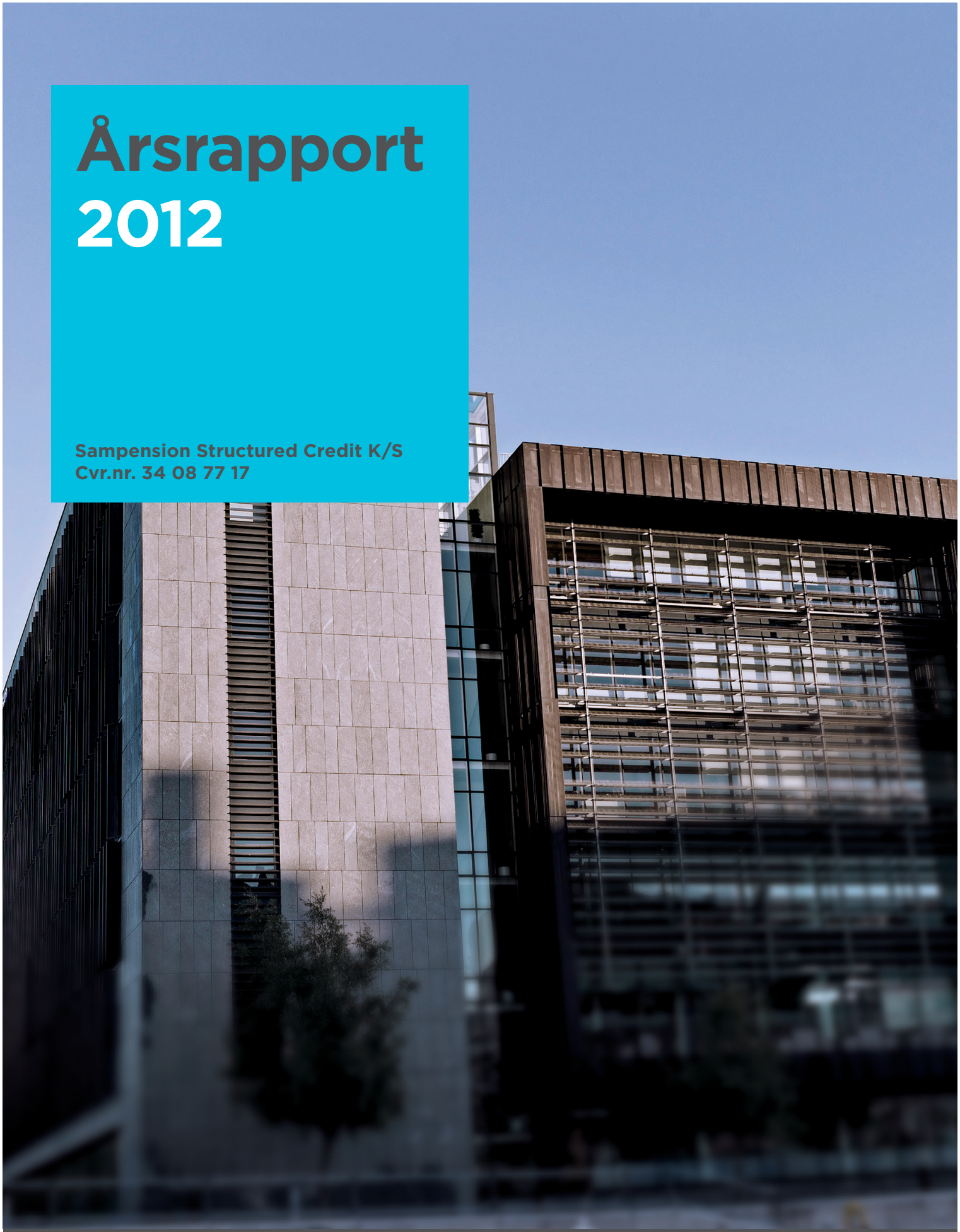
Årsrapport 2012

Sampension Structured Credit K/S
Cvr.nr. 34 08 77 17



sampension

Indhold

Sampension Structured Credit K/S

Ledelsesberetning	Beretning	3
	Hoved- og nøgletal	4
Årsregnskab	Resultatopgørelse	5
	Balance	6
	Kapitalkonto	8
	Anvendt regnskabspraksis	9
	Noter	12
Selskabsoplysninger	Selskabsoplysninger	14
Påtegninger og erklæringer	Ledelsespåtegning	15
	Revisionserklæringer	16

Beretning

Hovedaktivitet

Sampension Structured Credit K/S's formål er at drive investeringsvirksomhed ved placering af midler i likvide midler, værdipapirer og afledte finansielle instrumenter.

Udvikling i regnskabsåret

Selskabet blev stiftet 16. december 2011.

Den 1. januar 2012 købte selskabet aktiverne i Sampension Alternative Investments F.M.B.A.'s afdeling for kreditobligationer.

Betalingen for aktiverne var et gældsbrev, der i forbindelse med likvidationen af Sampension Alternative Investments F.M.B.A. blev eftergivet af Sampension KP Livsforsikring a/s. Sampension KP Livsforsikring a/s er eneste kommanditist i Sampension Structured Credit K/S og var eneste medlem af Sampension Alternative Investments F.M.B.A.

Eftergivelsen af gælden havde en værdi af 3.319,6 mio. kr. og er et kapitalindskud i selskabet.

Selskabet opnåede i 2012 et positivt resultat på 1.077,6 mio. kr.

Resultatet for året er højere end forventet, primært som følge af højere renteindtægter for kreditobligationer samt positive urealiserede kursreguleringer.

I resultatet indgår renteindtægter af obligationer med 512,6 mio.kr. og positive kursreguleringer med 567,5 mio.kr.

En væsentlig del af aktiverne er denomineret i udenlandsk valuta.

Administrationsomkostningerne udgjorde 5,6 mio. kr. i 2012. Det består primært af interne administrationsomkostninger.

Finansielle poster blev en indtægt på 3,5 mio.kr.

Egenkapitalforrentningen udgør for 2012 29,0 %.

Der er i 2012 ikke foretaget yderligere kapitalforhøjelser udover det førnævnte kapitalindskud. Kapitalen udgør 4.397,2 mio.kr. ultimo 2012.

Forventninger

Resultatet for 2013 vil som altid afhænge af udviklingen på de finansielle markeder. Baseret på uændret renteniveau og et gennemsnitligt omfang af virksomhedskonkurser i henholdsvis USA og Europa forventes et investeringsafkast på mindst 5 %. Oven på de meget betydelige positive afkast i 2009, 2010, 2011 og 2012 må dette betegnes som attraktivt.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er fra balancedagen og til dato ikke indtrådt forhold, der forrykker vurderingen af årsrapporten for 2012.

Særlige risici

Selskabet investerer i illikvide aktiver, hvor prissætningen er omgærdet med større usikkerhed end mere likvide aktiver. Ud over usikkerhed knyttet til markedsværdien, så er der en risiko knyttet til, at større salg af illikvide aktiver over en kort tidsperiode ikke kan ske til samme priser som mindre

salg, og at den negative prispåvirkende effekt af et forceret stort salg vil være yderligere negativt påvirket af den aktuelle situation på de finansielle markeder.

Værdiansættelsen af kapitalandele ultimo året er baseret på oplysninger fra de relevante selskaber, fonde og forvaltere, som de forelå ved regnskabsudarbejdelsen. Disse oplysninger er i overvejende grad knyttet til underliggende værdiansættelser, der er tidligere end ultimo året. Derfor er der usikkerhed knyttet til eventuelle ændringer i markedsværdier i den periode, som er forløbet fra grundlaget for de modtagne oplysninger til udarbejdelse af nærværende årsrapport.

I henhold til indgåede aftaler med investeringsfonde mv. har selskabet forpligtet sig til at deltage i senere investeringer/kapitalkald (commitments). Moderselskabet Sampension KP Livselskab a/s har overfor selskabet forpligtet sig til at indskyde tegnet, men endnu ikke indbetalt kapital. Selskabet forventer derudover, at moderselskabet fortsat vil deltage i selskabets fremtidige investeringer/kapitalkald i takt med at disse forfalder.

Hoved- og nøgletal

t.kr.	2012
Resultatopgørelse:	
Resultat før finansielle poster	1.074.492
Årets resultat	1.077.601
Balance:	
Aktiver i alt	4.397.353
Kapitalkonto	4.397.223
Nøgletal:	
Afkastningsgrad	31,3%
Egenkapitalandel (soliditet)	100,0%
Egenkapitalforrentning	29,0%

Nøgletallene er beregnet efter Finansanlytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010".
Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Resultatopgørelse

Note:	t.kr.	2012
	Indkomst fra investeringer	
1	Indtægter fra obligationer	512.638
2	Kursreguleringer	567.451
	Indkomst fra investeringer, i alt	**1.080.089**
3	Administationsomkostninger	-5.597
	ORDINÆRT RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER	**1.074.492**
4	Finansielle poster, netto	3.469
	RESULTAT FØR SKAT	**1.077.961**
	Skat	-360
	ÅRETS RESULTAT	**1.077.601**
	FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING	
	Overført til overført resultat	1.077.601
	Disponeret i alt	**1.077.601**

Balance

t.kr.	2012
AKTIVER	
FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER	
Investeringer	
Obligationer	4.039.992
Valutabaserede afledte finansielle instrumenter	43.572
Investeringer i alt	**4.083.565**
FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER, ALT	**4.083.565**
OMSÆTNINGSAKTIVER	
Tilgodehavender	
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	173.135
Tilgodehavende renter	78.729
Tilgodehavender i alt	**251.864**
Likvide beholdninger	**61.924**
OMSÆTNINGSAKTIVER, I ALT	**313.788**
AKTIVER, I ALT	**4.397.353**

Balance

Note:	t.kr.	2012
	PASSIVER	
	KAPITALKONTO	
	Kapitalindskud	3.319.622
	Overført resultat	1.077.601
	KAPITALKONTO, I ALT	**4.397.223**
	KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER	
	Gæld til tilknyttede virksomheder	67
5	Anden gæld	62
	KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER, I ALT	**130**
	PASSIVER, I ALT	**4.397.353**
6	**EVENTUALFORPLIGTELSER**	
7	**ØVRIGE NOTER**	
8	**HOVED- OG NØGLETAL**	
9	**SÆRLIGE RISICI**	

Kapitalkonto

t.kr.	Kapital-indskud	Overført resultat	I alt
Kapitalkonto 16. december 2011	0	0	0
Kapitalforhøjelse	3.319.622	0	3.319.622
Årets resultat	0	1.077.601	1.077.601
Kapitalkonto 31. december 2012	**3.319.622**	**1.077.601**	**4.397.223**

Kaptalindskud	**2012**
Saldo 16. december 2011	0
Kapitalforhøjelse	3.319.622
Kapitalindskud 31. december 2012	**3.319.622**

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Sampension Structured Credit K/S for 2012 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Opstillingsformen for årsregnskabet er tilpasset selskabets særlige aktivitet.

Alle tal i årsrapporten anføres i hele t. kr. De anførte totaler er udregnet på baggrund af faktiske tal. Som følge af afrundinger til hele t. kr. kan der være mindre forskelle mellem summen af de enkelte tal og de anførte totaler.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes alle årets indtægter i takt med, at de indtjenes, og alle årets omkostninger i takt med at de afholdes. Alle gevinster og tab, værdireguleringer, afskrivninger, nedskrivninger og tilbageførsel af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen, indgår 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, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning benyttes kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser generelt til dagsværdi. Dette er nærmere beskrevet under de enkelte regnskabsposter.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Som målevaluta anvendes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Koncerninterne transaktioner

Koncerninterne transaktioner er foretaget på et skriftligt grundlag og afregnes på markedsbaserede vilkår eller på omkostningsdækkende basis.

Sampension Structured Credit K/S indgår i koncernregnskabet for Sampension KP Livsforsikring a/s.

Resultatopgørelse

Indtægter fra obligationer

Posten indeholder renteindtægter fra obligationer.

Kursreguleringer

Posten omfatter realiserede og urealiserede nettogevinster/-tab på investeringsaktiver, herunder valutakursreguleringer.

Valutakursreguleringen indeholder værdiregulering, der kan henføres til valutaforskelle ved omregning til danske kroner.

Aktiver og passiver i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter lukkekursen på balancedagen. Transaktioner i året omregnes til transaktionsdagens valutakurs, og såvel realiserede som urealiserede valutakursgevinster og kurstab indregnes i resultatopgørelsen.

Administrationsomkostninger

Posten indeholder vederlag for administration, depotgebyrer, etableringsomkostninger, performance fees og management fees vedrørende fonde samt handelsomkostninger vedrørende værdipapirhandel. Omkostningerne indgår i posten i det omfang, der er modtaget oplysninger herom.

Finansielle poster, netto

Posten indeholder årets renteindtægter og -udgifter samt valutakursreguleringer og gevinster vedrørende kreditinstitutter og valutabaserede afledte instrumenter mv.

Skat

Posten omfatter årets udbytteskat, derudover er Sampension Structured Credit K/S ikke et selvstændigt skattesubjekt, og regnskabet omfatter således ikke skat af selskabets driftsresultat.

Balancen

Obligationer

Obligationer måles til skønnet dagsværdi på balancedagen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab. Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, hvilket svarer til nominel værdi.

Kortfristede gældsforpligtelser

Kortfristede gældsforpligtelser, der omfatter gæld til kreditorer mv. måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Afkastningsgrad	Resultat før finansielle poster x 100 / Gennemsnitlig operative aktiver
Egenkapitalandel	Kapitalkonto ultimo x 100 / Passiver, i alt ultimo
Egenkapitalforrentning	Årets resultat x 100 / Vægtet gennemsnitlig kapitalkonto

Noter

t.kr.	2012
1. INDTÆGTER FRA OBLIGATIONER	
Renteindtægter fra obligationer	512.638
Indtægter fra obligationer, i alt	**512.638**
2. KURSREGULERINGER	
Kursreguleringer, obligationer	611.949
Valutakursregulering	-44.498
Kursreguleringer, i alt	**567.451**
3. ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER	
Samlet honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	
PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab	
Lovpligtig revision	-24
	-24
Ud over de nævnte honorarer er der afholdt omkostninger til intern revision.	
4. FINANSIELLE POSTER, NETTO	
Renteindtægter, kreditinstitutter	424
Valutakursregulering	3.045
Finansielle poster, i alt	**3.469**

Noter (fortsat)

t.kr.	2012

5. ANDEN GÆLD

Skyldigt revisionshonorar mv.	62
Anden gæld, i alt	**62**

6. EVENTUALFORPLIGTELSER

Selskabet har indgået aftaler om deltagelse i senere investeringer/kapitalkald i fonde mv. (commitments), der udgør 235.345

7. ØVRIGE NOTER

Koncerninterne transaktioner

Løbende koncerninterne transaktioner:	
Kapitaludvidelse	3.319.622
Administrationsaftaler	-5.530
Koncerninternt lån til Sampension KP Livsforsikring a/s	-128.372
Koncerninternt lån til Sampension Private Equity K/S	-44.762
	3.140.957

Ydelserne leveres på markedsbaserede vilkår.

8. HOVED- OG NØGLETAL

Hoved- og nøgletalsoversigten fremgår af ledelsesberetningen, side 4.

9. SÆRLIGE RISICI

Selskabets særlige risici fremgår af ledelsesberetningen, side 4.

Selskabsoplysninger

Selskabsoplysninger

Navn og adresse

Sampension Structured Credit K/S

Tuborg Havnevej 14

2900 Hellerup

Hjemstedskommune: Gentofte

Telefon:	77 33 18 77
Telefax:	77 33 14 85
Hjemmeside:	www.sampension.dk
E-mail:	sampension@sampension.dk
CVR-nr.:	34 08 77 17
Stiftet:	16. december 2011

Kommanditist

Sampension KP Livsforsikring a/s, Gentofte, som ejer 100 % af kapitalen.

Bestyrelse og direktion i Komplementarselskabet Alternative Investments ApS

Bestyrelse

Administrerende direktør Hasse Jørgensen

Direktør Henrik Olejasz Larsen

Økonomidirektør Mads Smith Hansen

Direktion

Direktør Henrik Olejasz Larsen

Intern revision

Koncernrevisionschef Gert Stubkjær

Ekstern revision

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Strandvejen 42-44

2900 Hellerup

Generalforsamling

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 7. marts 2013.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2012 for Sampension Structured Credit K/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 16. december 2011 - 31. december 2012.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup den 19. februar 2013

Komplementar

Komplementarselskabet Alternative Investments ApS

Hasse Jørgensen	Mads Smith Hansen	Henrik Olejasz Larsen
formand		

Revisionserklæringer

Intern revisions erklæringer

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Sampension Structured Credit K/S for regnskabsåret 16. december 2011 – 31. december 2012. Årsregnskabet udarbejdes efter den danske årsregnskabslov.

Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og efter internationale standarder om revision. Dette kræver, at vi planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

Revisionen er udført i henhold til den arbejdsdeling, der er aftalt med ekstern revision, og har omfattet vurdering af etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici. Ud fra væsentlighed og risiko har vi stikprøvevis efterprøvet grundlaget for beløb og øvrige oplysninger i årsregnskabet. Revisionen har endvidere omfattet vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Vi har deltaget i revisionen af de væsentlige og risikofyldte områder, og det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at de etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod selskabets rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici, fungerer tilfredsstillende.

Det er tillige vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 16. december 2011 – 31. december 2012 i overensstemmelse med den danske årsregnskabslov.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til den danske årsregnskabslov gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hellerup, den 19. februar 2013

Gert Stubkjær

Koncernrevisionschef

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kommanditisterne i Sampension Structured Credit K/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Sampension Structured Credit K/S for regnskabsåret 16. december 2011 - 31. december 2012, der omfatter resultatopgørelse, balance, kapitalkonto, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 16. december 2011 - 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hellerup, den 19. februar 2013

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ole Fabricius
statsautoriseret revisor

Preben Larsen
statsautoriseret revisor

sampension

Tuborg Havnevej 14 · DK-2900 Hellerup
Tlf. 77 33 18 77
www.sampension.dk