LÆGERNES PENSION

ÅRSRAPPORT 2024

Indhold

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

Lægernes Pension i 2024: 4
Det hurtige overblik med sammenfatning samt hoved- og nøgletal.

Investering: 13
Læs hvordan Lægernes Pension klarede sig på finansmarkederne i 2024.

Samfundsansvar: 20
Få indblik i initiativer og resultater på klima- og bæredygtighedsområdet.

LÆGERNES PENSION
Dirch Passers Allé 76
2000 Frederiksberg
33 12 21 41
pension@lpb.dk
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 tryg fremtid for læger og deres familier. At arbejde for en ansvarlig fremtid for alle, hvor ansvar for klimaet går hånd i hånd med afkast.

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.

4,25%

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

480 kr. til administration

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

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.

13,9%

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

1.073 mio. kr.

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

1.319 nye medlemmer

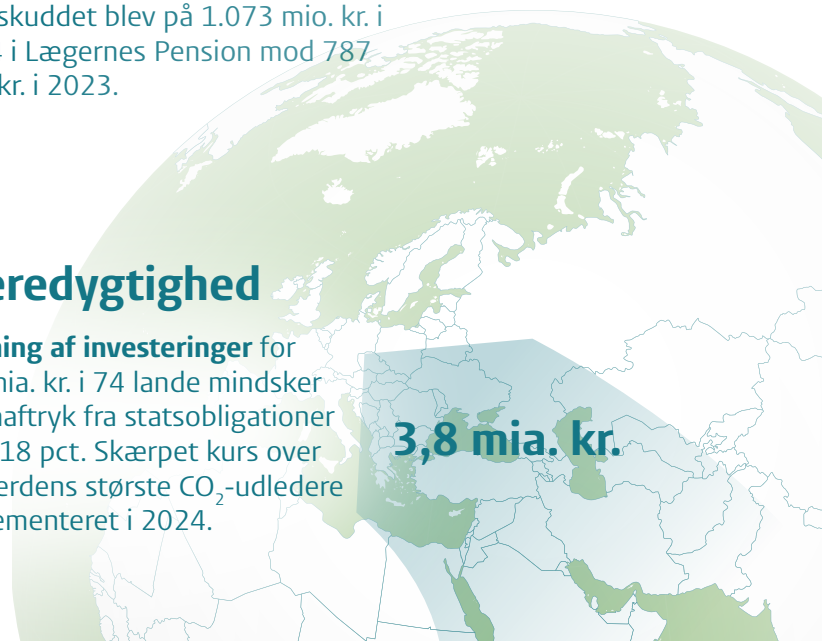
Yderligere 1.319 læger og lægestuderende blev **medlemmer** i 2024.

Kundetilfredshed

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

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_2-udledere implementeret i 2024.



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 pensionsselskaber 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
Resultatopgørelse mio. kr.		
Medlemsbidrag	3.449	3.295
Investeringsafkast	10.371	8.598
Pensionsafkastskat mv.	-1.547	-1.266
Pensionsydelser	-3.361	-3.094
Årets tilskrevne individuelle bonus	-3.381	-4.648
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-4.402	-3.066
Ændring i pensionshensættelser for markedsrente	-179	-125
Øvrige ændringer i pensionshensættelser mv.	152	1.124
Administrationsomkostninger	-29	-31
Periodens resultat	**1.073**	**787**
Nøgletal afkast i pct.		
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
Øvrige nøgletal		
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
Balance mio. kr.		
Investeringsaktiver	118.063	108.734
Afdækningsaktiver	5.232	5.253
Likvider og øvrige aktiver	2.620	2.842
Aktiver i alt	**125.915**	**116.829**
Garanterede ydelser og risikomargen	43.549	39.118
Individuelle bonuspotentialer	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
Passiver i alt	**125.915**	**116.829**

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.

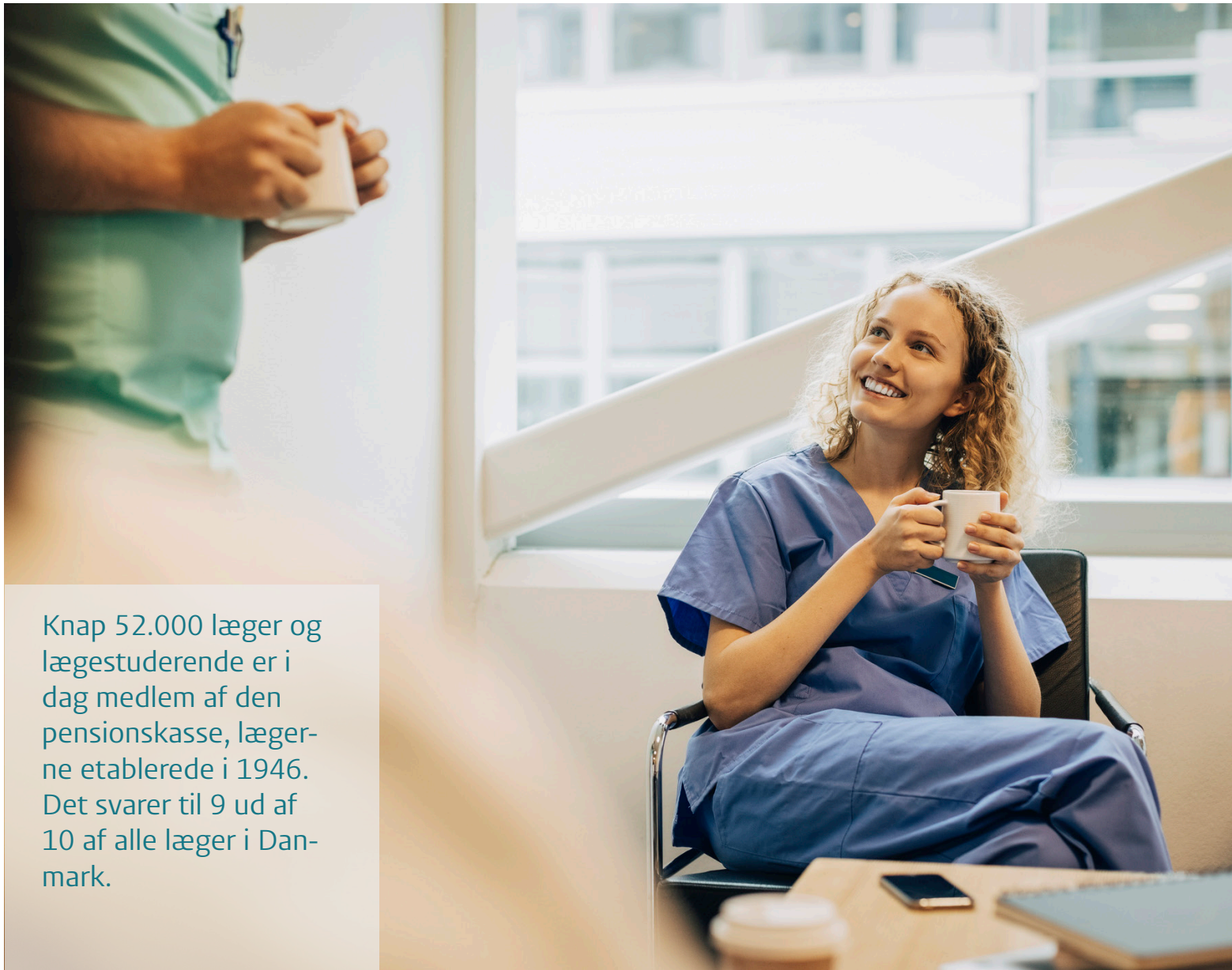
Medlemmerne har en obligatorisk pensions- og forsikringsdækning og kan supplere med forskellige former for opsparing og forsikringer. Medlemmer, der bliver ramt af sygdom og mister evnen til at arbejde som læge, er ikke tvunget til at skifte erhverv, da det er evnen til at arbejde som læge, der er forsikret.

Merværdi for lægerne

Lægernes Pension sikrer lægerne pension og finansiel 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-

LÆGERNES PENSION



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

Siden 2023 har nye medlemmer fået pensionsordningen FleksibelPension, 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 penge-institutter.

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

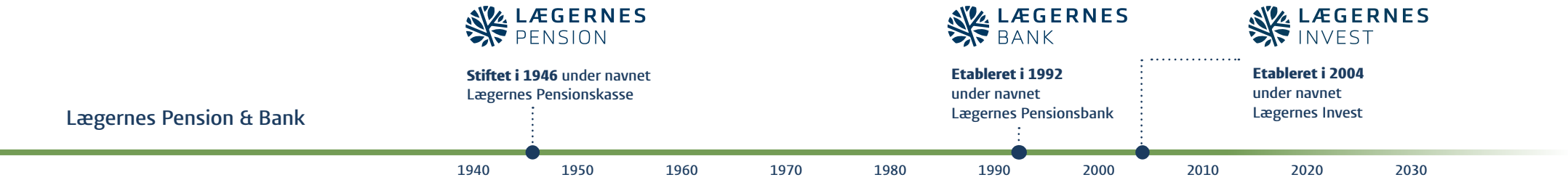
Målet for Lægernes Pension er at levere konkurrencedygtige investeringsafkast, lave omkostninger og høj service. Vi samarbejder med andre pensionsselskaber og institutionelle investorer, hvor det skaber værdi.

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 industrianlæg. Der er typisk tale om større investeringer 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



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.

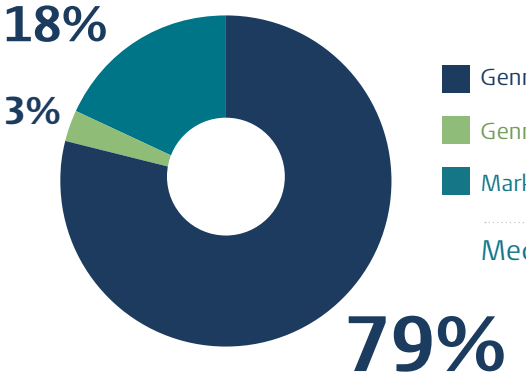
I 2024 fik pensionister med TraditionelPension også udbetalt pensionisttillæg fra pensionskassens egenkapital, som gjorde pensionen 10 pct. større. I efteråret 2024 er udbetalingerne fra egenkapitalen blevet ændret for en stor gruppe af pensionisterne. De har i stedet fået overført egenkapital til deres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



- Gennemsnitsrente - medlemmer med TraditionelPension
- Gennemsnitsrente - medlemmer med TraditionelPension og GarantiPension
- Markedsrente - medlemmer med FleksibelPension

Medlemmer i alt **51.859**

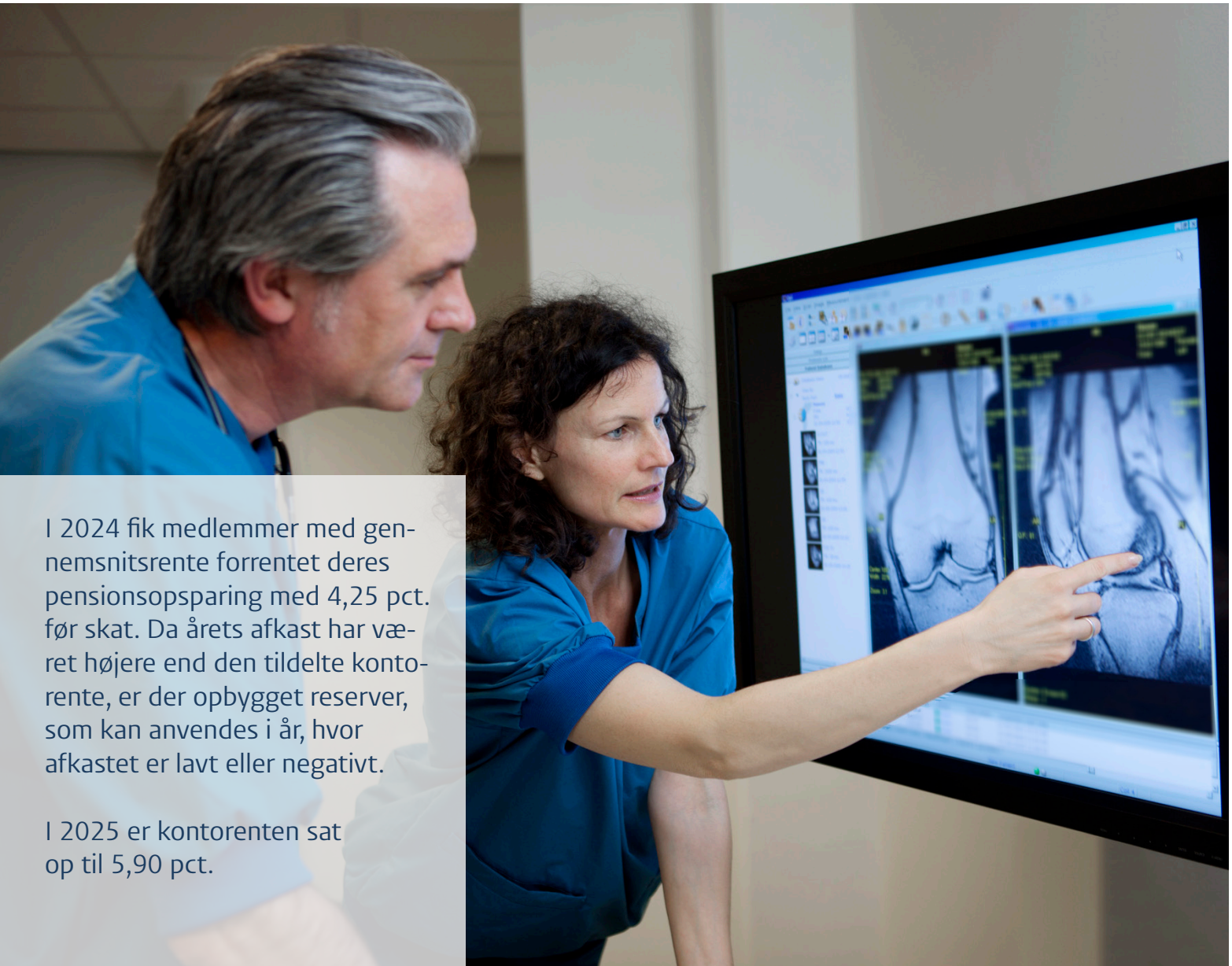
Livet rammer alle - også læger.
I 2024 fik lægerne, deres ægtefæller og børn hjælp fra Lægernes Pension.

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 længere 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 Invalidepension 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 gruppelivsforsikring, 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.

Kvinder udgør en stadig større andel af pensionskassens medlemmer

Medlemmer fordelt på alder og køn i årene 2014 - 2024

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 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 forvente 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.

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
Medlemmer i alt	**51.859**	**46.036**

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.

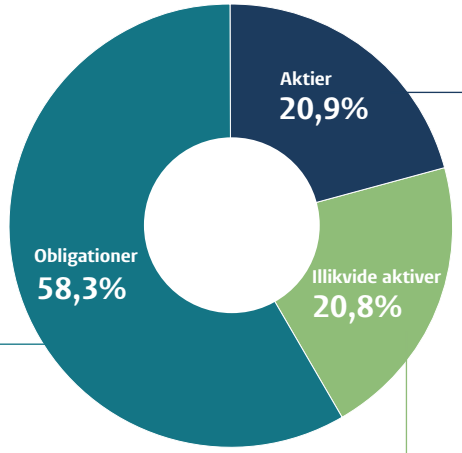
Globalt fortsatte centralbankerne deres balancegang mellem på den ene side at bekæmpe inflationen og på den anden side sikre økonomisk vækst. Rentesænkninger fra både Federal Reserve i USA og Den Europæiske Centralbank bidrog i andet halvår 2024 til øget stabilitet på obligationsmarkedet, understøttet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

20,8% 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.

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.

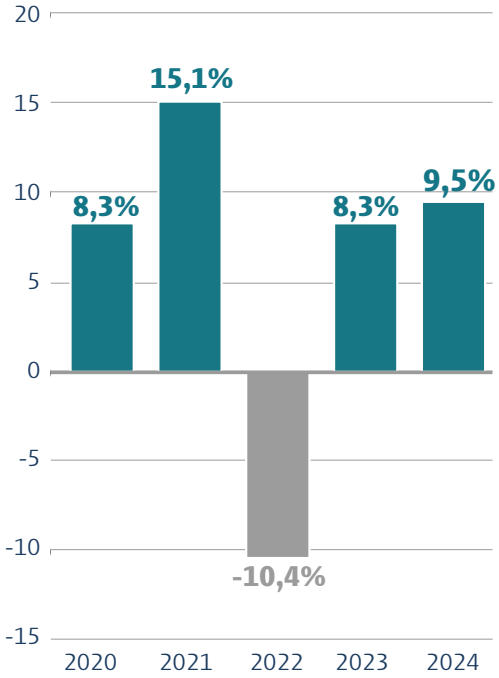
Investeringer fordelt på flere typer aktiver

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



Investeringsafkast af investeringsaktiverne før pensionsafkastskat, pct.

Forventninger 2025

2025 forventes at blive endnu et fornuftigt investeringsår. Væksten forventes globalt at være solid, og inflationen ventes fortsat at aftage gradvist. De fleste børsnoterede markeder er i et historisk perspektiv prissat relativt højt, hvilket betyder, at forventningerne til afkast for 2025 er mere moderate sammenlignet 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 benchmark, som er markedsafkastet ved en tilsvarende 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 markant lavere afkast end benchmark, som tager udgangspunkt i børsnoterede aktieindeks.

For det andet gav forvaltningen af børsnoterede aktier et lavere afkast end benchmark, hvor syv store amerikanske teknologiselskaber stod for hovedparten af afkastet.

Afkast i 2024, pct.

	Investeringsaktiver	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 bidragsyder med et afkast på hele 27 pct. Som nævnt ovenfor var afkastet dog lavere end benchmark.

Børsnoterede obligationer bidrog også positivt til afkastet, og her bidrog den aktive forvaltning til at skabe et højere afkast end benchmark.

Afkast på inflation og reale aktiver var derimod 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 infrastruktur. 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 perioden 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 investeringsunivers 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. Justeringen blev gennemført for at opnå mindre følsomhed over for renteudviklingen (mindre gevinst ved faldende renter) og større følsomhed over for inflationsudviklingen, via indeksobligationer (større gevinst ved stigende 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 pensionsselskaber. 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 bankydelser, 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

LÆGERNES BANK

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 kunderne 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
Forretningsomfang i alt	**40,9**	**37,0**	**34,4**	**35,8**	**32,2**

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

Årets resultat i banken blev

119,5 mio. kr.

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 renteudvikling. 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 skyldes 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.

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

LÆGERNES INVEST

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 omkostningseffektiv 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 Porteføljepleje 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 (Porteføljepleje). 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 forvaltningsselskab. Samarbejdet omfatter også rådgivning 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.

Fravalg af oliestater og udemokratiske lande

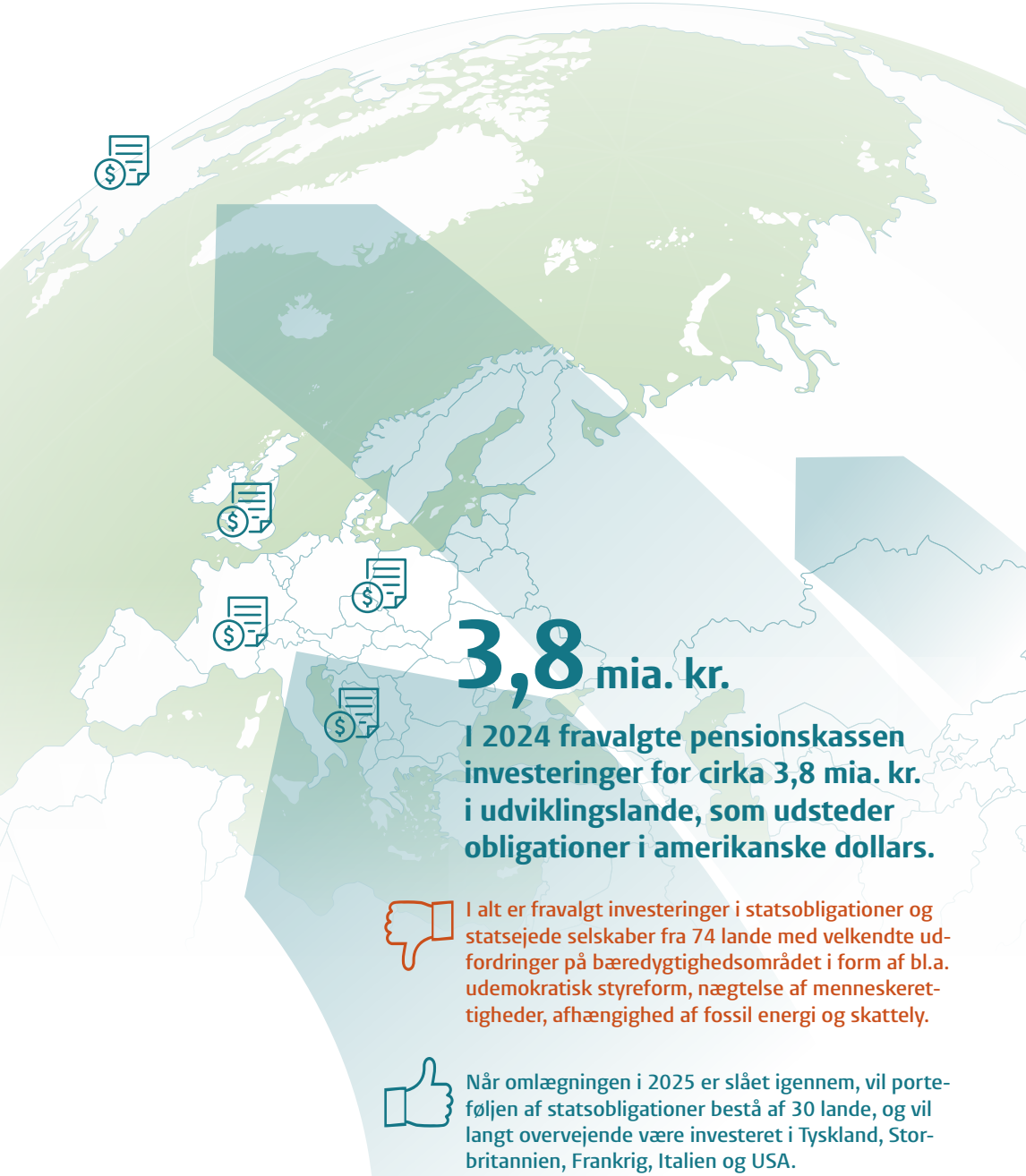
Lægernes Pension har særligt siden Ruslands invasion i Ukraine i 2022 skullet navigere i en ny økonomisk og sikkerhedspolitisk virkelighed præget af stigende spændinger og væbnede konflikter. Investeringsstrategien er løbende tilpasset den nye virkelighed.

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.



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.

Bæredygtighedspolitikkens 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_2-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_2-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_2-aftrykket reduceret med hhv. 61 pct. for børsnoterede aktier, 51 pct. for børsnoterede virksomhedsobligationer, og 62 pct. for investeringer i danske ejendomme.

CO_2-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 udvinder og producerer kul, olie og gas. Derudover har pensionskassen valgt at anvende såkaldte klimabenchmarks. Et valg som betyder, at CO_2-reduktion indgår i styringen af pensionskassens investeringer. Det har bl.a. reduceret investeringerne i de største CO_2-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_2-reduktioner i ca. 25 pct. af pensionskassens investeringer.

Skærpet stemmepolitik på CO_2-udledere

Lægernes Pension har i 2024 skærpet klimakravene til verdens største banker og CO_2-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.

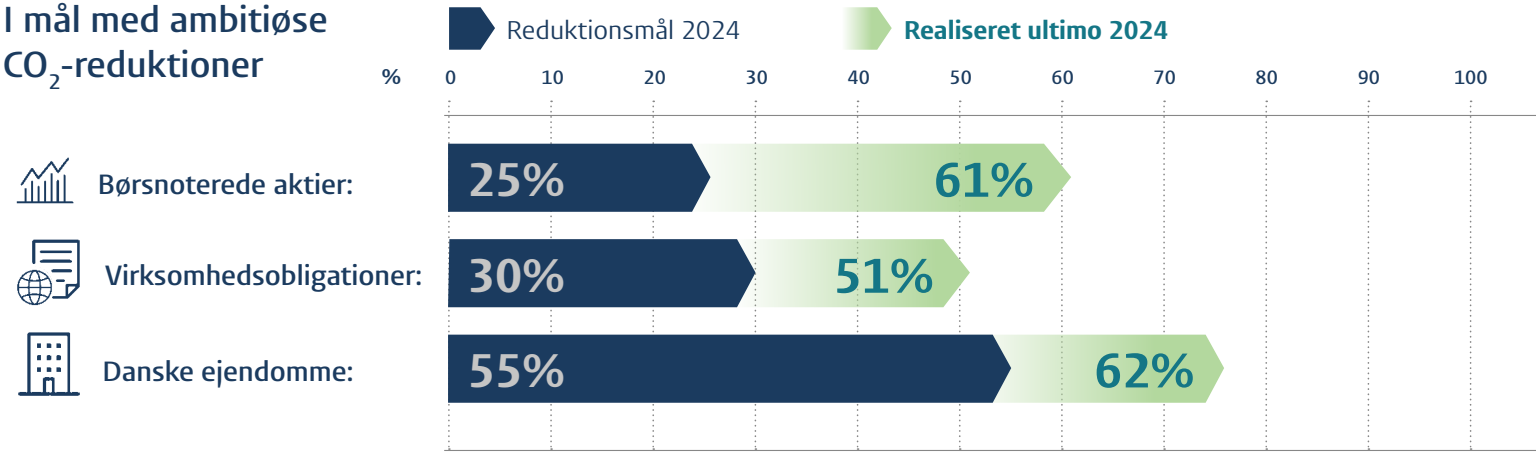
Med den nye stemmepolitik ønsker vi at gøre bestyrelser direkte ansvarlige for selskabers grønne omstilling.

Politikken omfatter 165 af verdens største CO_2-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 fødevareproducenten 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_2-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. Kunder og medlemmer skal til enhver tid være trygge ved vores håndtering af data og services.

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).

Forordningen sætter fokus på, hvordan pensionskassen og banken og andre finansielle institutioner både kan og skal styrke sin robusthed over for digitale risici. Det indebærer klare processer for identifikation og håndtering af trusler, som skal sikre, at services fungerer, selv under cyberangreb eller tekniske problemer. Et arbejde som også omfatter samarbejde med IT-leverandører.

Ved at integrere forordningens krav i Lægernes 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 fungerer 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 medlemmerne. Fokus er derfor også at sikre, at data altid behandles på en ansvarlig og gennemsigtig 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 medlemmerne, samtidig med at deres privatliv beskyttes.

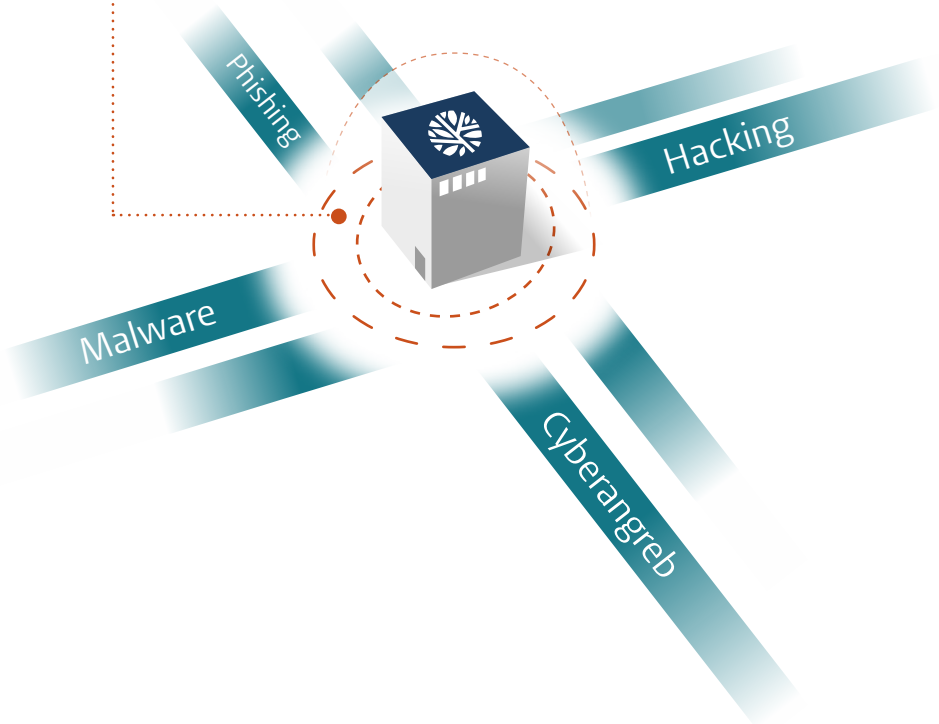
Den teknologiske udvikling, herunder mulighederne inden for kunstig intelligens (AI), skaber nye perspektiver for brug af data. Lægernes Pension vurderer løbende, hvordan teknologiske fremskridt med fordel kan anvendes, uden at gå på kompromis med etiske principper. Overvejelser om – og fremtidig brug af – nye teknologier overvejes derfor også 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.

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 pensionsselskaber 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 (TraditionelPension) 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
Risiko i alt	**5.233**

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 (TraditionelPension).

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.

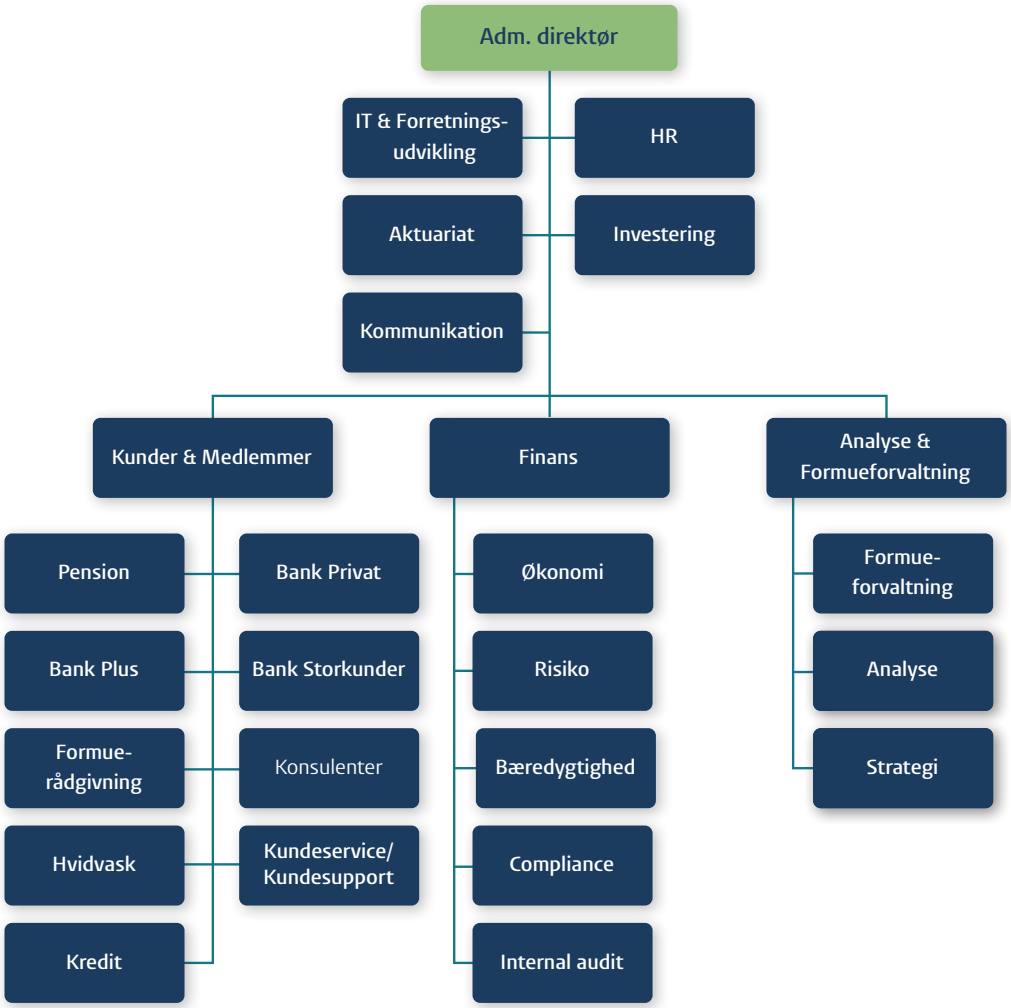
Bestyrelsesudvalg

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 ekstern 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 ledelseskodeks for danske pengeinstitutter. Arbejdet er beskrevet på 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 interessenter 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 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 ledelsesniveau 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
Øvrige ledelsesniveau (1. og 2. ledelsesniveau)		
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.

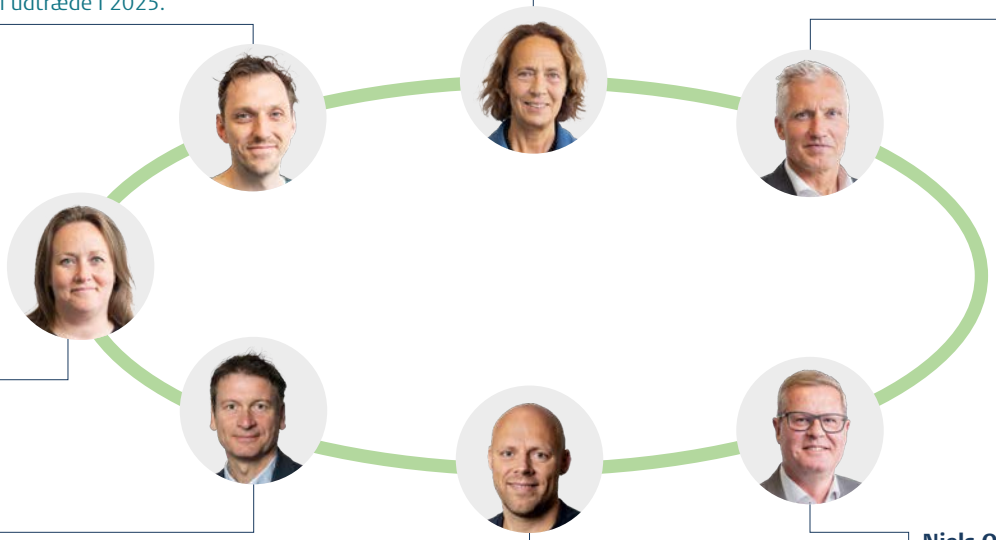
Honorering af pensionskassens bestyrelse er fastsat af pensionskassens generalforsamling. Honoreringen af bankens bestyrelse er fastsat af bankens generalforsamling til et niveau, som svarer til honoreringen af pensionskassens bestyrelse. Direktionens og aktuarens aflønning mv. er fastsat af bestyrelsen.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

Bestyrelsesmedlemmer

Rune Petring Hasselager
f. 1986
Næstformand
Medlem af Lægernes Pension og YL.
Mødeprocent 90.
Valgt 2019, 2021, 2023.
Skal udtræde i 2025.

Ulla Hansen
f. 1959
Medlem af Lægernes Pension og FAS
Mødeprocent 100
Valgt 2022, 2024 og kan genvælges 2026.
Skal udtræde i 2028.

Tina Øster Larsen
f. 1978
Formand, advokat, cand.jur.
Uafhængigt medlem af bestyrelsen.
Kvalifikationer inden for jura.
Mødeprocent 100.
Valgt 2018, 2020, 2022, 2024
og kan genvælges 2026.
Skal udtræde 2028.



Claus Jørgensen
f. 1967
Investeringsdirektør.
Uafhængigt medlem af bestyrelsen.
Kvalifikationer inden for investering
og pension.
Mødeprocent 100.
Valgt 2019, 2021, 2023 og kan
genvælges 2025, 2027.
Skal udtræde 2029.

Christian Freitag
f. 1965
Medlem af Lægernes Pension
og PLO.
Mødeprocent 100.
Valgt 2023 og kan genvælges
2025, 2027.
Skal udtræde 2029.

Bjarne Skjødt Hjaltalin
f. 1980
Medlem af Lægernes Pension og FAS.
Mødeprocent 100.
Valgt 2023 og kan genvælges 2025, 2027.
Skal udtræde 2029.

Niels Olsen
f. 1962
Direktør.
Uafhængigt medlem af bestyrelsen
og formand for revisionsudvalget.
Kvalifikationer inden for
regnskabsvæsen/-revision
og den finansielle sektor.
Mødeprocent 100.
Valgt 2022, 2024 og kan
genvælges 2026, 2028, 2030.
Skal udtræde 2032.

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 TraditionelPension.

Afkast i 2024 i TraditionelPension var 9,5 pct. Det typiske medlem i markedsrenteproduktet FleksibelPension 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.

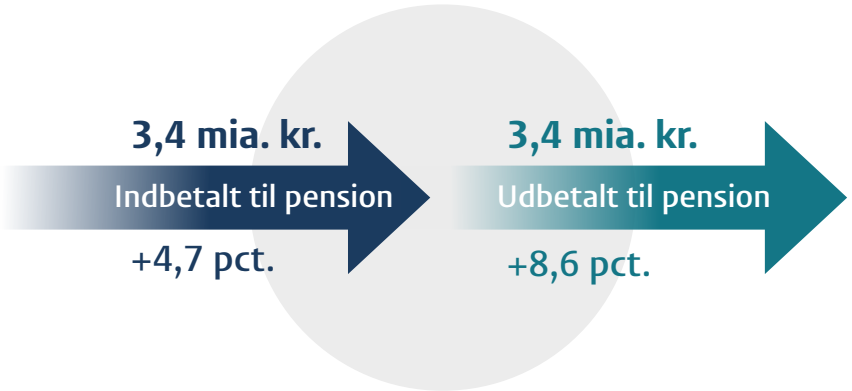
Medlemsbidrag

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
I alt	**3.449**	**3.295**

* 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
I alt	**125.915**	**116.829**

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
I alt	**125.915**	**116.829**

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.)	Moderselskab		Koncern	
	1. januar - 31. December	**2024**	**2023**	**2024**	**2023**
	Pensionsvirksomhed				
4	Medlemsbidrag, brutto	3.449	3.295	3.449	3.295
	Medlemsbidrag i alt	**3.449**	**3.295**	**3.449**	**3.295**
	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
	Investeringsafkast i alt	**10.371**	**8.598**	**12.519**	**10.423**
8	Pensionsafkastskat	-1.025	-586	-1.025	-586
	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	**9.346**	**8.012**	**11.494**	**9.838**
9	Udbetalte ydelser	-3.361	-3.095	-3.361	-3.095
	Modtaget forsikringsdækning	0	1	0	1
	Pensionsydelser i alt	**-3.361**	**-3.094**	**-3.361**	**-3.094**
28	**Ændring i pensionshensættelser for gennemsnitsrente**	**-7.568**	**-6.781**	**-7.568**	**-6.781**
28	**Ændring i pensionshensættelser for markedsrente**	**-179**	**-125**	**-179**	**-125**
	Ændring i fortjenstmargen	**0**	**206**	**0**	**206**
	Ændring i overskudskapital	**-63**	**-16**	**-63**	**-16**
10	Administrationsomkostninger	-29	-31	-29	-31
	Overført investeringsafkast	-823	-605	-823	-605
	Pensionsteknisk resultat	**772**	**862**	**2.920**	**2.688**
	Egenkapitalens investeringsafkast	971	712	971	712
	Resultat af pensionsvirksomhed	**1.743**	**1.574**	**3.891**	**3.400**

Resultatopgørelse og totalindkomst (fortsat)

Note	(mio. kr.)	Moderselskab		Koncern	
	1. januar - 31. December	**2024**	**2023**	**2024**	**2023**
	Resultatopgørelse (fortsat)				
	Resultat af pensionsvirksomhed	**1.743**	**1.574**	**3.891**	**3.400**
	Bankvirksomhed				
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
	Resultat af bankvirksomhed før skat	**-**	**-**	**180**	**132**
	Resultat før selskabsskat og pensionsafkastskat for egenkapitalen	**1.743**	**1.574**	**4.071**	**3.532**
17	**Skat**	**-670**	**-787**	**-711**	**-816**
	Koncernresultat	**-**	**-**	**3.359**	**2.716**
	Minoritetsinteressers andel af resultat	**-**	**-**	**-2.286**	**-1.929**
	Pensionskassens andel af resultat	**1.073**	**787**	**1.073**	**787**
	Totalindkomstopgørelse				
	Periodens resultat	**1.073**	**787**	**1.073**	**787**
	Anden totalindkomst:				
	Anden totalindkomst efter skat	**0**	**0**	**0**	**0**
	Periodens totalindkomst	**1.073**	**787**	**1.073**	**787**
	Der fordeles således:				
	Sikkerhedsfond	**-965**	**1.422**	**-965**	**1.422**
	Reservefond	**2.038**	**-635**	**2.038**	**-635**
		1.073	**787**	**1.073**	**787**

Balance

Note	(mio. kr.)	Moderselskab		Koncern	
	Pr. 31. December	**2024**	**2023**	**2024**	**2023**
	AKTIVER				
18	Software mv.	33	26	33	26
	Immaterielle aktiver	**33**	**26**	**33**	**26**
19	Driftsmidler mv.	0	0	0	0
	Leasingaktiv	54	17	54	17
	Materielle aktiver	**54**	**17**	**54**	**17**
20	**Investeringsejendomme**	**0**	**0**	**2.449**	**2.315**
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
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt	**77.737**	**71.310**	**3.140**	**3.096**
	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
	Andre finansielle investeringsaktiver i alt	**45.256**	**42.551**	**141.513**	**130.316**
25	**Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter**	**301**	**126**	**301**	**126**
	Investeringsaktiver	**123.295**	**113.987**	**147.403**	**135.852**
	Investeringsaktiver tilknyttet puljeordninger bank	**-**	**-**	**834**	**743**
	Tilgodehavender hos medlemmer	11	10	11	10
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	7	11	-	-
	Andre tilgodehavender	219	50	878	352
	Tilgodehavender i alt	**237**	**71**	**888**	**363**
	Aktuelle skatteaktiver	0	0	82	91
	Udskudte skatteaktiver	1.352	1.898	1.352	1.898
	Likvide beholdninger	709	588	3.482	2.774
	Andre aktiver i alt	**2.061**	**2.485**	**4.916**	**4.763**
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	39	55	606	572
	Andre periodeafgrænsningsposter	196	187	196	187
	Periodeafgrænsningsposter i alt	**235**	**243**	**802**	**759**
	Aktiver i alt	**125.915**	**116.829**	**154.930**	**142.523**

Balance (fortsat)

Note	(mio. kr.)	Moderselskab		Koncern	
	Pr. 31. December	**2024**	**2023**	**2024**	**2023**
	PASSIVER				
	Sikkerhedsfond	5.233	6.198	5.233	6.198
	Reservefond	4.069	4.928	4.069	4.928
	Pensionskassens andel af egenkapital	**9.303**	**11.126**	**9.303**	**11.126**
	Minoritetsinteresser ekskl. puljeordninger i bank	**-**	**-**	**17.646**	**16.180**
	Egenkapital i alt	**9.303**	**11.126**	**26.949**	**27.306**
34	Overskudskapital	2.789	78	2.789	78
	Ansvarlig lånekapital i alt	**2.789**	**78**	**2.789**	**78**
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
	Hensættelser til pensions- og investeringsaftaler	**109.076**	**101.329**	**109.909**	**102.072**
	Udskudt pensionsafkastskat	0	24	0	24
	Udskudte skatteforpligtelser	0	0	16	16
	Andre hensættelser	0	0	3	4
	Hensatte forpligtelser i alt	**0**	**24**	**19**	**43**
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
	Gæld i alt	**4.745**	**4.270**	**15.262**	**13.021**
	Forudbetalte medlemsbidrag	2	3	2	3
	Andre periodeafgrænsningsposter	0	0	0	0
	Periodeafgrænsningsposter i alt	**2**	**3**	**2**	**3**
	Passiver i alt	**125.915**	**116.829**	**154.930**	**142.523**

Egenkapitalopgørelse

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

Noteoversigt

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	**Investeringsejendomme**	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

Note		Side
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 forsikringsselskaber 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 hensættelse, 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 markedsdeltagerne 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 marked, 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 økonomiafdelingen, 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 investeringsejendomme 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 frasalg 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 unoterede 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 tilgår 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 (TraditionelPension og GarantiPension) 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 bonuspotentialer 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, FleksibelPension, og den supplerende invalidepension, SIP, indgået fra og med 1. januar 2024, fordeles resultatet til en udjævningsreserve, som anvendes til at regulere pensionen. Ved underskud kan egenkapitalen og overskudskapital, i form af de særlige bonushensættelser type B, foretage udlæg.

Resultatopgørelse og anden totalindkomst

Medlemsbidrag
Medlemsbidrag, engangsindskud 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 nettosalgspris 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.

Investeringsejendomme
Investeringsejendomme 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 lejeres bonitet. Til at understøtte dagsværdiopgørelsen er der indhentet eksterne mæglervurderinger. I forbindelse med løbende frasalg af enkeltlejligheder med samme beliggenhed, beregnes dagsværdien dog ud fra salgsprisen det seneste år på allerede solgte lejligheder korrigeret for forventet liggetid.

Investeringsejendomme 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 rapporteringer 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 provisioner, 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 værdiforringelse.

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.

Udskudte skatteaktiver
Denne post opstår, når det individuelle beskatningsgrundlag er større end institut-beskatningsgrundlaget. PAL-skatteaktivet mindskes, når der er et større institut beskatningsrundlag end individuelt beskatningsgrundlag, og forøges, når der er et større individuelt beskatningsrundlag end institut beskatningsgrundlag.

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 bonushensættelser. Type A er tilknyttet gruppe LR med supplerende ophørende livrenter. Type B er tilknyttet gruppe SL med supplerende livsvarig livrente, pensionister i TraditionelPension (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 selskabsskatteloven, 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 tilbagediskonteret 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
Resultatopgørelse					
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
Pensionsydelser	-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
Resultat af pensionsvirksomhed	**3.891**	**3.400**	**-6.872**	**3.277**	**-1.110**
Resultat af bankvirksomhed før skat	180	132	101	40	40
Skat	-711	-816	2.732	-241	-359
Koncernresultat	**3.359**	**2.716**	**-4.039**	**3.077**	**-1.430**
Minoritetsinteressers andel af resultat	-2.286	-1.929	2.896	-1.529	2.374
Pensionskassens andel af resultat	**1.073**	**787**	**-1.143**	**1.548**	**945**
Balance					
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
Aktiver i alt	**154.930**	**142.523**	**137.711**	**149.935**	**136.652**
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
Passiver i alt	**154.930**	**142.523**	**137.711**	**149.935**	**136.652**

2. Femårsoversigt (fortsat)

Resultatopgørelse og balance moderselskab, mio. kr.	2024	2023	2022	2021	2020
Resultatopgørelse					
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
Pensionsydelser	-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
Årets resultat	**1.073**	**787**	**-1.143**	**1.548**	**945**
Balance					
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
Aktiver i alt	**125.915**	**116.829**	**112.557**	**123.320**	**108.053**
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
Passiver i alt	**125.915**	**116.829**	**112.557**	**123.320**	**108.053**

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	
	1. januar - 31. December	**2024**	**2023**	**2024**	**2023**
4	**Medlemsbidrag, brutto**				
	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
		3.449	**3.295**	**3.449**	**3.295**
	Fordeling af medlemsbidrag, brutto:				
	Bidrag, løbende	3.238	3.069	3.238	3.069
	Bidrag, engangsindskud	211	226	211	226
		3.449	**3.295**	**3.449**	**3.295**
	Bidrag, individuelt tegnede ordninger	611	637	611	637
	Bidrag, tegnet som led i ansættelsesforhold	2.838	2.658	2.838	2.658
		3.449	**3.295**	**3.449**	**3.295**
	Bidrag, medlemmer med bopæl i Danmark	3.413	3.262	3.413	3.262
	Bidrag, medlemmer med bopæl i andre EU-lande	30	25	30	25
	Bidrag, medlemmer med bopæl i øvrige lande	6	8	6	8
		3.449	**3.295**	**3.449**	**3.295**
	Antal individuelt tegnede ordninger	9.700	10.310	9.700	10.310
	Antal ordninger tegnet som led i ansættelsesforhold	44.835	42.694	44.835	42.694
		54.535	**53.004**	**54.535**	**53.004**
	Heraf antal ordninger, gruppeforsikring kritisk sygdom	27.868	27.216	27.868	27.216
	Bidrag, gruppeforsikring kritisk sygdom, som er finansieret af årets bonus	22	21	22	21

Alle pensionsordninger er med ret til bonus.

Note	(mio. kr.)	Moderselskab		Koncern	
		2024	**2023**	**2024**	**2023**
5	**Renteindtægter og udbytter mv.**				
	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
		2.560	**1.754**	**5.206**	**4.208**
6	**Kursreguleringer**				
	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	0		0	
	valutaterminsforretninger mv.)	-296	346	-1.890	408
	Kursreguleringer i øvrigt	5	-3	0	-244
		-1.310	**-876**	**7.563**	**6.800**

Note	(mio kr.)	Moderselskab		Koncern	
		2024	**2023**	**2024**	**2023**
7	**Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed**				
	Omkostninger ved køb og salg af værdipapirer	-9	-11	-38	-43
	Forvaltningsafgifter	-6	-4	-6	-4
	Øvrige omkostninger	-137	-176	-432	-467
		-152	**-190**	**-476**	**-513**
8	**Pensionsafkastskat**				
	Regulering tidligere år	-17	0	-17	0
	Årets betalte pensionsafkastskat	-1.008	-586	-1.008	-586
		-1.025	**-586**	**-1.025**	**-586**
9	**Udbetalte ydelser**				
	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		
	Udtrædelsesgodtgørelser	-122	-91	-122	-91
	Udgifter til revalidering og sygebehandling	-1	-1	-1	-1
	I alt	**-3.361**	**-3.095**	**-3.361**	**-3.095**
	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	**Administrationsomkostninger**				
	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
		-29	**-31**	**-29**	**-31**
	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
		-70	**-62**	**-193**	**-174**
	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
	I alt honorarer	**-2**	**-1**	**-3**	**-2**

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

På pensionskassens hjemmeside kan der på **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	**Renteindtægter ved bankvirksomhed**				
	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	**343**	**279**
12	**Renteudgifter ved bankvirksomhed**				
	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	**-105**	**-45**
13	**Gebyrer og provisionsindtægter mv. ved bankvirksomhed**				
	Udbytte af kapitalandele	0	0	1	1
	Gebyrer og provisionsindtægter	0	0	170	156
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	0	0	-14	-1
		0	0	**157**	**146**
14	**Kursreguleringer ved bankvirksomhed**				
	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	**-7**	**-43**
15	**Omkostninger ved bankvirksomhed**				
	Personaleudgifter	0	0	-123	-112
	Andre administrationsomkostninger	0	0	-85	-95
		0	0	**-209**	**-207**
16	**Nedskrivninger på udlån mv. ved bankvirksomhed**				
	Ændring i nedskrivninger	0	0	0	2
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	0	0	1	0
		0	0	**1**	**2**

Note	(mio kr.)	Moderselskab		Koncern	
		2024	**2023**	**2024**	**2023**
17	**Skat**				
	Pensionsafkastskat for egenkapitalen	-148	-107	-148	-107
	Ændring i PAL-skatteaktiv	-522	-680	-522	-680
		-670	**-787**	**-670**	**-787**
	Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	0	0	-42	-29
	Ikke fradragsberettige omkostninger	0	0	0	0
	Efterregulering i tidligere års skat	0	0	0	0
	Effekt af ændring i skatteprocent	0	0	0	0
		0	0	**-42**	**-29**
	Skat i alt	**-670**	**-787**	**-711**	**-816**
	Aktuel skatteprocent for Lægernes Bank A/S			26,0	25,2
	Effektiv skatteprocent			25,8	25,0
18	**Software mv.**				
	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
	Bogført værdi ultimo	**33**	**26**	**33**	**26**
19	**Driftsmidler mv.**				
	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
	Bogført værdi ultimo	**0**	**0**	**0**	**0**

Note	(mio kr.)	Moderselskab 2024	Moderselskab 2023	Koncern 2024	Koncern 2023
20	**Investeringsejendomme**				
	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
	Dagsværdi ultimo	**0**	**0**	**2.449**	**2.315**
	Vægtet gennemsnit af afkastprocenter, bolig	-	-	3,94%	3,92%
	Vægtet gennemsnit af afkastprocenter, erhverv	-	-	4,51%	5,10%

Der har ved måling af investeringsejendomme været involveret ekstern valuar.

	(mio kr.)	Egenkapital 2024	Egenkapital 2023	Årsresultat 2024	Ejerandel 2024
		Moderselskab			
21	**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**				
	Navn og hjemsted:				
	LP Lejligheder P/S, København*	775	733	62	100%
	LP Bolig- og Erhvervsejendomme A/S	388	377	10	100%
	LP Erhvervsejendomme 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. 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 2024	**Egenkapital 2023**	**Årsresultat 2024**	**Ejerandel 2024**
21	**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder** (fortsat)				
	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 2024	**Egenkapital 2023**	**Årsresultat 2024**	**Ejerandel 2024**
21	**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder** (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		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder i alt	**74.454**	**67.996**		
	Heraf tilknyttet markedsrenteprodukter	*156*	*82*		

		Moderselskab		Koncern	
		2024	**2023**	**2024**	**2023**
22	**Udlån til tilknyttede virksomheder**				
	Udlån til Lægernes Bank	300	300	-	-

Se note 49 for yderligere oplysninger.

Note	(mio. kr.)	Moderselskab		Koncern	
		2024	**2023**	**2024**	**2023**
23	**Kapitalandele i associerede virksomheder**				
	Kapitalandele i associerede virksomheder	3.142	3.099	3.142	3.099
	Heraf tilknyttet markedsrenteprodukter	*2*	*3*	*2*	*3*

	Egenkapital* 2023	**Egenkapital 2022**	**Årsresultat* 2023**	**Ejerandel 2023**
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.
Selskaberne er i moderselskabet og koncernen opgjort til dagsværdi.

Note	(mio. kr.)	Moderselskab 2024	Moderselskab 2023	Koncern 2024	Koncern 2023
24	**Afledte finansielle instrumenter**				
	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
	Dagsværdi i alt (aktiver)	**1.887**	**2.679**	**2.110**	**3.184**
	Heraf tilknyttet markedsrenteprodukter	*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
	Dagsværdi i alt (passiver)	**1.721**	**1.360**	**2.393**	**1.606**
	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	**Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter**				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	156	82	-	-
	Kapitalandele i associerede virksomheder	2	3	2	3
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt	**158**	**85**	**2**	**3**
	Kapitalandele	106	34	263	116
	Investeringsforeningsandele	10	1	10	1
	Obligationer	26	3	26	3
	Afledte finansielle instrumenter	1	2	1	2
	Andre finansielle investeringsaktiver i alt	**143**	**40**	**143**	**40**
	Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	**301**	**126**	**301**	**126**
26	**Udlån til bankkunder**				
	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
		-	**-**	**6.901**	**6.575**

27 **Eventualaktiver**

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 momsfritagelsen 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 (markedsrente) 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	**Pensionshensættelser** (fortsat)				
	Pensionshensættelser i alt				
	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
	Pensionsydelser	-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	-
		109.113	101.363	109.113	101.363
	Anvendte fripolicer	-37	-35	-37	-35
	Pensionshensættelser ultimo	**109.076**	**101.329**	**109.076**	**101.329**
	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	**Pensionshensættelser** (fortsat)				
	Afdelingen LP				
	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
	Pensionsydelser	-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	-
		107.366	100.018	107.366	100.018
	Anvendte fripolicer	-37	-35	-37	-35
	Pensionshensættelser ultimo	**107.329**	**99.983**	**107.329**	**99.983**
	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	**Pensionshensættelser** (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	**Pensionshensættelser** (fortsat)				
	Afdelingen LR				
	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
	Pensionsydelser	-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
	Pensionshensættelser ultimo	**4**	**5**	**4**	**5**
	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:
Grundlagsrenten før PAL er 1 pct. for hele bestanden i LR.

Note	(mio. kr.)	Moderselskab		Koncern	
		2024	**2023**	**2024**	**2023**
28	**Pensionshensættelser** (fortsat)				
	Afdelingen SL				
	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
	Pensionsydelser	-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
		1.340	1.131	1.340	1.131
	Anvendte fripolicer	0	0	0	0
	Pensionshensættelser ultimo	**1.340**	**1.131**	**1.340**	**1.131**
	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 fratrukket 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	**Pensionshensættelser** (fortsat)				
	Afdelingen SIP				
	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
	Pensionsydelser	-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
		56	83	56	83
	Anvendte fripolicer	0	0	0	0
	Pensionshensættelser ultimo	**56**	**83**	**56**	**83**
	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 fratrukket 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	**Pensionshensættelser** (fortsat)				
	Afdelingen FP (alderspension)				
	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
	Pensionsydelser	-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
	Pensionshensættelser ultimo	**304**	**125**	**304**	**125**
	*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	**Pensionshensættelser** (fortsat)				
	Afdelingen FP (forsikringsdækninger)				
	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
	Pensionsydelser	-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
		43	1	43	1
	Anvendte fripolicer	0	0	0	0
	Pensionshensættelser ultimo	**43**	**1**	**43**	**1**
	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 fratrukket individuelt bonuspotentiale	0	0	0	0

Note	(mio. kr.)	Moderselskab		Koncern	
		2024	**2023**	**2024**	**2023**
29	**Kollektivt bonuspotentiale**				
	Saldo primo	9.955	6.889	9.955	6.889
	Årets ændring	4.402	3.066	4.402	3.066
		14.356	**9.955**	**14.356**	**9.955**
	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
	Kollektiv bonuspotentiale i alt	**14.356**	**9.955**	**14.356**	**9.955**

Note	(mio. kr.)	Moderselskab		Koncern	
		2024	**2023**	**2024**	**2023**
30	**Fortjenstmargen ultimo fordeles således:**				
	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
	Fortjenstmargen i alt	**0**	**0**	**0**	**0**
31	**Bonusgrad pr. rentegruppe:**				
	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	**Afkast pr. rentegruppe og i alt:**				
	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	**Fordeling af afkast og risiko for FP (alderspension)**				
	År til pension:	**Afkast i pct.**		**Afkast i pct.**	
	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
	År til pension:	**Risiko**		**Risiko**	
	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	**Fordeling af afkast og risiko for FP (alderspension)** (Fortsat)				
	År til pension:	**Andel af hensættelser i pct.**		**Andel af hensættelser i pct.**	
	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	**Overskudskapital**				
	Saldo primo	78	62	78	62
	Overført fra egenkapitalen	2.648	0	2.648	0
	Årets øvrige ændringer	63	16	63	16
		2.789	**78**	**2.789**	**78**
	Overskudskapital vedrører afdelingerne LR og SL.				
35	**Indlån fra bankkunder**				
	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
	I alt indlån og anden gæld inkl. indlån i puljeordninger			**8.908**	**8.147**
	Heraf indlån vedr. puljeordninger			834	743
	Indlån og anden gæld i alt			**8.074**	**7.404**
36	**Gæld til kreditinstitutter og centralbanker**				
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker (anfordring)	-	-	105	72
	Gæld til kreditinstitutter (repo)	1.507	1.687	1.507	1.687
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker i alt	**1.507**	**1.687**	**1.612**	**1.758**

Note	(mio. kr.)	Moderselskab		Koncern	
		2024	**2023**	**2024**	**2023**
37	**Eventualforpligtelser og pantsætninger mv.**				
	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. 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
	I alt	**115.547**	**105.101**	**115.547**	**105.101**
	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 opsige 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. Banken 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	Lægernes Pension 2023
38	**Kapitalgrundlag**		
	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[1]	1.330	5.251
		13.382	**16.425**

[1] 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	**Fordeling af resultat**		
	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 bonushenlæggelser	5.315	3.549
	Anvendt/tilført individuelt bonuspotentiale	-2	64
	Bonustilskrivning	3.381	4.648
	Præmier og gebyrer til/fra egenkapitalen mv.	-1	-2
	Realiseret resultat i alt	**10.436**	**9.835**
	Fordeling af realiseret resultat		
	Omkostningsresultat	3	-2
	Risikoresultat	282	-115
	Renteresultat	10.151	9.952
	Realiseret resultat i alt	**10.436**	**9.835**
	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
		1.073	**787**

Note	(mio. kr.)	Lægernes Pension	
		2024	**2023**
40	**Udlæg fra egenkapitalen**		
	Saldo primo iflg. årsregnskab	166	175
	Medlemmernes andel af årets resultat	-479	-637
	Regulering vedrørende PAL	494	629
		181	**166**
	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
	Udlæg fra egenkapitalen i alt[1]	**181**	**166**

[1)] 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.[1]	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 [2]	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 [3]	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.[1])	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 [2]	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 [3]	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.

[1] 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.

[2] 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.

[3] 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	**Investeringsaktivernes placering i dagsværdi-hierarkiet** (fortsat)				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	69.247	63.230	0	0
	Udlån til tilknyttede virksomheder	0	0	0	0
	Investeringsejendomme	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
	Investeringsaktiver målt på niveau 1	**81.951**	**74.674**	**92.368**	**83.891**
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	0	0
	Udlån til tilknyttede virksomheder	0	0	0	0
	Investeringsejendomme	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
	Investeringsaktiver målt på niveau 2	**9.046**	**8.885**	**17.568**	**16.657**
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5.206	4.766	0	0
	Udlån til tilknyttede virksomheder	300	300	0	0
	Investeringsejendomme	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
	Investeringsaktiver målt på niveau 3	**32.297**	**30.428**	**30.499**	**28.680**

Note	(mio. kr.)	Moderselskab		Koncern	
		2024	**2023**	**2024**	**2023**
42	**Investeringsaktivernes placering i dagsværdi-hierarkiet** (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
	Investeringsafkast før omkostninger målt på niveau 1	**9.189**	**8.146**	**13.479**	**10.332**
	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
	Investeringsafkast før omkostninger målt på niveau 2	**209**	**629**	**-1.385**	**691**
	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
	Investeringsafkast før omkostninger målt på niveau 3	**1.125**	**13**	**901**	**-87**

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 (udbytte/salg plus 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
Tilknyttede i alt	**5.066**	**-9**	**-43**	**492**	**5.506**	**449**
Associeret selskab investeret i kreditfond	4	0	0	0	5	0
Associerede ejendomsselskaber	3.095	0	-133	175	3.137	42
Associerede selskaber i alt	**3.099**	**0**	**-133**	**176**	**3.142**	**42**
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 fonde	7.222	946	-841	418	7.745	-423
Fonde i alt	**22.262**	**3.256**	**-2.503**	**634**	**23.649**	**-1.869**
Andre udlån	0	0	0	0	0	0
I alt	**30.428**	**3.247**	**-2.679**	**1.302**	**32.297**	**-1.378**

*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 (udbytte/salg plus 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
Ejendomsinvesteringer i alt	**9.938**	**334**	**-392**	**160**	**10.040**	**-232**
Infrastruktur gennem selskaber	442	53	0	32	527	32
Infrastrukturfonde	7.586	1.201	-1.160	129	7.757	-1.030
Infrastrukturinvesteringer	**8.028**	**1.254**	**-1.160**	**161**	**8.284**	**-998**
Associeret selskab investeret i kreditfond	4	0	0	0	5	0
Kreditfonde	2.962	809	-261	273	3.783	12
Kreditinvesteringer i alt	**2.966**	**809**	**-261**	**273**	**3.787**	**12**
Private Equity investeringer	**7.222**	**946**	**-841**	**418**	**7.745**	**-423**
Andre udlån	526	178	-102	41	643	-62
I alt	**28.680**	**3.521**	**-2.756**	**1.054**	**30.499**	**-1.702**
I alt uden associerede og investeringsejendomme	**23.266**	**3.508**	**-2.605**	**739**	**24.909**	**-1.804**

*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 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
Niveau 3 aktiver i alt	**25,8**	**65,9**	**1,7**	**6,0**	**0,6**	**8,4**

*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	**De bidragsbetalende medlemmers fordeling**					
	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	**Bevægelser i bestanden af ikke-pensionerede medlemmer**					
	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 [1)]	95	61	63	36	47
	Nettotilgang	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

[1)] Overførsel til anden obligatorisk pensionsordning, fx tjenestemandspension.
Anm.: Tabellen omfatter medlemmer inkl. pensionister i gruppe LP.

45	**Bevægelser i bestanden af alderspensionister**					
	Tilgang	512	512	541	497	514
	Afgang ved:					
	Død	230	190	222	162	171
	Konvertering til engangsydelse	24	28	41	28	27
	Nettotilgang	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 kreditspændsrisici. 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. Risikokomitéen 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 dattersel-skaber 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	**Forholdet er behandles således i revisionen**
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 investeringsspecifikke risikotillæg. • Vurdering af fremtidige pengestrømme. Ledelsen har nærmere beskrevet principper og forudsætninger for målingen af unoterede investeringer i anvendt regnskabspraksis samt noter.	Baseret på vores forståelse af processen samt risikovurdering, har vi revideret selskabets værdiansættelse af unoterede investeringer. Vores revisionshandlinger 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
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. Ændringer i de valgte metoder, data og forudsætninger kan have væsentlig indvirkning på målingen af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter. De væsentligste ledelsesmæssige skøn omfatter: • Fastsættelse af forventninger til forsikringstagernes levetider og dødelighed. • Fastsættelse af forventninger til hyppigheden for, at forsikringstagere bliver syge (invalidehyppigheder). Ledelsen har nærmere beskrevet principper og forudsætninger for opgørelse af pensionshensættelser i anvendt regnskabspraksis samt noter.	Baseret på vores fortåelse af processen og risikovurdering, har vi revideret den af ledelsen foretagne måling af pensionshensættelser. Vores revisionshandlinger, hvori vi har inddraget vores egne internationalt kvalificerede aktuarer, har omfattet følgende: • Test af nøglekontroller vedrørende ledelsens fastsættelse af forudsætninger, herunder om nøglekontrollerne er designet og implementeret hensigtsmæssigt samt, hvorvidt disse har fungeret effektivt i regnskabsåret. • Vurdering af anvendte metoder, modeller og data i forhold til almindeligt accepterede aktuarmæssige standarder og markedspraksis. • Vurdering af de anvendte forudsætninger i forhold til historiske data og markedspraksis. • Stikprøvevis kontrol af underliggende datas nøjagtighed og fuldstændighed. • Stikprøvevis gennemgang af aktuarmæssige beregninger. • Analyse af udviklingen i risiko-, rente- og omkostningsresultater gennem anvendelse af vores branchekendskab og erfaringer.

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 Danmark, 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 revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende

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

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 noteoplysningerne, 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 revisionen 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.

Udtalelses 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 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 revisor	Statsautoriseret 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

LÆGERNES PENSION

Dirch Passers Allé 76
2000 Frederiksberg
33 12 21 41
pension@lpb.dk
www.lpb.dk