

## Rapport om vederlag og lønpolitik samt -praksis 2023

### 1. INDLEDNING

Bestyrelserne i PensionDanmark Holding A/S (i det følgende "**PensionDanmark Holding**") og PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab (i det følgende "**PensionDanmark**") skal i henhold til lov om forsikringsvirksomhed § 144, stk. 4, årligt udarbejde og offentliggøre en vederlagsrapport.

PensionDanmark Holding og PensionDanmark skal desuden i henhold til § 26, stk. 1, i bekendtgørelse nr. 16 af 4. januar 2019 om lønpolitik og aflønning i forsikringselskaber, forsikringsholdingvirksomheder og firmapensionskasser mindst én gang årligt offentliggøre en række oplysninger vedrørende virksomhedernes lønpolitik og -praksis for bestyrelsen, direktionen og andre ansatte, hvis aktiviteter har en væsentlig indflydelse på virksomhedernes risikoprofil (i det følgende "**væsentlige risikotagere**").

### 2. FORMÅL

Denne rapport afsnit 3 udgør PensionDanmark Holdings og PensionDanmarks vederlagsrapport for regnskabsåret 2023. Vederlagsrapporten indeholder i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed § 144, stk. 5, oplysninger om bestyrelsens og direktionens samlede vederlag i de seneste tre år. Vederlagsrapporten indeholder desuden en redegørelse for sammenhængen mellem ledelsens aflønning og virksomhedernes strategi og relevante mål herfor.

Rapportens afsnit 4 indeholder oplysningerne vedrørende PensionDanmark Holdings og PensionDanmarks lønpolitik og -praksis for bestyrelsen, direktionen og væsentlige risikotagere for regnskabsåret 2023.

### 3. VEDERLAGSRAPPORT

#### 3.1. Bestyrelsens og direktionens vederlag

Dette afsnit 3.1 indeholder oplysninger om det samlede vederlag, som hvert medlem af bestyrelsen og direktionen som led i dette hverv har optjent fra PensionDanmark Holding, PensionDanmark og andre virksomheder inden for samme koncern i de seneste tre år, herunder oplysninger om fastholdelses- og fratrædelsesordningers væsentligste indhold.

#### **Bestyrelsen**

Bestyrelsesmedlemmerne optjener ikke honorar for medlemskab af bestyrelsen i PensionDanmark Holding, men alene for deres medlemskab af bestyrelsen i PensionDanmark.

Medlemmer af bestyrelsen vederlægges ikke med variable løndelev for arbejdet i bestyrelsen eller bestyrelsesudvalg. Bestyrelseshonoraret udgør et fast beløb og er ikke resultatafhængigt. Der knytter sig ikke pension eller andre økonomiske bestanddele til

bestyrelshonoraret. Der er ikke knyttet vilkår om fratrædelsesgodtgørelse til hvervet som bestyrelsesmedlem, herunder deltagelse i bestyrelsesudvalg.

De seneste tre år har medlemmerne af bestyrelsen i PensionDanmark modtaget følgende honorar:

**Tabel 1. Bestyrelsens honorar i de seneste tre år (i kr.)**

Navn og stilling	2023	2022	2021
Henning Overgaard, <i>bestyrelsesformand (tiltrådte som bestyrelsesformand d. 23. juni 2023)</i> <sup>1</sup>	288.750	144.375	N/A
Lars Sandahl Sørensen, <i>næstformand (tiltrådte som næstformand d. 23. juni 2023)</i> <sup>2</sup>	288.750	285.313	240.625
Peter Engberg Jensen, <i>bestyrelsesmedlem og formand for Risiko- og Revisionsudvalget</i>	288.750	285.313	275.000
Kirstine Damkjær, <i>bestyrelsesmedlem og medlem af Risiko- og Revisionsudvalget</i>	288.750	285.313	275.000
Troels Blicher Danielsen, <i>bestyrelsesmedlem og medlem af Risiko- og Revisionsudvalget</i>	288.750	142.656	137.500
John Nielsen, <i>bestyrelsesmedlem og medlem af Risiko- og Revisionsudvalget</i>	216.562,50	142.656	137.500
Camilla, Khokhar, <i>bestyrelsesmedlem og medlem af Risiko og Revisionsudvalget (tiltrådte d. 23. marts 2021)</i>	288.750	285.313	206.250
Søren Steen Andersen, <i>bestyrelsesmedlem (tiltrådte d. 1. juni 2023)</i>	72.187,50	N/A	N/A
Allan Busk, <i>bestyrelsesmedlem (tiltrådte d. 1. november 2023)</i>	24.062,50	N/A	N/A
Lydia Callesen, <i>bestyrelsesmedlem</i>	144.375	142.656	137.500
Claus von Elling, <i>bestyrelsesmedlem</i>	144.375	142.656	137.500
John Frederiksen, <i>bestyrelsesmedlem (tiltrådte d. 17. november 2022)</i>	144.375	24.063	N/A
Gert Rinaldo Jonassen, <i>bestyrelsesmedlem</i>	144.375	142.656	137.500
Brian Mikkelsen, <i>bestyrelsesmedlem</i>	144.375	142.656	137.500
Henrik W. Petersen, <i>bestyrelsesmedlem (tiltrådte d. 1. september 2021)</i>	144.375	142.656	45.833
Jan Villadsen, <i>bestyrelsesmedlem</i>	144.375	142.656	137.500
Pia Voss, <i>bestyrelsesmedlem (tiltrådte d. 1. juni 2021)</i>	144.375	142.656	80.208
Benny Yssing, <i>bestyrelsesmedlem (tiltrådte d. 24. april 2023)</i>	72.187,50	N/A	N/A

Navn og stilling	2023	2022	2021
Peter Kaae Holm, <i>forhenværende bestyrelsesmedlem (fratrådte d. 31. oktober 2023)</i>	120.312,50	142.656	137.500
Morten Andersen, <i>forhenværende bestyrelsesmedlem (fratrådte d. 25. maj 2023)</i>	72.187,50	142.656	137.500
Jørgen Juul Rasmussen, <i>forhenværende bestyrelsesmedlem (fratrådte d. 24. april 2023)</i>	144.375	285.313	275.000
Tina Møller Madsen, <i>forhenværende bestyrelsesmedlem (fratrådte d. 28. februar 2022)</i>	N/A	34.375	137.500
Per Christensen, <i>forhenværende bestyrelsesformand (fratrådte d. 25. januar 2022)</i>	N/A	68.750	275.000
Katia Knipschildt Østergaard Neumann, <i>forhenværende bestyrelsesmedlem (fratrådte d. 1. juni 2021)</i>	N/A	N/A	68.750
Lars Storr-Hansen, <i>forhenværende bestyrelsesmedlem (fratrådte d. 1. februar 2021)</i>	N/A	N/A	68.750

<sup>1</sup> Tiltrådte som bestyrelsesmedlem d. 12. april 2022. Tiltrådte som næstformand d. 24. april 2023.

<sup>2</sup> Tiltrådte som bestyrelsesmedlem d. 15. august 2019. Tiltrådte som næstformand d. 12. februar 2021. Tiltrådte som bestyrelsesformand d. 22. marts 2022.

## Direktionen

Medlemmer af direktionen optjener ikke vederlag for medlemskab af direktionen i PensionDanmark Holding, men alene for deres medlemskab af direktionen i PensionDanmark.

De seneste tre år har medlemmerne af direktionen i PensionDanmark modtaget følgende vederlag:

**Tabel 2. Direktionens vederlag for 2023 (i kr.)**

Navn og stilling	Vederlag
Claus Stampe, <i>administrerende direktør (fra 1/10-2023)</i>	1.451.000
Peter Stensgaard Mørch, <i>viceadministrerende direktør (fra 15/8-2023)</i>	2.324.000
Torben Möger Pedersen, <i>administrerende direktør (til 30/9-2023)</i> <sup>1</sup>	8.161.000

### Fastholdelses- og fratrædelsesordningers væsentligste indhold

Claus Stampe tiltrådte som administrerende direktør d. 1. oktober 2023.

Claus Stampe fik i regnskabsåret 2023 tildelt (men ikke udbetalt) en ekstraordinær fastholdelsesbonus på 2.000.000 kr. Fastholdelsesbonusen er betinget af, at (i) direktøren ikke har opsagt sit ansættelsesforhold inden den 1. oktober 2025 (medmindre opsigelsen skyldes PensionDanmarks misligholdelse), og (ii) PensionDanmark ikke har opsagt ansættelsen inden den 1. oktober 2025, hvor opsigelsen er rimeligt begrundet i direktørens forhold. Såfremt ovenstående betingelser er opfyldt den 1. oktober 2025, udbetales en del af fastholdelsesbonusen

<sup>1</sup> Vederlaget er oplyst for hele 2023. Se også afsnittet om fratrædelsesordning nedenfor.

med den førstkommende lønudbetaling og en del behandles i overensstemmelse med PensionDanmarks lønpolitik, herunder reglerne om udskydelse af en del af variabel aflønning mv.

Som en del af sine ansættelsesvilkår er den administrerende direktør desuden berettiget til en fratrædelsesgodtgørelse. Det er en betingelse for fratrædelsesgodtgørelsens udbetaling, at PensionDanmark opsiges den administrerende direktør, og at opsigelsen ikke skyldes den administrerende direktørs misligholdelse. Fratrædelsesgodtgørelsen er ikke afhængig af resultater opnået ved varetagelse af stillingen og udbetales i månedlige rater efter opsigelsesperiodens udløb i overensstemmelse med § 149, stk. 2–5, jf. § 326 i lov om forsikringsvirksomhed. Fratrædelsesgodtgørelsen kan maksimalt udgøre 6 måneders vederlag.

Peter Stensgaard Mørch tiltrådte som viceadministrerende direktør d. 15. august 2023 med henblik på at tiltræde som administrerende direktør d. 15. august 2024. Som en del af sine ansættelsesvilkår er den viceadministrerende direktør berettiget til en fratrædelsesgodtgørelse. Det er en betingelse for fratrædelsesgodtgørelsens udbetaling, at PensionDanmark opsiges den viceadministrerende direktør, og at opsigelsen ikke skyldes den viceadministrerende direktørs misligholdelse. Fratrædelsesgodtgørelsen er ikke afhængig af resultater opnået ved varetagelse af stillingen og udbetales i månedlige rater efter opsigelsesperiodens udløb i overensstemmelse med § 149, stk. 2–5, jf. § 326 i lov om forsikringsvirksomhed. Fratrædelsesgodtgørelsen kan maksimalt udgøre 12 måneders vederlag.

PensionDanmark indgik i februar 2023 en gensidig fratrædelsesaftale med den daværende administrerende direktør, Torben Möger Pedersen. Ansættelsen ophører efter udløb af den kontraktuelle opsigelsesperiode på 24 måneder beregnet fra d. 1. april 2023. Den forhenværende administrerende direktør fratræder således senest pr. 31. marts 2025. Torben Möger Pedersen blev fritstillet (med rådighedsforpligtelse i den resterende opsigelsesperiode) pr. 30. september 2023 ved sin efterfølgers tiltrædelse. Den forhenværende administrerende direktør modtager sædvanligt vederlag i opsigelsesperioden (lønnen reguleres årligt i overensstemmelse med vilkårene i direktørkontrakten). På det forventede fratrædelsestidspunkt d. 31. marts 2025 modtager den forhenværende administrerende direktør en fratrædelsesgodtgørelse, som oprindeligt blev tildelt i 2001 og reduceret i 2012, svarende til de sidste 2 års vederlag, inkl. pension, før fratrædelsestidspunktet, i alt 16.168.460,35 kr. Værdien af fratrædelsesordningen (sædvanligt vederlag i perioden fra 1. oktober 2023 til 31. marts 2025 og fratrædelsesgodtgørelse) udgør samlet 28.981.589 kr.<sup>2</sup>

**Tabel 3. Direktionens vederlag for 2022 (i kr.)**

Navn og stilling	Vederlag
Torben Möger Pedersen, <i>administrerende direktør</i>	7.748.000

<sup>2</sup> I perioden fra indgåelsen af fratrædelsesaftalen ultimo februar 2023 til ultimo september 2023, hvor Torben Möger Pedersen fortsat varetog hvervet som administrerende direktør, modtog han 3.988.617 kr. (løn inkl. ferietillæg), 697.040 kr. (pension) og 103.208 kr. (fri bil og andre faste personalegoder) svarende til et samlet vederlag på 4.788.865 kr.

**Tabel 4. Direktionens vederlag for 2021 (i kr.)**

Navn og stilling	Vederlag
Torben Möger Pedersen, <i>administrerende direktør</i>	7.472.000

### **3.2. Redegørelse for sammenhængen mellem aflønningen og PensionDanmarks strategi og mål**

PensionDanmark har i sin aflønningspolitik en målsætning om at kunne tiltrække og fastholde dygtige medarbejdere med kvalifikationer, som understøtter PensionDanmarks strategi og mål. PensionDanmark ønsker derfor at kunne tilbyde markedsmæssige vilkår. Der foretages én gang årligt en benchmark-analyse af honorar- og lønniveauer, lige som der løbende foretages vurderinger af, hvorvidt den samlede vederlagspakke er markedskonform.

Der er i 2023 indgået en fratrædelsesaftale med Torben Möger Pedersen for at sikre en ordnet succession efter hans 33 år som direktør. Overordnet indebærer fratrædelsesaftalen løn under opsigelsesperioden, jf. ovenfor, samt to års fratrædelsesgodtgørelse, der er aftalt for mange år siden, hvor fratrædelsesgodtgørelser generelt var større.

Claus Stampe blev ansat som administrerende direktør pr. 1. oktober 2023. Den administrerende direktørs vederlag i perioden efter tiltræden er oplyst ovenfor. Som led i ansættelsen som administrerende direktør blev Claus Stampe tildelt en fastholdelsesbonus for at sikre tilstrækkelig indsigt og erfaring på det investeringsmæssige område i direktionen i perioden, indtil Peter Stensgaard Mørch kan indtræde i rollen som administrerende direktør. Claus Stampe er endvidere i visse opsigelsesscenarier berettiget til en fratrædelsesgodtgørelse svarende til 6 måneders løn.

Peter Stensgaard Mørch blev ansat som viceadministrerende direktør pr. 15. august 2023 med henblik på at tiltræde som administrerende direktør pr. 15. august 2024. Den viceadministrerende direktørs vederlag i perioden efter tiltræden er oplyst ovenfor. I henhold til ansættelsesaftalen er Peter Stensgaard Mørch i visse opsigelsesscenarier berettiget til en fratrædelsesgodtgørelse svarende til 12 måneders løn.

Direktionens vederlagspakker vurderes at være markedskonforme og at understøtte PensionDanmarks strategi og mål som beskrevet ovenfor.

Bestyrelsens honorar vurderes at være markedskonformt og at understøtte PensionDanmarks strategi og mål som beskrevet ovenfor.

## **4. PENSIONDANMARKS LØNPOLITIK OG -PRAKSIS**

Bestyrelserne for PensionDanmark Holding og PensionDanmark fastsætter hvert år på bestyrelsesmøder i februar eller marts måned lønpolitikken for PensionDanmark gældende for det kommende kalenderår. Lønpolitikken skal godkendes på de ordinære generalforsamlinger i henholdsvis PensionDanmark Holding og PensionDanmark ved enhver væsentlig ændring og mindst hver fjerde år. I 2012 godkendte generalforsamlingen efter indstilling fra bestyrelsen at nedsætte et aflønningsudvalg, som består af tre bestyrelsesmedlemmer. Udvalget har til

opgave dels at indstille ændringer til lønpolitikken til bestyrelsen, dels at føre tilsyn med overholdelsen af aflønningspolitikken. Aflønningsudvalget har i 2023 afholdt 3 møder.

PensionDanmarks lønpolitik er udarbejdet uden brug af eksterne konsulenter.

PensionDanmark anvender resultatafhængig løn. For en del af medarbejderne i investeringsafdelingen anvendes et bonusprogram, hvoraf en væsentlig del er baseret på investeringsperformance i forhold til fastsatte benchmarks. En mindre del af investeringsmedarbejdernes bonusprogram er baseret på evaluering af ikke-økonomiske resultater. I gennemsnit har der i 2023 været 9 medarbejdere i investeringsafdelingen, som har været klassificeret som væsentlige risikotagere.

Alle øvrige medarbejdere i PensionDanmark er omfattet af en generel bonusordning med bonusmål knyttet til gennemførelse af konkrete opgaver og projekter udvalgt inden for de enkelte fag- og ansvarsområder. Bonusmålene knytter sig ikke til PensionDanmarks overordnede økonomiske resultat. Der kan som hovedregel maksimalt optjenes en månedsløn i bonus. For 12 medarbejdere kan bonus dog opgøres til maksimalt to måneders løn og for 1 medarbejder maksimalt 4 måneders løn.

For bestyrelse, den risikoansvarlige og visse andre medarbejdere, hvor det er fundet hensigtsmæssigt, er det besluttet, at der ikke indgår variable løndele i aflønningen. Tilsvarende gælder for den interne revisionschef. Direktionen vederlægges som udgangspunkt ikke med variable løndele. Bestyrelsen kan dog i særlige tilfælde konkret godkende variable løndele, herunder fastholdelsesbonus, der ikke er afhængig af opnåede resultater, indenfor lønpolitikens generelle rammer for variabel løn til væsentlige risikotagere.

For væsentlige risikotagere i investeringsafdelingen er hovedparten af den variable aflønning baseret på investeringsperformance opgjort som forskellen mellem faktisk realiseret afkast og benchmarkafkast i et kalenderår. Der kan maksimalt optjenes en variabel løn i et kalenderår svarende til tre måneders ikke-pensionsgivende løn baseret på investeringsperformance. Her til kommer maksimalt en månedsløn baseret på måling af ikke-økonomiske resultater. Der kan i et enkelt kalenderår maksimalt optjenes fire måneders ikke-pensionsgivende løn. Dette svarer for den enkelte medarbejder til en samlet variabel aflønning på op til 29 pct. af det samlede faste vederlag. Uanset at der kan optjenes op til fire måneders løn, vil det kun være en meget begrænset del heraf, der udbetales umiddelbart efter regnskabsårets udløb. Af den i året optjente bonus vil alene 20 pct. blive udbetalt umiddelbart efter regnskabsårets udløb. For yderligere 20 pct. af den optjente bonus vil der blive udstedt et efterstillet gældsbrev, som udbetales ultimo året, hvis PensionDanmarks konsolidering mv. er tilstrækkelig på dette tidspunkt. De resterende 60 pct. vil blive udbetalt/tildelt ligeligt i kontanter og efterstillede gældsbreve over de nærmeste 4 år, men kun under forudsætning af at der ikke i de kommende år konstateres negativ investeringsperformance, og under forudsætning af at PensionDanmarks konsolidering er tilstrækkelig god på udbetalings-/udstedelsestidspunktet. Med denne model sikres det, at der ikke tilskyndes til kortsigtet risikotagning. Modellen skaber en god sammenhæng imellem PensionDanmarks langsigtede interesser og den enkelte risikotagers interesser.

For væsentlige risikotagere i andre afdelinger gælder en tilsvarende udskydelse af udbetaling af bonus.

For hovedparten af medarbejderne i Private Markets er der ud over bonusaftalen med de individuelle ikke-økonomiske projektmål aftalt en performancerelateret bonus baseret på afkastet af investeringer eller investeringstilsagn gennemført i optjeningsåret målt over en årrække. I optjeningsperioden fragår årets negative performance i tidligere optjent bonus. Medarbejderne i Private Markets er efter en konkret vurdering ikke klassificeret som væsentlige risikotagere.

PensionDanmarks aflønningsstruktur afspejler bestyrelsens målsætning om, at PensionDanmark fortsat skal tiltrække og fastholde dygtige medarbejdere. Derfor ønsker PensionDanmark at tilbyde markedsmæssige ansættelsesvilkår, der afspejler den enkelte medarbejders erfaring og kvalifikationer. Der foretages én gang årligt en benchmarkanalyse af lønniveauerne, ligesom der løbende foretages vurderinger af, hvorvidt den samlede aflønningspakke er markedskonform. Som en del af det faste vederlag indgår samtlige medarbejdere i en obligatorisk pensionsordning, hvor der som hovedregel ydes en arbejdsgiverandel på 17,5 pct. af lønnen.

Brugen af variabel aflønning på investeringsområdet begrundes med, at bestyrelsen anerkender, at en passende fordeling mellem fast og variabel løn på dette område kan have en gavnlig effekt for PensionDanmark, og at variabel aflønning må anses for et almindeligt markedsvilkår for medarbejdere inden for investeringsområdet.

Nedenfor er anført de samlede beløb for optjent aflønning til alle ansatte i hele PensionDanmark – såvel væsentlige risikotagere som andre medarbejdere.

**Tabel 5. Samlet beløb vedrørende aflønning mv. optjent og udgiftsført<sup>3</sup> i 2023**

Tusinde kr.	2023
Samlet vederlag til direktion og bestyrelse	42.700
Samlet vederlag til øvrige, inklusive lønsumsafgift mv.	378.300
I alt	421.000

Nedenfor er anført de i 2023 optjente og udgiftsførte beløb til henholdsvis ledelse og øvrige væsentlige risikotagere. Der er vist det samlede vederlag og fordelingen på fast og variabel del. Det er endvidere vist, hvordan det variable vederlag er fordelt på kontante dele og på efterstillede gældsbreve mv. PensionDanmark har pension- og livsforsikring som forretningsområde, og samtlige beløb kan derfor henføres til dette forretningsområde. PensionDanmark har desuden et mindre forretningsområde med sygdomsforsikringsvirksomhed.

<sup>3</sup> Til forskel fra beløbene angivet i Tabel 2 i afsnit 3, hvori der kun indgår udbetalte beløb.

**Tabel 6. Vederlag til ledelse og øvrige væsentlige risikotagere i 2023**

Tusinde kr.	Vederlag i alt	Heraf fast vederlag	Heraf variabelt vederlag		
			Udbetalt	Udskudt kontant	Udskudt gælds-brev
Bestyrelse og direktion (17,3)	42.700	42.500	200	0	0
Øvrige væsentlige risikotagere (17,7)	38.300	35.300	1.200	900	900

Note: Antallet af personer i de enkelte kategorier er anført i parentes. Antallet er opgjort i forhold til, hvor lang periode den enkelte medarbejder har været ansat af året. Det anførte udbetalte beløb er for halvdelens vedkommende udbetalt umiddelbart efter regnskabsårets udløb. For den anden halvdel er der udstedt et gælds-brev, som forfalder til udbetaling ved udgangen af 2023.

Der er i regnskabsåret 2023 ikke udbetalt eller tildelt nyansættelses- eller fratrædelsesgodtgørelser til medlemmer af bestyrelsen. Oplysninger om nyansættelses- og fratrædelsesgodtgørelser til direktionen fremgår af [afsnit 3.1](#) ovenfor.

Der er i regnskabsåret tildelt to fratrædelsesgodtgørelser til væsentlige risikotagere. Fratrædelsesgodtgørelserne udgør samlet set 2.462.000 kr., og det højeste beløb, der er tildelt til en enkelt væsentlig risikotager, er 1.312.000 kr. Der er ingen andre nuværende væsentlige risikotagere i PensionDanmark, der har fratrædelsesgodtgørelser som del af deres ansættelsesforhold.

Der er i regnskabsåret ikke udbetalt fratrædelsesgodtgørelse til væsentlige risikotagere.

Der er i regnskabsåret ikke udbetalt eller tildelt nyansættelsesgodtgørelse til væsentlige risikotagere.

En enkelt person har som led i sin ansættelse i PensionDanmark i 2023 fået udbetalt et samlet vederlag i intervallet 1 – 1,5 mio. EUR<sup>4</sup>. Ingen medarbejdere har haft et samlet vederlag over 1,5 mio. EUR.

Oplysninger om de i 2023 udbetalte honorarer til henholdsvis bestyrelse og direktion fremgår af [afsnit 3.1](#) ovenfor.

<sup>4</sup> I det oplyste samlede udbetalte vederlag indgår forhenværende adm. direktør Torben Möger Pedersens fratrædelsesgodtgørelse ikke. Fratrædelsesgodtgørelsen vil indgå i rapporteringen for det år, hvor den bliver udbetalt (forventeligt 2025, jf. ovenfor).