-----------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-------------------|
|      |                                                           | Egenkapital<br>2024 | Egenkapital<br>2023 | Årsresultat<br>2024 | Ejerandel<br>2024 |
| 21   | <b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> (fortsat) |                     |                     |                     |                   |
|      | Navn (hjemsted i København)                               |                     |                     |                     |                   |
|      | Investeringsforeningen Lægernes Invest: (fortsat)         |                     |                     |                     |                   |
|      | LI Obligationer High Yield Europa                         | 2.721               | 2.853               | 278                 | 95,6%             |
|      | LI Obligationer Europa                                    | 2.391               | 3.061               | 123                 | 0,3%              |
|      | LI Obligationer Europa Akk.                               | 1.426               | 598                 | 75                  | 7,5%              |
|      | LI Obligationer Europa Korte                              | 224                 | 210                 | 19                  | 93,9%             |
|      | LI Obligationer USA                                       | 943                 | 1.007               | -67                 | 21,8%             |
|      | LI Indeksobligationer Globale                             | 8.673               | 5.717               | -233                | 93,5%             |
|      | LI Obligationer Emerging Markets                          | 2.270               | 1.462               | -17                 | 87,9%             |
|      | LI Obligationer Emerging Markets Akk.                     | 2.235               | 1.592               | -10                 | 91,4%             |
|      | LI Obligationer Emerging Markets hård valuta              | 392                 | 1.108               | 35                  | 98,7%             |
|      | LI Obligationer Emerging Markets hård valuta AKK.         | 370                 | 819                 | 21                  | 99,7%             |
|      | LI Obligationer Globale Investment Grade                  | 1.873               | 2.488               | 18                  | 93,4%             |
|      | LI Obligationer Globale Investment Grade Akk.             | 1.967               | 2.402               | 13                  | 89,1%             |
|      | Kapitalforeninger og investeringsforeninger               | 69.247              | 63.230              |                     |                   |
|      | <b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder i alt</b>     | <b>74.454</b>       | <b>67.996</b>       |                     |                   |
|      | <i>Heraf tilknyttet markedsrenteprodukter</i>             | <i>156</i>          | <i>82</i>           |                     |                   |
|      |                                                           |                     |                     |                     |                   |
|      |                                                           | Moderselskab        |                     | Koncern             |                   |
|      |                                                           | 2024                | 2023                | 2024                | 2023              |
| 22   | <b>Udlån til tilknyttede virksomheder</b>                 |                     |                     |                     |                   |
|      | Udlån til Lægernes Bank                                   | 300                 | 300                 | -                   | -                 |
|      | Se note 49 for yderligere oplysninger.                    |                     |                     |                     |                   |



| Note | (mio. kr.)                                                                                                           | Moderselskab                       |                                   | Koncern                            |                                 |
|------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|
|      |                                                                                                                      | 2024                               | 2023                              | 2024                               | 2023                            |
| 23   | <b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>                                                                      |                                    |                                   |                                    |                                 |
|      | Kapitalandele i associerede virksomheder                                                                             | 3.142                              | 3.099                             | 3.142                              | 3.099                           |
|      | <i>Heraf tilknyttet markedsrenteprodukter</i>                                                                        | 2                                  | 3                                 | 2                                  | 3                               |
|      |                                                                                                                      | <b>Egenkapital*</b><br><b>2023</b> | <b>Egenkapital</b><br><b>2022</b> | <b>Årsresultat*</b><br><b>2023</b> | <b>Ejerandel</b><br><b>2023</b> |
|      | Navn og hjemsted (ejendomsinvesteringer):                                                                            |                                    |                                   |                                    |                                 |
|      | Ejendomspartnerselskabet af 1/7 2003, København                                                                      | 5.965                              | 6.650                             | -435                               | 33,33%                          |
|      | Frederiksberg Centret I/S, København                                                                                 | 1.777                              | 1.981                             | -122                               | 33,33%                          |
|      | OPP Danmark P/S                                                                                                      | 1.825                              | 1.825                             | 100                                | 25,00%                          |
|      | Danish real estate credit I general partner ApS                                                                      | 19                                 | 63                                | -2                                 | 22,58%                          |
|      | Danish real estate credit I KS                                                                                       | 0                                  | 0                                 | 0                                  | 22,58%                          |
|      | *Baseret på seneste årsrapport fra selskabet.<br>Selskaberne er i moderselskabet og koncernen opgjort til dagsværdi. |                                    |                                   |                                    |                                 |
| 24   | <b>Afledte finansielle instrumenter</b>                                                                              |                                    |                                   |                                    |                                 |
|      | Modtaget obligationer og likviditet som sikkerhedsstillelse                                                          | 290                                | 1.455                             | 290                                | 1.455                           |
|      | Dagsværdien af renteswaptioner*                                                                                      | 0                                  | 0                                 | 0                                  | 0                               |
|      | Dagsværdi af renteswaps og inflationsswaps*                                                                          | 1.150                              | 1.537                             | 1.150                              | 1.537                           |
|      | Dagsværdi af råvareswaps**                                                                                           | 28                                 | 0                                 | 28                                 | 0                               |
|      | Dagsværdi af total return swaps**                                                                                    | 0                                  | 44                                | 0                                  | 44                              |
|      | Afgivet obligationer og likviditet som sikkerhedsstillelse                                                           | 4.739                              | 4.335                             | 4.739                              | 4.335                           |
|      | Dagsværdi af aktieoptioner/aktiefutures/aktieforwards**                                                              | 0                                  | 192                               | 0                                  | 192                             |
|      | Dagsværdi af køb eller salg af kreditinstrumenter**                                                                  | 709                                | 528                               | 709                                | 528                             |
|      | Dagsværdi af køb eller salg af fremmed valuta på termin                                                              | 0                                  | 378                               | 223                                | 883                             |
|      | <b>Dagsværdi i alt (aktiver)</b>                                                                                     | <b>1.887</b>                       | <b>2.679</b>                      | <b>2.110</b>                       | <b>3.184</b>                    |
|      | <i>Heraf tilknyttet markedsrenteprodukter</i>                                                                        | 1                                  | 2                                 | 1                                  | 2                               |
|      | Dagsværdi af renteswaptioner*                                                                                        | 0                                  | 0                                 | 0                                  | 0                               |
|      | Dagsværdi af renteswaps og inflationsswaps*                                                                          | 1.278                              | 1.091                             | 1.278                              | 1.091                           |
|      | Dagsværdi af råvareswaps**                                                                                           | 4                                  | 135                               | 4                                  | 135                             |
|      | Dagsværdi af total return swaps**                                                                                    | 0                                  | 43                                | 0                                  | 43                              |
|      | Dagsværdi af aktieoptionskontrakter/aktiefutures**                                                                   | 380                                | 39                                | 380                                | 39                              |
|      | Dagsværdi af køb eller salg af kreditinstrumenter**                                                                  | 0                                  | 0                                 | 0                                  | 0                               |
|      | Dagsværdi af køb eller salg af fremmed valuta på termin                                                              | 59                                 | 52                                | 732                                | 297                             |
|      | <b>Dagsværdi i alt (passiver)</b>                                                                                    | <b>1.721</b>                       | <b>1.360</b>                      | <b>2.393</b>                       | <b>1.606</b>                    |
|      | Dagsværdi netto                                                                                                      | 167                                | 1.319                             | -283                               | 1.579                           |

\* I DKK, EUR og USD til styring af rente- og inflationsrisiko for de pensionsmæssige hensættelser med løbetider op til 20 år.

\*\* Løbetider op til 12 måneder.



| Note | (mio. kr.)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Moderselskab |            | Koncern      |              |
|------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|------------|--------------|--------------|
|      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 2024         | 2023       | 2024         | 2023         |
| 25   | <b>Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |              |            |              |              |
|      | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 156          | 82         | -            | -            |
|      | Kapitalandele i associerede virksomheder                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 2            | 3          | 2            | 3            |
|      | <b>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | <b>158</b>   | <b>85</b>  | <b>2</b>     | <b>3</b>     |
|      | Kapitalandele                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 106          | 34         | 263          | 116          |
|      | Investeringsforeningsandele                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 10           | 1          | 10           | 1            |
|      | Obligationer                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 26           | 3          | 26           | 3            |
|      | Afledte finansielle instrumenter                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 1            | 2          | 1            | 2            |
|      | <b>Andre finansielle investeringsaktiver i alt</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <b>143</b>   | <b>40</b>  | <b>143</b>   | <b>40</b>    |
|      | <b>Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | <b>301</b>   | <b>126</b> | <b>301</b>   | <b>126</b>   |
| 26   | <b>Udlån til bankkunder</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |              |            |              |              |
|      | På anfordring                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | -            | -          | 24           | 30           |
|      | Til og med 3 måneder                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | -            | -          | 91           | 96           |
|      | Over 3 måneder og til og med 1 år                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | -            | -          | 243          | 164          |
|      | Over 1 år og til og med 5 år                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | -            | -          | 644          | 535          |
|      | Over 5 år                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | -            | -          | 5.900        | 5.750        |
|      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | <b>-</b>     | <b>-</b>   | <b>6.901</b> | <b>6.575</b> |
| 27   | <b>Eventualaktiver</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |              |            |              |              |
|      | Skattestyrelsen har den 25. november 2015, og den 7. november 2019 udsendt styresignaler vedrørende EU dommen i ATP sagen. Skattestyrelsen anerkender i overensstemmelse med EU-dommen, at et pensionsinstitut kan udgøre en "investeringsforening" efter momsfrigtagelsen for "forvaltning af investeringsforeninger". Det beror på en konkret vurdering af det enkelte pensionsinstitut, om dette er omfattet af investeringsforeningsbegrebet. Lægernes Pension har igangsat tilbagesøgningssag mod Skattestyrelsen. Da sagerne behandles enkeltvis af Skattestyrelsen er der stor usikkerhed på hvilket beløb, der kan forventes tilbagebetalt. |              |            |              |              |





Note (mio. kr.)

- 28 **Pensionshensættelser**
- Ultimo 2024 har Lægernes Pension 5 hovedgrupper: LP (TraditionelPension og GarantiPension Lægernes Pension), LR (supplerende ophørende livrenter), SL (supplerende livsvarige livrenter), SIP (supplerende invalidepension) samt FP (FleksibelPensionalderspension samt forsikringsdækninger).
- LP, LR, SL og SIP er Forsikringsklasse I og LP, LR samt SL er alle gennemsnitsrenteordninger. Ordningerne i LP er enten TraditionelPension med betinget garanti, eller GarantiPension med ubetinget garanti.
- FP er Forsikringsklasse III (marksrente) for så vidt angår opsparingen til alderspension, mens de tilknyttede forsikringsdækninger er Forsikringsklasse I. Forsikringer, der giver anledning til en løbende ydelse er gennemsnitsrente. Ordningerne i FP er uden garanti. FP blev indført fra og med 1. januar 2023 og alle nye ordninger oprettes i FP.
- SIP består dels af ordninger med garanti under udbetaling indgået før 2024, dels af ordninger indgået fra og med 2024, som er gennemsnitsrente uden garanti. Sidstnævnte indgår i risikofællesskab med de løbende ydelser i FP.
- TraditionelPension udgør fortsat den største ordning, idet ca. 95 pct. af ordningerne er TraditionelPension med betinget garanti og med en grundlagsrente i 2024 på 0,0 pct. Ca. 4 pct. i LP er GarantiPension med en grundlagsrente på 3 pct. Øvrige ordninger udgør tilsammen ca. 1 pct, hvoraf FP udgør ca. 0,3 pct.
- Pensionsordningerne i LP består af livsvarig alderspension, pension ved tab af erhvervsevne som læge, ægtefælle-/samleverpension, børnepension med ophør ved det 21. år samt dækning ved visse kritiske sygdomme.
- Ægtefælle-/samleverpensionen kan være livsvarig, ophørende efter 10 år eller udgøre en mindre engangsydelse. For ældre ordninger kan der være mulighed for at konvertere en del af alderspensionen til en engangsudbetaling.
- Pensionsordningerne i FP består af livsvarig alderspension med mulighed for at tilkøbe en udbetalingssikring i en årrække samt en ratepension. Forsikringsdækningerne består af en sum ved død/depotsikring, en dækning ved tab af erhvervsevne som læge, børnepension med ophør ved det 21. år samt dækning ved visse kritiske sygdomme.
- Dækning ved visse kritiske sygdomme er for medlemmer med medlemsbidrag over en vis størrelse. Dækningen udgjorde i 2024 160.000 kr. op til alder 60 aftagende til 80.000 kr. til alder 70.
- LR blev oprettet i 2005 og indeholder ophørende livrenter med eller uden garanti ved død og tegnet mod indskud. LR blev lukket for indbetalinger i 2009. Ordningen har en tilknyttet betinget garanti, og grundlagsrenten har i 2024 været på 1 pct.
- SL blev oprettet i 2015 og er livsvarige livrenter med depotsikring og garantiperiode efter pensionering. Med en SL kan medlemmerne bl.a. indskyde op til 30 pct. af overskuddet fra egen virksomhed. Ordningen har en betinget garanti, og grundlagsrenten har i 2024 været på 0,0 pct.
- SIP blev oprettet i 2020 og er supplerende Invalidepension ved tab af erhvervsevnen som læge. SIP tilbydes i moduler af 80.000 kr. Grundlagsrenten i SIP under afvikling er 1 pct.



| Note | (mio. kr.)                                                                               | Moderselskab   |                | Koncern        |                |
|------|------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|      |                                                                                          | 2024           | 2023           | 2024           | 2023           |
| 28   | <b>Pensionshensættelser</b> (fortsat)                                                    |                |                |                |                |
|      | <b>Pensionshensættelser i alt</b>                                                        |                |                |                |                |
|      | Pensionshensættelser primo                                                               | 101.329        | 94.423         | 101.329        | 94.423         |
|      | Fortjenstmargen primo                                                                    | 0              | 206            | 0              | 206            |
|      | Pensionsmæssige hensættelser                                                             | 101.329        | 94.630         | 101.329        | 94.630         |
|      | Kollektivt bonuspotentiale primo                                                         | -9.955         | -6.889         | -9.955         | -6.889         |
|      | Anvendte fripolicer                                                                      | 35             | 99             | 35             | 99             |
|      | Akkumuleret værdiregulering primo                                                        | -323           | -218           | -323           | -218           |
|      | Retrospektive hensættelser primo                                                         | 91.086         | 87.621         | 91.086         | 87.621         |
|      | Medlemsbidrag                                                                            | 3.449          | 3.295          | 3.449          | 3.295          |
|      | Rentetilskrivning                                                                        | 3.529          | 3.126          | 3.529          | 3.126          |
|      | Pensionsydelse                                                                           | -3.359         | -3.095         | -3.359         | -3.095         |
|      | Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus                                 | -51            | -40            | -51            | -40            |
|      | Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus                                          | -247           | 148            | -247           | 148            |
|      | Administrationshensættelse                                                               | 34             | 31             | 34             | 31             |
|      | Retrospektive hensættelser ultimo                                                        | 94.441         | 91.086         | 94.441         | 91.086         |
|      | Akkumuleret værdiregulering ultimo                                                       | 316            | 323            | 316            | 323            |
|      | Kollektivt bonuspotentiale ultimo                                                        | 14.356         | 9.955          | 14.356         | 9.955          |
|      | Pensionsmæssige hensættelser                                                             | 109.113        | 101.363        | 109.113        | 101.363        |
|      | Fortjenstmargen ultimo                                                                   | 0              | -              | 0              | -              |
|      | Anvendte fripolicer                                                                      | 109.113        | 101.363        | 109.113        | 101.363        |
|      | <b>Pensionshensættelser ultimo</b>                                                       | <b>109.076</b> | <b>101.329</b> | <b>109.076</b> | <b>101.329</b> |
|      | Pensionshensættelser ultimo specificeres således:                                        |                |                |                |                |
|      | Garanterede ydelser                                                                      | 42.194         | 37.814         | 42.194         | 37.814         |
|      | Risikomargen gennemsnitsrente                                                            | 1.355          | 1.304          | 1.355          | 1.304          |
|      | Individuelle Bonuspotentialer                                                            | 50.867         | 52.131         | 50.867         | 52.131         |
|      | Kollektivt bonuspotentiale                                                               | 14.356         | 9.955          | 14.356         | 9.955          |
|      | Risikomargen markedsrenteprodukter                                                       | 0              | 0              | 0              | 0              |
|      | Markedsrenteprodukter                                                                    | 304            | 125            | 304            | 125            |
|      |                                                                                          | 109.076        | 101.329        | 109.076        | 101.329        |
|      | Medlemmernes andel af realiseret resultat, som er fratrukket individuelt bonuspotentiale | 37             | 35             | 37             | 35             |



| Note | (mio. kr.)                                                                               | Moderselskab   |               | Koncern        |               |
|------|------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
|      |                                                                                          | 2024           | 2023          | 2024           | 2023          |
| 28   | <b>Pensionshensættelser</b> (fortsat)                                                    |                |               |                |               |
|      | <b>Afdelingen LP</b>                                                                     |                |               |                |               |
|      | Pensionshensættelser primo                                                               | 99.983         | 93.453        | 99.983         | 93.453        |
|      | Fortjenstmargen primo                                                                    | 0              | 206           | 0              | 206           |
|      | Pensionsmæssige hensættelser                                                             | 99.983         | 93.660        | 99.983         | 93.660        |
|      | Kollektivt bonuspotentiale primo                                                         | -9.951         | -6.888        | -9.951         | -6.888        |
|      | Anvendte fripolicer                                                                      | 35             | 69            | 35             | 69            |
|      | Akkumuleret værdiregulering primo                                                        | -380           | -248          | -380           | -248          |
|      | Flyttet til FP retrospektiv hensættelse                                                  | 0              | -48           | 0              | -48           |
|      | Retrospektive hensættelser primo                                                         | 89.687         | 86.545        | 89.687         | 86.545        |
|      | Medlemsbidrag                                                                            | 3.078          | 3.002         | 3.078          | 3.002         |
|      | Rentetilskrivning                                                                        | 3.483          | 3.094         | 3.483          | 3.094         |
|      | Pensionsydelse                                                                           | -3.312         | -3.059        | -3.312         | -3.059        |
|      | Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus                                 | -34            | -25           | -34            | -25           |
|      | Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus                                          | -273           | 98            | -273           | 98            |
|      | Administrationshensættelse                                                               | 34             | 31            | 34             | 31            |
|      | Retrospektive hensættelser ultimo                                                        | 92.663         | 89.687        | 92.663         | 89.687        |
|      | Akkumuleret værdiregulering ultimo                                                       | 421            | 380           | 421            | 380           |
|      | Kollektivt bonuspotentiale ultimo                                                        | 14.282         | 9.951         | 14.282         | 9.951         |
|      | Pensionsmæssige hensættelser                                                             | 107.366        | 100.018       | 107.366        | 100.018       |
|      | Fortjenstmargen ultimo                                                                   | 0              | -             | 0              | -             |
|      | Anvendte fripolicer                                                                      | 107.366        | 100.018       | 107.366        | 100.018       |
|      |                                                                                          | -37            | -35           | -37            | -35           |
|      | <b>Pensionshensættelser ultimo</b>                                                       | <b>107.329</b> | <b>99.983</b> | <b>107.329</b> | <b>99.983</b> |
|      | Pensionshensættelser ultimo specificeres således:                                        |                |               |                |               |
|      | Garanterede ydelser                                                                      | 41.173         | 36.934        | 41.173         | 36.934        |
|      | Risikomargen                                                                             | 1.351          | 1.300         | 1.351          | 1.300         |
|      | Individuelle Bonuspotentialer                                                            | 50.523         | 51.798        | 50.523         | 51.798        |
|      | Kollektivt bonuspotentiale                                                               | 14.282         | 9.951         | 14.282         | 9.951         |
|      |                                                                                          | 107.329        | 99.983        | 107.329        | 99.983        |
|      | Medlemmernes andel af realiseret resultat, som er fratrukket individuelt bonuspotentiale | 37             | 35            | 37             | 35            |



| Note | (mio. kr.)                                                | Moderselskab |        | Koncern |        |
|------|-----------------------------------------------------------|--------------|--------|---------|--------|
|      |                                                           | 2024         | 2023   | 2024    | 2023   |
| 28   | <b>Pensionshensættelser</b> (fortsat)                     |              |        |         |        |
|      | Pensionshensættelser, LP, specificeret efter rentegruppe: |              |        |         |        |
|      | Rentegruppe 3,0 C                                         |              |        |         |        |
|      | Garanterede ydelser                                       | 2.760        | 2.284  | 2.760   | 2.284  |
|      | Risikomargen                                              | 30           | 24     | 30      | 24     |
|      | Individuelle Bonuspotentialer                             | 100          | 70     | 100     | 70     |
|      | Kollektivt bonuspotentiale                                | 104          | 51     | 104     | 51     |
|      |                                                           | 2.994        | 2.429  | 2.994   | 2.429  |
|      | Rentegruppe 3,0 B                                         |              |        |         |        |
|      | Garanterede ydelser                                       | 2.228        | 1.539  | 2.228   | 1.539  |
|      | Risikomargen                                              | 24           | 16     | 24      | 16     |
|      | Individuelle Bonuspotentialer                             | 373          | 167    | 373     | 167    |
|      | Kollektivt bonuspotentiale                                | 202          | 74     | 202     | 74     |
|      |                                                           | 2.827        | 1.796  | 2.827   | 1.796  |
|      | Rentegruppe 3,0 A                                         |              |        |         |        |
|      | Garanterede ydelser                                       | 92           | 1.176  | 92      | 1.176  |
|      | Risikomargen                                              | 1            | 15     | 1       | 15     |
|      | Individuelle Bonuspotentialer                             | 23           | 275    | 23      | 275    |
|      | Kollektivt bonuspotentiale                                | 13           | 87     | 13      | 87     |
|      |                                                           | 129          | 1.552  | 129     | 1.552  |
|      | Rentegruppe 3,0 M                                         |              |        |         |        |
|      | Garanterede ydelser                                       | 0            | 72     | 0       | 72     |
|      | Risikomargen                                              | 0            | 1      | 0       | 1      |
|      | Individuelle Bonuspotentialer                             | 0            | 17     | 0       | 17     |
|      | Kollektivt bonuspotentiale                                | 0            | 8      | 0       | 8      |
|      |                                                           | 0            | 98     | 0       | 98     |
|      | Rentegruppe 3,0 N                                         |              |        |         |        |
|      | Garanterede ydelser                                       | 0            | 6,75   | 0       | 6,75   |
|      | Risikomargen                                              | 0            | 0,06   | 0       | 0,06   |
|      | Individuelle Bonuspotentialer                             | 0            | 1,99   | 0       | 1,99   |
|      | Kollektivt bonuspotentiale                                | 0            | 0,96   | 0       | 0,96   |
|      |                                                           | 0            | 9,76   | 0       | 9,76   |
|      | Rentegruppe 0,0 N                                         |              |        |         |        |
|      | Garanterede ydelser                                       | 36.093       | 31.856 | 36.093  | 31.856 |
|      | Risikomargen                                              | 1.296        | 1.245  | 1.296   | 1.245  |
|      | Individuelle Bonuspotentialer                             | 50.027       | 51.267 | 50.027  | 51.267 |
|      | Kollektivt bonuspotentiale                                | 13.963       | 9.730  | 13.963  | 9.730  |
|      |                                                           | 101.379      | 94.099 | 101.379 | 94.099 |
|      | Rentegrupper i alt, LP                                    |              |        |         |        |
|      | Garanterede ydelser                                       | 41.173       | 36.934 | 41.173  | 36.934 |
|      | Risikomargen                                              | 1.351        | 1.300  | 1.351   | 1.300  |
|      | Individuelle Bonuspotentialer                             | 50.523       | 51.798 | 50.523  | 51.798 |
|      | Kollektivt bonuspotentiale                                | 14.282       | 9.951  | 14.282  | 9.951  |
|      |                                                           | 107.329      | 99.983 | 107.329 | 99.983 |



| Note | (mio. kr.)                                                                                                         | Moderselskab |          | Koncern  |          |
|------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|----------|----------|----------|
|      |                                                                                                                    | 2024         | 2023     | 2024     | 2023     |
| 28   | <b>Pensionshensættelser</b> (fortsat)                                                                              |              |          |          |          |
|      | <b>Afdelingen LR</b>                                                                                               |              |          |          |          |
|      | Pensionshensættelser primo                                                                                         | 5            | 7        | 5        | 7        |
|      | Fortjenstmargen primo                                                                                              | 0            | 0        | 0        | 0        |
|      | Pensionsmæssige hensættelser                                                                                       | 5            | 7        | 5        | 7        |
|      | Kollektivt bonuspotentiale primo                                                                                   | -1           | -1       | -1       | -1       |
|      | Akkumuleret værdiregulering primo                                                                                  | 0            | -0       | 0        | -0       |
|      | Retrospektive hensættelser primo                                                                                   | 4            | 5        | 4        | 5        |
|      | Medlemsbidrag                                                                                                      | 0            | 0        | 0        | 0        |
|      | Rentetilskrivning                                                                                                  | 0            | 0        | 0        | 0        |
|      | Pensionsydelse                                                                                                     | -1           | -2       | -1       | -2       |
|      | Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus                                                           | 0            | -0       | 0        | -0       |
|      | Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus                                                                    | 0            | 0        | 0        | 0        |
|      | Administrationshensættelse                                                                                         | 0            | 0        | 0        | 0        |
|      | Retrospektive hensættelser ultimo                                                                                  | 4            | 4        | 4        | 4        |
|      | Akkumuleret værdiregulering ultimo                                                                                 | 0            | 0        | 0        | 0        |
|      | Kollektivt bonuspotentiale ultimo                                                                                  | 0            | 1        | 0        | 1        |
|      | Pensionsmæssige hensættelser                                                                                       | 4            | 5        | 4        | 5        |
|      | Fortjenstmargen ultimo                                                                                             | 0            | 0        | 0        | 0        |
|      |                                                                                                                    | 4            | 5        | 4        | 5        |
|      | Anvendte fripolicer                                                                                                | 0            | 0        | 0        | 0        |
|      | <b>Pensionshensættelser ultimo</b>                                                                                 | <b>4</b>     | <b>5</b> | <b>4</b> | <b>5</b> |
|      | Pensionshensættelser ultimo specificeres således:                                                                  |              |          |          |          |
|      | Garanterede ydelser                                                                                                | 4            | 4        | 4        | 4        |
|      | Risikomargen                                                                                                       | 0            | 0        | 0        | 0        |
|      | Individuelle Bonuspotentialer                                                                                      | 0            | 0        | 0        | 0        |
|      | Kollektivt bonuspotentiale                                                                                         | 0            | 1        | 0        | 1        |
|      |                                                                                                                    | 4            | 5        | 4        | 5        |
|      | Medlemmernes andel af realiseret resultat, som er fratrukket individuelt bonuspotentiale                           | 0            | 0        | 0        | 0        |
|      | Pensionshensættelser specificeret efter rentegruppe:<br>Grundlagsrenten før PAL er 1 pct. for hele bestanden i LR. |              |          |          |          |



| Note | (mio. kr.)                                                                               | Moderselskab |              | Koncern      |              |
|------|------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|      |                                                                                          | 2024         | 2023         | 2024         | 2023         |
| 28   | <b>Pensionshensættelser</b> (fortsat)                                                    |              |              |              |              |
|      | <b>Afdelingen SL</b>                                                                     |              |              |              |              |
|      | Pensionshensættelser primo                                                               | 1.131        | 918          | 1.131        | 918          |
|      | Fortjenstmargen primo                                                                    | 0            | 0            | 0            | 0            |
|      | Pensionsmæssige hensættelser                                                             | 1.131        | 918          | 1.131        | 918          |
|      | Kollektivt bonuspotentiale primo                                                         | -2           | 0            | -2           | 0            |
|      | Anvendte fripolicer                                                                      | 0            | 30           | 0            | 30           |
|      | Akkumuleret værdiregulering primo                                                        | -11          | -0           | -11          | -0           |
|      | Retrospektive hensættelser primo                                                         | 1.118        | 948          | 1.118        | 948          |
|      | Medlemsbidrag                                                                            | 168          | 188          | 168          | 188          |
|      | Rentetilskrivning                                                                        | 24           | 21           | 24           | 21           |
|      | Pensionsydelse                                                                           | -32          | -27          | -32          | -27          |
|      | Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus                                 | -11          | -12          | -11          | -12          |
|      | Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus                                          | 0            | 1            | 0            | 1            |
|      | Administrationshensættelse                                                               | 0            | 0            | 0            | 0            |
|      | Retrospektive hensættelser ultimo                                                        | 1.266        | 1.118        | 1.266        | 1.118        |
|      | Akkumuleret værdiregulering ultimo                                                       | 0            | 11           | 0            | 11           |
|      | Kollektivt bonuspotentiale ultimo                                                        | 74           | 2            | 74           | 2            |
|      | Pensionsmæssige hensættelser                                                             | 1.340        | 1.131        | 1.340        | 1.131        |
|      | Fortjenstmargen ultimo                                                                   | 0            | 0            | 0            | 0            |
|      | Anvendte fripolicer                                                                      | 1.340        | 1.131        | 1.340        | 1.131        |
|      | <b>Pensionshensættelser ultimo</b>                                                       | <b>1.340</b> | <b>1.131</b> | <b>1.340</b> | <b>1.131</b> |
|      | Pensionshensættelser ultimo specificeres således:                                        |              |              |              |              |
|      | Garanterede ydelser                                                                      | 919          | 793          | 919          | 793          |
|      | Risikomargen                                                                             | 4            | 3            | 4            | 3            |
|      | Individuelle Bonuspotentialer                                                            | 344          | 333          | 344          | 333          |
|      | Kollektivt bonuspotentiale                                                               | 74           | 2            | 74           | 2            |
|      |                                                                                          | 1.340        | 1.131        | 1.340        | 1.131        |
|      | Medlemmernes andel af realiseret resultat, som er fratrullet individuelt bonuspotentiale | 0            | 0            | 0            | 0            |

Pensionshensættelser specificeret efter rentegruppe:  
Grundlagsrenten før PAL er 0,0 pct. for hele bestanden i SL.





| Note | (mio. kr.)                                                                               | Moderselskab |           | Koncern   |           |
|------|------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-----------|-----------|-----------|
|      |                                                                                          | 2024         | 2023      | 2024      | 2023      |
| 28   | <b>Pensionshensættelser</b> (fortsat)                                                    |              |           |           |           |
|      | <b>Afdelingen SIP</b>                                                                    |              |           |           |           |
|      | Pensionshensættelser primo                                                               | 83           | 45        | 83        | 45        |
|      | Fortjenstmargen primo                                                                    | 0            | 0         | 0         | 0         |
|      | Pensionsmæssige hensættelser                                                             | 83           | 45        | 83        | 45        |
|      | Kollektivt bonuspotentiale primo                                                         | 0            | 0         | 0         | 0         |
|      | Anvendte fripolicer                                                                      | 0            | 0         | 0         | 0         |
|      | Akkumuleret værdiregulering primo                                                        | 68           | 30        | 68        | 30        |
|      | Flyttet til afdelingen FP (forsikringsdækninger)                                         | -4           | 0         | -4        | 0         |
|      | Retrospektive hensættelser primo                                                         | 147          | 75        | 147       | 75        |
|      | Medlemsbidrag                                                                            | 0            | 34        | 0         | 34        |
|      | Rentetilskrivning                                                                        | 0            | 0         | 0         | 0         |
|      | Pensionsydelse                                                                           | -8           | -6        | -8        | -6        |
|      | Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus                                 | 0            | -1        | 0         | -1        |
|      | Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus                                          | -27          | 50        | -27       | 50        |
|      | Administrationshensættelse                                                               | 0            | 0         | 0         | 0         |
|      | Retrospektive hensættelser ultimo                                                        | 112          | 151       | 112       | 151       |
|      | Akkumuleret værdiregulering ultimo                                                       | -57          | -68       | -57       | -68       |
|      | Kollektivt bonuspotentiale ultimo                                                        | 0            | 0         | 0         | 0         |
|      | Pensionsmæssige hensættelser                                                             | 56           | 83        | 56        | 83        |
|      | Fortjenstmargen ultimo                                                                   | 0            | 0         | 0         | 0         |
|      | Anvendte fripolicer                                                                      | 56           | 83        | 56        | 83        |
|      | <b>Pensionshensættelser ultimo</b>                                                       | <b>56</b>    | <b>83</b> | <b>56</b> | <b>83</b> |
|      | Pensionshensættelser ultimo specificeres således:                                        |              |           |           |           |
|      | Garanterede ydelser                                                                      | 56           | 79        | 56        | 79        |
|      | Risikomargen                                                                             | 0            | 0         | 0         | 0         |
|      | Individuelle Bonuspotentialer                                                            | 0            | 0         | 0         | 0         |
|      | Kollektivt bonuspotentiale                                                               | 0            | 0         | 0         | 0         |
|      |                                                                                          | 56           | 79        | 56        | 79        |
|      | Medlemmernes andel af realiseret resultat, som er fratrasket individuelt bonuspotentiale | 0            | 0         | 0         | 0         |

Pensionshensættelser specificeret efter risikogruppe, eftersom SIP ikke har en rentegruppe, da alt overskud/underskud tilfalder egenkapitalen:  
Grundlagsrenten før PAL er 1,0 pct. for hele bestanden i SIP.



| Note | (mio. kr.)                                                                                         | Moderselskab |            | Koncern    |            |
|------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|------------|------------|------------|
|      |                                                                                                    | 2024         | 2023       | 2024       | 2023       |
| 28   | <b>Pensionshensættelser</b> (fortsat)                                                              |              |            |            |            |
|      | <b>Afdelingen FP (alderspension)</b>                                                               |              |            |            |            |
|      | Pensionshensættelser primo                                                                         | 125          | -          | 125        | -          |
|      | Pensionsmæssige hensættelser primo                                                                 | 125          | -          | 125        | -          |
|      | Retrospektive hensættelser primo                                                                   | 125          | -          | 125        | -          |
|      | Overført fra gennemsnitsrente*                                                                     | 0            | 48         | 0          | 48         |
|      | Medlemsbidrag                                                                                      | 169          | 71         | 169        | 71         |
|      | Rentetilskrivning                                                                                  | 22           | 11         | 22         | 11         |
|      | Pensionsydelse                                                                                     | -1           | -1         | -1         | -1         |
|      | Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus                                           | -6           | -3         | -6         | -3         |
|      | Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus                                                    | -4           | -1         | -4         | -1         |
|      | Retrospektive hensættelser ultimo                                                                  | 304          | 125        | 304        | 125        |
|      | <b>Pensionshensættelser ultimo</b>                                                                 | <b>304</b>   | <b>125</b> | <b>304</b> | <b>125</b> |
|      | *Differencen til tallet flyttet under gennemsnitsrente skyldes flyt af kollektivt bonuspotentiale. |              |            |            |            |
|      | Pensionshensættelser ultimo specificeres således:                                                  |              |            |            |            |
|      | Risikomargen tilhørende markedsrenteprodukter                                                      | 0            | 0          | 0          | 0          |
|      | Pensionshensættelser tilhørende markedsrenteprodukter                                              | 304          | 125        | 304        | 125        |
|      |                                                                                                    | 304          | 125        | 304        | 125        |



| Note | (mio. kr.)                                                                               | Moderselskab |          | Koncern   |          |
|------|------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|----------|-----------|----------|
|      |                                                                                          | 2024         | 2023     | 2024      | 2023     |
| 28   | <b>Pensionshensættelser</b> (fortsat)                                                    |              |          |           |          |
|      | <b>Afdelingen FP (forsikringsdækninger)</b>                                              |              |          |           |          |
|      | Pensionshensættelser primo                                                               | 1            | -        | 1         | -        |
|      | Fortjenstmargen primo                                                                    | 0            | -        | 0         | -        |
|      | Pensionsmæssige hensættelser                                                             | 1            | -        | 1         | -        |
|      | Kollektivt bonuspotentiale primo                                                         | -1           | -        | -1        | -        |
|      | Anvendte fripolicer                                                                      | 0            | -        | 0         | -        |
|      | Akkumuleret værdiregulering primo                                                        | 1            | -        | 1         | -        |
|      | Flyttet fra afdeling SIP                                                                 | 4            |          | 4         |          |
|      | Retrospektive hensættelser primo                                                         | 5            | -        | 5         | -        |
|      | Medlemsbidrag                                                                            | 34           | 1        | 34        | 1        |
|      | Rentetilskrivning                                                                        | 0            | 0        | 0         | 0        |
|      | Pensionsydelse                                                                           | -4           | 0        | -4        | 0        |
|      | Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus                                 | -1           | 0        | -1        | 0        |
|      | Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus                                          | 57           | 0        | 57        | 0        |
|      | Administrationshensættelse                                                               | 0            | 0        | 0         | 0        |
|      | Retrospektive hensættelser ultimo                                                        | 91           | 1        | 91        | 1        |
|      | Akkumuleret værdiregulering ultimo                                                       | -49          | -1       | -49       | -1       |
|      | Kollektivt bonuspotentiale ultimo                                                        | 0            | 1        | 0         | 1        |
|      | Pensionsmæssige hensættelser                                                             | 43           | 1        | 43        | 1        |
|      | Fortjenstmargen ultimo                                                                   | 0            | 0        | 0         | 0        |
|      | Anvendte fripolicer                                                                      | 43           | 1        | 43        | 1        |
|      | <b>Pensionshensættelser ultimo</b>                                                       | <b>43</b>    | <b>1</b> | <b>43</b> | <b>1</b> |
|      | Pensionshensættelser ultimo specificeres således:                                        |              |          |           |          |
|      | Garanterede ydelser                                                                      | 43           | 0        | 43        | 0        |
|      | Risikomargen                                                                             | 0            | 0        | 0         | 0        |
|      | Individuelle Bonuspotentialer                                                            | 0            | 0        | 0         | 0        |
|      | Kollektivt bonuspotentiale                                                               | 0            | 1        | 0         | 1        |
|      |                                                                                          | 43           | 1        | 43        | 1        |
|      | Medlemmernes andel af realiseret resultat, som er fratrasket individuelt bonuspotentiale | 0            | 0        | 0         | 0        |



| Note | (mio. kr.)                                          | Moderselskab  |              | Koncern       |              |
|------|-----------------------------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
|      |                                                     | 2024          | 2023         | 2024          | 2023         |
| 29   | <b>Kollektivt bonuspotentiale</b>                   |               |              |               |              |
|      | Saldo primo                                         | 9.955         | 6.889        | 9.955         | 6.889        |
|      | Årets ændring                                       | 4.402         | 3.066        | 4.402         | 3.066        |
|      |                                                     | <b>14.356</b> | <b>9.955</b> | <b>14.356</b> | <b>9.955</b> |
|      | Kollektivt bonuspotentiale ultimo fordeles således: |               |              |               |              |
|      | Rentegruppe 3,0 C                                   | 75            | 33           | 75            | 33           |
|      | Rentegruppe 3,0 B                                   | 177           | 62           | 177           | 62           |
|      | Rentegruppe 3,0 A                                   | 12            | 76           | 12            | 76           |
|      | Rentegruppe 3,0 M                                   | 0             | 7            | 0             | 7            |
|      | Rentegruppe 3,0 N                                   | 0             | 1            | 0             | 1            |
|      | Rentegruppe 0,0 N                                   | 13.066        | 9.096        | 13.066        | 9.096        |
|      | Afdelingen LP i alt                                 | 13.331        | 9.276        | 13.331        | 9.276        |
|      | Afdelingen LR i alt                                 | 0             | 0            | 0             | 0            |
|      | Afdelingen SL i alt                                 | 74            | 2            | 74            | 2            |
|      | Afdelingen FP (forsikringsdækninger) i alt          | 0             | 1            | 0             | 1            |
|      | Rentegrupper i alt                                  | 13.405        | 9.280        | 13.405        | 9.280        |
|      | Risikogrupper i alt                                 | 925           | 652          | 925           | 652          |
|      | Omkostningsgrupper i alt                            | 26            | 23           | 26            | 23           |
|      | <b>Kollektiv bonuspotentiale i alt</b>              | <b>14.356</b> | <b>9.955</b> | <b>14.356</b> | <b>9.955</b> |



| Note | (mio. kr.)                                      | Moderselskab |          | Koncern  |          |
|------|-------------------------------------------------|--------------|----------|----------|----------|
|      |                                                 | 2024         | 2023     | 2024     | 2023     |
| 30   | <b>Fortjenstmargen ultimo fordeles således:</b> |              |          |          |          |
|      | Rentegruppe 3,0 C                               | 0            | 0        | 0        | 0        |
|      | Rentegruppe 3,0 B                               | 0            | 0        | 0        | 0        |
|      | Rentegruppe 3,0 A                               | 0            | 0        | 0        | 0        |
|      | Rentegruppe 3,0 M                               | 0            | 0        | 0        | 0        |
|      | Rentegruppe 3,0 N                               | 0            | 0        | 0        | 0        |
|      | Rentegruppe 0,0 N                               | 0            | 0        | 0        | 0        |
|      | Afdelingen LP i alt                             | 0            | 0        | 0        | 0        |
|      | Afdelingen LR i alt                             | 0            | 0        | 0        | 0        |
|      | Afdelingen SL i alt                             | 0            | 0        | 0        | 0        |
|      | Afdeling FP i alt                               | 0            | 0        | 0        | 0        |
|      | <b>Fortjenstmargen i alt</b>                    | <b>0</b>     | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> |
| 31   | <b>Bonusgrad pr. rentegruppe:</b>               |              |          |          |          |
|      | Rentegruppe 3,0 C                               | 6,3          | 4,5      | 6,3      | 4,5      |
|      | Rentegruppe 3,0 B                               | 22,5         | 14,0     | 22,5     | 14,0     |
|      | Rentegruppe 3,0 A                               | 30,8         | 25,6     | 30,8     | 25,6     |
|      | Rentegruppe 3,0 M                               | 0,0          | 28,1     | 0,0      | 28,1     |
|      | Rentegruppe 3,0 N                               | 0,0          | 32,9     | 0,0      | 32,9     |
|      | Rentegruppe 0,0 N                               | 72,3         | 71,4     | 72,3     | 71,4     |
|      | Afdelingen LR                                   | 5,3          | 8,9      | 5,3      | 8,9      |
|      | Afdelingen SL                                   | 33,0         | 30,0     | 33,0     | 30,0     |
|      | Afdelingen FP (forsikringsdækninger) i alt      | 0,0          | 100,0    | 0,0      | 100,0    |
| 32   | <b>Afkast pr. rentegruppe og i alt:</b>         |              |          |          |          |
|      | Rentegruppe 3,0 C                               | 5,3          | 8,1      | 5,3      | 8,1      |
|      | Rentegruppe 3,0 B                               | 7,2          | 8,6      | 7,2      | 8,6      |
|      | Rentegruppe 3,0 A                               | 7,8          | 9,2      | 7,8      | 9,2      |
|      | Rentegruppe 3,0 M                               | 0,0          | 8,4      | 0,0      | 8,4      |
|      | Rentegruppe 3,0 N                               | 0,0          | 8,2      | 0,0      | 8,2      |
|      | Rentegruppe 0,0 N                               | 9,4          | 8,3      | 9,4      | 8,3      |
|      | Afdelingen LR                                   | 4,1          | 4,4      | 4,1      | 4,4      |
|      | Afdelingen SL                                   | 9,1          | 7,8      | 9,1      | 7,8      |
|      | Afdelingen FP (forsikringsdækninger) i alt      | 25,4         | 8,9      | 25,4     | 8,9      |



| Note | (mio. kr.)                                                  | Moderselskab         |      | Koncern              |      |
|------|-------------------------------------------------------------|----------------------|------|----------------------|------|
|      |                                                             | 2024                 | 2023 | 2024                 | 2023 |
| 33   | <b>Fordeling af afkast og risiko for FP (alderspension)</b> |                      |      |                      |      |
|      | <b>År til pension:</b>                                      | <b>Afkast i pct.</b> |      | <b>Afkast i pct.</b> |      |
|      | Høj Risiko                                                  |                      |      |                      |      |
|      | 30 år (37 år)                                               | 15,3                 | 11,0 | 15,3                 | 11,0 |
|      | 15 år                                                       | 13,6                 | 11,0 | 13,6                 | 11,0 |
|      | 5 år                                                        | 11,2                 | 11,0 | 11,2                 | 11,0 |
|      | 5 år efter                                                  | 9,6                  | 9,3  | 9,6                  | 9,3  |
|      | Mellem Risiko                                               |                      |      |                      |      |
|      | 30 år (37 år)                                               | 13,9                 | 10,1 | 13,9                 | 10,1 |
|      | 15 år                                                       | 11,8                 | 10,1 | 11,8                 | 10,1 |
|      | 5 år                                                        | 8,3                  | 9,8  | 8,3                  | 9,8  |
|      | 5 år efter                                                  | 6,5                  | 8,4  | 6,5                  | 8,4  |
|      | Lav Risiko                                                  |                      |      |                      |      |
|      | 30 år (37 år)                                               | 11,1                 | 9,3  | 11,1                 | 9,3  |
|      | 15 år                                                       | 6,5                  | 9,3  | 6,5                  | 9,3  |
|      | 5 år                                                        | 4,5                  | 8,5  | 4,5                  | 8,5  |
|      | 5 år efter                                                  | 3,5                  | 7,6  | 3,5                  | 7,6  |
|      | <b>År til pension:</b>                                      | <b>Risiko</b>        |      | <b>Risiko</b>        |      |
|      | Høj Risiko                                                  |                      |      |                      |      |
|      | 30 år (37 år)                                               | 3,1                  | 3,4  | 3,1                  | 3,4  |
|      | 15 år                                                       | 2,9                  | 3,4  | 2,9                  | 3,4  |
|      | 5 år                                                        | 2,6                  | 3,4  | 2,6                  | 3,4  |
|      | 5 år efter                                                  | 2,5                  | 3,3  | 2,5                  | 3,3  |
|      | Mellem Risiko                                               |                      |      |                      |      |
|      | 30 år (37 år)                                               | 2,9                  | 3,4  | 2,9                  | 3,4  |
|      | 15 år                                                       | 2,7                  | 3,4  | 2,7                  | 3,4  |
|      | 5 år                                                        | 2,4                  | 3,3  | 2,4                  | 3,3  |
|      | 5 år efter                                                  | 2,3                  | 3,3  | 2,3                  | 3,3  |
|      | Lav Risiko                                                  |                      |      |                      |      |
|      | 30 år (37 år)                                               | 2,6                  | 3,3  | 2,6                  | 3,3  |
|      | 15 år                                                       | 2,3                  | 3,3  | 2,3                  | 3,3  |
|      | 5 år                                                        | 2,3                  | 3,3  | 2,3                  | 3,3  |
|      | 5 år efter                                                  | 2,3                  | 3,2  | 2,3                  | 3,2  |





| Note | (mio. kr.)                                                            | Moderselskab                        |      | Koncern                             |      |
|------|-----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|------|-------------------------------------|------|
|      |                                                                       | 2024                                | 2023 | 2024                                | 2023 |
| 33   | <b>Fordeling af afkast og risiko for FP (alderspension)</b> (Fortsat) |                                     |      |                                     |      |
|      | <b>År til pension:</b>                                                | <b>Andel af hensættelser i pct.</b> |      | <b>Andel af hensættelser i pct.</b> |      |
|      | Høj Risiko                                                            |                                     |      |                                     |      |
|      | 30 år (39 år)                                                         | 0,0                                 | 0,0  | 0,0                                 | 0,0  |
|      | 15 år                                                                 | 0,0                                 | 0,0  | 0,0                                 | 0,0  |
|      | 5 år                                                                  | 0,0                                 | 0,0  | 0,0                                 | 0,0  |
|      | 5 år efter                                                            | 0,0                                 | 0,0  | 0,0                                 | 0,0  |
|      | Mellem Risiko                                                         |                                     |      |                                     |      |
|      | 30 år (39 år)                                                         | 1,1                                 | 0,8  | 1,1                                 | 0,8  |
|      | 15 år                                                                 | 0,1                                 | 0,0  | 0,1                                 | 0,0  |
|      | 5 år                                                                  | 0,0                                 | 0,0  | 0,0                                 | 0,0  |
|      | 5 år efter                                                            | 0,0                                 | 0,0  | 0,0                                 | 0,0  |
|      | Lav Risiko                                                            |                                     |      |                                     |      |
|      | 30 år (39 år)                                                         | 0,0                                 | 0,0  | 0,0                                 | 0,0  |
|      | 15 år                                                                 | 0,0                                 | 0,0  | 0,0                                 | 0,0  |
|      | 5 år                                                                  | 0,0                                 | 0,0  | 0,0                                 | 0,0  |
|      | 5 år efter                                                            | 0,0                                 | 0,0  | 0,0                                 | 0,0  |



| Note | (mio. kr.)                                                      | Moderselskab |              | Koncern      |              |
|------|-----------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|      |                                                                 | 2024         | 2023         | 2024         | 2023         |
| 34   | <b>Overskudskapital</b>                                         |              |              |              |              |
|      | Saldo primo                                                     | 78           | 62           | 78           | 62           |
|      | Overført fra egenkapitalen                                      | 2.648        | 0            | 2.648        | 0            |
|      | Årets øvrige ændringer                                          | 63           | 16           | 63           | 16           |
|      |                                                                 | <b>2.789</b> | <b>78</b>    | <b>2.789</b> | <b>78</b>    |
|      | Overskudskapital vedrører afdelingerne LR og SL.                |              |              |              |              |
| 35   | <b>Indlån fra bankkunder</b>                                    |              |              |              |              |
|      | På anfordring                                                   |              |              | 8.113        | 7.921        |
|      | Til og med 3 måneder                                            |              |              | 71           | 82           |
|      | Over 3 måneder og til og med 1 år                               |              |              | 146          | 144          |
|      | Over 1 år og til og med 5 år                                    |              |              | 201          | 1            |
|      | Over 5 år                                                       |              |              | 376          | 0            |
|      | <b>I alt indlån og anden gæld inkl. indlån i puljeordninger</b> |              |              | <b>8.908</b> | <b>8.147</b> |
|      | Heraf indlån vedr. puljeordninger                               |              |              | 834          | 743          |
|      | <b>Indlån og anden gæld i alt</b>                               |              |              | <b>8.074</b> | <b>7.404</b> |
| 36   | <b>Gæld til kreditinstitutter og centralbanker</b>              |              |              |              |              |
|      | Gæld til kreditinstitutter og centralbanker (anfordring)        | -            | -            | 105          | 72           |
|      | Gæld til kreditinstitutter (repo)                               | 1.507        | 1.687        | 1.507        | 1.687        |
|      | <b>Gæld til kreditinstitutter og centralbanker i alt</b>        | <b>1.507</b> | <b>1.687</b> | <b>1.612</b> | <b>1.758</b> |



| Note | (mio. kr.)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Moderselskab   |                | Koncern        |                |
|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 2024           | 2023           | 2024           | 2023           |
| 37   | <b>Eventualforpligtelser og pantsætninger mv.</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                |                |                |                |
|      | Der er afgivet investeringstilsagn for                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 11.936         | 11.684         | 11.936         | 11.684         |
|      | Obligationer finansieret ved hjælp af repoforrentning udgør                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 1.507          | 1.687          | 1.507          | 1.687          |
|      | Der er indgået ny lejeaftale om erhvervslejemål med PKA Ejendomme I I/S, vedrørende Flintholm Company House beliggende Dirch Passers Allé 76, 2000 Frederiksberg. Ikrafttrædelsestidspunktet er 1 marts 2025, og erstatter der de to nuværende lejemål i ejendommen. Opsigelse af lejeaftalen skal ske med minimum 6 måneders varsel til tidligst den 31. august 2029. |                |                |                |                |
|      | Der er i 2022 indgået lejeaftale med Risskov Brynet DOI K/S om erhvervslejemål beliggende Møllehatten 25, 8240 Risskov. Lejemålet kan tidligst fraflyttes pr. 1. august 2028. Opsigelse skal ske med 6 måneders varsel til tidligst den 1. august 2028.                                                                                                                |                |                |                |                |
|      | Der er i 2021 indgået lejeaftale med OFF13, Thujavej 13, 5250 Odense SV, om erhvervslejemål beliggende Thujavej 13, 5250 Odense SV. Opsigelse skal ske med minimum 3 måneders varsel.                                                                                                                                                                                  |                |                |                |                |
|      | Der er indgået aftale som selvskyldnerkautionist overfor Spar Nord Bank A/S vedrørende AG-LPB Maias Vænge K/S.<br>Rammen er på maksimalt 20 mio. kr.                                                                                                                                                                                                                   |                |                |                |                |
|      | Til sikkerhed for de solvensopgjorte pensionsmæssige forpligtelser 107.745 mio. kr., er der registreret følgende aktiver:                                                                                                                                                                                                                                              |                |                |                |                |
|      | Obligationer                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 45.491         | 41.967         | 45.491         | 41.967         |
|      | Grunde og bygninger                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 10.747         | 10.195         | 10.747         | 10.195         |
|      | Aktiebaserede investeringsforeninger                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 29.939         | 26.662         | 29.939         | 26.662         |
|      | Unoterede kapitalandele                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 28.590         | 24.958         | 28.590         | 24.958         |
|      | Afledte finansielle instrumenter                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 781            | 1.319          | 781            | 1.319          |
|      | <b>I alt</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | <b>115.547</b> | <b>105.101</b> | <b>115.547</b> | <b>105.101</b> |
|      | Ved opgørelsen af sikkerhed for pensionsmæssige forpligtelser indgår de underliggende aktiver i investeringsbeviser, hvor Lægernes Pensionskasse har bestemmende indflydelse.                                                                                                                                                                                          |                |                |                |                |
|      | Lægernes Bank A/S har stillet finansgarantier og øvrige garantier med                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                |                | 1.597          | 910            |



Note (mio. kr.)

**37 Eventualforpligtelser og pantsætninger mv. (fortsat)**

Lægernes Banks medlemskab af Bankernes EDB Central, BEC, medfører en forpligtelse til at betale en udtrædelsesgodtgørelse ved en evt. udtræden, i en going concern situation, på 133 mio. kr. Finanstilsynet har dog generelt indgået aftaler med datacentralerne omkring særlige vilkår for nødlidende eller forventet nødlidende banker, hvor datacentralernes krav træder tilbage fra øvrige simple kreditorer.

Lægernes Pension har etableret en indlånsramme for Lægernes Bank A/S. Lægernes Pension kan ikke opsiges indlånsrammen. Som udgangspunkt giver denne indlånsramme Lægernes Bank A/S en ret, men ikke pligt til at kalde indlån op til 600 mio. kr. fra Lægernes Pension. Ved udgangen af 2024 har Lægernes Bank A/S trukket 0 mio. kr. på indlånsrammen.

I lighed med øvrige danske pengeinstitutter hæfter Lægernes Bank A/S for tab hos Garanti- og Afviklingsformuen.

Udover indeståelsen overfor Garantiformuens restruktureringsafdeling, kan deltagelsen i den lovpligtige indskyder og garantiordning medføre at banken opkræves yderligere bidrag, til Pengeinstitutafdelingen under Garantiformuen, såfremt den samlede formue for sektoren udgør under 0,8 pct. af de dækkede indskud.

I forbindelse med deltagelsen i den lovpligtige afviklingsfinansieringsordning betaler sektoren årlige bidrag til brug for opbygning af formuen, således denne udgør mindst 1 pct. af de dækkede indskud inden udgangen af 2024. Lægernes Bank bidrag hertil udgjorde i 2024 0,8 mio. kr. (2023: 0,7 mio. kr.) svarende til 0,07 pct. (2023: 0,06 pct.) af sektorens samlede bidrag.

Totalkredit-lån formidlet af banken er omfattet af en aftalt modregningsret i fremtidige løbende provisioner. Totalkredit kan gøre modregningsretten gældende i tilfælde af tabskonstatering på de formidlede lån. Bankens forventer ikke, at modregningsretten vil få væsentlig indflydelse på bankens finansielle stilling.

Direktionen er ansat med 12 mdr. opsigelsesvarsel fra pensionskassens og bankens side.

Lægernes Pension hæfter solidarisk for betaling af moms indenfor fællesregistreringen med Lægernes Bank A/S.



| Note | (mio. kr.)                                                                                                                                                                                                                                         | Lægernes Pension |               |
|------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|---------------|
|      |                                                                                                                                                                                                                                                    | 2024             | 2023          |
| 38   | <b>Kapitalgrundlag</b>                                                                                                                                                                                                                             |                  |               |
|      | Egenkapital i alt                                                                                                                                                                                                                                  | 9.303            | 11.126        |
|      | Overskudskapital                                                                                                                                                                                                                                   | 2.789            | 78            |
|      | Værdi af immaterielle aktiver                                                                                                                                                                                                                      | -33              | -26           |
|      | Kapitalkrav vedr. Lægernes Bank A/S                                                                                                                                                                                                                | -7               | -4            |
|      | Korrektion til solvensmæssige pensionshensættelser <sup>1)</sup>                                                                                                                                                                                   | 1.330            | 5.251         |
|      |                                                                                                                                                                                                                                                    | <b>13.382</b>    | <b>16.425</b> |
|      | <sup>1)</sup> Pensionshensættelser til solvens opgøres anderledes end de regnskabsmæssige pensionshensættelser, hvilket gør at den solvensmæssige fortjenstmargen både er større end den regnskabsmæssige samt anses som en del af basiskapitalen. |                  |               |
| 39   | <b>Fordeling af resultat</b>                                                                                                                                                                                                                       |                  |               |
|      | Fordelt realiseret resultat udgør:                                                                                                                                                                                                                 |                  |               |
|      | Egenkapitalens andel af årets investeringsafkast                                                                                                                                                                                                   | 971              | 712           |
|      | Betaling for fortjeneste (risikoforrentning)                                                                                                                                                                                                       | 293              | 227           |
|      | Medlemmers andel af realiseret resultat som tilbagebetaling af udlæg fra egenkapitalen                                                                                                                                                             | 479              | 637           |
|      | Regulering af kollektivt bonuspotentiale eller særlige bonusenlæggelser                                                                                                                                                                            | 5.315            | 3.549         |
|      | Anvendt/tilført individuelt bonuspotentiale                                                                                                                                                                                                        | -2               | 64            |
|      | Bonustilskrivning                                                                                                                                                                                                                                  | 3.381            | 4.648         |
|      | Præmier og gebyrer til/fra egenkapitalen mv.                                                                                                                                                                                                       | -1               | -2            |
|      | <b>Realiseret resultat i alt</b>                                                                                                                                                                                                                   | <b>10.436</b>    | <b>9.835</b>  |
|      | <b>Fordeling af realiseret resultat</b>                                                                                                                                                                                                            |                  |               |
|      | Omkostningsresultat                                                                                                                                                                                                                                | 3                | -2            |
|      | Risikoresultat                                                                                                                                                                                                                                     | 282              | -115          |
|      | Renteresultat                                                                                                                                                                                                                                      | 10.151           | 9.952         |
|      | <b>Realiseret resultat i alt</b>                                                                                                                                                                                                                   | <b>10.436</b>    | <b>9.835</b>  |
|      | Egenkapitalens andel af årets resultat udgør:                                                                                                                                                                                                      |                  |               |
|      | Andel af årets investeringsafkast                                                                                                                                                                                                                  | 971              | 712           |
|      | Egenkapitalens andel af årets pensionsafkastskat                                                                                                                                                                                                   | -670             | -787          |
|      | Betaling for fortjeneste (risikoforrentning)                                                                                                                                                                                                       | 293              | 227           |
|      | Medlemmers andel af realiseret resultat som tilbagebetaling af udlæg fra egenkapitalen                                                                                                                                                             | 479              | 637           |
|      | Ændring i anvendt regnskabspraksis ført over egenkapitalen                                                                                                                                                                                         | 0                | 0             |
|      | Præmier og gebyrer til/fra egenkapitalen mv.                                                                                                                                                                                                       | -1               | -2            |
|      |                                                                                                                                                                                                                                                    | <b>1.073</b>     | <b>787</b>    |



| Note | (mio. kr.)                                                          | Lægernes Pension |            |
|------|---------------------------------------------------------------------|------------------|------------|
|      |                                                                     | 2024             | 2023       |
| 40   | <b>Udlæg fra egenkapitalen</b>                                      |                  |            |
|      | Saldo primo iflg. årsregnskab                                       | 166              | 175        |
|      | Medlemmernes andel af årets resultat                                | -479             | -637       |
|      | Regulering vedrørende PAL                                           | 494              | 629        |
|      |                                                                     | <b>181</b>       | <b>166</b> |
|      | Tilskrevet beløb (udlæg fra egenkapitalen) ultimo fordeles således: |                  |            |
|      | Rentegruppe 3,0 C                                                   | 118              | 91         |
|      | Rentegruppe 3,0 B                                                   | 61               | 49         |
|      | Rentegruppe 3,0 A                                                   | 1                | 25         |
|      | Rentegruppe 3,0 M                                                   | 0                | 1          |
|      | Rentegruppe 3,0 N                                                   | 0                | 0          |
|      | Rentegruppe 0,0 N                                                   | 0                | 0          |
|      | Afdelingen LP i alt                                                 | 180              | 165        |
|      | Afdelingen LR                                                       | 0                | 0          |
|      | Afdelingen SL                                                       | 0                | 0          |
|      |                                                                     | 180              | 165        |
|      | Risikogrupper i alt                                                 | 1                | 1          |
|      | Omkostningsgrupper i alt                                            | 0                | 0          |
|      | <b>Udlæg fra egenkapitalen i alt<sup>1</sup></b>                    | <b>181</b>       | <b>166</b> |

<sup>1)</sup> Udlæg fra egenkapitalen forventes at kunne tilføres egenkapitalen.





Note (mio. kr.)

41 **Afkast på aktiver**Specifikation af gennemsnitsrentes aktiver og deres afkast til regnskabsmæssig værdi i 2024, mio.kr.<sup>1)</sup>

|                                                                                                          | Regnskabsmæssig værdi |         | Afkast i pct. p.a. før pensionsafkastskat |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|---------|-------------------------------------------|
|                                                                                                          | Primo                 | Ultimo  |                                           |
| Grunde og bygninger i alt                                                                                | 18.585                | 18.452  | -1,4                                      |
| Kapitalandele i alt                                                                                      | 30.353                | 32.959  | 24,5                                      |
| Noterede kapitalandele                                                                                   | 23.695                | 26.139  | 31,1                                      |
| Unoterede kapitalandele                                                                                  | 6.658                 | 6.912   | 2,1                                       |
| Obligationer og udlån i alt                                                                              | 55.054                | 58.839  | 5,2                                       |
| Statsobligationer (Zone A) og realkreditobligationer <sup>2)</sup>                                       | 23.085                | 23.254  | 4,0                                       |
| Indeksobligationer                                                                                       | 4.817                 | 7.453   | -3,1                                      |
| Kreditobligationer samt emerging market obligationer                                                     | 27.151                | 28.132  | 7,8                                       |
| Udlån mv.                                                                                                | 0                     | 0       | 0,0                                       |
| Pantesikrede udlån                                                                                       | 0                     | 0       | -                                         |
| Øvrige finansielle investeringsaktiver                                                                   | 476                   | 109     | -                                         |
| Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser <sup>3)</sup> | 0                     | 0       | -                                         |
| Investeringsaktiver i alt                                                                                | 104.468               | 110.360 | 9,2                                       |

Specifikation af markedsrentes aktiver og deres afkast til regnskabsmæssig værdi i 2024, mio.kr.<sup>1)</sup>

|                                                                                                          | Regnskabsmæssig værdi |        | Afkast i pct. p.a. før pensionsafkastskat |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------|-------------------------------------------|
|                                                                                                          | Primo                 | Ultimo |                                           |
| Grunde og bygninger i alt                                                                                | 11                    | 31     | -1,4                                      |
| Kapitalandele i alt                                                                                      | 87                    | 203    | 26,1                                      |
| Noterede kapitalandele                                                                                   | 57                    | 102    | 35,5                                      |
| Unoterede kapitalandele                                                                                  | 30                    | 101    | 2,1                                       |
| Obligationer og udlån i alt                                                                              | 28                    | 67     | 7,2                                       |
| Statsobligationer (Zone A) og realkreditobligationer <sup>2)</sup>                                       | 10                    | 35     | 1,0                                       |
| Indeksobligationer                                                                                       | 5                     | 5      | -3,1                                      |
| Kreditobligationer samt emerging market obligationer                                                     | 13                    | 28     | 12,8                                      |
| Udlån mv.                                                                                                | 0                     | 0      | 0,0                                       |
| Pantesikrede udlån                                                                                       | 0                     | 0      | -                                         |
| Øvrige finansielle investeringsaktiver                                                                   | 1                     | 0      | -                                         |
| Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser <sup>3)</sup> | 0                     | 0      | -                                         |
| Investeringsaktiver i alt                                                                                | 126                   | 301    | 12,7                                      |

Anm: Afkast er beregnet som tidsvægtede afkast. Afkastene i denne tabel kan derfor afvige fra nøgletal, der er beregnet som pengevægtede afkast.

<sup>1)</sup> Pensionskassens investeringspolitik tilrettelægges ud fra en målsætning om at opnå det størst mulige formueafkast under hensynstagen til den risiko, der løbes ved forskellige typer af investeringer.<sup>2)</sup> Pensionskassen foretager investeringer i statsobligationer (Zone A) og realkreditobligationer gennem afdelinger i investeringsforeninger, der både kan foretage investeringer i statsobligationer (Zone A) og realkreditobligationer. En opdeling af afkastet på statsobligationer (Zone A) og realkreditobligationer er ikke mulig, og det anførte afkast omfatter derfor begge aktivtyper under ét.<sup>3)</sup> Værdien af afledte finansielle instrumenter til sikring af investeringsaktiver indgår under "Øvrige finansielle investeringsaktiver".



## Note

42 **Investeringsaktivernes placering i dagsværdi-hierarkiet**

I henhold til regnskabsbekendtgørelsens dagsværdi-hierarki kategoriseres investeringsaktiverne i tre niveauer. Investeringsaktiver placeret på niveau 3 betegnes *alternative investeringer*.

**Regnskabsbekendtgørelsens dagsværdihierarki**

| Niveau | Beskrivelse                                                                                                                                        |
|--------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1      | Målinger til dagsværdi, hvor offentlige priser på aktive markeder for identiske aktiver eller forpligtelser er tilgængelige på målingstidspunktet. |
| 2      | Målinger til dagsværdi, hvor andre direkte eller indirekte observerbare input end offentlige priser omfattet af niveau 1 er tilgængelige.          |
| 3      | Målinger til dagsværdi, hvor input er ikke-observerbare.                                                                                           |

I Lægernes Pension måles de regnskabsmæssige investeringsaktiver som følger i dagsværdihierarkiet:

- Niveau 1 - børsnoterede aktier og obligationer
- Niveau 2 - senior lån og afledte finansielle instrumenter samt unoterede obligationer.
- Niveau 3 - kapitalfonde, infrastruktur, unoterede aktier, udlån og ejendomme.



| Note | (mio. kr.)                                                               | Moderselskab  |               | Koncern       |               |
|------|--------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|      |                                                                          | 2024          | 2023          | 2024          | 2023          |
| 42   | <b>Investeringsaktivernes placering i dagsværdi-hierarkiet</b> (fortsat) |               |               |               |               |
|      | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder                                 | 69.247        | 63.230        | 0             | 0             |
|      | Udlån til tilknyttede virksomheder                                       | 0             | 0             | 0             | 0             |
|      | Investeringssejendomme                                                   | 0             | 0             | 0             | 0             |
|      | Investeringer i associeret virksomheder                                  | 0             | 0             | -2            | -3            |
|      | Kapitalandele                                                            | 0             | 0             | 36.997        | 32.918        |
|      | Investeringsforeningsandele                                              | 2.098         | 1.350         | 2.098         | 1.350         |
|      | Obligationer                                                             | 10.606        | 10.093        | 53.276        | 49.628        |
|      | Pantesikrede udlån                                                       | 0             | 0             | 0             | 0             |
|      | Andre udlån                                                              | 0             | 0             | 0             | 0             |
|      | Afledte finansielle instrumenter                                         | 0             | 0             | -1            | -2            |
|      | <b>Investeringsaktiver målt på niveau 1</b>                              | <b>81.951</b> | <b>74.674</b> | <b>92.368</b> | <b>83.891</b> |
|      | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder                                 | 0             | 0             | 0             | 0             |
|      | Udlån til tilknyttede virksomheder                                       | 0             | 0             | 0             | 0             |
|      | Investeringssejendomme                                                   | 0             | 0             | 0             | 0             |
|      | Investeringer i associeret virksomheder                                  | 0             | 0             | 0             | 0             |
|      | Kapitalandele                                                            | 7.159         | 6.206         | 7.168         | 6.255         |
|      | Investeringsforeningsandele                                              | 0             | 0             | 1.045         | 1.088         |
|      | Obligationer                                                             | 0             | 0             | 7.246         | 6.130         |
|      | Pantesikrede udlån                                                       | 0             | 0             | 0             | 0             |
|      | Andre udlån                                                              | 0             | 0             | 0             | 0             |
|      | Afledte finansielle instrumenter                                         | 1.887         | 2.679         | 2.110         | 3.184         |
|      | <b>Investeringsaktiver målt på niveau 2</b>                              | <b>9.046</b>  | <b>8.885</b>  | <b>17.568</b> | <b>16.657</b> |
|      | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder                                 | 5.206         | 4.766         | 0             | 0             |
|      | Udlån til tilknyttede virksomheder                                       | 300           | 300           | 0             | 0             |
|      | Investeringssejendomme                                                   | 0             | 0             | 2.449         | 2.315         |
|      | Investeringer i associeret virksomheder                                  | 3.142         | 3.099         | 3.142         | 3.099         |
|      | Kapitalandele                                                            | 23.631        | 22.244        | 24.248        | 22.721        |
|      | Investeringsforeningsandele                                              | 18            | 18            | 18            | 18            |
|      | Obligationer                                                             | 0             | 0             | 0             | 0             |
|      | Pantesikrede udlån                                                       | 0             | 0             | 0             | 0             |
|      | Andre udlån                                                              | 0             | 0             | 643           | 526           |
|      | Afledte finansielle instrumenter                                         | 0             | 0             | 0             | 0             |
|      | <b>Investeringsaktiver målt på niveau 3</b>                              | <b>32.297</b> | <b>30.428</b> | <b>30.499</b> | <b>28.680</b> |



| Note | (mio. kr.)                                                               | Morderselskab |              | Koncern       |               |
|------|--------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
|      |                                                                          | 2024          | 2023         | 2024          | 2023          |
| 42   | <b>Investeringsaktivernes placering i dagsværdi-hierarkiet</b> (fortsat) |               |              |               |               |
|      | Indtægter fra tilknyttede virksomheder                                   | 8.656         | 7.805        | 0             | 0             |
|      | Indtægter fra associerede virksomheder                                   | 126           | 0            | 126           | 0             |
|      | Indtægter af investeringsejendomme                                       | 0             | 0            | 77            | 71            |
|      | Renteindtægter                                                           | 126           | 145          | 2.106         | 1.891         |
|      | Udbytter                                                                 | 9             | 0            | 514           | 557           |
|      | Kursreguleringer                                                         | 273           | 197          | 10.674        | 7.818         |
|      | Renteudgifter                                                            | 0             | 0            | -18           | -5            |
|      | <b>Investeringsafkast før omkostninger målt på niveau 1</b>              | <b>9.189</b>  | <b>8.146</b> | <b>13.479</b> | <b>10.332</b> |
|      | Indtægter fra tilknyttede virksomheder                                   | 0             | 0            | 0             | 0             |
|      | Indtægter fra associerede virksomheder                                   | 0             | 0            | 0             | 0             |
|      | Indtægter af investeringsejendomme                                       | 0             | 0            | 0             | 0             |
|      | Renteindtægter                                                           | -77           | -111         | -77           | -111          |
|      | Udbytter                                                                 | 0             | 0            | 0             | 0             |
|      | Kursreguleringer                                                         | 286           | 740          | -1.308        | 802           |
|      | Renteudgifter                                                            | 0             | 0            | 0             | 0             |
|      | <b>Investeringsafkast før omkostninger målt på niveau 2</b>              | <b>209</b>    | <b>629</b>   | <b>-1.385</b> | <b>691</b>    |
|      | Indtægter fra tilknyttede virksomheder                                   | 449           | 243          | 0             | -             |
|      | Indtægter fra associerede virksomheder                                   | 42            | -138         | 42            | -138          |
|      | Indtægter af investeringsejendomme                                       | 0             | 0            | 0             | 0             |
|      | Renteindtægter                                                           | 0             | 0            | 58            | 76            |
|      | Udbytter                                                                 | 2.503         | 1.720        | 2.605         | 1.796         |
|      | Kursreguleringer                                                         | -1.869        | -1.812       | -1.804        | -1.820        |
|      | Renteudgifter                                                            | 0             | 0            | 0             | 0             |
|      | <b>Investeringsafkast før omkostninger målt på niveau 3</b>              | <b>1.125</b>  | <b>13</b>    | <b>901</b>    | <b>-87</b>    |



Note (mio. kr.)

42 Investeringsaktivernes placering i dagsværdi-hierarkiet (fortsat)

Udvikling i niveau 3 aktiver\* på moderselskabsniveau i mio. kr.

| Investering                                | Ultimo 2023   | Indskud/Køb  | Udbytte/Salg/Renter | Værdistigning/Indtægter | Ultimo 2024   | Kursregulering<br>(udbytte/salg plus<br>værdistigning/indtægter) |
|--------------------------------------------|---------------|--------------|---------------------|-------------------------|---------------|------------------------------------------------------------------|
| Ejendomsdatterselskaber                    | 2.993         | -9           | -43                 | 304                     | 3.245         | 261                                                              |
| Infrastrukturselskaber                     | 831           | 0            | 0                   | 69                      | 899           | 69                                                               |
| Lægernes Bank                              | 1.242         | 0            | 0                   | 119                     | 1.362         | 119                                                              |
| <b>Tilknyttede i alt</b>                   | <b>5.066</b>  | <b>-9</b>    | <b>-43</b>          | <b>492</b>              | <b>5.506</b>  | <b>449</b>                                                       |
| Associeret selskab investeret i kreditfond | 4             | 0            | 0                   | 0                       | 5             | 0                                                                |
| Associerede ejendomsselskaber              | 3.095         | 0            | -133                | 175                     | 3.137         | 42                                                               |
| <b>Associerede selskaber i alt</b>         | <b>3.099</b>  | <b>0</b>     | <b>-133</b>         | <b>176</b>              | <b>3.142</b>  | <b>42</b>                                                        |
| Ejendomsfonde                              | 4.492         | 300          | -241                | -187                    | 4.365         | -427                                                             |
| Infrastrukturfonde                         | 7.586         | 1.201        | -1.160              | 129                     | 7.757         | -1.030                                                           |
| Kreditfonde                                | 2.962         | 809          | -261                | 273                     | 3.783         | 12                                                               |
| Private Equity fond                        | 7.222         | 946          | -841                | 418                     | 7.745         | -423                                                             |
| <b>Fonde i alt</b>                         | <b>22.262</b> | <b>3.256</b> | <b>-2.503</b>       | <b>634</b>              | <b>23.649</b> | <b>-1.869</b>                                                    |
| Andre udlån                                | 0             | 0            | 0                   | 0                       | 0             | 0                                                                |
| <b>I alt</b>                               | <b>30.428</b> | <b>3.247</b> | <b>-2.679</b>       | <b>1.302</b>            | <b>32.297</b> | <b>-1.378</b>                                                    |

\*Ingen investeringer er flyttet til/fra niveau 3 i 2024.



Note (mio. kr.)

42 **Investeringsaktivernes placering i dagsværdi-hierarkiet** (fortsat)

Udvikling i niveau 3 aktiver\* på koncernniveau i mio. kr.

| Investering                                            | Ultimo 2023   | Indskud/Køb  | Udbytte/Salg/Renter | Værdistigning/Indtægter | Ultimo 2024   | Kursregulering<br>(udbytte/salg plus<br>værdistigning/indtægter) |
|--------------------------------------------------------|---------------|--------------|---------------------|-------------------------|---------------|------------------------------------------------------------------|
| Investeringsejendomme                                  | 2.315         | 14           | -18                 | 139                     | 2.449         | 121                                                              |
| Kapitalandele i ejendomsselskaber                      | 36            | 21           | 0                   | 33                      | 90            | 33                                                               |
| Associerede ejendomsselskaber                          | 3.095         | 0            | -133                | 175                     | 3.137         | 42                                                               |
| Ejendomsfonde                                          | 4.492         | 300          | -241                | -187                    | 4.365         | -427                                                             |
| <b>Ejendomsinvesteringer i alt</b>                     | <b>9.938</b>  | <b>334</b>   | <b>-392</b>         | <b>160</b>              | <b>10.040</b> | <b>-232</b>                                                      |
| Infrastruktur gennem selskaber                         | 442           | 53           | 0                   | 32                      | 527           | 32                                                               |
| Infrastrukturfonde                                     | 7.586         | 1.201        | -1.160              | 129                     | 7.757         | -1.030                                                           |
| <b>Infrastrukturinvesteringer</b>                      | <b>8.028</b>  | <b>1.254</b> | <b>-1.160</b>       | <b>161</b>              | <b>8.284</b>  | <b>-998</b>                                                      |
| Associeret selskab investeret i kreditfond             | 4             | 0            | 0                   | 0                       | 5             | 0                                                                |
| Kreditfonde                                            | 2.962         | 809          | -261                | 273                     | 3.783         | 12                                                               |
| <b>Kreditinvesteringer i alt</b>                       | <b>2.966</b>  | <b>809</b>   | <b>-261</b>         | <b>273</b>              | <b>3.787</b>  | <b>12</b>                                                        |
| <b>Private Equity investeringer</b>                    | <b>7.222</b>  | <b>946</b>   | <b>-841</b>         | <b>418</b>              | <b>7.745</b>  | <b>-423</b>                                                      |
| Andre udlån                                            | 526           | 178          | -102                | 41                      | 643           | -62                                                              |
| <b>I alt</b>                                           | <b>28.680</b> | <b>3.521</b> | <b>-2.756</b>       | <b>1.054</b>            | <b>30.499</b> | <b>-1.702</b>                                                    |
| <b>I alt uden associerede og investeringsejendomme</b> | <b>23.266</b> | <b>3.508</b> | <b>-2.605</b>       | <b>739</b>              | <b>24.909</b> | <b>-1.804</b>                                                    |

\*Ingen investeringer er flyttet til/fra niveau 3 i 2024.

Værdiansættelsesmetode på koncernniveau fordelt i pct.

| Investering                   | Multipel    | Discounted Cash flow | Markedspris* | Transaktionspris/ Kostpris** | Afkastmetoden | Gns. afkastkrav hvis<br>benyttet i pct.*** |
|-------------------------------|-------------|----------------------|--------------|------------------------------|---------------|--------------------------------------------|
| Ejendomsinvesteringer         | 1,7         | 95,2                 | 0,0          | 1,3                          | 1,8           | 5,7                                        |
| Infrastrukturinvesteringer    | 15,8        | 76,1                 | 0,0          | 8,1                          | 0,0           | 12,8                                       |
| Kreditinvesteringer           | 8,1         | 89,2                 | 1,8          | 0,9                          | 0,0           | 7,3                                        |
| Private Equity investeringer  | 78,0        | 3,6                  | 5,7          | 12,8                         | 0,0           | 17,0                                       |
| <b>Niveau 3 aktiver i alt</b> | <b>25,8</b> | <b>65,9</b>          | <b>1,7</b>   | <b>6,0</b>                   | <b>0,6</b>    | <b>8,4</b>                                 |

\*Forekommer efter notering og store mængder likvider efter fx salg af en større investering.

\*\*Kan forekomme i en kortere periode mens bedste værdiansættelsesmetode vurderes for ny investering

\*\*\*Benyttes for discounted cash flow og afkastmetoden.



## Note

|    |                                                                                                                                                                | 2024    | 2023    | 2022    | 2021    | 2020    |
|----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 43 | <b>De bidragsbetalende medlemmers fordeling</b>                                                                                                                |         |         |         |         |         |
|    | Yngre læger                                                                                                                                                    | 16.697  | 16.159  | 15.511  | 14.953  | 14.235  |
|    | Alment praktiserende læger                                                                                                                                     | 3.143   | 3.123   | 3.195   | 3.188   | 3.164   |
|    | Praktiserende speciallæger                                                                                                                                     | 309     | 301     | 302     | 299     | 305     |
|    | Overlæger, kliniske professorer og lektorer                                                                                                                    | 6.773   | 6.676   | 6.671   | 6.639   | 6.666   |
|    | Bidragsbetalende iht. kollektiv overenskomst, i alt                                                                                                            | 26.922  | 26.259  | 25.679  | 25.079  | 24.370  |
|    | Selvbetalere                                                                                                                                                   | 762     | 767     | 748     | 743     | 763     |
|    | Privat ansatte                                                                                                                                                 | 338     | 353     | 322     | 269     | 237     |
|    | Selvstændige                                                                                                                                                   | 38      | 40      | 39      | 41      | 36      |
|    | Individuelt optagne, i alt                                                                                                                                     | 376     | 393     | 361     | 310     | 273     |
|    | Bidragsbetalende i alt                                                                                                                                         | 28.060  | 27.419  | 26.788  | 26.132  | 25.406  |
| 44 | <b>Bevægelser i bestanden af ikke-pensionerede medlemmer</b>                                                                                                   |         |         |         |         |         |
|    | Tilgang                                                                                                                                                        | 1.362   | 1.467   | 1.669   | 1.867   | 2.040   |
|    | Afgang ved:                                                                                                                                                    |         |         |         |         |         |
|    | Død                                                                                                                                                            | 20      | 22      | 21      | 15      | 22      |
|    | Invalidepension                                                                                                                                                | 113     | 118     | 77      | 97      | 95      |
|    | Alderspension                                                                                                                                                  | 513     | 515     | 538     | 496     | 510     |
|    | Tilbagekøb                                                                                                                                                     | 111     | 94      | 545     | 119     | 71      |
|    | Overførsel <sup>1)</sup>                                                                                                                                       | 95      | 61      | 63      | 36      | 47      |
|    | Nettilgang                                                                                                                                                     | 510     | 657     | 425     | 1.104   | 1.295   |
|    | Bestand ultimo                                                                                                                                                 | 39.080  | 38.570  | 37.913  | 37.488  | 36.384  |
|    | Heraf:                                                                                                                                                         |         |         |         |         |         |
|    | Kvinder                                                                                                                                                        | 23.264  | 22.800  | 22.217  | 21.734  | 20.807  |
|    | Mænd                                                                                                                                                           | 15.816  | 15.770  | 15.696  | 15.754  | 15.577  |
|    | <sup>1)</sup> Overførsel til anden obligatorisk pensionsordning, fx tjenestemandspension.<br>Anm.: Tabellen omfatter medlemmer inkl. pensionister i gruppe LP. |         |         |         |         |         |
| 45 | <b>Bevægelser i bestanden af alderspensionister</b>                                                                                                            |         |         |         |         |         |
|    | Tilgang                                                                                                                                                        | 512     | 512     | 541     | 497     | 514     |
|    | Afgang ved:                                                                                                                                                    |         |         |         |         |         |
|    | Død                                                                                                                                                            | 230     | 190     | 222     | 162     | 171     |
|    | Konvertering til engangsydelse                                                                                                                                 | 24      | 28      | 41      | 28      | 27      |
|    | Nettilgang                                                                                                                                                     | 258     | 294     | 278     | 307     | 316     |
|    | Bestand ultimo                                                                                                                                                 | 8.981   | 8.723   | 8.429   | 8.151   | 7.844   |
|    | Heraf:                                                                                                                                                         |         |         |         |         |         |
|    | Kvinder                                                                                                                                                        | 2.740   | 2.574   | 2.430   | 2.306   | 2.180   |
|    | Mænd                                                                                                                                                           | 6.241   | 6.149   | 5.999   | 5.845   | 5.664   |
|    | Gennemsnitsalder for nytilgåede pensionister i år                                                                                                              | 67 3/12 | 67 6/12 | 67 3/12 | 66 6/12 | 66 9/12 |
|    | Anm.: Tabellen omfatter medlemmer inkl. pensionister i gruppe LP.                                                                                              |         |         |         |         |         |





## Note

## 46 Risiko- og følsomhedsoplysninger

**Finansielle risici (markedsrisici og modpartsrisici)**

Pensionskassens væsentligste finansielle risici udgøres af aktierisici, valutarisici og kreditspændrisici. Pensionskassens renterisici er begrænset af de to forhold, at renterisici for ubetinget garanterede grundlag (GarantiPension) afdækkes, samt at grundlagsrenten i betinget garanterede grundlag (TraditionelPension) kan nedsættes ved rentefald.

**Livsforsikringsrisici**

Pensionskassens væsentligste livsforsikringsrisici udgøres af optionsrisici. Optionsrisici består i, at medlemmerne stopper med at indbetale eller flytter deres pensionsordninger. Pensionskassens levetidsrisici er begrænset af, at dødelighedsintensiteterne i betinget garanterede grundlag (TraditionelPension) kan ændres ved stigende levetid ud over det forudsatte.

**Risikostyring**

Risikovurderinger indgår i stort set alle pensionskassens aktiviteter, og den daglige risikostyring tilrettelægges derfor af en tværfaglig risikokomité, som ledes af den administrerende direktør. Direktionen har udpeget en risikoansvarlig, som har til ansvar at sikre, at risikostyring i pensionskassen sker på betryggende vis. Risikokomiteén skal bistå direktionen og den risikoansvarlige i risikostyringsarbejdet. Den risikoansvarlige kan til løsning af enkeltstående opgaver desuden trække på ressourcer og kompetencer i hele organisationen og i flere forskellige afdelinger samtidigt. For at understøtte dette arbejde effektivt er der oprettet en særskilt risikofunktion.

Bestyrelsen i Lægernes Pension foretager mindst én gang årligt en risikovurdering, der identificerer de væsentlige risici, som følger af pensionskassens forretningsmodel over den strategiske planlægningsperiode. I risikovurderingen tages der stilling til, hvorvidt standardmodellen efter Solvens II-reglerne tager tilstrækkelig højde for alle væsentlige risici inden for de kommende 12 måneder.

**Følsomhedsoplysninger**

I nedenstående tabel er angivet følsomheder ift. ændring i resultat og egenkapital over for en række finansielle stressscenarier.

**Følsomhedsoplysninger, mio. kr.**

| Hændelse                        | Ændring i resultat og egenkapital |
|---------------------------------|-----------------------------------|
| Rentestigning på 1 pct.point.   | -246                              |
| Rentefald på 1 pct.point.       | 243                               |
| Aktiekursfald på 20 pct.        | -1.178                            |
| Ejendomsprisfald på 10 pct.     | -108                              |
| Stigning i US dollar på 10 pct. | 241                               |
| Fald i US dollar på 10 pct.     | -248                              |



## Note

47 **Bestyrelsens ledelseshverv**

*Bestyrelsesformand Tina Øster Larsen*  
*Medlem af bestyrelsen for:*  
 Lægernes Bank A/S

*Øvrige ledelseshverv (likvidator):*

LD Equity 1 K/S

LD Equity 2 K/S

LD Equity 3 K/S

Maj Invest Equity 4 K/S

LDE 1 ApS under frivillig likvidation

LDE 2 ApS under frivillig likvidation

LDE 3 ApS under frivillig likvidation

RADISSON LOYALTY MANAGEMENT A/S

(Under frivillig likvidation)

*Næstformand Rune Petring Hasselager*  
*Medlem af bestyrelsen for:*  
 Lægernes Bank A/S

*Claus Jørgensen*

*Medlem af bestyrelsen for:*

Lægernes Bank A/S

Carlsberg Byen Komplementar ApS

Udviklingsselskabet Carlsberg Byen P/S

*Niels Olsen*

*Medlem af bestyrelsen for:*

Lægernes Bank A/S

Ingen øvrige bestyrelsesmedlemmer besidder  
 ledelseshverv i andre erhvervsvirksomheder

48 **Direktionens ledelseshverv**

*Chresten Dengsøe*

*Medlem af bestyrelsen for:*

Industriens Pensionsforsikring A/S

Forsikring & Pension

*Bestyrelsesformand for følgende*

*datterselskaber i Lægernes Pension:*

Kapitalforeningen Lægernes Invest

LP Alternative Investments Komplementar ApS

LP Bolig- og Erhvervsejendomme A/S

LP Erhvervsejendomme P/S

LP Boligejendomme P/S

LP Lejligheder P/S

LP Real Estate Holdco K/S

*Direktør for følgende datterselskaber*

*i Lægernes Pension:*

Lægernes Bank A/S

LP Alternative Investments Komplementar ApS

LP Real Estate Holdco K/S



Note

49      **Nærtstående parter**

**Koncernens nærtstående parter**

Som nærtstående parter anses pensionskassens og bankens bestyrelse, direktion og disses nærtstående.

Transaktioner med bestyrelse og direktion fremgår af nedenstående.

**Tabel 14: Nærtstående parter i mio. kr.**

| Bestyrelse                    | 2024 | 2023 |
|-------------------------------|------|------|
| Udlån og kredittilsagn        | 2    | 0    |
| Modtagne sikkerhedsstillelser | 2    | 0    |

Udlån og kredittilsagn ydes på standard rente- og gebyr vilkår. Der opkræves ikke garantiprovision på denne type garantier.

Bestyrelsesmedlemmers pensionsordninger administreres på samme vilkår som øvrige medlemmers ordninger.

Bestyrelsens og direktionens vederlag fremgår af note 10.

**Moderselskabets nærtstående parter**

I Lægernes Pension koncernen indgår de datterselskaber der fremgår af note 21.

Moderselskabet har tværgående funktioner, som løser fælles administrative opgaver for koncernens selskaber.

Vederlaget for denne administration er fastsat på markedsbaserede vilkår, eller hvis et entydigt marked ikke findes, på omkostningsdækkende basis. Mellem pensionskassen og banken er der aftaler om fælles administration og omkostningsrefusioner. Disse afregninger finder sted på omkostningsdækkende basis og fremgår af note 10 i regnskabet.

Mellemværender mellem koncernselskaber udlignes løbende. Der er indgået aftale om forrentning af løbende mellemværender mellem koncernselskaber på markedsbaserede vilkår.

Lægernes Pension har givet supplerende kapital til Lægernes Bank for i alt 300 mio. kr. Lånet forrentes med den 5-årige swaprente i DKK med et tillæg på 4 pct.point. 200 mio. kr. af den supplerende kapital udløber 7/2-2032 og 100 mio. kr. udløber 9/5-2033.

Lægernes Bank har modtaget et uigenkaldeligt kredittilsagn fra Lægernes Pension på 600 mio. kr., som er uopsigeligt for Lægernes Pension. Banken har pr. 31.12.2024 udnyttet 0 mio. kr. af kredittilsagnet. Kredittilsagnet forrentes med den tiårige toneangivende statsobligation med et tillæg på 5 pct.point. Banken betaler 1,5 pct. i årlig provision af kredittilsagnets maksimum på 600 mio. kr.

Der har i 2024 ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.



# Påtegninger





# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Lægernes Pension for 2024.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om finansiel virksomhed. Koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og pensionskassens aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af koncernens og pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 2024.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og pensionskassens aktiviteter og økonomiske forhold, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og pensionskassen kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederiksberg, den 24. marts 2024

## Direktion:

---

Chresten Dengsøe

## Bestyrelse:

---

Tina Øster Larsen  
(formand)

---

Rune Hasselager  
(næstformand)

---

Bjarne Skjødt Hjaltalin

---

Christian Freitag

---

Ulla Hansen

---

Claus Jørgensen

---

Niels Olsen



# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Til medlemmerne af Lægernes Pension – pensionskassen for læger*

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Lægernes Pension – pensionskassen for læger for regnskabsåret 01.01.2024 – 31.12.2024 der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om forsikringsvirksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2024 – 31.12.2024 i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit ”Revisors ansvar for revisionen

af årsregnskabet”. Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants’ internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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

Vi blev første gang valgt som revisor for Lægernes Pension – pensionskassen for læger den 22.04.2024 for regnskabsåret 2024.

### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.2024 – 31.12.2024. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

### Måling af unoterede investeringer

Unoterede investeringer udgør 30.499 mio. kr. pr. 31.12.2024 (28.680 mio. kr. pr. 31.12.2023), og består af investeringer målt til dagsværdi, hvor input ikke er observerbare (niveau 3). Målingen af unoterede investeringer er afhængig af model, data samt ledelsesmæssige vurderinger og forudsætninger som ikke er direkte observerbare. Ændringer i de væsentlige vurderinger og forudsætninger, som indgår i det regnskabsmæssige skøn, kan have en væsentlig påvirkning på regnskabet.

De væsentligste ledelsesmæssige skøn omfatter:

- Vurdering af væsentlig markedsudvikling siden seneste rapportering fra eksterne forvaltere, herunder justeringer i overensstemmelse med relevante benchmarks.
- Vurdering af afkastkrav, herunder forventninger til illikviditetspræmier og investerings-specifikke risikotillæg.
- Vurdering af fremtidige pengestrømme.

Ledelsen har nærmere beskrevet principper og forudsætninger for målingen af unoterede investeringer i anvendt regnskabspraksis samt noter.

### Forholdet er behandlet således i revisionen

Baseret på vores forståelse af processen samt risikovurdering, har vi revideret selskabets værdiansættelse af unoterede investeringer.

Vores revisionshandling har omfattet følgende:

- Vurdering og test af nøglekontroller for værdiansættelse af de unoterede investeringer, herunder om nøglekontrollerne er designet og implementeret hensigtsmæssigt samt, hvorvidt disse har fungeret effektivt i regnskabsåret.
- Vurdering af de valgte værdiansættelsesmetoder med udgangspunkt i investeringernes karakteristika, vores branchekendskab og ændringer i forhold til tidligere år.
- Stikprøvevis test af fuldstændighed og nøjagtighed af datagrundlag, herunder rapportering fra forvaltere.
- Vurdering af de væsentligste ledelsesmæssige skøn over markedsudviklingen siden seneste rapportering fra eksterne forvaltere, herunder model for validering heraf.
- Vurdering af ledelsesmæssige skøn over afkastkrav og forventede fremtidige pengestrømme i forhold til historisk udvikling, budgetter, eksterne markedsdata samt vores kendskab til porteføljen og markedsudviklingen.

| Måling af pensionshensættelser                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | Forholdet er behandles således i revisionen                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>Pensionshensættelser udgør 109.076 mio.kr. pr. 31.12.2024 (101.329 mio. kr. pr. 31.12.2023). Vi har vurderet, at målingen af pensionshensættelser er et centralt forhold ved revisionen, idet værdiansættelsen fastsættes på baggrund af komplicerede metoder, data samt forudsætninger, herunder forventninger til fremtidige begivenheder.</p> <p>Ændringer i de valgte metoder, data og forudsætninger kan have væsentlig indvirkning på målingen af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter.</p> <p>De væsentligste ledelsesmæssige skøn omfatter:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Fastsættelse af forventninger til forsikringstagernes levetider og dødelighed.</li><li>• Fastsættelse af forventninger til hyppigheden for, at forsikringstagere bliver syge (invalidelhyppigheder).</li></ul> <p>Ledelsen har nærmere beskrevet principper og forudsætninger for opgørelse af pensionshensættelser i anvendt regnskabspraksis samt noter.</p> | <p>Baseret på vores fortællelse af processen og risikovurdering, har vi revideret den af ledelsen foretagne måling af pensionshensættelser.</p> <p>Vores revisionshandling, hvori vi har inddraget vores egne internationalt kvalificerede aktuarer, har omfattet følgende:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Test af nøglekontroller vedrørende ledelsens fastsættelse af forudsætninger, herunder om nøglekontrollerne er designet og implementeret hensigtsmæssigt samt, hvorvidt disse har fungeret effektivt i regnskabsåret.</li><li>• Vurdering af anvendte metoder, modeller og data i forhold til almindeligt accepterede aktuarmæssige standarder og markedspraksis.</li><li>• Vurdering af de anvendte forudsætninger i forhold til historiske data og markedspraksis.</li><li>• Stikprøvevis kontrol af underliggende datas nøjagtighed og fuldstændighed.</li><li>• Stikprøvevis gennemgang af aktuarmæssige beregninger.</li><li>• Analyse af udviklingen i risiko-, rente- og omkostningsresultater gennem anvendelse af vores branchekendskab og erfaringer.</li></ul> |

**Ledelsens ansvar for regnskaberne**

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

**Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Dan-

mark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende





efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplys-

ningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen, som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed, og, hvor det er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved re-

visionen af årsregnskabet, for den aktuelle periode, og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

### Udtalelser om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Frederiksberg, den 24. marts 2025

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

|                  |                            |
|------------------|----------------------------|
| Jens Ringbæk     | Kristian Ehrenreich Hansen |
| Statsautoriseret | Statsautoriseret           |
| revisor          | revisor                    |
| MNE-nr. mne27735 | MNE-nr. mne46662           |



## Den lægelige revisors påtegning

Jeg har gennemgået beretning og regnskab for Lægernes Pension for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024.

Jeg har i den forbindelse gennemgået materiale, som beskriver pensionskassens arbejde med at integrere bæredygtighedsforhold i investeringspolitikken. I den forbindelse kan jeg konstatere, at investeringsstrategien for 2025 har medført en reduktion af statsobligationsporteføljens CO2-intensitet og fravalg af en række lande, hvis samfundsøkonomi beror på udvinding af fossile brændstoffer. Det er i overensstemmelse med forslag om håndtering af klimarisici i statsobligationsporteføljen, som blev vedtaget på generalforsamlingen i april 2024.

Jeg har desuden konstateret, at de udgifter, der knytter sig til bestyrelsesarbejdet, er i overensstemmelse med de interne retningslinjer, der er udarbejdet, og udgifterne er efter min opfattelse rimelige.

Gennemgangen af beretning og regnskab giver i øvrigt ikke anledning til bemærkninger.

Frederiksberg, den 24. marts 2025

Hans Pilgaard Jeremiassen  
Lægelig revisor



Dirch Passers Allé 76  
2000 Frederiksberg

☎ 33 12 21 41

✉ [pension@lpb.dk](mailto:pension@lpb.dk)

🌐 [www.lpb.dk](http://www.lpb.dk)