

Årsrapport 2022



LÆGERNES
PENSION

Indhold

Ledelsesberetning	2
Sammenfatning	2
Hvem er vi	4
Pensionsaktiviteter	6
Bankaktiviteter	9
Investeringsaktiviteter	11
Investeringsforening	13
Samfundsansvar	14
Dataetik	14
Risikostyring og solvens	15
Ledelse og organisation	17
Årets resultat	21
Forventninger 2023	24
Regnskab	25
Noter	30
Ledelsespåtegning	70
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	71
Den lægelige revisors påtegning	76

Sammenfatning

Udfordrende år gav afkast i minus. Ny pensionsordning på vej til lægerne.

2022 fik en hård start. Varemangel efter coronanedlukningerne pressede priserne op, og centralbankerne svarede igen ved at hæve renterne for at lægge en dæmper på den stigende inflation. Det førte til fallende aktiekurser, som blev forstærket af en accelererende inflation i kølvandet på Ruslands invasion af Ukraine i februar. En begivenhed der har skabt geopolitisk usikkerhed og lagt en dæmper på investeringslysten verden over.

Lægernes Pension valgte at føre en forsigtig investeringsstrategi i 2022. Umiddelbart inden den russiske invasion af Ukraine solgte pensionskassen sine investeringer i Rusland og begrænsede derved sit tab. Sammen med en succesfuld forvaltning af især reale aktiver, som infrastruktur, bæredygtig energi og ejendomme, bidrog det til, at afkastet af investeringerne blev 2,1 pct.point bedre end markedsafkastet ved en tilsvarende sammensætning af aktiver – dvs. hvis afkastet udelukkende fulgte markedsudviklingen.

Samlet set har det resulteret i et investeringsafkast i 2022 på minus 10,4 pct., hvilket kommer ovenpå det relativt høje afkast året før på 15,1 pct. Det negative afkast skal ses i lyset af, at 2022 har været et særligt år, hvor både aktier og obligationer oplevede store fald på de finansielle markeder. Over en 5-årig periode har Lægernes Pension opnået et årligt investeringsafkast til lægerne på 5,0 pct.

Da årets afkast var negativt, er der brugt noget af den reserve, som er blevet opbygget af positivt afkast fra tidligere år, til at give medlemmerne en kontorente i 2022 på 4,25 pct. før skat på den gængse pensionsordning TraditionelPension. Pensionister med TraditionelPension fik oveni udbetalt et pensionisttillæg, som gjorde pensionen 10 pct. større.

Afkast og omkostninger har stor betydning for, hvor meget man får udbetalt som pensionist. For en læge, der går på pension i dag, stammer en tredjedel af pensionen fra den indbetalte pension. Resten stammer fra afkastet. I godt 75 år har Lægernes Pension skabt et afkast til lægerne, der svarer til over 8 pct. om året.

Omkostningerne til administration har gennem årene været blandt de laveste i branchen. Hvert medlem betalte i gennemsnit 0,03 pct. til administration i 2022. Efter skat fik Lægernes Pension et underskud på 1.143 mio. kr.

Godt 1.600 læger og lægestuderende blev nye medlemmer af Lægernes Pension i løbet af året, og medlemstallet var lige knap 50.000 ved årets slutning. Opsparing til pension fortsatte med at vokse, og indbetalingerne steg med 5,2 pct.

Det er pensionskassens opgave at sørge for, at Danmarks læger får det bedst mulige afkast af deres pensionsopsparing samtidig med, at investeringerne fremmer bæredygtighed. I 2022 fravalgte vi fx at investere i olie- og gasselskaber, i atomvåben og i Kina i tråd med medlemmernes ønsker på generalforsamlingen.

For andet år i træk kårede to uafhængige undersøgelser Lægernes Pension som den mest veldrevne pensionskasse og selskabet med de mest tilfredse medlemmer.

I 2023 indfører Lægernes Pension FlexibelPension som obligatorisk pensionsordning til nye medlemmer, der optages i pensionskassen. FlexibelPension er en markedsrenteordning, hvor medlemmerne løbende får det afkast, som investeringerne giver. Formålet med FlexibelPension er at skabe en pensionsordning, der er transparent, har en god standarddækning og giver valgfrihed. Lægernes Pension arbejder i 2023 videre med, at medlemmer med den nuværende pensionsordning, TraditionelPension, kan skifte til FlexibelPension.

Med udsigt til et større tilbageslag i verdensøkonomien inden for de næste 6-18 måneder, byder 2023 sandsynligvis på relativt lave afkast, men også gode muligheder for at skabe merafkast ved aktiv forvaltning. En betydelig bredde i investeringerne og et solidt kapitalgrundlag giver Lægernes Pension et godt udgangspunkt for at udnytte de langsigtede investeringsmuligheder, som ofte opstår under økonomiske kriser.

Hoved- og nøgletal

	2022	2021
Resultatopgørelse mio. kr. (ÅTD)		
Medlemsbidrag	3.151	2.994
Investeringsafkast	-12.912	14.466
Pensionsafkastskat	2.012	-2.170
Pensionsydelse	-2.902	-2.757
Årets tilskrevne individuelle bonus	-4.478	-4.365
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	11.364	-7.967
Øvrige ændringer i pensionshensættelser mv.	2.654	1.376
Administrationsomkostninger	-32	-29
Periodens resultat	-1.143	1.548
Balance mio. kr.		
Investeringsaktiver	103.226	117.061
Afdækningsaktiver	5.503	5.603
Likvider og øvrige aktiver	3.828	656
Aktiver i alt	112.557	123.320
Garanterede ydelser og risikomargen	17.299	26.631
Individuelle bonuspotentialer	70.235	59.090
Kollektivt bonuspotentiale	6.889	18.253
Fortjenstmargen på pension og investeringskontrakter	206	200
Egenkapital inkl. overskudskapital	10.669	12.063
Øvrige passiver	7.258	7.083
Passiver i alt	112.557	123.320
Nøgletal afkast i pct.		
Afkast gennemsnitsrenteprodukter før pensionsafkastskat (N1)	-11,3	13,8
Afkast af investeringsaktiver før pensionsafkastskat	-10,4	15,1
Øvrige nøgletal		
Solvensdækning efter standardmetoden (pct.)	276	242
Bonusgrad (pct.)	87,1	90,8
Omkostningsprocent af hensættelser (N4), p.a.	0,03	0,03
Omkostninger pr. medlem (kr.) (N5), p.a.	566	541

Hvem er vi

Lægernes Pension skal sikre 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 lægerne og deres familier. Pensionskassen er for alle, der har autorisation som læge, og for medicinstuderende. Medlemskabet er obligatorisk for læger, der er omfattet af kollektiv overenskomst. 9 ud af 10 læger i Danmark er medlemmer af Lægernes Pension.

Ejet af lægerne

Lægernes Pension er ejet af medlemmerne, og vi har ingen eksterne ejere, der skal have del i overskuddet. Alle pengene går til lægernes pensioner.

Vi er kun til for lægerne og kan tage hensyn til deres særinteresser og behov. Medlemmet har en obligatorisk pensions- og forsikringsdækning og kan suppleres med forskellige opsparings- og forsikringsformer. Rammes medlemmet af sygdom og mister evnen til at arbejde som læge, er medlemmet ikke tvunget til at skifte erhverv. Vi forsikrer erhvervsevnen som læge – og ikke blot den generelle erhvervsevne.

Merværdi for lægerne

Afkastet har stor betydning for, hvor meget man får udbetalt som pensionist. Ca. to tredjedele af den pension, der er udbetalt, stammer fra pensionskassens forrentning af pengene. I mere end 75 år har Lægernes Pension skabt et afkast til lægerne, der svarer til over 8 pct. om året.

Lægernes Pension fortsætter med at vokse og har næsten 50.000 medlemmer. Medlemsformuen er branchens højeste målt pr. medlem, og indbetalingerne vokser hvert år.

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

Også bank og investeringsforening

Lægerne stiftede deres egen pensionskasse tilbage i 1946. Siden da har lægerne også fået deres egen bank og investeringsforening i samme koncern.

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

Lægernes Bank tilbyder bankforretninger lige fra investeringskoncepter, boligfinansiering og den daglige privatøkonomi til finansiering af lægepraksis. 44 pct. af medlemmerne i Lægernes Pension har valgt også at være kunde i Lægernes Bank. Målt på arbejdende kapital er Lægernes Bank den 22. største af de 56 danske banker.

Lægernes Pension har etableret en investeringsforening, Lægernes Invest, der 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. Lægernes Invest er blandt de største investeringsforeninger i Danmark.

Strategi for koncernen

Det er vores mål at have konkurrencedygtige investeringsafkast, omkostninger og service. Vi samarbejder med andre pensionselskaber og institutionelle investorer, hvor det er økonomisk fordelagtigt.

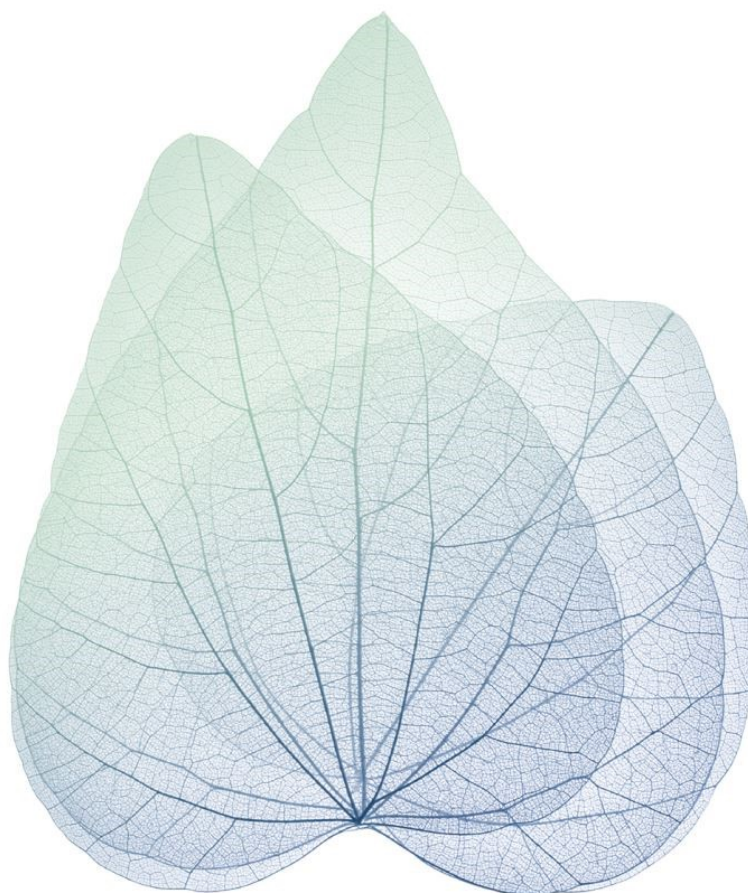
I Lægernes Pension har vi historisk opnået høje investeringsafkast. Bæredygtighedsdagsordenen og den stigende usikkerhed om blandt andet energiforsyningen og geopolitiske forhold understøtter, at det er vigtigt at have en stor risikospredning i investeringerne. Pensionskassen har derfor placeret en stor del af formuen i inflationsaktiver og såkaldte unoterede investeringer som supplement til aktier og obligationer. Det har i dag ført til medejerskab af vindmøller, solcelleanlæg, offentlig-privat partnerskabsprojekter, skibe, ejendomme og industrianlæg. Der er typisk tale

om større investeringer, hvor vi går sammen med andre institutionelle investorer.

Målet er at opnå et langsigtet investeringsafkast, der er blandt den bedste tredjedel i branchen. En af forudsætningerne for at bevare lave omkostninger er, at vi udnytter vores stordriftsfordele, og at organisationen er effektiv og bemanded med højt kvalificerede medarbejdere.

Kombinationen af pensionskasse, bank og investeringsforening gør os i stand til at tilbyde

helhedsløsninger, der kan skabe sammenhæng i økonomien for den enkelte læge. Lægerne kan trække på os, når de har et aktuelt behov, og de efterspørger i stigende grad vores rådgivning. Vi har fokus på at være tilgængelige, uanset om det gælder selvbetjeningsløsninger eller personlig kontakt, og vi ønsker 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.



Pensionsaktiviteter

Lægernes opsparing til pension satte rekord i 2022. 3,2 mia. kr. blev der i alt indbetalt til pensionerne. Det er 5,2 pct. mere end året før.

FleksibelPension – ny pensionsordning på vej

Generalforsamlingen i Lægernes Pension besluttede i december 2022 at indføre en ny obligatorisk pensionsordning. Ordningen, der kaldes FlexibelPension, bliver fra 1. januar 2023 det produkt, som nye medlemmer får, når de optages i pensionskassen. I 2023 vil Lægernes Pension arbejde med, hvordan medlemmer med den nuværende pensionsordning, TraditionelPension, kan skifte til FlexibelPension.

FleksibelPension er en markedsrenteordning, hvor medlemmets opsparing løbende får det afkast, som investeringerne giver. Med FlexibelPension tilpasses investeringsrisikoen efter, hvor gammel man er, og den enkelte kan desuden selv øge eller sænke investeringsrisikoen. Derudover får lægen bedre mulighed for at justere forsikringsdækninger ved tab af erhvervsevnen og ved død.

TraditionelPension i 2022

Medlemmerne i Lægernes Pension har TraditionelPension. Ca. 4 pct. har både TraditionelPension og Garantipension. Begge disse pensionsordninger har gennemsnitsrente. Det betyder, at afkastet det enkelte år bliver fordelt over flere år. På den måde får lægerne en nogenlunde stabil kontorente på pensionsopsparingen og en stabil pensionsudbetaling selv i de år, hvor der er store kursfald og negativt afkast.

I 2022 fik medlemmer med TraditionelPension en kontorente på 4,25 pct. før skat. Da årets afkast var negativt, blev der brugt noget af den reserve, som er blevet opbygget af positivt afkast fra tidligere år. Pensionister kun med TraditionelPension fik desuden udbetalt et pensionisttillæg fra pensionskassens egenkapital, som gjorde pensionen 10 pct. større.

De vigtige råd

Pension er svært stof for de fleste. Særligt skattereglerne på området er komplicerede, og der er mange forhold at tage højde for, når man vil sikre sig selv og familien et økonomisk trygt liv. I Lægernes Pension er det en central del af hverdagen at hjælpe lægerne til at træffe de vigtige beslutninger om deres økonomi, når de ikke længere arbejder.

Ofte håndterer vi de mindre beslutninger over telefonen eller på et onlinemøde. Når de store beslutninger skal træffes, foretrækker mange stadigvæk at møde os rundt om i landet på vores kontorer i København, Odense, Aalborg, Kolding og Sorø samt i Aarhus, hvor Lægernes Pension & Bank har en lokalafdeling, hvor flere rådgivere er samlet under ét tag. Det gør det nemmere at trække på rådgivernes forskellige kompetencer og få lagt en samlet strategi for alt fra bank og realkredit til pension, invalide- og livsforsikring.

Vi kommer også ud til lægerne og holder kurser på hospitaler og i lægeforeninger rundt om i landet målrettet forskellige livssituationer og behov.

I dagligdagen kan lægen få det hurtige overblik over pension og forsikringer i medlemsportalen MIN PENSION.

Hvad siger medlemmerne?

For andet år i træk kårede to uafhængige undersøgelser i 2022 Lægernes Pension som den mest veldrevne pensionskasse og selskabet med de mest tilfredse medlemmer.

Højt afkast og lave omkostninger førte til, at Lægernes Pension blev kåret som Årets Pensionselskab blandt landets arbejdsmarkedsselskaber i en undersøgelse foretaget af mediet FinansWatch og revisionsvirksomheden EY.

Med en score på 75,8 på en skala fra 0 til 100 placerede Lægernes Pension sig på en førsteplass i kundetilfredshed i en måling fra analysehuset EPSI Rating Danmark. Branchens gennemsnit var 66.

Mere end pension

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

I Lægernes Pension er det erhvervsevnen som læge, der er forsikret, og ikke blot den generelle erhvervsevne. Lægen er derfor ikke nødsaget til at skifte erhverv, hvis sygdom betyder, at han eller hun ikke længere kan arbejde som læge. I 2022 har 77 medlemmer fået tilkendt pension ved tab af erhvervsevnen som læge.

Vi yder tilskud til alkoholafvænning og har i 2022 hjulpet 6 medlemmer til behandling. De fleste har en forsikring mod udvalgte kritiske sygdomme, som 114 medlemmer fik gavn af i løbet af året.

Antal modtagere af pension ved sygdom og død		
	2022	2021
Modtagere under 67 år af pension ved tab af erhvervsevnen som læge	509	519
Modtagere af pension ved død til ægtefælle eller samlever	1.843	1.800
Modtagere af børnepension	653	664
Udbetalte summer ved kritisk sygdom	114	122

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

Bedre hjulpet med supplerende forsikring

Hver 7. læge rammes af sygdom, der gør, at de periodvis ikke længere kan arbejde som læge. Der kan være stor forskel mellem arbejdsindtægten, og det man får, hvis man bliver for syg til at arbejde. Lægernes Pension tilbyder produktet Supplerende Invalidepension, som supplement til den obligatoriske invalidepension, så lægerne har mulighed for at sikre sig selv og familien bedre. I medlemsportalen MIN PENSION kan lægerne regne på, hvad det vil betyde for dem. Ca. 2.500 læger har valgt at sikre sig bedre med den ekstra invalidepension.

Lægerne har også mulighed for at sikre deres efterladte med en gruppelevsforikring, der tegnes gennem et samarbejde med Lægeforeningen.

Medlemmer, der optages i Lægernes Pension fra januar 2023, har mulighed for at skrue både op eller ned for dækning ved tab af erhvervsevnen og ved død i den nye pensionsordning FlexibelPension.

Ekstra oveni pensionen

Indbetalingen til den obligatoriske pension fortsatte med at stige. Omkring 1.800 læger har derudover suppleret indbetalingen til pension med en Supplerende Livrente i Lægernes Pension.

Produktet Supplerende Livrente henvender sig til dem, der gerne vil spare mere op til pension. Livrenten benyttes også af læger med egen virksomhed, der skattefrit kan indbetale op til 30 pct. af overskuddet. Supplerende Livrente har udbetalingsgaranti, der sikrer udbetaling til de efterladte, hvis lægen dør inden pensionering, eller inden for de første 20 år efter, at pensionsudbetalingen er startet.

Medlemmer, der optages i Lægernes Pension fra januar 2023, har mulighed for at spare mere op til pensionen i den nye pensionsordning, FlexibelPension.

Hvad går indbetalingen til?

Langt de fleste penge, som indbetales til en pensionsordning, spares op til tiden som pensionist. For en 40-årig læge med TraditionelPension går over 93 af hver 100 kroner til pension og 6 kroner til dækninger ved sygdom og død. Under en krone bruges til administration.

Har ordningen pension til en ægtefælle/samlever ved lægens død, betales forsikringsdækningen af lægens egen pension, der derved bliver mindre. Den bliver ca. 17 pct. lavere, hvis der er valgt livsvarig pension til ægtefælle/samlever ved lægens død, og omkring 11 pct. lavere, hvis den kun skal udbetales i ti år efter lægens død.

Medlemmerne

Lægernes Pension fik 1.639 nye medlemmer i 2022 mod 1.867 i 2021 og havde ved udgangen af året 49.932 medlemmer inkl. pensionister. Det er ca. 14 pct. flere end for fem år siden.

Antal medlemmer		
	2022	2021
Bidragsbetalende	26.788	23.584
Hvilende	3.859	3.340
Opsparere	603	612
Lægestuderende	6.663	6.379
Pensionister	12.019	9.912
Medlemmer i alt	49.932	43.827

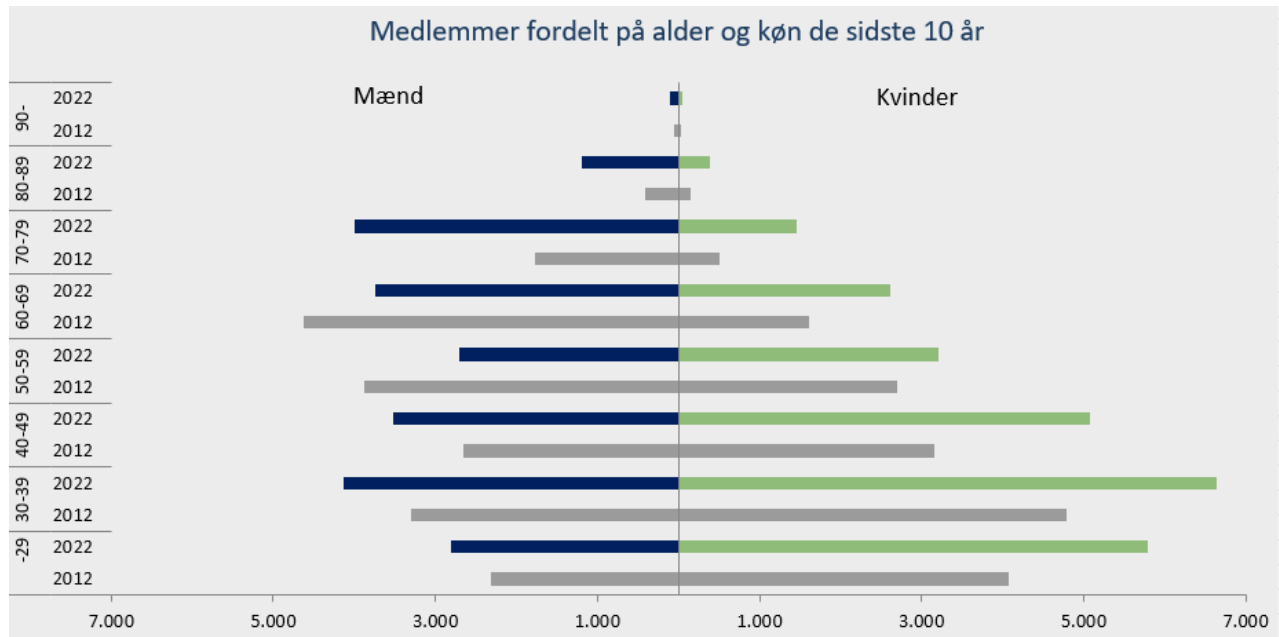
Note: Tabellen omfatter også ægtefælle- og børnepensionister

Gruppen af pensionister er steget mere end de øvrige grupper og udgør nu knap 24 pct. af medlemmerne mod 23 pct. for fem år siden.

Gennemsnitsalderen for læger, der gik på pension i 2022, var 67 år og 3 måneder. Det er en stigning på 1 år i forhold til for fem år siden. Ca. 17 pct. af lægerne, der gik på pension i 2022, var fyldt 70 år.

Et medlem, der går på pension i dag som 67-årig, kan forvente at modtage pension i lidt over 20 år.

Kvinder udgør 53 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 gruppen af mænd i alderen 50-69. Mest markant er stigningen i gruppen over 70 år, hvor de fleste er gået på pension.



Bankaktiviteter

Bank kun for læger

Lægernes Bank er for læger og lægestuderende og for deres husstande. 44 pct. af medlemmerne i Lægernes Pension er kunder i banken. I 2022 skiftede 2.803 kunder til Lægernes Bank, som nu er bank for mere end 40.000 kunder.

Lægernes Bank tilbyder og rådgiver om alle gængse bankforretninger. Det gælder lige fra investeringskoncept, boligfinansiering og bankydelse, der dækker familiens behov i dagligdagen, til finansiering af køb og drift af lægepraksis.

Vi har mange års erfaring med lægers økonomi, og lægen kan trække på rådgivningen alt efter behov. Vi bestræber os desuden på at være opsøgende overfor kunderne, når vi ser, at der er behov.

Vi lægger vægt på, at bankens priser er konkurrencedygtige. Lige så vigtigt er det, at lægerne har ens vilkår. På ét punkt kan man få bedre priser. Det gælder de kunder, der bruger Lægernes Bank som foretrukne bank – dvs. har sin NemKonto hos os. Bankens fordelsprogram giver lavere rente, når der lånes penge, og højere rente, når der spares op.

I årets løb

Interessen for at købe bolig faldt i 2022 som en naturlig konsekvens af den stigende inflation og højere renter og forventningen om fald i boligpriser. I stedet udnyttede kunderne muligheden for at skære noget af restgælden ved at omlægge realkreditlån med fast rente. Den samlede aktivitet på boligområdet fortsatte derfor på et højt niveau.

Lægernes Boliglån, der er et fleksibelt alternativ til traditionelle realkreditlån, var efterspurgt i 2022 og rundede 2,5 mia. kr. ved udgangen af året. Boliglånet blev introduceret for få år siden, og er blevet taget meget positivt imod af lægerne.

Rentestigningerne henover året førte til, at de negative indlånsrenter blev afskaffet i sommeren 2022. Samtidig lancerede banken en ny opsparingskonto, Lægernes Opsparing, hvor lægerne kan spare op uden binding til en attraktiv rente.

Interessen for at investere faldt som en naturlig konsekvens af de store kursfald og den usikkerhed, der

fulgte med Ruslands angreb på Ukraine. Flere har derfor valgt at lade pengene stå kontant på bankkontoen.

Bankens mål om at have konkurrencedygtige priser har flere år i træk ført til, at Forbrugerrådet Tænk har kåret Lægernes Bank som "Bedst i test" i sammenligning af danske bankers vilkår og priser. Seneste test var i 2019. "Bedst i test" baserer sig på data fra Forbrugerrådet Tænk's prisportal Pengepriser.dk. Et pristjek på portalen i december 2022 viser, at Lægernes Bank fortsat har meget konkurrencedygtige priser.

Udvikling i forretningsomfang

Det samlede forretningsomfang med kunderne faldt 3,9 pct. til 34,4 mia. kr. i 2022. Det skyldes primært kursfald i investeringsproduktet Porteføljepleje.

Bankens udlån voksede med 2.158 mio. kr. i årets løb. Det er en stigning på 60,6 pct. Stigningen skyldes i høj grad lægernes interesse for produktet Lægernes Boliglån som alternativ til realkreditlån.

Totalkreditlån faldt med 7,5 pct. i 2022.

Det samlede indlån steg med 12,0 pct. Stigningen skyldes dels, at banken afskaffede negative indlånsrenter, dels den faldende interesse for at investere opsparingen som følge af uroen på aktie- og obligationsmarkederne.

Væksten i udlån oversteg indlånsvæksten, og forholdet mellem indlån og udlån blev yderligere udlicnet i 2022.

Investeringsproduktet Porteføljepleje bød på negative afkast i 2022. Afkastet blev dog mindre negativt end markedsafkastet. Årsafkastet endte i intervallet -16,9 pct. til -14,5 pct. for de forskellige investeringsstrategier i Porteføljeplejeaftalerne. Den manglende interesse for at investere gav et mindre fald i antallet af Porteføljeplejeaftalerne på 1,9 pct.

Vi forventer en fortsat vækst i udlån og at interessen for at investere stabiliserer sig i 2023.

Forretningsomfang i Lægernes Bank pr. 31. december, mia. kr.

	2022	2021	2020	2019	2018
Udlån	5,7	3,6	2,6	2,6	2,7
Indlån (inkl. puljeindlån)	7,7	6,9	7,4	7,0	6,2
Garantier	0,9	1,5	1,2	1,0	0,8
Totalkreditlån	8,9	9,5	8,7	7,6	6,6
Depotværdi porteføljepleje	11,2	14,3	12,2	11,0	9,2
Forretningsomfang i alt	34,4	35,8	32,2	29,1	25,5

Årets resultat i banken

Årets resultat i banken blev 52,0 mio. kr. mod 30,2 mio. kr. i 2021. Det svarer til en stigning på 72,1 pct. Resultatet er bedre end den senest udmeldte forventning ved halvåret 2022, hvilket primært skyldes en større stigning i kursreguleringer end forventet.

Nettorente- og gebyrindtægter faldt med 21,9 mio. kr. til 233,7 mio. kr. Det er 8,6 pct. mindre end året før og skyldes færre gebyrindtægter fra investeringsrådgivning, grundet faldene finansielle markeder.

Kursreguleringer udgjorde en gevinst på 33,9 mio. kr. mod et tab på 43,0 mio. kr. i 2021 og stammer især fra kursgevinst på øvrige finansielle instrumenter, der til dels modsvares af kurstab på obligationer. Renteindtægterne på obligationer udgjorde 14,5 mio. kr. mod 24,0 mio. kr. i 2021.

Omkostninger til personale og administration blev 198,1 mio. kr. mod 171,4 mio. kr. året før. Dette

baserer sig på en stigning i personaleomkostningerne på 7,7 mio. kr. Samtidig er administrationsomkostningerne steget med 19 mio. kr. Stigningen skyldes en ekstraordinær tilbagebetaling af moms i 2021.

Lægernes Pensions samlede afkast af Lægernes Bank var 71,9 mio. kr. af den investerede kapital i 2022. Den investerede kapital består af egenkapital og supplerende kapital på i alt 1.055 mio. kr.

Kapitalgrundlag

Bankens individuelle solvensbehov blev ultimo 2022 opgjort til 12,7 pct. mod 12,8 pct. i 2021. Kapitalprocenten blev opgjort til 24,7 pct. Bankens overdækning eksklusive kapitalbuffer og NEP-tillæg var således 12,0 pct. point ultimo 2022. Kapitalbufferne, som ultimo 2022 bestod af kapitalbevaringsbuffer og kontracyklisk buffer udgjorde sammen med NEP-tillæg samlet 7,1 pct., hvorfor bankens overdækning inklusive kapitalbuffer var 4,9 pct. point.

Investeringsaktiviteter

Finansmarkederne i 2022

Investeringsåret 2022 fik en hård start med kursfald verden over. Uventede store stigninger i inflationen og signaler fra centralbankerne i USA og Europa om at stramme pengepolitikken markant førte til lavere prissætning af både aktier og obligationer. Finansmarkederne havde indtil da været positivt stimuleret af både penge- og finanspolitik under coronakrisen.

Kursfaldene blev forstærket af en accelererende inflation i kølvandet på Ruslands invasion af Ukraine i februar. En begivenhed som har skabt en vedvarende geopolitisk usikkerhed og lagt en dæmper på investorerens villighed til risikofyldte investeringer.

De ugunstige investeringsforhold førte til, at Lægernes Pension valgte en defensiv investeringsstrategi i størstedelen af 2022. I 1. halvår investerede vi ud fra en forventning om stigende inflation og stigende renter. Det ændrede sig i løbet af 2. halvår i takt med at væksten aftog og i forventning om, at inflationen senere vil følge med ned.

Sammen med en succesfuld forvaltning af især unoterede aktier og infrastruktur har investeringsstrategien bidraget til, at afkastet af pensionskassens investeringer blev mindre negativt end et tilsvarende markedsafkast.

Det tæller med heri, at Lægernes Pension umiddelbart inden den russiske invasion af Ukraine solgte

sine investeringer i Rusland og derved begrænsede sit tab.

Samlet set har det resulteret i et investeringsafkast i 2022 på minus 10,4 pct., hvilket kommer ovenpå det relativt høje afkast året før på 15,1 pct. Over en 5-årig periode har pensionskassen opnået et årligt investeringsafkast til lægerne på 5,0 pct.

Forventning til 2023

Efter det negative investeringsår i 2022, vurderer vi, at 2023 bliver et udfordrende investeringsår med faldgruber, men også muligheder for at sikre et merafkast ved aktiv forvaltning.

Da inflationen sandsynligvis ikke når ned på centralbankernes langsigtede inflationsmål inden for en overskuelig fremtid, venter vi, at centralbankerne i USA og Europa fortsætter med at hæve renterne i 1. kvartal 2023, og at de i bedste fald kan begynde at sænke dem i slutningen af 2023.

Det vil forstærke faldet i væksten i USA og ikke mindst Europa. I løbet af året risikerer den økonomiske aktivitet at blive sat i bagegear og lægge pres på virksomhedernes indtjening og risikovillighed og på aktiekurserne. Til gengæld vil afkastet på obligationer kunne udvikle sig positivt.

Investeringsafkast før pensionsafkastskat, pct.

	2022	2021	2020	2019	2018
Afkast investeringsaktiver	-10,4	15,1	8,3	14,3	-2,1

Afkast af forskellige investeringsaktiver

Investeringsaktiverne har bidraget meget forskelligt til afkastet, og især obligationer og aktier har trukket afkastet markant ned. Eksempelvis har danske real-kreditobligationer som følge af de store rentestigninger givet et historisk stort negativt afkast på 19,5 pct. Inflationsaktiver og reale aktiver, der har en vis inflationsbeskyttelse, har derimod bidraget positivt til det samlede investeringsafkast med afkast på hhv. 14,5 og 5,20 pct.

Afkastet er 2,1 pct.point højere end strategisk benchmark, som er markedsafkastet ved en tilsvarende sammensætning af aktiver. Lægernes Pension er lykkedes med at opnå et merafkast på aktier, kredit og reale aktiver, mens renteaktiver og inflationsaktiver gav et ringere afkast end benchmark. Investeringer i infrastruktur – herunder bæredygtig energi - bidrog især positivt med et afkast på 15,6 pct. Det er 10,2 pct. mere end benchmark.

Over en 10-årig periode har Lægernes Pension haft et årligt merafkast på investeringsaktiverne på 1,2 pct. point i forhold til benchmark.

Afkast i 2022, pct.

	Tidsvægtet Afkast	Strategisk benchmark
Renter	-18,5	-16,9
Inflation	14,5	15,5
Kredit	-5,8	-9,0
Aktier	-16,6	-20,4
Reale aktiver*	5,2	6,6
Investeringsaktiver i alt	-10,4	-12,4

*Infrastruktur og ejendomme

Vores forvaltning af pensionsformuen

Aktiverne anvendes først og fremmest til at investere pensionsmidler fra den almindelige pensionsordning,

Traditionel Pension, og fra egenkapitalen. Målet er at opnå det størst mulige investeringsafkast efter omkostninger under hensyn til den risiko, vi kan og vil løbe.

Bestyrelsen fastlægger inden årets start den ideelle sammensætning af investeringerne i Lægernes Pension (strategisk benchmark). Det tager udgangspunkt i et globalt investeringsunivers og viser fordelingen af investeringerne på risikoklasserne renter, inflation, kredit, aktier og reale aktiver. I begyndelsen af 2022 justerede vi det strategiske benchmark for at opnå mindre følsomhed over for renteudviklingen (mindre tab ved stigende renter) og større følsomhed over for inflationsudviklingen (større gevinst ved stigende inflation). Det skete primært ved at have mindre investeret i risikoklassen renter og mere investeret i risikoklassen inflation.

Lægernes Pension anvender aktiv forvaltning. Formålet er at opnå et højere afkast end markedsafkastet (strategisk benchmark). Der investeres både i børsnoterede og ikke-børsnoterede investeringsaktiver og i derivater, som fx kan være en aftale om at købe eller sælge et aktiv på et senere tidspunkt. De fleste af investeringsaktiverne forvaltes af eksterne forvaltere med specialkompetencer inden for deres specifikke områder. Vores opgave består i at lægge den overordnede investeringsstrategi, udvælge og overvåge investeringerne samt vælge de rette forvaltere.

For de ikke-børsnoterede investeringer (unoterede aktiver) sker investeringerne gennem fonde og i partnerskaber med andre pensionsselskaber. Hovedparten af investeringerne i børsnoterede aktiver sker gennem investeringsforeningen og kapitalforeningen i Lægernes Invest.

Lægernes Pension afdækker som udgangspunkt størstedelen af valutakursrisikoen i dollar, pund og Hong Kong dollar.

Investeringsforening

Lægernes Pension har etableret Lægernes Invest. Formålet med Lægernes Invest er at kunne udbyde et bredt univers af investeringsafdelinger med forskellige aktivklasser og en omkostningseffektiv forvaltning til fordel for pensionskassens medlemmer og bankens kunder.

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

Ved at samle investeringerne i Lægernes Invest opnås stordriftsfordele i form af lavere omkostninger på en række områder.

Lægernes Invest er en fællesbetegnelse for Investeringsforeningen Lægernes Invest og Kapitalforeningen Lægernes Invest. Lægernes Invest omfatter 43 afdelinger fordelt på 22 aktieafdelinger, 20 obligationsafdelinger og en blandet afdeling med investeringer

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 overvågning 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.

Den samlede formue i Lægernes Invest i 2022 var på 75,0 mia. kr. Heraf ejer Lægernes Pension og Lægernes Bank 59,0 mia. kr., mens andre – primært bankens kunder – ejer i alt 16,0 mia. kr.



Samfundsansvar

Lægernes Pension er opmærksom på de forventninger, som lægerne har til investering af deres pensionsopsparing. Det er vores opgave at sørge for, at lægerne får det bedst mulige afkast af deres opsparing samtidig med, at vi tager højde for bæredygtighed i investeringerne. Vi ser ingen modsætninger mellem de to forhold. Fokus på bæredygtighed er med til at øge den forventede langsigtede værdi og skærme mod risici i de selskaber, vi investerer i.

Siden 2020 har Lægernes Pension udgivet en særskilt rapport om arbejdet med bæredygtighed. Rapporten Bæredygtighed og aktivt ejerskab 2022 beskriver blandt andet:

- de nye eksklusionskriterier for lande, klima og atomvåben, der samlet set førte til et frasalg af investeringer på 1,4 mia. kr.
- at CO₂-udledningerne fra investeringerne blev reduceret yderligere i 2022, og at vi dermed er godt på vej til at opnå vores CO₂-målsætninger.
- hvordan vi via medlemskab af IIGCC lægger pres på bankerne om at forpligte sig til Paris-aftalens temperaturmål.

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

Vores pensionsprodukter er kategoriseret som delvist bæredygtige efter reglerne og er derfor underlagt særlige oplysningskrav. Den første rapportering efter de nye regler kan findes i rapporten Bæredygtighed og aktivt ejerskab 2022.

Yderligere oplysninger om bæredygtighed i TraditionelPension og FleksibelPension kan findes på hjemmesiden.

Rapporten Bæredygtighed og aktivt ejerskab 2022 kan læses på www.lpb.dk/baeredygtighed.

Rapporten udgør den lovpligtige redegørelse om samfundsansvar efter §132 i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser, §159 i bekendtgørelse af lov om finansiel virksomhed og oplysningsforpligtelserne i forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser.

Dataetik

Lægernes Pension er bevidst om sit ansvar, der følger med brug af data, herunder data om personoplysninger, og at der er tillid til at data anvendes på en ansvarlig måde. Vi ønsker at være tydelige med, på hvilket grundlag vi anvender data, og hvordan vi prioriterer vores indsats for databeskyttelse.

Der er derfor vedtaget en politik for dataetik, der beskriver hvordan Lægernes Pension arbejder med dataetik og dataanvendelse samt de principper, der er gældende for Lægernes Pensions måde at behandle data på en etisk, ansvarlig og gennemsigtig måde. Politikken kan ses i fuld længe på www.lpb.dk/politikker.

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 samtidig øger risikoen for, at pensionerne må sættes ned, hvis investeringsafkastet bliver lavt.

Væsentligste risici

Som pensionselskab er Lægernes Pension udsat for en række forskellige risici. De væsentligste er:

- **Livsforsikringsrisici:** Pensionshensættelserne er baseret på forudsætninger om, hvor længe medlemmerne lever, hvor mange der flytter deres pensionsordning mv. Holder de ikke stik, kan det føre til, at pensionskassen skal hensætte et 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 kontantindeståender eller manglende betaling for afledte finansielle instrumenter.
- **Operationelle risici:** Omfatter risici som fx nedbrud af it-systemer, menneskelige fejl, brand og tyveri.

Solvens

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

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

Solvenskapitalkravet svarer til det tab af basiskapital, som pensionskassen vil opleve i det værste scenarie. For ordninger med betinget garanti (Traditionel Pension) vil stressscenarierne primært påvirke den

fremtidige bonusudlodning og kun i mindre grad basiskapitalen. Den største del af solvenskapitalkravet kan derfor henføres til markedsrisici fra basiskapitalens investeringer.

Risikotyper, ultimo 2022, mio. kr.

Risikotype	Risiko
Livsforsikringsrisici	1.351
Markedsrisici	2.845
Modpartsrisici	31
Operationelle risici	402
Øvrige risici	467
Diversifikation	-320
Risiko i alt	4.776

Solvensdækningen i Lægernes Pension er 276 pct. Det betyder, at basiskapitalen er mere end dobbelt så stor, som det tab af basiskapital, vi vil opleve ved det værste scenarie.

Solvensdækning, pct.

	2022	2021	2020	2019	2018
Solvensdækning	276	242	248	405	306

Udvikling i 2022

Den solvensmæssige basiskapital er steget fra 11.963 mio.kr. til 13.166 mio.kr. Basiskapitalen er påvirket negativt af det negative investeringsafkast. Basiskapitalen er steget som følge af ny metode, hvor fremtidige forventede overskud indregnes i den solvensmæssige basiskapital.

De solvensmæssige bonushensættelser er faldet fra 77.318 mio.kr. til 74.364 mio.kr. Bonushensættelserne er påvirket negativt af, at årets afkast har været lavere end bonustildelinger for ordninger med betinget garanti (Traditionel Pension). Bonushensættelserne er påvirket positivt af et stigende renteniveau.

Solvenskapitalkravet er faldet fra 4.953 mio.kr. til 4.776 mio.kr. Solvenskapitalkravet er påvirket

negativt af, at pensionskassens markedsrisici er reduceret i løbet af 2022. Solvenskapitalkravet er påvirket positivt af, at pensionskassen er overgået til den ny beregningsmetode.

Læs mere om risici og følsomheder i regnskabet's note 44.



Ledelse og organisation

Lægernes Pension ejes 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 (ikke medlemmer), der er indstillet af pensionskassens bestyrelse.

Bestyrelsens ansvar og opgaver

Bestyrelsen varetager den overordnede og strategiske ledelse og skal sikre en forsvarlig organisering af Lægernes Pension. Det betyder blandt andet, 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 arbejdsdelingen mellem bestyrelse og direktion er fastlagt i retningslinjer til direktionen.

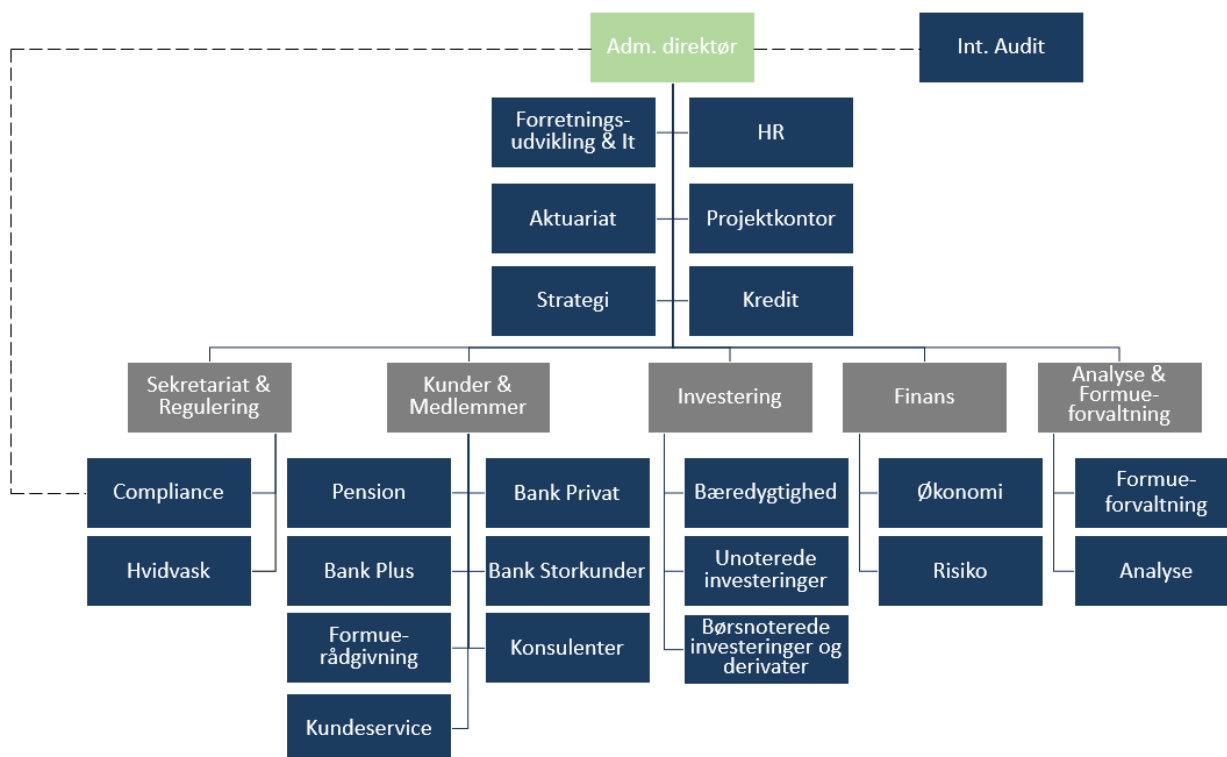
For at sikre, at den samlede forretningsmodel for pensionskasse og bank forvaltes så effektivt som muligt, er fire af pensionskassens bestyrelsesmedlemmer også medlemmer af bankens bestyrelse, som herudover består af to eksterne bestyrelsesmedlemmer. Den administrerende direktør i Lægernes Pension er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

En gang om året gennemgår bestyrelserne koncernens organisation. Bestyrelserne evaluerer deres eget arbejde og samarbejde med administrationen og foretager en vurdering af direktionens ledelse.

Bestyrelsernes og direktionens arbejde understøttes af en række funktioner i den fælles administration. Nogle af disse funktioner, herunder den lovpligtige compliancefunktion, aktuarfunktion, risikofunktion og intern auditfunktion, har en helt særlig rolle i relation til at betjene bestyrelserne.

Koncernen har 124 fuldtidsansatte, der tager sig af medlemservice, investering, bankforretning og administration.

Organisationsdiagram - koncern



Bestyrelsesudvalg

Lægernes Pension har etableret et revisionsudvalg, for Lægernes Pension, som også behandler forhold for Lægernes Bank. Revisionsudvalget består af tre medlemmer fra Lægernes Pension bestyrelse. Revisionsudvalget har samlet set kompetencer med relevans for den finansielle sektor, og revisionsudvalgets 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. Vurderingen tager udgangspunkt i Finanstilsynets vejledninger om krav til viden og erfaring i de finansielle virksomheders bestyrelser. Bestyrelsen har med ekstern bistand gennemført selvevalueringen i december 2022 og fundet, at den fuldt ud opfylder de krav til viden, erfaring og mangfoldighed, som er krævet.

Koncernen arbejder med aktuelle branchestandarder for god selskabsledelse herunder anbefalingerne for god selskabsledelse for børsnoterede selskaber og Finans Danmarks ledelseskodex for danske pengeinstitutter. Arbejdet hermed er nærmere 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, herunder en tilstrækkelig kollektiv viden, faglige kompetencer og erfaring, til at kunne forstå henholdsvis Lægernes Pensions og Lægernes Banks aktiviteter og de risici, der kan være forbundet hermed. Det er 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, hvorvidt 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 ledelsesslag. I henhold til Erhvervsstyrelsens vejledning på området er der en ligelig kønsfordeling i bestyrelsen, der består af tre kvinder og fire mænd.

I de øvrige ledelsesniveauer i koncernen er der 36 pct. kvinder og 64 pct. mænd. Det er bestyrelsens målsætning at have en ligelig fordeling, så mindst 40 pct. af lederne er mænd henholdsvis kvinder, dog med det primære mål at lederne skal have de bedst mulige kvalifikationer og kompetencer. Ved rekruttering og udnævnelser indkaldes kandidater af begge køn, med mindre niveauet for kompetencer derved forringes. Hvis en mandlig og kvindelig ansøger til en lederstilling har samme kvalifikationer og kompetencer, følges målsætningen om ligelig fordeling.

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 de rette kvalifikationer og den rette erfaring.

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 således, at denne 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 medarbejders aflønning er fastsat af direktionen. Udvalgte ansatte har forlængede opsigelsesvarsler. I øvrigt følges reglerne i funktionærlovgivningen og i de kollektive overenskomster for finanssektoren.



Bestyrelsesmedlemmer



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



Rune Petring Hasselager, 1986
Næstformand
Medlem af Lægernes Pension og YL
Mødeprocent 100
Valgt 2019, 2021 og kan genvælges 2023. Skal udtræde i 2025.



Helle Søholm, 1984
Næstformand
Medlem af Lægernes Pension og YL
Mødeprocent 90
Valgt 2017, 2019, 2021. Skal udtræde i 2023.



Jakob Lager, 1980
Medlem af Lægernes Pension og FAS
Mødeprocent 100
Valgt i 2019, 2021. Genopstiller ikke.



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



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



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

Ledende medarbejdere

Chresten Dengsøe
Adm. direktør

Søren Nielsen
Investeringsdirektør

Ulrik Eltang Høgh
Finansdirektør

Sophus Schlosser
Forretningsdirektør

Mikael Østervig Andersen
Kundedirektør

Mark Rønnenfelt
Juridisk direktør

Merete Lykke Rasmussen
Ansvarshavende aktuar

Michael Christensen
Udviklingschef

Pernille Vormslev Gärtner
HR-chef

Årets resultat

Årets resultat efter skat blev et underskud på 1.143 mio. kr. mod et overskud på 1.548 mio. kr. i 2021.

Resultatet skyldes primært et investeringsafkast af egenkapitalens aktiver på minus 948 mio. kr. efter skat mod 1.300 mio. kr. i 2021.

Betaling for fortjeneste og risiko (risikoforrentning) bidrog med 0 mio. kr. til resultatet mod 304 mio. kr. i 2021. Betaling for fortjeneste og risiko er betalinger til egenkapitalen og de særlige bonushensættelser og bidrager derved til pensionskassens kapitalgrundlag. Betaling for fortjeneste til egenkapitalen forventes at blive betalt tilbage til medlemmerne, når de går på pension i form af pensionisttillæg. I 2022 er der udbetalt 255 mio. kr. i pensionisttillæg.

Årets resultat blev overført til egenkapitalen, som samlet set faldt fra 12.005 mio. kr. til 10.607 mio. kr. Det skyldes årets negative resultat samt udbetalingen fra egenkapitalen i form af pensionisttillæg til pensionerede medlemmer.

Værdi til medlemmerne

Medlemmerne fik i 2022 en kontorente på op til 4,25 pct. før skat til Traditionel Pension, som er med betinget garanti. Året før blev der ligeledes tilskrevet 4,25 pct. før skat til Traditionel Pension.

Medlemmer, som kun har Traditionel Pension, kan få en andel af egenkapitalen udbetalt som pensionisttillæg, når pensionen udbetales. Pensionisttillægget var i 2022 10 pct. efter skat, hvilket gav et samlet udbetalt pensionisttillæg på 255 mio. kr. efter skat mod 242 mio. kr. i 2021.

Kontorenten på opsparingsproduktet Supplerende Livrente var 4,00 pct. før skat i 2022 ligesom i 2021.

Afkast af investeringer

Lægernes Pension opnåede i 2022 et samlet investeringsafkast på -12.912 mio. kr. før skat mod 14.466 mio. kr. i 2021. Det svarer til et samlet investeringsafkast i 2022 på minus 11,1 pct. mod 13,9 pct. i 2021.

Lægernes Pension har i mange år været blandt de bedste målt på afkast. Det var også tilfældet i 2022. Det investeringsafkast, der vedrører pensionsordningerne, og som anvendes til sammenligning med andre

pensionskasser og selskaber, kaldes "Afkast for gennemsnitsrenteprodukter (N1)". Det udgjorde i 2022 minus 11,3 pct. før skat mod 13,8 pct. i 2021.

Investeringsafkast, pct.

	2022	2021
Afkast på samtlige aktiver	-11,1	13,9
Afkast for gennemsnitsrenteprodukter (N1)	-11,3	13,8

I 2022 var afkastet for gennemsnitsrenteprodukter (N1) lavere end rentetilskrivningen, hvilket førte til et fald i pensionsordningernes kollektive bonuspotentialer på 11.361 mio. kr.

Medlemsbidrag

Der blev indbetalt medlemsbidrag på i alt 3.151 mio. kr., hvilket er en stigning på 5,2 pct. i forhold til 2.994 mio. kr. i 2021. Det skyldes blandt andet en overenskomstæssig stigning i pensionsbidraget, og at Lægernes Pension har fået flere medlemmer. Derudover er der indbetalt mere til Supplerende Livrente og Supplerende Invalidepension.

Medlemsbidrag, mio. kr.

	2022	2021
Obligatorisk ordning	3.136	2.996
Supplerende Livrente	202	183
Supplerende Invalidepension	31	21
Arbejdsmarkedsbidrag	-218	-206
I alt	3.151	2.994

Ydelser

Der blev i 2022 udbetalt pensionsydelser til medlemmer og pårørende for 2.909 mio. kr. mod 2.757 mio. kr. i 2021. Stigningen på 5,3 pct. skyldes primært, at flere medlemmer er gået på pension.

Omkostninger

Omkostninger til administration var i 2022 på 31,9 mio. kr. mod 29,4 mio. kr. i 2021. 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 2021.

Et andet anerkendt nøgletal for omkostningseffektivitet er administrationsomkostninger pr. medlem. Det var 566 kr. i 2022 mod 541 kr. året før. Hermed opfyldte Lægernes Pension også i 2022 målsætningen om at have et omkostningsniveau for administrationsomkostninger, der er bedre end gennemsnittet for branchen.

Det er samdriften med Lægernes Bank og fokus på at have en effektiv administration, der gør det muligt for Lægernes Pension at fastholde lave administrationsomkostninger.

Omkostninger til investeringsaktiviteter var på 120,1 mio. kr. mod 82,4 mio. kr. i 2020. Omkring to tredjedel 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.

ÅOP

ÅOP er branchens måltal for det samlede omkostningsniveau. ÅOP viser de samlede investerings- og administrationsomkostninger samt betaling for fortjeneste (risikoforrentning) til egenkapitalen 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 1,7 pct. i 2021 mod 1,3 pct. i 2020. Renset for betaling for fortjeneste (risikoforrentning) var tallet 1,4 i 2021 mod 1,0 pct. i 2020. Det tal er mere retvisende for Lægernes Pension, da betaling for fortjeneste forventes tilbagebetalt til medlemmerne i form af pensionisttillæg.

Lægernes Pension har betydelige investeringer, der forvaltes aktivt, samt ikke-børsnoterede investeringer. Disse typer af investeringer har generelt højere investeringsomkostninger, som dog mere end opvejes af højere forventede afkast. Lægernes Pensions investeringsforvaltning har i mere end et årti givet et

årligt merafkast på 1,2 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 2022 aktiver for i alt 112.557 mio. kr. mod 123.320 mio. kr. ved udgangen af 2021. Faldet skyldes investeringsafkastet i 2022.

Aktiver ultimo året, mio. kr.

	2022	2021
Investeringsaktiver	108.729	122.664
Likvider og øvrige aktiver	3.828	656
I alt	112.557	123.320

Passiverne består i al væsentlighed af forskellige typer pensionshensættelser og egenkapitalen. Faldet i balancen som følge af investeringsafkastet i 2022 fragår pensionsordningerne og egenkapitalen efter pensionskassens regler for overskudsfordeling.

Passiver ultimo året, mio. kr.

	2022	2021
Egenkapital inkl. overskudskapital	10.669	12.063
Fortjenstmargen	206	200
Kollektive bonuspotentialer	6.889	18.253
Individuelle bonuspotentialer	70.235	59.090
Garanterede ydelser og risikomargen	17.298	26.631
Øvrige passiver	7.258	7.083
I alt	112.557	123.320

Note: Overskudskapital består af særlige bonushensættelser

I løbet af året faldt de garanterede ydelser med 9.010 mio. kr. til 16.352 mio. kr., mens individuelt bonuspotentiale steg med 11.145 mio. kr. til 70.235 mio. kr. Faldet i garanterede ydelser skyldes højere markedsrenter.

Stigning i individuelt bonuspotentiale skyldes ligeledes de højere markedsrenter, årets rentetilskrivning og de stigende indbetalinger.

De garanterede ydelser inkl. risikomargen udgjorde 15,4 pct. af den samlede balance ved udgangen af 2022 mod 21,6 pct. i 2021. Det betyder, at Lægernes

Pension kan modstå store tab på de finansielle markeder og stadig opfylde alle garanterede forpligtelser.

Egenkapitalen udgjorde 11,2 pct. af de pensionsmæssige hensættelser mod 11,5 pct. ultimo 2021. Ledelsen vurderer, at egenkapitalen er tilstrækkelig til at sikre, at pensionskassen kan opfylde sine forpligtelser over for medlemmerne selv i risikoscenarier, hvor aktivernes værdi falder mere eller stiger mindre end pensionshensættelserne.

Kontorenten for 2022 er fastsat til 4,25 pct. før skat. De renterelaterede kollektive bonuspotentialer udgjorde 7,0 pct. af medlemmernes depoter ved

udgangen af 2022, hvilket betyder, at Lægernes Pension forventer at kunne fastholde kontorenten selv i tilfælde af betydelige fald på de finansielle markeder i løbet af 2023.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Usædvanlige forhold

Der er i 2022 ikke forekommet usædvanlige forhold af betydning, der har påvirket indregning og måling.



Forventninger 2023

Kontorenter, grundlagsrenter og tillæg

For Traditionel Pension, hvor pensionsordningerne er med betinget garanti, er kontorenten for 2023 fastsat uændret til 4,25 pct. før skat. Kontorenten er fastsat på et niveau, som svarer til et forventet langsigtet investeringsafkast.

For Garanti Pension, hvor pensionsordningerne er med ubetinget garanti, er kontorenten fastsat, så den garanterede ydelse fastholdes. For den Supplerende Livrente er kontorenten for 2023 fastsat til 2,36 pct. før skat.

Traditionel Pension, hvor hele ordningen er med betinget garanti, kan få en andel af egenkapitalen udbetalt som pensionisttillæg, når pensionen udbetales. Pensionisttillægget er i 2023 fastsat til 10 pct.

Investeringsafkast

Egenkapitalen investeres som hovedregel i samme risikofyldte aktiver som pensionsordninger med betinget garanti. Investeringsafkastet af egenkapitalens andel af aktiverne er derfor bestemmende for resultatet i Lægernes Pension. Over en 10-årig horisont ligger det forventede investeringsafkast af den strategiske benchmarkportefølje på knap 4 pct. p.a. før skat. Fra statusdagen og frem til ultimo februar 2022 har investeringsafkastet været på 1,2 pct. for gennemsnitsrenteprodukterne (N1). En stor del af investeringerne er placeret i aktier og andre aktiver, hvor værdien varierer meget fra år til år. Det forventede investeringsafkast er derfor forbundet med usikkerhed – både på lang sigt og endnu mere i de enkelte år.

Forvaltning af pensionsordningerne

Egenkapitalen og de særlige bonushensættelser modtager betaling for fortjeneste (risikoforrentning) fra pensionsordninger, hvor hele ordningen er med betinget garanti. Betalingen er fastsat til 0,25 pct. af depoterne i 2023, og modsvarer et forventet fremtidigt pensionisttillæg.

Ordninger med garanti og den Supplerende Livrente betaler en risikoforrentning på 0,5 pct. af depoterne. Risikoforrentningen forventes ikke at påvirke resultatet nævneværdigt i 2023.

Traditionel Pension har tilstrækkelige kollektive og individuelle bonuspotentialer ved indgangen til 2023 og forventes ikke at påvirke resultatet i 2023, end ikke ved negative investeringsafkast.

I supplerende livrente er kontorenten for 2023 nedsat i forhold til 2022, hvorfor ordningen heller ikke forventes at påvirke resultatet negativt i 2023.

Den Supplerende Invalidepension forventes at have begrænset resultatpåvirkning i 2023.

Lave omkostninger

Højere aktivitetsniveau, stigende regulering og rapporteringskrav presser administrationsomkostningerne op. Lægernes Pension arbejder til stadighed med at effektivisere og automatisere processer for at sikre, at omkostningerne pr. medlem kan fastholdes på nogenlunde samme lave niveau som tidligere år.

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

Årets resultat 2023

Årets resultat for 2023 vil primært blive påvirket af investeringsafkastet fra de aktiver, som tilhører egenkapitalen, af betaling for fortjeneste og risiko (risikoforrentning) og udbetaling af pensionisttillæg. Årets resultat i 2023 er derfor i væsentlig grad afhængig af udviklingen på de finansielle markeder. Der kan således 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	Regnskab (1.000 kr.)	Morderselskab		Koncern	
	1. januar - 31. december	2022	2021	2022	2021
	Pensionsvirksomhed				
4	Medlemsbidrag, brutto	3.150.593	2.994.235	3.150.593	2.994.235
	Medlemsbidrag i alt	3.150.593	2.994.235	3.150.593	2.994.235
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-9.672.525	5.408.670	-	-
	Indtægter fra associerede virksomheder	101.870	179.051	101.870	179.051
	Indtægter af investeringsejendomme	0	0	83.880	65.155
5	Renteindtægter og udbytter mv.	3.295.752	3.740.254	5.477.246	5.877.012
6	Kursreguleringer	-6.516.645	5.220.814	-21.060.289	10.364.514
	Renteudgifter	-15	0	-17.506	-4.707
7	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-120.113	-82.419	-476.055	-514.675
	Investeringsafkast i alt	-12.911.676	14.466.370	-15.890.854	15.966.350
8	Pensionsafkastskat	2.012.135	-2.170.304	2.012.135	-2.170.304
	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	-10.899.542	12.296.066	-13.878.720	13.796.045
9	Udbetalte ydelser	-2.908.654	-2.757.455	-2.908.654	-2.757.455
	Modtaget forsikringsdækning	6.258	0	6.258	0
	Pensionsydelse i alt	-2.902.396	-2.757.455	-2.902.396	-2.757.455
27	Ændring i pensionshensættelser	9.550.597	-11.046.014	9.550.597	-11.046.014
	Ændring i fortjenstmargen	-6.808	106.720	-6.808	106.720
	Ændring i overskudskapital	-3.570	-16.677	-3.570	-16.677
10	Administrationsomkostninger	-31.918	-29.359	-34.790	-32.234
	Overført investeringsafkast	947.810	-1.300.177	947.810	-1.300.177
	Pensionsteknisk resultat	-195.234	247.338	-3.177.284	1.744.442
	Egenkapitalens investeringsafkast	-1.120.778	1.532.533	-1.120.778	1.532.533
	Resultat af pensionsvirksomhed	-1.316.012	1.779.871	-4.298.062	3.276.976

Resultatopgørelse og totalindkomst (fortsat)

Note	Regnskab (1.000 kr.)	Moderselskab		Koncern	
		2022	2021	2022	2021
	1. januar - 31. december				
	Resultatopgørelse (fortsat)				
	Resultat af pensionsvirksomhed	-1.316.012	1.779.871	-4.298.062	3.276.976
	Bankvirksomhed				
11	Renteindtægter	-	-	92.484	84.001
12	Renteudgifter	-	-	3.890	9.315
	Netto renteindtægter	-	-	96.373	93.316
13	Gebyrer og provisionsindtægter mv. (netto)	-	-	157.275	171.317
	Netto rente- og gebyrindtægter	-	-	253.648	264.633
14	Kursreguleringer	-	-	48.534	-50.285
	Andre driftsindtægter	-	-	0	0
15	Omkostninger ved bankvirksomhed	-	-	-198.106	-171.363
	Andre driftsudgifter	-	-	-737	-644
16	Nedskrivninger på udlån mv.	-	-	-2.126	-1.904
	Resultat af bankvirksomhed før skat	-	-	101.214	40.437
	Resultat før selskabsskat og pensionsafkastskat for egenkapitalen	-1.316.012	1.779.871	-4.196.848	3.317.412
17	Skat	172.968	-232.356	158.274	-240.888
	Koncernresultat	-	-	-4.038.574	3.076.524
	Minoritetsinteressers andel af resultat	-	-	2.895.529	-1.529.010
	Pensionskassens andel af resultat	-1.143.044	1.547.515	-1.143.044	1.547.515
	Totalindkomstopgørelse				
	Periodens resultat	-1.143.044	1.547.515	-1.143.044	1.547.515
	Anden totalindkomst:				
	Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0
	Periodens totalindkomst	-1.143.044	1.547.515	-1.143.044	1.547.515
	<i>Der fordeles således:</i>				
	Sikkerhedsfond	-178.398	667.102	-178.398	667.102
	Reservefond	-964.646	880.413	-964.647	880.413
		-1.143.044	1.547.515	-1.143.044	1.547.515

Balance

Note	Regnskab (1.000 kr.)	Moderselskab		Koncern	
Pr. 31. december		2022	2021	2022	2021
AKTIVER					
18	Software mv.	15.137	9.045	15.137	9.045
	Immaterielle aktiver	15.137	9.045	15.137	9.045
19	Driftsmidler mv.	310	774	310	774
	Leasingaktiv	21.833	19.191	21.833	19.191
	Materielle aktiver	22.143	19.965	22.143	19.965
20	Investeringsejendomme	0	0	2.346.052	2.452.727
21	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	63.066.309	66.763.461	-	-
22	Udlån til tilknyttede virksomheder	200.000	250.000	-	-
23	Kapitalandele i associerede virksomheder	3.372.990	3.393.047	3.372.990	3.393.047
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt	66.639.299	70.406.508	3.372.990	3.393.047
	Kapitalandele	23.331.721	25.633.181	55.137.249	63.982.418
	Investeringsforeningsandele	2.155.867	4.628.971	3.201.855	4.628.971
35	Obligationer	13.068.629	19.142.200	53.882.349	64.875.209
	Andre udlån	63.974	0	1.670.914	355.260
	Indlån i kreditinstitutter	0	0	70.706	30.824
24	Afledte finansielle instrumenter	3.469.678	2.853.093	4.182.105	3.010.860
25	Udlån til bankkunder	-	-	5.717.554	3.559.264
	Andre finansielle investeringsaktiver i alt	42.089.870	52.257.445	123.862.731	140.442.807
	Investeringsaktiver	108.729.169	122.663.952	129.581.774	146.288.581
	Investeringsaktiver tilknyttet puljeordninger bank	-	-	647.331	770.799
	Tilgodehavender hos medlemmer	8.972	7.759	8.972	7.759
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	5.270	6.114	-	-
	Andre tilgodehavender	58.954	49.586	573.399	465.892
	Tilgodehavender i alt	73.196	63.458	582.371	473.650
	Aktuelle skatteaktiver	0	0	109.996	102.964
	Udskudte skatteaktiver	2.574.404	0	2.574.404	0
	Likvide beholdninger	917.429	355.750	3.457.618	1.652.950
	Andre aktiver i alt	3.491.832	355.751	6.142.019	1.755.915
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	45.561	40.635	540.586	449.798
	Andre periodeafgrænsningsposter	179.674	167.483	179.674	167.481
	Periodeafgrænsningsposter i alt	225.236	208.119	720.261	617.279
	Aktiver i alt	112.556.713	123.320.290	137.711.035	149.935.233

Balance

Note	Regnskab (1.000 kr.)	Moderselskab		Koncern	
Pr. 31. december		2022	2021	2022	2021
PASSIVER					
	Sikkerhedsfond	4.775.777	4.954.175	4.775.777	4.954.175
	Reservefond	5.831.244	7.050.694	5.831.244	7.050.694
	Pensionskassens andel af egenkapital	10.607.021	12.004.869	10.607.021	12.004.869
	Minoritetsinteresser ekskl. puljeordninger i bank	-	-	15.413.868	18.564.846
	Egenkapital i alt	10.607.021	12.004.869	26.020.889	30.569.716
32	Overskudskapital	62.061	58.490	62.061	58.490
	Ansvarlig lånekapital i alt	62.061	58.490	62.061	58.490
27,28	Pensionshensættelser	94.423.326	103.973.922	94.423.326	103.973.922
29	Fortjenstmargen på pension og investeringskontrakter	206.494	199.686	206.494	199.686
	Indlån i puljeordninger	-	-	647.331	770.799
	Hensættelser til pensions- og investeringsaftaler	94.629.819	104.173.608	95.277.150	104.944.407
	Udskudt pensionsafkastskat	23.762	24.538	23.762	24.538
	Udskudte skatteforpligtelser	0	0	15.519	15.519
	Andre hensættelser	0	0	3.500	3.849
	Hensatte forpligtelser i alt	23.762	24.538	42.781	43.905
33	Indlån fra bankkunder	-	-	7.037.269	6.088.525
	Aktuelle skatteforpligtelser	562.718	2.177.514	562.718	2.177.514
24	Afledte finansielle instrumenter	2.265.758	921.380	2.427.947	1.064.740
	Gæld til tilknyttede virksomheder	258.537	212.001	0	0
34	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	4.103.195	3.616.195	4.204.691	3.666.405
	Leasingpassiv	21.833	19.191	21.833	19.191
	Anden gæld	18.960	109.672	2.050.644	1.299.507
	Gæld i alt	7.231.000	7.055.952	16.305.102	14.315.882
	Forudbetalte medlemsbidrag	3.049	2.832	3.049	2.832
	Andre periodeafgrænsningsposter	0	0	2	0
	Periodeafgrænsningsposter i alt	3.049	2.832	3.051	2.832
	Passiver i alt	112.556.713	123.320.290	137.711.035	149.935.233

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Femårsoversigt
- 3 Nøgletal
- 30 Bonusgrad pr. rentegruppe
- 31 Afkast pr. rentegruppe og i alt
- 35 Eventualforpligtelser og pantsætninger mv.
- 36 Solvensmæssigt opgjort basiskapital
- 37 Fordeling af resultat
- 38 Udlæg fra egenkapitalen
- 39 Afkast af aktiver
- 40 Investeringsaktivernes placering i dagsværdihierarkiet
- 41 De bidragsbetalende medlemmers fordeling
- 42 Bevægelser i bestanden af ikke-pensionerede medlemmer
- 43 Bevægelser i bestanden af alderspensionister
- 44 Risiko- og følsomhedsoplysninger
- 45 Bestyrelsens ledelseshverv
- 46 Direktionens ledelseshverv
- 47 Nærtstående parter

Egenkapitalopgørelse

Note	Regnskab (1.000 kr.)	Morderselskab		Koncern	
		2022	2021	2022	2021
	1. januar - 31. december				
	Egenkapitalbevægelser				
	Sikkerhedsfond				
	Saldo primo	4.954.175	4.287.073	4.954.175	4.287.073
	Henlæggelse af årets resultat	-178.398	667.102	-178.398	667.102
		4.775.777	4.954.175	4.775.777	4.954.175
	Sikkerhedsfonden er bundet til dækning af lovgivningens kapitalkrav				
	Reservefond				
	Saldo primo	7.050.694	6.411.978	7.050.694	6.411.978
	Pensionisttillæg	-254.804	-241.696	-254.804	-241.696
	Henlæggelse af årets resultat	-964.646	880.413	-964.646	880.413
		5.831.244	7.050.694	5.831.244	7.050.694
	Pensionskassens andel af egenkapital primo				
	Sikkerhedsfond primo	4.954.175	4.287.073	4.954.175	4.287.073
	Reservefond primo	7.050.694	6.411.978	7.050.694	6.411.978
		12.004.870	10.699.051	12.004.870	10.699.051
	Reguleringer og henlæggelser				
	Henlæggelse af årets resultat	-1.143.044	1.547.515	-1.143.044	1.547.515
	Anden totalindkomst i alt	0	0	0	0
	Periodens totalindkomst	-1.143.044	1.547.515	-1.143.044	1.547.515
	Pensionskassens andel af egenkapital ultimo				
	Sikkerhedsfond ultimo	4.775.777	4.954.175	4.775.777	4.954.175
	Reservefond ultimo	5.831.244	7.050.694	5.831.244	7.050.694
		10.607.021	12.004.869	10.607.021	12.004.869
	Minoritetsinteresser ekskl. puljeordninger i bank				
	Minoritetsinteresser primo	-	-	18.564.846	19.105.510
	Regulering ved tilgang/afgang	-	-	-255.449	-2.069.673
	Andel af årets resultat	-	-	-2.895.529	1.529.010
	Minoritetsinteresser ultimo	-	-	15.413.868	18.564.846
	Egenkapital ultimo i alt	10.607.021	12.004.869	26.020.888	30.569.716

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Indledning

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed med tilhørende bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Den anvendte regnskabspraksis er uændret 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, såfremt 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 de fleste 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 da 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, såfremt der er ændringer i tilgængelige data til brug for værdiansættelse.

Oplysning om aktivernes placering i dagsværdihierarkiet fremgår af note 40.

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 og vurderinger, som påvirker størrelsen af aktiver og forpligtelser.

De væsentligste skøn og vurderinger vedrører værdiansættelse af noterede kapitalandele, ejendomme samt løbetidsafhængig diskonteringsrate og forudsætninger om invaliditet og dødelighed ved opgørelse af pensionsansættelserne. I forhold til sidstnævnte er der i opgørelsen af de pensionsmæssige hensættelser indregnet en lang række parametre for blandt andet levetid, invaliditet og medlemsadfærd, som er baseret på aktuariemæssige analyser. 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 1. 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.

Usikkerheden beskrevet vedrørende værdiansættelse af noterede kapitalandele og ejendomme skyldes at disse aktiver er på niveau 3 i forhold til dagsværdimåling nævnt under indregning og måling. Værdiansættelsen er således modelbaseret, og det er derfor også valgt at forankre værdiansættelse i økonomiafdelingen, således at 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 selve værdiansættelsen af investerings-ejendomme måles de efter første indregning til dagsværdi. Dagsværdi beregnes med udgangspunkt i DCF-metoden eller afkastmetoden 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 samme beliggenhed, beregnes dagsværdien dog ud fra salgsprisen det seneste år på allerede solgte lejligheder korrigeret for forventet liggetid.

De ovennævnte regnskabsmæssige skøn for noterede 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.

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 hybrid kernekapital 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 hybrid kernekapital og uigenkaldeligt tidsindskud i Lægernes Bank, finder sted på markedsvilkår.

Investerings- og afdækningsaktiver

Regnskabsposten investeringsaktiver er i årsrapporten opdelt i investerings- og afdækningsaktiver. Afdækningsaktiver er renteswaps, renteswaptioner, obligationer med lav kreditrisiko og aktieoptioner tilhørende pensioner på garanteret grundlag. Hovedformålet med disse aktiver er at følge markedsværdien af hensættelserne.

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.

Fordeling af realiseret resultat

Realiseret resultat disponeres således, at egenkapitalen og særlige bonushensættelser type B, får tildelt et afkast svarende til deres investeringsstrategi. For SIP (supplerende dækning ved invaliditet), 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.

Den del af årets realiserede resultat, som vedrører kontributionsgruppen for ophørende livrenter (LR), disponeres således, at der forlods henlægges til særlige bonushensættelser type A, så de udgør 4 pct. af

de retrospektive hensættelser, dog mindst svarende til en forrentning med kontorenten i afdelingen.

Realiseret resultat fordeles i henhold til kontributionsprincippet. Det indebærer, at udover den del der går til egenkapitalen og 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 særlige bonushensættelser type B og føres på en udlægskonto.

Resultatopgørelse og anden totalindkomst

Medlemsbidrag

Medlemsbidrag, engangsinnskud 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.

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

Udbetalte ydelser

Posten indeholder årets udbetalte pensionsydelse.

Ændring i pensionshensættelser

Posten omfatter årets ændringer i pensionshensættelserne.

Ændring i fortjenstmargen

Posten omfatter årets ændring i fortjenstmargen.

Ændring i overskudskapital

Posten omfatter årets ændringer i særlige bonushensættelser.

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 contributionsbekendtgørelsen og de regler pensionskassen har anmeldt til Finanstilsynet.

Andre indtægter

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

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 valuta-kursreguleringer 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.

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.

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.

Investerings ejendomme

Investerings ejendomme måles efter første indregning til dagsværdi. Dagsværdi beregnes med udgangspunkt i afkastmetoden eller DCF-metoden regnskabsbekendtgørelsen, hvor sidstnævnte indregner 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 lejekontraktens 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.

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.

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 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, siden den senest modtagne rapportering og frem til balancedagen.

Hvor det ikke er muligt at indhente oplysning om prisudvikling, foretages skøn over dagsværdier på balancedagen ud fra supplerende oplysninger om sammenlignelige nøgletal, cash flow mv.

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.

Pantesikrede udlån

Pantebreve måles til dagsværdi.

Andre udlån

Andre udlån måles til amortiseret kostpris.

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 værdiforringelse.

Nedskrivninger

Der nedskrives for forventede kredittab, og der hen sættes 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 stadiet 1 og 2, bortset fra de største eksponeringer tillige med de svageste eksponeringer i stadiet 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 puljeordninger

De aktiver vedrørende bankvirksomhed, som opsparring 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 beskatningsgrundlag end individuelt beskatningsgrundlag, og forøges, når der er et større individuelt beskatningsgrundlag end institut beskatningsgrundlag.

Den del af pensionskassens PAL-skatteaktiv, der ikke er udnyttet inden for 5 år fra PAL-skatteaktivets oprindelsesår, vil pensionskassen kunne få udbetalt af Skat.

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 tilknyttet gruppe LR med ophørende livrenter og type B tilknyttet gruppe SL med livsvarig livrente, der er finansieret af det realiserede resultat. I SL opbygges et beløb svarende til 6 pct. af indskud i ordningen.

Hensættelser til pensions- og investeringsaftaler

Pensionshensættelser

Pensionshensættelser udgør værdien af pensionskassens samlede forpligtelser over for medlemmerne. Pensionshensættelserne opdeles i garanterede ydelser, risikomargen og individuelle samt kollektive bonuspotentialer. De tre første er regnet ud fra EIOPAS rentekurve uden tillæg.

De garanterede ydelser er beregnet som nutidsværdien af de aktuelle garanterede ydelser (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 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 bonusforpligtelse, som med den aktuelle markedsrente knytter sig til livsforsikringerne.

Kollektivt bonuspotentiale er det beløb, der er hensat til senere fordeling til medlemmerne.

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 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.

	2022	2021	2020	2019	2018
Resultatopgørelse					
Medlemsbidrag	3.151	2.994	2.871	2.646	2.506
Investeringsafkast (efter omkostninger)	-15.891	15.966	5.589	19.497	-2.715
Pensionsafkastskat	2.012	-2.170	-1.180	-1.778	303
Pensionsydelse	-2.902	-2.757	-2.607	-2.440	-2.275
Ændring i pensionshensættelser mv.	9.540	-10.956	-6.101	-9.309	942
Administrationsomkostninger	-35	-32	-31	-31	-26
Resultat af pensionsvirksomhed	-4.125	3.045	-1.459	8.585	-1.264
Resultat af bankvirksomhed før skat	101	40	40	45	40
Skat	-15	-9	-10	-6	-1
Koncernresultat	-4.039	3.077	-1.430	8.625	-1.225
Minoritetsinteressers andel af resultat	2.896	-1.529	2.374	-7.480	1.016
Pensionskassens andel af resultat	-1.143	1.548	945	1.144	-209
Balance					
Ejendomme	2.346	2.453	2.302	2.262	1.558
Associerede virksomheder	3.373	3.393	3.282	3.103	2.828
Kapitalandele	58.339	68.611	54.043	75.104	67.219
Obligationer	53.882	64.875	64.034	55.570	49.126
Afledte finansielle instrumenter	4.182	3.011	3.695	2.178	967
Udlån til bankkunder	5.718	3.559	2.597	2.573	2.663
Investeringsaktiver tilknyttet puljer i bank	647	771	708	717	751
Øvrige aktiver	9.224	3.262	5.992	7.968	4.644
Aktiver i alt	137.711	149.935	136.652	149.475	129.755
Egenkapital, moder mv.	10.607	12.005	10.699	10.049	9.179
Overskudskapital	62	58	42	28	18
Minoritetsinteresser	15.414	18.565	19.106	41.358	33.616
Hensættelser til pensions- og investeringskontrakter	95.277	104.944	93.942	87.865	78.599
Afledte finansielle instrumenter	2.428	1.065	703	1.590	1.837
Indlån fra bankkunder	7.037	6.089	6.801	6.281	5.469
Gæld og hensatte forpligtelser	6.886	7.209	5.361	2.304	1.037
Passiver i alt	137.711	149.935	136.652	149.475	129.755

Resultatopgørelse og balance moderselskab, mio. kr.

	2022	2021	2020	2019	2018
Resultatopgørelse					
Medlemsbidrag	3.151	2.994	2.871	2.646	2.506
Investeringsafkast (efter omkostninger)	-12.912	14.466	7.990	12.053	-1.660
Pensionsafkastskat	2.012	-2.170	-1.180	-1.778	303
Pensionsydelse	-2.902	-2.757	-2.607	-2.440	-2.275
Ændring i pensionshensættelser mv.	9.540	-10.956	-6.101	-9.309	942
Administrationsomkostninger	-32	-29	-28	-27	-26
Skat	0	0	0	0	0
Årets resultat	-1.143	1.548	945	1.144	-209
Balance					
Ejendomme	0	0	0	0	0
Tilknyttede og ass. virksomheder	7.814	7.794	7.243	7.315	5.953
Kapitalandele	48.283	57.230	44.041	41.997	36.319
Obligationer	49.163	54.786	52.976	47.495	45.084
Afledte finansielle instrumenter	3.470	2.853	3.173	1.843	864
Øvrige aktiver	3.828	656	620	1.204	1.247
Aktiver i alt	112.557	123.320	108.053	99.853	89.467
Egenkapital	10.607	12.005	10.699	10.049	9.179
Overskudskapital	62	58	42	28	18
Hensættelser til pensions- og inv.kontrakter	94.630	104.174	93.234	87.148	77.848
Afledte finansielle instrumenter	2.266	921	601	1.357	1.776
Gæld og hensatte forpligtelser	4.992	6.162	3.477	1.272	645
Passiver i alt	112.557	123.320	108.053	99.853	89.466

3. Nøgletal

Nøgletal moderselskab

	2022	2021	2020	2019	2018
Afkastnøgletal, pct.:					
Afkast før pensionsafkastskat	-11,1	13,9	8,2	14,0	-1,9
Afkast for gennemsnitsrenteprodukter	-11,3	13,8	8,3	14,2	-1,8
Omkostnings- og resultatnøgletal, pct.:					
Omkostningsprocent af medlemsbidrag	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Omkostningsprocent af hensættelser	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03
Omkostninger pr. medlem (kr.)	566	541	559	550	544
Omkostningsresultat	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Risikonøgletal, pct.:					
Risikoresultat	0,20	-0,15	0,05	0,01	-0,01
Forrentningsnøgletal, pct.:					
Egenkapitalforrentning efter skat	-10,1	13,6	9,1	11,9	-2,2
Forrentning af overskudskapital tildelt afkast som egenkapital	-12,6	16,5	11,0	12,1	-3,6
Forrentning af medlemmernes midler efter omkostninger før skat	-11,1	13,5	7,9	13,8	-1,8

Noter

Regnskab (1.000 kr.)	Moderselskab		Koncern	
	2022	2021	2022	2021
4 Medlemsbidrag, brutto				
Ordinære bidrag fra medlemmer	3.130.536	2.990.314	3.130.536	2.990.314
Livrenteindskud	202.046	182.611	202.046	182.611
SIP indskud	30.533	20.963	30.533	20.963
Medbragte udtrædelsesgodtgørelser	5.055	5.995	5.055	5.995
Arbejdsmarkedsbidrag	-217.577	-205.648	-217.577	-205.648
	3.150.593	2.994.235	3.150.593	2.994.235
Fordeling af medlemsbidrag, brutto:				
Bidrag, løbende	2.916.131	2.787.672	2.916.131	2.787.672
Bidrag, engangsindskud	234.462	206.563	234.462	206.563
	3.150.593	2.994.235	3.150.593	2.994.235
Bidrag, individuelt tegnede ordninger	630.872	610.382	630.872	610.382
Bidrag, tegnet som led i ansættelsesforhold	2.519.739	2.383.853	2.519.739	2.383.853
	3.150.610	2.994.235	3.150.610	2.994.235
Bidrag, medlemmer med bopæl i Danmark	3.117.540	2.960.298	3.117.540	2.960.298
Bidrag, medlemmer med bopæl i andre EU-lande	25.908	27.649	25.908	27.649
Bidrag, medlemmer med bopæl i øvrige lande	7.145	6.288	7.145	6.288
	3.150.593	2.994.235	3.150.593	2.994.235
Antal individuelt tegnede ordninger	10.019	9.200	10.019	9.200
Antal ordninger tegnet som led i ansættelsesforhold	41.753	41.675	41.753	41.675
	51.772	50.875	51.772	50.875
Heraf antal ordninger, gruppeforsikring kritisk sygdom	27.627	26.907	27.627	26.907
Bidrag, gruppeforsikring kritisk sygdom, som er finansieret af årets bonus	21.183	20.836	21.183	20.836
Alle pensionsordninger er med ret til bonus.				
5 Renteindtægter og udbytter mv.				
Børsnoterede danske kapitalandele	0	0	10.406	11.794
Unoterede danske kapitalandele	15.000	0	34.614	21.287
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	0	0	615.752	553.386
Unoterede udenlandske kapitalandele	3.154.862	3.521.875	3.156.367	3.523.259
Børsnoterede danske investeringsforeningsandele	0	0	-43.776	-65.590
Danske obligationer	73.541	67.096	309.103	217.696
Udenlandske obligationer	10.507	42.371	1.297.799	1.506.209
Renteswaps	42.135	110.497	42.135	110.497
Renteindtægter i øvrigt	-294	-1.585	54.845	-1.526
	3.295.752	3.740.254	5.477.246	5.877.012

Noter

Regnskab (1.000 kr.)	Moderselskab		Koncern	
	2022	2021	2022	2021
6 Kursreguleringer				
Investeringsejendomme	0	0	-85.767	227.105
Børsnoterede danske kapitalandele	0	0	-66.291	191.851
Unoterede danske kapitalandele	55.860	99.732	157.843	120.692
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	0	0	-7.363.930	6.964.546
Unoterede udenlandske kapitalandele	-1.485.273	2.548.010	-1.474.551	2.553.896
Børsnoterede danske investeringsforeningsandele	1.563	-1.884	1.563	-1.884
Unoterede danske investeringsforeningsandele	-811.775	250.226	-863.230	250.226
Børsnoterede udenlandske investeringsforeningsandele	202.360	144.312	202.360	144.312
Unoterede udenlandske investeringsforeningsandele	-10.526	-10.591	-10.526	-10.591
Refunderede kapitalforvaltningsafgifter mv.	88.670	108.002	88.670	108.002
Danske obligationer	-917.347	-203.388	-4.080.647	-1.004.932
Udenlandske obligationer	-244.568	-70.870	-2.887.011	-65.151
Swaptionskontrakter	18.040	5.636	18.040	5.636
Renteswaps	-287.144	409.307	-287.144	409.307
Råvareswaps	1.040.017	1.052.425	1.040.017	1.052.425
Total return swaps	-327.182	-6.211	-327.182	-6.211
Andre finansielle instrumenter (aktieoptioner og valutaterminsforretninger mv.)	-3.817.988	884.528	-4.889.304	-546.964
Kursreguleringer i øvrigt	-21.352	11.579	-233.199	-27.752
	-6.516.645	5.220.814	-21.060.289	10.364.514
7 Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed				
Omkostninger ved køb og salg af værdipapirer	-5.798	-9.315	-38.403	-48.393
Forvaltningsafgifter	-2.747	-3.801	-2.747	-3.801
Øvrige omkostninger	-111.568	-69.303	-434.904	-462.481
	-120.113	-82.419	-476.055	-514.675
8 Pensionsafkastskat				
Regulering tidligere år	3.269	8.878	3.269	8.878
Årets pensionsafkastskat	2.008.865	-2.179.183	2.008.865	-2.179.183
	2.012.135	-2.170.304	2.012.135	-2.170.304

Noter

Regnskab (1.000 kr.)	Moterselskab		Koncern	
	2022	2021	2022	2021
9 Udbetalte ydelser				
Summer ved død:				
Ugiftesummer	-3.120	-420	-3.120	-420
Dødssummer	-5.209	-3.103	-5.209	-3.103
	-8.329	-3.523	-8.329	-3.523
Summer ved sygdom:				
Kritisk sygdom	-13.765	-15.500	-13.765	-15.500
Summer ved udløb:				
Alderssummer	-2.999	-4.572	-2.999	-4.572
Pensions- og renteydelser:				
Livrenteydelser	-16.165	-12.242	-16.165	-12.242
Alderspensioner	-2.207.095	-2.093.400	-2.207.095	-2.093.400
Invalidepensioner	-303.727	-292.655	-303.727	-292.655
Ægtefællepensioner	-289.314	-282.268	-289.314	-282.268
Børnepensioner	-23.146	-24.158	-23.146	-24.158
	-2.839.447	-2.704.724	-2.839.447	-2.704.724
Udtrædelsesgodtgørelser	-43.235	-28.335	-43.235	-28.335
Udgifter til revalidering og sygebehandling	-879	-802	-879	-802
I alt	-2.908.654	-2.757.455	-2.908.654	-2.757.455
Af pensions- og renteydelser udgør konverteringer	-3.985	4.637	-3.985	4.637
Aldersafhængige tillæg udgør	-951.758	-915.290	-951.758	-915.290

Noter

Regnskab (1.000 kr.)	Moderselskab		Koncern	
	2022	2021	2022	2021
10 Administrationsomkostninger				
Personaleudgifter	-50.891	-46.414	-159.310	-147.100
Andre administrationsomkostninger	-146.397	-103.945	-149.269	-106.820
	-197.288	-150.358	-308.579	-253.920
Refunderet af Lægernes Bank A/S	89.653	70.613	0	0
Interne administrationsomk. i alt	-107.635	-79.745	-308.579	-253.920
Overført til investeringsvirksomhed	75.717	50.386	75.717	50.386
Omkostninger ved bankvirksomhed	0	0	198.072	171.299
	-31.918	-29.359	-34.790	-32.234
Personaleudgifter specificeres således:				
Lønninger mv.	-121.782	-113.084	-121.782	-113.084
Pensioner	-13.869	-13.019	-13.869	-13.019
Udgifter til social sikring	-3.493	-2.811	-3.493	-2.811
Lønsumsafgift	-20.166	-18.186	-20.166	-18.186
Overført til Lægernes Bank A/S	108.419	100.686	0	0
	-50.891	-46.414	-159.310	-147.100
Antal ansatte				
Det gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret	38,9	36,4	153,0	142,0
Af ovenstående lønoplysninger udgør samlet vederlag for: Ledelsesmedlemmer (direktion og bestyrelse)	-3.385	-3.508	-6.478	-6.908
Ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på pensionskassens risikoprofil ("andre risikotagere")	-9.568	-9.366	-20.089	-20.023
	-12.952	-12.874	-26.567	-26.931
I ovenstående udgør antallet af medlemmer i hver gruppe:				
Ledelsen	7,5	7,5	9,5	10,0
Ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på pensionskassens risikoprofil ("andre risikotagere")	6	6	14	14

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.

Revisionshonorar				
Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision:				
Lovpligtig revision af årsregnskaber	-518	-568	-1.486	-1.445
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-360	-403	-610	-656
Skatterådgivning	-40	-59	-40	-84
Andre ydelser	-9	-22	-18	-45
I alt honorarer	-927	-1.053	-2.154	-2.230

Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed omfatter lovpligtige erklæringer overfor SKAT og andre offentlige myndigheder, samt andre erklæringsopgaver i overensstemmelse med branchepraksis. Honorar for skatterådgivning omfatter assistance forbindelse med PAL. Andre ydelser vedrører honorar for assistance med delegeretvalg.

Noter

Regnskab (1.000 kr.)	Moderselskab		Koncern	
	2022	2021	2022	2021
11 Renteindtægter ved bankvirksomhed				
Udlån og andre tilgodehavender			91.910	65.199
Obligationer			14.494	24.140
Negative renter for obligationer			0	-152
Kreditinstitutter			227	-4.818
Øvrige renteindtægter			-14.147	-368
			92.484	84.001
12 Renteudgifter ved bankvirksomhed				
Indlån og anden gæld			16.448	25.676
Negative renter for indlån og anden gæld			-12.503	-16.326
Kreditinstitutter mv.			-55	-35
			3.890	9.315
13 Gebyrer og provisionsindtægter mv. ved bankvirksomhed				
Udbytte af kapitalandele			2.802	2.693
Gebyrer og provisionsindtægter			166.833	179.698
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter			-12.360	-11.074
			157.275	171.317
14 Kursreguleringer ved bankvirksomhed				
Obligationer			-100.918	-54.024
Aktier mv.			-4	-205
Øvrige			149.456	3.944
Kursreguleringer i alt			48.534	-50.285
Aktiver tilknyttet puljeordninger			14.604	-7.298
Indlån i puljeordninger			-14.604	7.298
			48.534	-50.285
15 Omkostninger ved bankvirksomhed				
Personaleudgifter			-108.419	-100.686
Andre administrationsomkostninger			-89.687	-70.677
			-198.106	-171.363
16 Nedskrivninger på udlån mv. ved bankvirksomhed				
Ændring i nedskrivninger			-2.862	-2.640
Indgået på tidligere afskrevne fordringer			736	736
			-2.126	-1.904

Noter

Regnskab (1.000 kr.)	Moderselskab		Koncern	
	2022	2021	2022	2021
17 Skat				
Pensionsafkastskat for egenkapitalen	172.968	-232.356	172.968	-232.356
Ændring skyldig pensionsafkastskat	0	0	0	0
	172.968	-232.356	172.968	-232.356
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst			-14.694	-8.532
Ikke fradragsberettigede omkostninger			0	0
Efterregulering i tidligere års skat			0	0
Effekt af ændring i skatteprocent			0	0
			-14.694	-8.532
Skat i alt	172.968	-232.356	158.274	-240.888
Aktuel skatteprocent for Lægernes Bank A/S			22,0	22,0
Effektiv skatteprocent			22,0	22,0
18 Software mv.				
Anskaffelsessum primo	41.400	37.276	41.400	37.276
Årets tilgang	9.087	4.124	9.087	4.124
Årets afgang	0	0	0	0
Anskaffelsessum ultimo	50.487	41.400	50.487	41.400
Afskrivninger primo	32.356	28.634	32.356	28.634
Årets tilbageførsel	0	0	0	0
Årets afskrivninger	2.995	3.722	2.995	3.722
Afskrivninger ultimo	35.351	32.356	35.351	32.356
Bogført værdi ultimo	15.137	9.045	15.137	9.045
19 Driftsmidler mv.				
Anskaffelsessum primo	5.776	5.634	5.776	5.634
Årets tilgang	0	142	0	142
Årets afgang	0	0	0	0
Anskaffelsessum ultimo	5.776	5.776	5.776	5.776
Afskrivninger primo	5.002	4.240	5.002	4.240
Årets tilbageførsel	0	0	0	0
Årets afskrivninger	464	762	464	762
Afskrivninger ultimo	5.466	5.002	5.466	5.002
Bogført værdi ultimo	310	774	310	774

Noter

Regnskab (1.000 kr.)	Moderselskab		Koncern	
	2022	2021	2022	2021
20 Investeringsejendomme				
Dagsværdi primo	0	0	2.452.727	2.302.305
Tilgang i årets løb	0	0	25.917	23.164
Afgang i årets løb	0	0	-46.825	-99.847
Årets værdiregulering til dagsværdi	0	0	-85.767	227.105
Dagsværdi ultimo	0	0	2.346.052	2.452.727
Vægtet gennemsnit af afkastprocenter, bolig	-	-	3,64%	3,18%
Vægtet gennemsnit af afkastprocenter, erhverv	-	-	4,94%	4,66%

Der har ved måling af investeringsejendomme været involveret ekstern valuar.

Regnskab (1.000 kr.)	Moderselskab			
	Årsresultat	Egenkapital	Ejerandel pensionskasse	Ejerandel koncern
21 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Ejendomsinvesteringer	2.498.396	2.580.786		
Navn og hjemsted:	100%	100%		
Kongegården Holding P/S, København	-1.522	24.928	100%	100%
Christiansgården Holding P/S, København	-6.157	697.438	100%	100%
LP Bolig- og Erhvervsejendomme A/S	2.747	364.479	100%	100%
LP Erhvervsejendomme P/S	15.234	1.041.794	100%	100%
LP Boligejendomme P/S	-12.482	362.381	100%	100%
LP Real Estate HoldCo P/S	-288	7.377	100%	100%
Infrastruktur og øvrige investeringer	824.136	764.898		
Navn og hjemsted:	100%	100%		
LPK Alternative Investments Kompl. ApS	4	27	100%	100%
LPK Ejendomme Komplementar Aps	29	163	100%	100%
Arena Ventures 2 LP HoldCo K/S	56.250	373.064	100%	100%
Lægernes Pensionskasse Gode Wind II K/S	62.703	450.882	100%	100%
Bankvirksomhed	854.832	805.418		
Navn og hjemsted:	100%	100%		
Lægernes Bank A/S, Frederiksberg	52.008	854.832	100%	100%

Noter

Regnskab (1.000 kr.)	Moderselskab			
21 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (fortsat)				
Kapitalforeninger og investeringsforeninger	58.888.946	62.612.359		
	Årsresultat 100%	Egenkapital 100%	Ejerandel pensionskasse	Ejerandel koncern
Navn (hjemsted i København)				
Kapitalforeningen Lægernes Invest:				
KL Obligationer Europa	-950.585	5.199.406	100,0%	100,0%
KL Aktier Globale Indeks	-2.110.764	9.610.990	100,0%	100,0%
KL Aktier Europa	-114.464	1.078.702	100,0%	100,0%
KL Aktier Globale II	-198.981	5.014.242	100,0%	100,0%
KL Aktier Globale	-522.638	1.296.019	100,0%	100,0%
KL Aktier Globale III	-448.802	1.486.555	100,0%	100,0%
KL Aktier Globale Klima	-361.626	1.726.161	100,0%	100,0%
KL Aktier Globale V	52.743	3.217.155	100,0%	100,0%
KL Aktier Globale VI	-997.595	4.112.613	100,0%	100,0%
KL Aktier Emerging Markets	-96.447	3.213	100,0%	100,0%
KL Aktier Emerging Markets Indeks	-405.257	1.416.903	100,0%	100,0%
KL Obligationer Europa Senior Loans	-11.578	1.735.375	100,0%	100,0%
KL Obligationer Europa II	-1.290.023	5.449.047	100,0%	100,0%
KL Obligationer Europa III	-139.634	635.649	64,7%	64,7%
KL Obligationer Europa IV	-206.996	1.249.311	0,0%	0,0%
Investeringsforeningen Lægernes Invest:				
LI Taktisk Allokering	-52.014	1.054.949	0,0%	0,7%
LI Aktier Danmark	-40.328	286.910	0,0%	90,4%
LI Aktier Globale Indeks	-529.267	1.967.586	0,0%	11,8%
LI Aktier Globale Indeks akk.	-149.811	688.265	0,0%	2,1%
LI Aktier Europa	-50.655	227.818	0,0%	1,6%
LI Aktier Globale	-341.543	238.280	0,0%	0,9%
LI Aktier Globale II	1.420	1.274.385	0,0%	0,2%
LI Aktier Globale III	-217.545	237.138	0,0%	0,9%
LI Aktier Globale Akk.	-105.897	149.016	0,0%	2,5%
LI Aktier Globale II Akk.	-38.093	509.449	0,0%	1,6%
LI Aktier Globale III Akk.	-97.579	183.829	0,0%	1,9%
LI Aktier Globale Klima	-174.425	741.873	0,0%	0,3%
LI Obligationer Globale High Yield Akk.	-170.864	1.180.575	57,7%	57,9%
LI Obligationer Globale High Yield	-135.890	977.584	78,9%	79,0%
LI Obligationer High Yield USA	-308.578	2.965.026	92,6%	92,7%
LI Obligationer High Yield Europa	-425.430	2.885.495	92,1%	92,1%
LI Obligationer Europa	-330.974	3.216.236	0,0%	0,3%
LI Obligationer Europa Akk.	-117.689	705.690	0,0%	11,9%
LI Obligationer Europa Korte	-72.660	206.009	84,3%	93,1%
LI Obligationer USA	-843.844	2.569.110	85,1%	85,2%
LI Indeksobligationer Globale	-72.265	718.581	32,8%	37,9%
LI Aktier Emerging Markets	-6.974	20.568	0,0%	7,1%
LI Obligationer Emerging Markets	-4.008	2.524.346	99,4%	99,5%
LI Obligationer Emerging Markets Akk.	9.932	2.680.607	94,6%	94,6%
LI Obligationer Emerging Markets hård valuta	-326.297	1.785.802	64,6%	64,9%
LI Obligationer Emerging Markets hård valuta AKK.	-282.167	1.415.561	80,4%	80,8%
LI Obligationer Globale Investment Grade	-38.123	172.709	99,2%	99,9%
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk.	-46.779	207.770	82,4%	82,8%
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder i alt	63.066.309	66.763.461		

Noter

Regnskab (1.000 kr.)	Moderselskab		Koncern	
	2022	2021	2022	2021
22 Udlån til tilknyttede virksomheder				
Udlån til Lægernes Bank	200.000	250.000	-	-
Se note 47 for yderligere oplysninger.				
23 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kapitalandele i associerede virksomheder	3.372.990	3.393.047	3.372.990	3.393.047
Navn og hjemsted (ejendomsinvesteringer):	Ejerandel		Årsresultat*	Egenkapital*
Ejendomspartnerselskabet af 1/7 2003, København	33,33%		375.800	6.650.000
Frederiksberg Centret I/S, København	33,33%		112.233	1.980.510
OPP projekt P/S	25,00%		-64.857	1.966.972
Danish real estate credit I general partner ApS	22,58%		23	142
Danish real estate credit I KS	22,58%		10.028	18.898
*Baseret på pensionskassens tal, hvilket er ikke reviderede tal for 2022, hvor investeringsaktiver er målt til dagsværdi.				
24 Afledte finansielle instrumenter				
Modtaget obligationer og likviditet som sikkerhedsstillelse	1.651.096	1.955.966	1.651.096	1.955.966
Dagsværdien af renteswaptioner*	0	20.192	0	20.192
Dagsværdi af renteswaps og inflationsswaps*	2.291.895	1.506.611	2.291.895	1.506.611
Dagsværdi af råvareswaps**	33.605	266.685	33.605	266.685
Dagsværdi af total return swaps**	104.184	198.830	104.184	198.830
Afgivet obligationer og likviditet som sikkerhedsstillelse	831.425	124.840	831.425	124.840
Dagsværdi af aktieoptioner/aktiefutures/aktieforwards**	93.210	220.828	93.210	220.828
Dagsværdi af køb eller salg af kreditinstrumenter**	5.616	521.717	5.616	521.717
Dagsværdi af køb eller salg af fremmed valuta på termin	941.169	118.231	1.653.595	275.999
Dagsværdi i alt (aktiver)	3.469.678	2.853.093	4.182.105	3.010.860
Dagsværdi af renteswaptioner*	0	0	0	0
Dagsværdi af renteswaps og inflationsswaps*	1.960.791	265.589	1.960.791	265.589
Dagsværdi af råvareswaps**	0	0	0	0
Dagsværdi af total return swaps**	216.546	89.167	216.546	89.167
Dagsværdi af aktieoptionskontrakter/aktiefutures**	69.438	105.049	69.438	105.049
Dagsværdi af køb eller salg af kreditinstrumenter**	0	0	0	0
Dagsværdi af køb eller salg af fremmed valuta på termin	18.983	461.575	181.173	604.936
Dagsværdi i alt (passiver)	2.265.758	921.380	2.427.947	1.064.740
Dagsværdi netto	1.203.921	1.931.713	1.754.158	1.946.120

* 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.

Noter

Regnskab (1.000 kr.)	Moderselskab		Koncern	
	2022	2021	2022	2021
25 Udlån til bankkunder				
På anfordring			38.777	23.693
Til og med 3 måneder			56.711	63.152
Over 3 måneder og til og med 1 år			192.277	208.987
Over 1 år og til og med 5 år			511.911	562.996
Over 5 år			4.917.878	2.700.436
			5.717.554	3.559.264

26 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 tilbagesøgnings sag mod Skattestyrelsen. Da sagerne behandles enkeltvis af Skattestyrelsen er der stor usikkerhed på hvilket beløb, der kan forventes tilbagebetalt.

27 Pensionshensættelser

Ultimo 2022 har Lægernes Pension 4 hovedgrupper: LP (Lægernes Pension), LR (supplerende ophørende livrenter), SL (supplerende livsvarige livrenter) samt SIP (supplerende invalidepension). Alle ordninger er Forsikringsklasse I og LP, LR samt SL er alle gennemsnitsrenteordninger. Ordningerne i LP er enten Traditionel Pension med betinget garanti, eller Garanti Pension med ubetinget garanti. Nye medlemmer, som blev optaget i 2022, fik en ordning i Traditionel Pension.

LP omfatter de kollektive pensionsordninger.

Cirka 96 pct. af ordningerne i LP er Traditionel Pension med betinget garanti og med en grundlagsrente i 2022 på -1,5 pct. Ca. 4 pct. er Garanti Pension med en grundlagsrente på 3 pct.

Pensionsordningerne i LP består af livsvarig alderspension, pension ved tab af erhvervsevne (invalidepension), 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.

Dækning ved visse kritiske sygdomme er for medlemmer med medlemsbidrag over en vis størrelse. Dækningen udgjorde i 2022 150.000 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 2022 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 2022 været på -0,5 pct.

SIP blev oprettet i 2020 og er supplerende Invalidepension ved tab af erhvervsevnen som læge. SIP tilbydes i moduler af 80.000.

Noter

Regnskab (1.000 kr.)	Moderselskab		Koncern	
	2022	2021	2022	2021
27 Pensionshensættelser (fortsat)				
Pensionshensættelser i alt				
Pensionshensættelser primo	103.973.922	92.927.908	103.973.922	92.927.908
Fortjenstmargen primo	199.686	306.406	199.686	306.406
Pensionsmæssige hensættelser	104.173.607	93.234.314	104.173.607	93.234.314
Kollektivt bonuspotentiale primo	-18.253.120	-10.285.929	-18.253.120	-10.285.929
Anvendte fripolicer	0	0	0	0
Akkumuleret værdiregulering primo	-1.360.341	-1.689.155	-1.360.341	-1.689.155
Retrospektive hensættelser primo	84.560.146	81.259.231	84.560.146	81.259.231
Medlemsbidrag	3.150.593	2.994.235	3.150.593	2.994.235
Rentetilskrivning	3.019.245	2.909.431	3.019.245	2.909.431
Pensionsydelse	-2.908.654	-2.757.455	-2.908.654	-2.757.455
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-37.996	-35.332	-37.996	-35.332
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-190.012	159.384	-190.012	159.384
Administrationshensættelse	27.969	30.654	27.969	30.654
Retrospektive hensættelser ultimo	87.621.291	84.560.147	87.621.291	84.560.147
Akkumuleret værdiregulering ultimo	218.450	1.360.341	218.450	1.360.341
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	6.889.007	18.253.120	6.889.007	18.253.120
Pensionsmæssige hensættelser	94.728.747	104.173.608	94.728.747	104.173.608
Fortjenstmargen ultimo	-206.494	-199.686	-206.494	-199.686
	94.522.253	103.973.922	94.522.253	103.973.922
Anvendte fripolicer	-98.927	0	-98.927	0
Pensionshensættelser ultimo	94.423.326	103.973.922	94.423.326	103.973.922
Pensionshensættelser ultimo specificeres således:				
Garanterede ydelser	16.353.090	25.361.297	16.353.090	25.361.297
Risikomargen	946.097	1.269.290	946.097	1.269.290
Individuelle Bonuspotentialer	70.235.132	59.090.215	70.235.132	59.090.215
Kollektivt bonuspotentiale	6.889.007	18.253.120	6.889.007	18.253.120
	94.423.326	103.973.922	94.423.326	103.973.922
Medlemmernes andel af realiseret resultat, som er fratrukket individuelt bonuspotentiale	98.927	0	98.927	0

Noter

Regnskab (1.000 kr.)	Moderselskab		Koncern	
	2022	2021	2022	2021
27 Pensionshensættelser (fortsat)				
Afdelingen LP				
Pensionshensættelser primo	103.104.971	92.294.789	103.104.971	92.294.789
Fortjenstmargen primo	199.686	306.406	199.686	306.406
Pensionsmæssige hensættelser	103.304.657	92.601.195	103.304.657	92.601.195
Kollektivt bonuspotentiale primo	-18.179.262	-10.243.843	-18.179.262	-10.243.843
Anvendte fripolicer	0	0	0	0
Akkumuleret værdiregulering primo	-1.357.302	-1.685.291	-1.357.302	-1.685.291
Retrospektive hensættelser primo	83.768.093	80.672.061	83.768.093	80.672.061
Medlemsbidrag	2.921.186	2.793.667	2.921.186	2.793.667
Rentetilskrivning	2.990.891	2.886.824	2.990.891	2.886.824
Pensionsydelse	-2.885.589	-2.737.720	-2.885.589	-2.737.720
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-24.898	-23.563	-24.898	-23.563
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-204.645	146.171	-204.645	146.171
Administrationshensættelse	27.969	30.654	27.969	30.654
Retrospektive hensættelser ultimo	86.593.008	83.768.093	86.593.008	83.768.093
Akkumuleret værdiregulering ultimo	248.130	1.357.302	248.130	1.357.302
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	6.887.572	18.179.262	6.887.572	18.179.262
Pensionsmæssige hensættelser	93.728.710	103.304.657	93.728.710	103.304.657
Fortjenstmargen ultimo	-206.494	-199.686	-206.494	-199.686
	93.522.216	103.104.971	93.522.216	103.104.971
Anvendte fripolicer	-69.072	0	-69.072	0
Pensionshensættelser ultimo	93.453.144	103.104.971	93.453.144	103.104.971
Pensionshensættelser ultimo specificeres således:				
Garanterede ydelser	15.717.927	24.719.868	15.717.927	24.719.868
Risikomargen	943.808	1.266.379	943.808	1.266.379
Individuelle Bonuspotentialer	69.903.837	58.939.462	69.903.837	58.939.462
Kollektivt bonuspotentiale	6.887.572	18.179.262	6.887.572	18.179.262
	93.453.144	103.104.971	93.453.144	103.104.971
Medlemmernes andel af realiseret resultat, som er fratrukket individuelt bonuspotentiale	69.072	0	69.072	0

Noter

Regnskab (1.000 kr.)	Moderselskab		Koncern	
	2022	2021	2022	2021
27 Pensionshensættelser (fortsat)				
Pensionshensættelser, LP, specificeret efter rentegruppe:				
Rentegruppe 3,0 C				
Garanterede ydelser	2.324.877	3.062.745	2.324.877	3.062.745
Risikomargen	23.796	34.686	23.796	34.686
Individuelle Bonuspotentialer	120.797	81.785	120.797	81.785
Kollektivt bonuspotentiale	46.918	117.837	46.918	117.837
	2.516.388	3.297.052	2.516.388	3.297.052
Rentegruppe 3,0 B				
Garanterede ydelser	1.435.160	1.938.217	1.435.160	1.938.217
Risikomargen	14.773	21.512	14.773	21.512
Individuelle Bonuspotentialer	281.010	198.422	281.010	198.422
Kollektivt bonuspotentiale	56.715	156.953	56.715	156.953
	1.787.658	2.315.104	1.787.658	2.315.104
Rentegruppe 3,0 A				
Garanterede ydelser	884.050	1.095.632	884.050	1.095.632
Risikomargen	12.014	15.944	12.014	15.944
Individuelle Bonuspotentialer	402.141	266.689	402.141	266.689
Kollektivt bonuspotentiale	53.889	128.690	53.889	128.690
	1.352.093	1.506.955	1.352.093	1.506.955
Rentegruppe 3,0 M				
Garanterede ydelser	56.155	70.147	56.155	70.147
Risikomargen	538	741	538	741
Individuelle Bonuspotentialer	27.742	18.104	27.742	18.104
Kollektivt bonuspotentiale	5.416	14.498	5.416	14.498
	89.851	103.490	89.851	103.490
Rentegruppe 3,0 N				
Garanterede ydelser	5.437	6.688,89	5.437	6.688,89
Risikomargen	49	67,42	49	67,42
Individuelle Bonuspotentialer	3.288	2.154,68	3.288	2.154,68
Kollektivt bonuspotentiale	577	1.891,55	577	1.891,55
	9.351	10.802,53	9.351	10.802,53
Rentegruppe -1,5 N				
Garanterede ydelser	11.012.248	18.546.439	11.012.248	18.546.439
Risikomargen	892.639	1.193.428	892.639	1.193.428
Individuelle Bonuspotentialer	69.068.859	58.372.307	69.068.859	58.372.307
Kollektivt bonuspotentiale	6.724.056	17.759.392	6.724.056	17.759.392
	87.697.802	95.871.567	87.697.802	95.871.567
Rentegrupper i alt, LP				
Garanterede ydelser	15.717.927	24.719.868	15.717.927	24.719.868
Risikomargen	943.808	1.266.379	943.808	1.266.379
Individuelle Bonuspotentialer	69.903.837	58.939.462	69.903.837	58.939.462
Kollektivt bonuspotentiale	6.887.572	18.179.262	6.887.572	18.179.262
	93.453.144	103.104.971	93.453.144	103.104.971

Noter

Regnskab (1.000 kr.)	Moderselskab		Koncern	
	2022	2021	2022	2021
27 Pensionshensættelser (fortsat)				
Afdelingen LR				
Pensionshensættelser primo	10.310	13.782	10.310	13.782
Fortjenstmargen primo	0	0	0	0
Pensionsmæssige hensættelser	10.310	13.782	10.310	13.782
Kollektivt bonuspotentiale primo	-663	-1.536	-663	-1.536
Akkumuleret værdiregulering primo	-845	-1.164	-845	-1.164
Retrospektive hensættelser primo	8.803	11.084	8.802	11.084
Medlemsbidrag	0	0	0	0
Rentetilskrivning	486	1.258	486	1.258
Pensionsydelse	-2.537	-3.142	-2.537	-3.142
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-2	-3	-2	-3
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-1.269	-395	-1.269	-395
Administrationshensættelse	0	0	0	0
Retrospektive hensættelser ultimo	5.481	8.802	5.480	8.802
Akkumuleret værdiregulering ultimo	192	845	192	845
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	1.436	663	1.436	663
Pensionsmæssige hensættelser	7.109	10.310	7.107	10.310
Fortjenstmargen ultimo	0	0	0	0
	7.109	10.310	7.107	10.310
Anvendte fripolicer	0	0	0	0
Pensionshensættelser ultimo	7.109	10.310	7.107	10.310
Pensionshensættelser ultimo specificeres således:				
Garanterede ydelser	5.655	9.619	5.655	9.619
Risikomargen	13	28	13	28
Individuelle Bonuspotentialer	5	0	5	0
Kollektivt bonuspotentiale	1.436	663	1.436	663
	7.109	10.310	7.109	10.310
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.

Noter

Regnskab (1.000 kr.)	Moderselskab		Koncern	
	2022	2021	2022	2021
27 Pensionshensættelser (fortsat)				
Afdelingen SL				
Pensionshensættelser primo	823.741	618.803	823.741	618.803
Fortjenstmargen primo	0	0	0	0
Pensionsmæssige hensættelser	823.741	618.803	823.741	618.803
Kollektivt bonuspotentiale primo	-73.195	-40.056	-73.195	-40.056
Anvendte fripolicer	0	0	0	0
Akkumuleret værdiregulering primo	-140	-2.662	-140	-2.662
Retrospektive hensættelser primo	750.407	576.086	750.407	576.086
Medlemsbidrag	198.875	179.605	198.875	179.605
Rentetilskrivning	27.867	21.349	27.867	21.349
Pensionsydelse	-16.560	-15.380	-16.560	-15.380
Omkostningsstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-12.497	-11.355	-12.497	-11.355
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-129	101	-129	101
Administrationshensættelse	0	0	0	0
Retrospektive hensættelser ultimo	947.962	750.406	947.962	750.406
Akkumuleret værdiregulering ultimo	253	140	253	140
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	0	73.195	0	73.195
Pensionsmæssige hensættelser	948.216	823.741	948.215	823.741
Fortjenstmargen ultimo	0	0	0	0
	948.216	823.741	948.215	823.741
Anvendte fripolicer	-29.857	0	-29.857	0
Pensionshensættelser ultimo	918.359	823.741	918.358	823.741
Pensionshensættelser ultimo specificeres således:				
Garanterede ydelser	584.930	611.085	584.930	611.085
Risikomargen	2.138	2.776	2.138	2.776
Individuelle Bonuspotentialer	331.289	136.685	331.289	136.685
Kollektivt bonuspotentiale	0	73.195	0	73.195
	918.358	823.741	918.358	823.741
Medlemmernes andel af realiseret resultat, som er fratrukket individuelt bonuspotentiale	29.857	0	29.857	0

Pensionshensættelser specificeret efter rentegruppe:
 Grundlagsrenten før PAL er -0,5 pct. for hele bestanden i SL.

Noter

Regnskab (1.000 kr.)	Moderselskab		Koncern	
	2022	2021	2022	2021
27 Pensionshensættelser (fortsat)				
Afdelingen SIP				
Pensionshensættelser primo	34.900	535	34.900	535
Fortjenstmargen primo	0	0	0	0
Pensionsmæssige hensættelser	34.900	535	34.900	535
Kollektivt bonuspotentiale primo	0	-495	0	-495
Anvendte fripolicer	0	0	0	0
Akkumuleret værdiregulering primo	-2.055	-40	-2.055	-40
Retrospektive hensættelser primo	32.845	0	32.845	0
Medlemsbidrag	30.533	20.963	30.533	20.963
Rentetilskrivning	0	0	0	0
Pensionsydelse	-3.968	-1.213	-3.968	-1.213
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-599	-411	-599	-411
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	16.031	13.507	16.031	13.507
Administrationshensættelse	0	0	0	0
Retrospektive hensættelser ultimo	74.842	32.845	74.842	32.845
Akkumuleret værdiregulering ultimo	-30.126	2.055	-30.126	2.055
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	0	0	0	0
Pensionsmæssige hensættelser	44.715	34.900	44.715	34.900
Fortjenstmargen ultimo	0	0	0	0
	44.715	34.900	44.715	34.900
Anvendte fripolicer	0	0	0	0
Pensionshensættelser ultimo	44.715	34.900	44.715	34.900
Pensionshensættelser ultimo specificeres således:				
Garanterede ydelser	44.578	20.725	44.578	20.725
Risikomargen	137	107	137	107
Individuelle Bonuspotentialer	0	14.067	0	14.067
Kollektivt bonuspotentiale	0	0	0	0
	44.715	34.900	44.715	34.900
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:

Der er ingen grundlagsrente, da gruppen alene består af et risikoresultat.

Noter

Regnskab (1.000 kr.)	Moderselskab		Koncern	
	2022	2021	2022	2021
28 Kollektivt bonuspotentiale				
Saldo primo	18.253.120	10.285.929	18.253.120	10.285.929
Årets ændring	-11.364.113	7.967.192	-11.364.113	7.967.192
	6.889.007	18.253.120	6.889.007	18.253.120
Kollektivt bonuspotentiale ultimo fordeles således:				
Rentegruppe 3,0 C	24.612	99.727	24.612	99.727
Rentegruppe 3,0 B	41.577	144.980	41.577	144.980
Rentegruppe 3,0 A	42.746	121.223	42.746	121.223
Rentegruppe 3,0 M	4.662	13.928	4.662	13.928
Rentegruppe 3,0 N	498	1.831,02	498	1.831,02
Rentegruppe -1,5	5.992.950	17.218.913	5.992.950	17.218.913
Afdelingen LP i alt	6.107.045	17.600.602	6.107.045	17.600.602
Afdelingen LR i alt	407	660	407	660
Afdelingen SL i alt	0	73.195	0	73.195
Rentegrupper i alt	6.107.451	17.674.457	6.107.451	17.674.457
Risikogrupper i alt	756.508	548.809	756.508	548.809
Omkostningsgrupper i alt	25.049	29.854	25.049	29.854
Kollektiv bonuspotentiale i alt	6.889.007	18.253.120	6.889.007	18.253.120

Noter

Regnskab (1.000 kr.)	Moterselskab		Koncern	
	2022	2021	2022	2021
29 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	-
Rentegruppe -1,5	206.494	199.686	206.494	199.686
Afdelingen LP i alt	206.494	199.686	206.494	199.686
Afdelingen LR i alt	0	0	0	0
Afdelingen SL i alt	0	0	0	0
Fortjenstmargen i alt	206.494	199.686	206.494	199.686
30 Bonusgrad pr. rentegruppe:				
Rentegruppe 3,0 C	5,9	6,9	5,9	6,9
Rentegruppe 3,0 B	19,2	19,8	19,2	19,8
Rentegruppe 3,0 A	36,0	35,9	36,0	35,9
Rentegruppe 3,0 M	38,7	38,8	38,7	38,8
Rentegruppe 3,0 N	43,2	45,5	43,2	45,5
Rentegruppe -1,5 N	92,5	96,6	92,5	96,6
Afdelingen LR	7,5	7,5	7,5	7,5
Afdelingen SL	34,9	28,0	34,9	28,0
31 Afkast pr. rentegruppe og i alt:				
Rentegruppe 3,0 C	-24,0	-1,3	-24,0	-1,3
Rentegruppe 3,0 B	-24,0	0,6	-24,0	0,6
Rentegruppe 3,0 A	-24,5	2,2	-24,5	2,2
Rentegruppe 3,0 M	-14,8	9,5	-14,8	9,5
Rentegruppe 3,0 N	-12,4	13,6	-12,4	13,6
Rentegruppe -1,5	-10,4	15,1	-10,4	15,1
Afdelingen LR	-6,4	0,4	-6,4	0,4
Afdelingen SL	-9,5	8,9	-9,5	8,9
32 Overskudskapital				
Saldo primo	58.490	41.814	58.490	41.814
Årets ændring	3.570	16.677	3.570	16.677
	62.061	58.490	62.061	58.490
Overskudskapital vedrører afdelingerne LR og SL.				
33 Indlån fra bankkunder				
På anfordring			6.974.986	5.688.226
Til og med 3 måneder			19.148	21.127
Over 3 måneder og til og med 1 år			208.399	129.985
Over 1 år og til og med 5 år			96.728	116.790
Over 5 år			385.338	903.196
I alt indlån og anden gæld inkl. indlån i puljeordninger			7.684.600	6.859.324
Heraf indlån vedr. puljeordninger			647.331	770.799
Indlån og anden gæld i alt			7.037.269	6.088.525
34 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker (anfordring)	-	-	101.496	50.210
Gæld til kreditinstitutter (repo)	4.103.195	3.616.195	4.103.195	3.616.195
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker i alt	4.103.195	3.616.195	4.204.691	3.666.405

Noter

Regnskab (1.000 kr.)	Moderselskab		Koncern	
	2022	2021	2022	2021
35 Eventualforpligtelser og pantsætninger mv.				
Der er afgivet investeringstilsagn for	12.869.995	9.437.923	12.869.995	9.437.923
Obligationer finansieret ved hjælp af repoforrentning udgør	4.103.195	3.616.195	4.103.195	3.616.195
Der er indgået lejeaftale om erhvervslejemål med PKA Ejendomme I I/S, vedrørende Flintholm Company House beliggende Dirch Passers Allé, 2000 Frederiksberg. Opsigelse skal ske med minimum 6 måneders varsel. Der er i 2015 indgået en yderligere aftale om erhvervslejemål beliggende på Dirch Passers Allé, 2000 Frederiksberg. Lejemålet kan tidligst fraflyttes pr. 1. oktober 2025. Opsigelse skal ske med 6 måneders varsel til tidligst den 1. oktober 2025.				
Der er 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 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.				
Til sikkerhed for de solvensopgjorte pensionsmæssige forpligtelser 94.630.095 t. kr., er der registreret følgende aktiver:				
Obligationer	40.311.042	50.008.015	40.311.042	50.008.015
Grunde og bygninger	10.652.068	11.166.893	10.652.068	11.166.893
Aktiebaserede investeringsforeninger	26.529.894	31.578.894	26.529.894	31.578.894
Unoterede kapitalandele	22.986.579	16.556.298	22.986.579	16.556.298
Afledte finansielle instrumenter	1.203.921	1.971.733	1.203.921	1.971.733
I alt	101.683.504	111.281.833	101.683.504	111.281.833

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	941.167	1.486.289
---	---------	-----------

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 236.168 t.kr. Finanstilsynet har dog generelt indgået aftaler med datacentralerne omkring særlige vilkår for nødlidende eller forventet nødlidende banker, hvor datacentralernes krav træder tilbage fra øvrige simple kreditorer.

Lægernes Pension har etableret en indlånsramme for Lægernes Bank A/S. Lægernes Pension kan ikke opsiges indlånsrammen. Som udgangspunkt giver denne indlånsramme Lægernes Bank A/S en ret, men ikke pligt til at kalde indlån op til 600 mio. kr. fra Lægernes Pension. Ved udgangen af 2022 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 2022 737 t.kr. (2021: 642 t.kr.) svarende til 0,07 pct. (2021: 0,07 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.

Noter

Regnskab (1.000 kr.)	Lægernes Pension	
	2022	2021
36 Solvensmæssigt opgjort basiskapital		
Egenkapital i alt	10.607.022	12.004.869
Overskudskapital	62.061	58.490
Værdi af immaterielle aktiver	-15.137	-9.045
Kapitalkrav vedr. Lægernes Bank A/S	-3.829	-3.838
Korrektion til solvensmæssige pensionshensættelser ¹	2.516.374	-87.684
	13.166.491	11.962.792

1) De solvensmæssige pensionshensættelser opgøres anderledes end de regnskabsmæssige pensionshensættelser, hvilket hidtil kun har givet anledning til en lille forskel. Ultimo 2022 er der taget en ny metode i anvendelse for opgørelse af hensættelser til solvens, hvormed forskellen mellem de regnskabsmæssige og solvensmæssige pensionshensættelser er øget. Med den nye model anses fortjenstmargen nu som en del af basiskapitalen. Eftersom det kun har betydning om den solvensmæssige basiskapital er større end solvenskapitalkravet, er det valgt kun at vise den solvensmæssige basiskapital.

37 Fordeling af resultat

Fordelt realiseret resultat udgør:

Egenkapitalens andel af årets investeringsafkast	-1.120.778	1.532.533
Egenkapitalens andel af årets pensionsafkastskat		
Betaling for fortjeneste (risikoforrentning)	0	304.474
Medlemmers andel af realiseret resultat som tilbagebetaling af udlæg fra egenkapitalen	-192.667	-55.089
Dækning af pensionsafkastskat	-1.839.165	1.937.949
Regulering af kollektivt bonuspotentiale eller særlige bonushenlæggelser	-11.373.227	7.971.426
Anvendt/tilført individuelt bonuspotentiale	-98.929	0
Bonustilskrivning	4.478.325	4.364.572
Præmier og gebyrer til/fra egenkapitalen mv.	-2.567	-2.047
Realiseret resultat i alt	-10.149.007	16.053.818

Fordeling af realiseret resultat

Omkostningsresultat	-4.805	-3.645
Risikoresultat	209.233	-142.455
Renteresultat	-10.353.435	16.199.918
Realiseret resultat i alt	-10.149.007	16.053.818

Egenkapitalens andel af årets resultat udgør:

Andel af årets investeringsafkast	-1.120.778	1.532.533
Egenkapitalens andel af årets pensionsafkastskat	172.968	-232.356
Betaling for fortjeneste (risikoforrentning)	0	304.474
Medlemmers andel af realiseret resultat som tilbagebetaling af udlæg fra egenkapitalen	-192.667	-55.089
Ændring i anvendt regnskabspraksis ført over egenkapitalen	0	0
Præmier og gebyrer til/fra egenkapitalen mv.	-2.567	-2.047
	-1.143.044	1.547.515

Noter

Regnskab (1.000 kr.)	Lægernes Pension	
	2022	2021
38 Udlæg fra egenkapitalen		
Saldo primo iflg. årsregnskab	842	1.145
Medlemmernes andel af årets resultat	192.667	40.062
Regulering vedrørende PAL	-18.924	-40.365
	174.586	842
Tilskrevet beløb (udlæg fra egenkapitalen) ultimo fordeles således:		
Rentegruppe 3,0 C	92.815	0
Rentegruppe 3,0 B	49.455	0
Rentegruppe 3,0 A	30.831	0
Rentegruppe 3,0 M	778	0
Rentegruppe 3,0 N	0	0
Rentegruppe -1,5 N	0	0
Afdelingen LP i alt	173.879	0
Afdelingen LR	0	0
Afdelingen SL	0	0
	173.879	0
Risikogrupper i alt	707	842
Omkostningsgrupper i alt	0	0
Udlæg fra egenkapitalen i alt¹	174.586	842

¹⁾ Udlæg fra egenkapitalen forventes at kunne tilføres egenkapitalen.

39. Afkast af aktiver

Specifikation af aktiver og deres afkast til regnskabsmæssig værdi i 2022, mio.kr.¹⁾

	Regnskabsmæssig værdi		Afkast i pct. p.a. før pensionsafkast-skat
	Primo	Ultimo	
Grunde og bygninger i alt	11.317	10.771	3,3
Andre dattervirksomheder	1.820	1.879	11,7
Kapitalandele i alt	51.887	43.383	-9,2
Noterede kapitalandele	31.579	27.090	-17,8
Unoterede kapitalandele	20.308	16.293	9,7
Obligationer og udlån i alt	54.786	49.227	-10,8
Statsobligationer (Zone A) og realkreditobligationer ²⁾	36.394	26.488	-14,3
Indeksobligationer	292	236	-18,3
Kreditobligationer samt emerging market obligationer	18.101	22.439	-6,0
Udlån mv.	0	64	2,6
Pantesikrede udlån	0	0	-
Øvrige finansielle investeringsaktiver	2.853	3.470	-
Investeringsaktiver i alt	122.664	108.729	-
Øvrige aktiver	656	3.828	-
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser ³⁾	0	0	-
Aktiver, i alt	123.320	112.557	-
Gæld	-4.881	-6.671	-
Nettoaktiver, i alt	118.439	105.885	-11,1

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".

40. Investeringsaktivernes placering i dagsværdihierarkiet

I henhold til regnskabsbekendtgørelsens dagsværdihierarki 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.

Regnskab (1.000 kr.)	Mодerselskab		Koncern	
	2022	2021	2022	2021
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	58.888.946	62.612.359	-	-
Udlån til tilknyttede virksomheder	0	0	-	-
Investeringsejendomme	0	0	0	0
Investeringer i associeret virksomheder	0	0	0	0
Kapitalandele	-1.735.375	0	31.354.216	38.015.813
Investeringsforeningsandele	2.137.554	4.610.657	2.137.554	4.610.657
Obligationer	13.068.629	19.142.200	48.441.704	60.873.880
Pantesikrede udlån	0	0	0	0
Andre udlån	0	0	0	0
Afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0
Investeringsaktiver målt på niveau 1	72.359.753	86.365.216	81.933.473	103.500.350
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-	-
Udlån til tilknyttede virksomheder	0	0	-	-
Investeringsejendomme	0	0	0	0
Investeringer i associeret virksomheder	0	0	0	0
Kapitalandele	3.892.484	4.918.482	2.164.362	4.919.488
Investeringsforeningsandele	0	0	1.045.988	0
Obligationer	0	0	5.440.646	4.001.329
Pantesikrede udlån	0	0	0	0
Andre udlån	0	0	1.311.741	0
Afledte finansielle instrumenter	3.469.678	2.853.093	4.182.105	3.010.860
Investeringsaktiver målt på niveau 2	7.362.162	7.771.575	14.144.841	11.931.678
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4.177.363	4.151.102	-	-
Udlån til tilknyttede virksomheder	200.000	250.000	-	-
Investeringsejendomme	0	0	2.346.052	2.452.727
Investeringer i associeret virksomheder	3.372.990	3.393.047	3.372.990	3.393.047
Kapitalandele	21.174.613	20.714.699	21.618.671	21.047.117
Investeringsforeningsandele	18.313	18.313	18.313	18.313
Obligationer	0	0	0	0
Pantesikrede udlån	0	0	0	0
Andre udlån	63.974	0	359.173	355.260
Afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0
Investeringsaktiver målt på niveau 3	29.007.253	28.527.161	27.715.200	27.266.465

Regnskab (1.000 kr.)	Moderselskab		Koncern	
	2022	2021	2022	2021
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-9.865.987	5.036.383	-	-
Indtægter fra associerede virksomheder	-15.000	0	-15.000	0
Indtægter af investeringsejendomme	0	0	83.880	65.155
Renteindtægter	82.387	107.882	1.640.766	1.416.195
Udbytter	15.000	0	618.501	500.974
Kursreguleringer	-1.858.045	75.811	-15.432.634	6.324.582
Renteudgifter	-15	0	-17.506	-4.707
Investeringsafkast før omkostninger målt på niveau 1	-11.641.660	5.220.075	-13.121.993	8.302.198
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	-	-
Indtægter fra associerede virksomheder	0	0	0	0
Indtægter af investeringsejendomme	0	0	0	0
Renteindtægter	42.135	110.497	42.135	416.681
Udbytter	0	0	0	0
Kursreguleringer	-3.357.591	2.608.172	-4.428.907	1.482.864
Renteudgifter	0	0	0	0
Investeringsafkast før omkostninger målt på niveau 2	-3.315.457	2.718.670	-4.386.772	1.899.545
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	193.462	372.287	-	-
Indtægter fra associerede virksomheder	116.870	179.051	116.870	179.051
Indtægter af investeringsejendomme	0	0	0	0
Renteindtægter	1.367	0	20.982	21.287
Udbytter	3.154.862	3.521.875	3.154.862	3.521.875
Kursreguleringer	-1.301.009	2.536.831	-1.198.748	2.557.069
Renteudgifter	0	0	0	0
Investeringsafkast før omkostninger målt på niveau 3	2.165.554	6.610.044	2.093.966	6.279.281

Udvikling i niveau 3 aktiver* på moderselskabsniveau i 1.000 kr.

Investering	Ultimo 2021	Indskud/ Køb	Udbytte/ Salg/Renter	Værdistigning/ Indtægter	Ultimo 2022	Kursregulering (udbytte/salg plus værdistigning/indtægter)
Ejendomsdatterselskaber	2.580.786	7.666	-91.000	944	2.498.396	-90.056
Infrastrukturselskaber	764.741	558	-61.913	120.560	823.945	58.646
Lægernes Bank	1.055.575	-50.000	-22.512	71.959	1.055.022	49.447
Tilknyttede i alt	4.401.102	-41.776	-175.425	193.462	4.377.363	18.037
Associeret selskab investeret i kreditfond	25.410	0	-23.261	2.265	4.414	-20.996
Associerede ejendomsselskaber	3.367.637	0	-113.667	114.606	3.368.577	939
Associerede selskaber i alt	3.393.047	0	-136.927	116.870	3.372.990	-20.057
Ejendomsfonde	5.368.423	245.240	-965.521	255.815	4.903.957	-709.706
Infrastrukturfonde	5.573.876	714.388	-848.239	1.288.252	6.728.277	440.013
Kreditfonde	2.283.950	122.949	-159.182	125.468	2.373.184	-33.715
Private Equity fonde	7.506.763	678.346	-1.181.920	184.319	7.187.508	-997.601
Fonde i alt	20.733.013	1.760.922	-3.154.862	1.853.853	21.192.926	-1.301.009
Andre udlån	0	62.607	0	1.367	63.974	1.367
I alt	28.527.161	1.781.753	-3.467.215	2.165.554	29.007.253	-1.301.661

*Ingen investeringer er flyttet til/fra niveau 3 i 2022.

Udvikling i niveau 3 aktiver* på koncernniveau i 1.000 kr.

Investering	Ultimo 2021	Indskud/ Køb	Udbytte/ Salg/Renter	Værdistigning/ Indtægter	Ultimo 2022	Kursregulering (udbytte/salg plus værdistigning/indtægter)
Investeringsejendomme	2.452.727	25.917	-46.825	-85.767	2.346.052	-132.592
Associerede ejendomsselskaber	3.367.637	0	-113.667	114.606	3.368.577	939
Ejendomsfonde	5.368.423	245.240	-965.521	255.815	4.903.957	-709.706
Ejendomsinvesteringer i alt	11.188.787	271.157	-1.126.013	284.654	10.618.586	-841.359
Infrastruktur gennem selskaber	332.537	1.716	0	102.226	436.480	102.226
Infrastrukturfonde	5.573.876	714.388	-848.239	1.288.252	6.728.277	440.013
Infrastrukturinvesteringer	5.906.413	716.104	-848.239	1.390.479	7.164.757	542.239
Associeret selskab investeret i kreditfond	25.410	0	-23.261	2.265	4.414	-20.996
Kreditfonde	2.283.950	122.949	-159.182	125.468	2.373.184	-33.715
Kreditinvesteringer i alt	2.309.359	122.949	-182.443	127.732	2.377.597	-54.711
Private Equity investeringer	7.506.644	686.009	-1.181.920	184.353	7.195.087	-997.567
Andre udlån	355.260	2.545	0	20.982	378.787	20.982
I alt	27.266.465	1.798.764	-3.338.615	2.008.199	27.734.814	-1.330.415
I alt uden associerede og investeringsejendomme	21.420.691	1.772.847	-3.154.862	1.977.095	22.015.771	-1.198.748

*Ingen investeringer er flyttet til/fra niveau 3 i 2022.

Værdiansættelsesmetode på koncernniveau fordelt i pct.

Investering	Multipel	Discounted Cash flow	Markedspris*	Transaktionspris/ Kostpris**	Afkastmetoden	Gns. afkastkrav hvis benyttet i pct.***
Ejendomsinvesteringer	8,5	86,9	0,0	0,9	3,6	5,4
Infrastrukturinvesteringer	28,7	60,5	0,3	10,4	0,0	12,3
Kreditinvesteringer	12,8	83,1	0,4	3,7	0,0	6,1
Private Equity investeringer	70,5	4,5	7,5	17,6	0,0	16,2
Niveau 3 aktiver i alt	30,2	58,1	2,0	8,0	1,4	7,5

*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.

41. De bidragsbetalende medlemmers fordeling

	2022	2021	2020	2019	2018
Yngre læger	15.511	14.953	14.235	13.580	12.985
Alment praktiserende læger	3.195	3.188	3.164	3.175	3.198
Praktiserende speciallæger	302	299	305	300	306
Overlæger, kliniske professorer og lektorer	6.671	6.639	6.666	6.612	6.688
Bidragsbetalende iht. kollektiv overenskomst, i alt	25.679	25.079	24.370	23.667	23.177
Selvbetalere	748	743	763	750	765
Privat ansatte	322	269	237	210	166
Selvstændige	39	41	36	41	41
Individuelt optagne, i alt	361	310	273	251	207
Bidragsbetalende i alt	26.788	26.132	25.406	24.668	24.149

42. Bevægelser i bestanden af ikke-pensionerede medlemmer

	2022	2021	2020	2019	2018
Tilgang	1.669	1.867	2.040	1.355	1.532
Afgang ved:					
Død	21	15	22	27	20
Invalidepension	77	97	95	78	86
Alderspension	538	496	510	610	638
Tilbagekøb	545	119	71	141	48
Overførsel ¹⁾	63	36	47	37	28
Nettotilgang	425	1.104	1.295	462	712
Bestand ultimo	37.913	37.488	36.384	35.089	34.627
Heraf:					
Kvinder	22.217	21.734	20.807	19.809	19.284
Mænd	15.696	15.754	15.577	15.280	15.343

¹⁾ Overførsel til anden obligatorisk pensionsordning, fx tjenestemandspension.

Anm.: Tabellen omfatter medlemmer inkl. pensionister i gruppe LP.

43. Bevægelser i bestanden af alderspensionister

	2022	2021	2020	2019	2018
Tilgang	541	497	514	607	633
Afgang ved:					
Død	222	162	171	143	165
Konvertering til engangsydelse	41	28	27	34	28
Nettotilgang	278	307	316	430	440
Bestand ultimo	8.429	8.151	7.844	7.528	7.098
Heraf:					
Kvinder	2.430	2.306	2.180	2.029	1.872
Mænd	5.999	5.845	5.664	5.499	5.226
Gennemsnitsalder for nytildgåede pensionister i år	67 3/12	66 6/12	66 9/12	66 8/12	66 4/12

Anm.: Tabellen omfatter medlemmer inkl. pensionister i gruppe LP.

44. Risiko- og følsomhedsoplysninger

Finansielle risici (markedsrisici og modpartsrisici)

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

Livsforsikringsrisici

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

Risikostyring

Risikovurderinger indgår i stort set alle pensionskassens aktiviteter, og den daglige risikostyring tilrettelægges derfor af en tværfaglig risikokomité, som ledes af den administrerende direktør. Direktionen har udpeget en risikoansvarlig, som har til ansvar at sikre, at risikostyring i pensionskassen sker på betryggende vis. Risikokomitéen skal bistå direktionen og den risikoansvarlige i risikostyringsarbejdet. Den risikoansvarlige kan til løsning af enkeltstående opgaver endvidere 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.	-420
Rentefald på 1 pct.point.	296
Aktiekursfald på 20 pct.	-959
Ejendomsprisfald på 10 pct.	-92
Stigning i US dollar på 10 pct.	75
Fald i US dollar på 10 pct.	-75

45. Bestyrelsens ledelseshverv

Bestyrelsesformand Tina Øster Larsen

Medlem af bestyrelsen for:

Lægernes Bank A/S

Øvrige ledelseshverv (likvidator):

Komplementarselskab ERDA II ApS (Under frivillig likvidation)

LD Equity 1 K/S

LDE 1 ApS under frivillig likvidation

LDE 2 ApS under frivillig likvidation

LDE 3 ApS 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

Refshaleøen Holding A/S

Refshaleøens ejendomsselskab A/S

Carlsberg Byen Komplementar ApS

Udviklingselskabet Carlsberg Byen P/S

Niels Olsen

Medlem af bestyrelsen for:

Lægernes Bank A/S

Ingen øvrige bestyrelsesmedlemmer besidder ledelseshverv i andre erhvervsvirksomheder.

46. Direktionens ledelseshverv

Chresten Dengsøe

Medlem af bestyrelsen for:

Industriens Pensionsforsikring A/S

Forsikring & Pension

Bestyrelsesformand for følgende datterselskaber i

Lægernes Pension:

Kongegården Holding P/S

Christiansgården Holding P/S

Kapitalforeningen Lægernes Invest

Kongegården P/S

Christiansgården P/S

LP Bolig- og Erhvervsjendomme A/S

LP Erhvervsjendomme 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

LPK Ejendomme komplementar ApS

LPK Alternative Investments komplementar ApS

47. 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 1.000 kr.

Bestyrelse	2022	2021
Udlån og kredittilsagn	0	1.500
Modtagne sikkerhedsstillelser	0	828

Transaktioner med nærtstående er 0 i 2022, da det bestyrelsesmedlem med lån mv. i Lægernes Bank ultimo 2021 er udtrådt af bestyrelsen i 2022.

Bestyrelsesmedlemmers pensionsordninger administreres på samme vilkår som øvrige medlemmers ordninger.

Bestyrelsens og direktionens vederlag fremgår af note 10.

Moderselskabets nærtstående parter

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

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

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

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

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

Lægernes Bank har modtaget et uigenkaldeligt kredittilsagn fra Lægernes Pension på 600 mio. kr., som er uopsigeligt for Lægernes Pension. Banken har pr. 31.12.2022 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 2022 ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Lægernes Pension for 2022.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og pensionskassens aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af koncernens og pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 2022.

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 13. marts 2023

Direktion:

Chresten Dengsøe

Bestyrelse:

Tina Øster Larsen
(formand)

Rune Hasselager
(næstformand)

Helle Søholm

Jakob Lager

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 1. januar – 31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som pensionskassen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og pensionskassens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af koncernens og pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

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 regnskaberne".

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors 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.

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

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Lægernes Pension den 27. maj 1995 og er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet opgaveperiode på 28 år frem til og med regnskabsåret 2022. Vi blev genudpeget efter en udbudsprocedure på generalforsamlingen den 28. april 2017.

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 (herefter benævnt "regnskaberne") for regnskabsåret 2022. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne. Resultatet af vores revisionshandlinger, herunder de revisionshandlinger vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om regnskaberne som helhed.

Centrale forhold ved revisionen

Måling af hensættelser til pensions- og investeringsaftaler

Koncernens hensættelser til pensions- og investeringsaftaler udgør 95,3 mia. kr. pr. 31. december 2022.

Målingen af hensættelser til pensions- og investeringsaftaler indebærer væsentlige ledelsesmæssige skøn, omfattende:

- ▶ Valg af metoder, modeller og datagrundlag
- ▶ Udarbejdelse af forventninger til fremtidige begivenheder.

Vi henviser til ledelsens beskrivelser af risici samt usikkerheder og skøn i forbindelse med måling af hensættelser til pensions- og investeringsaftaler i regnskaberne note 27, 28 og 44.

Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

Vores revisionshandlinger, der er udført i samarbejde med vores aktuaruddannede specialister, har blandt andet omfattet følgende:

- ▶ Vurdering af design og test af operationel effektivitet af nøglekontroller i de aktuarmæssige modeller samt i processer for fastlæggelse af forudsætninger, indsamling af data og anvendelse af analyser
- ▶ Sammenholdelse af anvendte forudsætninger for invaliditets- og dødelighedsintensiteter samt reaktiveringsforudsætninger og genkøbs sandsynligheder i forhold til historiske data, tendenser samt markedspraksis
- ▶ Sammenholdelse af anvendte forudsætninger samt metoder og modeller i forhold til almindelig accepterede aktuarmæssige standarder
- ▶ Stikprøvevis kontrol af underliggende datas nøjagtighed og fuldstændighed samt stikprøvevis gennemgang af aktuarmæssige beregninger og modeller
- ▶ Analytiske handlinger i form af vurdering af udviklingen i hensættelser til pensions- og investeringsaftaler i forhold til sidste år, samt i forhold til udviklingen i branchestandarder og markedspraksis.

Vi har endvidere vurderet, hvorvidt noteoplysninger vedrørende hensættelsernes risici og usikkerheder opfylder de relevante regnskabsregler.

Centrale forhold ved revisionen

Måling af noterede investeringer

Koncernens noterede investeringer udgør 27,7 mia. kr. pr. 31. december 2022 og omfatter blandt andet investeringer i ejendomme, infrastrukturaktiver, aktier og udlån samt fonde og kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder, som investerer i sådanne aktiver.

Målingen af noterede investeringer indebærer væsentlige ledelsesmæssige skøn, omfattende:

- ▶ Valg af værdiansættelsesmetoder og -modeller
- ▶ Fastlæggelse af forventede fremtidige pengestrømme
- ▶ Fastsættelse af afkastkrav, herunder investerings-specifikke risikotillæg.

Vi henviser til ledelsens specifikationer og beskrivelser af noterede investeringer i note 40.

Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

Vores revisionshandlinger har blandt andet omfattet følgende:

- ▶ Vurdering af design og test af operationel effektivitet af nøglekontroller for måling af noterede investeringer, herunder processer for fastlæggelse af forudsætninger
- ▶ Sammenholdelse af de anvendte metoder og modeller med anerkendt markedspraksis
- ▶ Sammenholdelse af væsentlige forudsætninger for fremtidige pengestrømme med historiske pengestrømme
- ▶ Sammenholdelse af fastlagte afkastkrav med relevante benchmarkdata
- ▶ Afstemning af værdier til modtagne rapporteringer fra eksterne forvaltere af noterede investeringer.

Vi har endvidere vurderet, hvorvidt noteoplysninger vedrørende investeringernes risici og fastlæggelse af centrale forudsætninger for målingen opfylder de relevante regnskabsregler.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskaberne

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

Ved udarbejdelsen af regnskaberne er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og pensionskassens evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere pensionskassen, 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 regnskaberne 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. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af regnskaberne.

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 regnskaberne, 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 tilside-sættelse 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 pensionskassens 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 regnskaberne 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 pensionskassens 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 regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og pensionskassen ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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.

Frederiksberg, den 13. marts 2023

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Thomas Hjortkjær Petersen
statsaut. revisor
mne33748

Allan Lunde Pedersen
statsaut. revisor
mne34495

Den lægelige revisors påtegning

Jeg har gennemgået beretning og regnskab for Lægernes Pension for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022.

Jeg har i den forbindelse gennemgået materiale, som beskriver pensionskassens arbejde med at integrere bæredygtighedsforhold i investeringspolitikken. I den forbindelse kan jeg konstatere, at bestyrelsen har behandlet de fire forslag på bæredygtighedsområdet, som blev vedtaget på generalforsamlingen i april 2022.

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 13. marts 2023

Hans Pilgaard Jeremiassen
Lægelig revisor



LÆGERNES PENSION

Lægernes Pension – pensionskassen for læger

Cvr.nr. 24 26 04 02

Dirch Passers Allé 76

DK-2000 Frederiksberg

+45 33 12 21 41

pension@lpb.dk

www.lpb.dk