




PenSam Forsikring A/S

Årsrapport 2019



Jørgen Knudsens Vej 2
3520 Farum
CVR-nr. 17 11 81 88

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning

Beretning fra direktionen.....	2
Hoved- og nøgletal	3
Kunder og produkter	4
Resultat, solvens og kapitalgrundlag	5
Organisation	7
Ledelse og revision	9
Ledelseshverv mv.	10

Årsregnskab

Ledelsespåtegning.....	12
Den interne revisions revisionspåtegning	13
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	14
Resultatopgørelse.....	17
Balance	18
Egenkapitalopgørelse	20
Noter	21

Beretning fra direktionen

PenSam Forsikring er for kunder, der har en pensionsordning i PenSam. Vores produkter er derfor målrettet denne kundegruppe.

Forbruger- og tilfredshedsundersøgelser viser, at PenSam Forsikring er helt i top, når forsikringerne ses i en helhed, hvor såvel pris som kvalitet og kundetilfredshed vægtes.

Vi er naturligvis optaget af, at så mange pensionskunder som muligt vælger PenSam Forsikring. Vi har derfor indført en rabat for kunder, der samler deres forsikringer hos os.

Vi skal være relevante for pensionskunderne, og det skal være baseret på en rentabel forretning. Der er i 2019 foretaget regulering af præmierne med henblik på at sikre lønsomhed på produkterne.

Årets resultat er i overensstemmelse med forventningerne til præmievekst på såvel tingsforsikringer som personforsikringer.

Der vil i 2020 fortsat være fokus på at levere relevante og lønsomme produkter til kunderne samtidig med en vækst i antallet af kunder og policer.

Torsten Fels
Adm. direktør

Hoved- og nøgletal

Resultatopgørelse i t. kr.	2019	2018	2017	2016	2015
Bruttopræmieindtægter	125.307	309.363	283.107	268.285	249.810
Bruttoerstatningsudgifter	-76.867	-250.751	-240.998	-216.357	-202.108
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-34.601	-41.931	-43.030	-46.808	-43.874
Resultat af afgiven forretning	-7.308	-3.419	-5.751	-1.160	-4.403
Forsikringsteknisk resultat	6.531	13.262	-6.672	-3.960	-575
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	3.604	-5.000	-700	1.026	-2.057
Resultat før skat	10.135	8.262	-7.372	4.986	-2.632
Skat	-2.229	-8.227	1.752	-1	528
Årets resultat	7.906	35	-5.620	4.985	-2.104
Afløbsresultat, brutto	2.041	3.419	-6.240	2.192	-113
Afløbsresultat, for egen regning	1.261	2.689	-7.976	2.831	-348
Balance i t. kr.					
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	73.236	120.472	124.061	122.191	120.813
Forsikringsaktiver, i alt	10.003	12.925	9.833	10.139	9.715
Egenkapital, i alt	76.403	68.497	128.812	134.777	130.267
Aktiver, i alt	162.763	201.083	266.030	268.175	268.075
Nøgletal i pct.					
Bruttoerstatningsprocent	61,3	81,1	85,1	80,6	80,9
Bruttoomkostningsprocent	27,6	13,6	15,2	17,4	17,6
Combined ratio	94,8	95,7	102,4	98,5	100,2
Operating ratio	94,8	95,7	102,4	98,5	100,2
Relativt afløbsresultat	2,1	3,8	-7,2	2,7	-0,2
Egenkapitalforrentning i procent	10,9	0,0	-4,3	3,8	-1,6

Kunder og produkter

Kunder

PenSam Forsikring er et forsikringselskab for pensionskunderne i PenSam samt deres familier.

Selskabet tilbyder tingsforsikringer, ulykkesforsikringer samt lønsikringsforsikringer til kunderne.

Ultimo 2019 havde PenSam Forsikring 152.600 kunder med kollektiv dækning, og 25.400 kunder havde en individuel privatforsikring.

Produkter

I 2019 er der indført samlerabat på indbo- og ulykkesforsikringerne, så loyale kunder, der har samlet deres forsikringer i PenSam, får reduceret præmierne på disse forsikringer.

Der blev også indført en række produktforbedringer på særligt ulykkesforsikring, hvor der bl.a. blev indført dækning mod visse kritiske sygdomme for børn.

I året er der gennemført en justering af prisstrukturen, hvilket har ført til præmiestigninger på en del af forsikringsprodukterne.

Der er et samarbejde med FOA omkring markedsføring af de forsikringsprodukter, hvor medlemmerne af FOA tilbydes attraktive vilkår.

Tingsforsikringer

Tingsforsikringerne dækker de mest almindelige forsikringsbehov hos en typisk familie og omfatter forsikring af auto, motorcykel, indbo, hus, fritidshus samt hund.

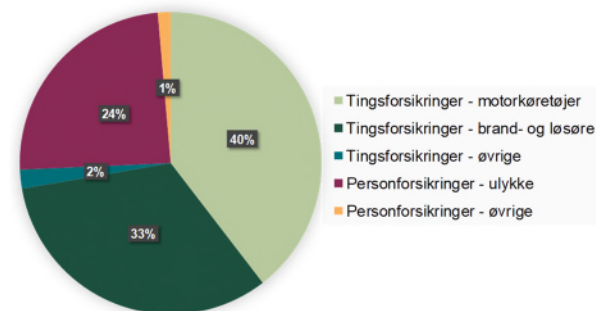
De samlede præmieindtægter i 2019 for tingsforsikringerne udgør 93,3 mio. kr.

Personforsikringer

Personforsikringerne omfatter både de kollektivt tegnede forsikringer ved ulykke og privattegnede forsikringer ved ulykke. PenSam Forsikring tilbyder herudover lønsikringsproduktet Dagpenge+.

De samlede præmier for personforsikringerne udgør 32,3 mio. kr. i 2019.

Bruttopræmier – branchefordeling



Kollektive forsikringer

Efter ophør af tegning af arbejdsmarkedspensionsprodukterne ultimo 2018 har PenSam Forsikring kun haft en enkelt kollektiv ordning tilbage: FOA ulykke, der med en årlig præmie på 7,5 mio.kr. dækker alle FOAs medlemmer ved mén efter ulykker og med en sum på op til 0,2 mio. kr. afhængig af méngrad.

FOA har som led i en besparelse opsagt ordningen, så medlemmerne ikke er kollektivt dækket fra 1. januar 2020. FOAs medlemmer har mulighed for i stedet at tegne en privat ulykkesforsikring hos PenSam Forsikring.

Resultat, solvens og kapitalgrundlag

Tegning af de kollektive produkter under arbejdsmarkedspensionsordningerne ophørte ved udgangen af 2018 og tegnes nu direkte i PenSam Liv. Dette har medført et væsentligt fald i de samlede bruttopræmier, erstatningsudgifter samt administrationsomkostninger.

Årets resultat før skat udgør et overskud på 10,1 mio. kr. mod et overskud på 8,3 mio. kr. i 2018. Årets resultat er sammensat af et forsikringsteknisk resultat på 6,5 mio. kr. og et resultat af investeringsvirksomhed på 3,6 mio. kr.

Der er i 2019 opnået et positivt forsikringsteknisk resultat som følge af, at der i 2019 har været en afløbsgevinst og et positivt resultat på de ophørte kollektive produkter.

Årets resultat efter skat udgør 7,9 mio. kr. Egenkapitalens forrentning udgør 10,9% i 2019 mod 0,0% i 2018.

Resultatet for 2019 lever op til de forventninger, som er udmeldt i halvårsrapporten. Resultatet anses for tilfredsstillende.

Bestyrelsen indstiller, at der udloddes 30 mio. kr. i udbytte for 2019.

Præmier

Bruttopræmierne er faldet fra 299,3 mio. kr. i 2018 til 125,6 mio. kr. i 2019, hvilket skyldes, at tegningen af de kollektive arbejdsmarkedspensionsprodukter er ophørt. Udviklingen i bruttopræmien på de tilbageværende produkter er steget fra 118,1 mio.kr. i 2018 til 125,6 mio. kr. i 2019. For tingsforsikringerne har stigningen udgjort 6,3 mio.kr., og for personforsikringerne har stigningen udgjort 1,2 mio. kr.

Der blev i 2019 gennemført præmiestigninger på flere af selskabets forsikringsprodukter. Samlet set var der i 2019 en stagnering i antallet af kunder og policer.

Genforsikring

Reassurancedækningen omfatter både kvotedækning (quota share) og katastrofedækninger (excess of loss). Genforsikringsaftalerne er uændrede for 2020.

Erstatninger

Udbetalte erstatninger udgør 124,6 mio. kr. Heraf kan 71,1 mio. kr. henføres til tingsforsikringerne, 18,9 mio. kr. til personforsikringerne og 34,6 mio. kr. til afløbet på de kollektive produkter.

Skadesforløbet på de private produkter har i 2019 været tilfredsstillende og på det forventede niveau.

Niveauet af skadesprocenten bekræfter som i tidligere år antagelsen om, at kunderne i PenSam er gode kunder.

Administrations- og erhvervelsesomkostninger

Administrationsomkostningerne udgør 24,6 mio. kr. i 2019, hvilket er et fald på 7,7 mio. kr. i forhold til 2018.

Erhvervelsesomkostninger udgør 10,0 mio. kr., hvilket er på niveau med 2018.

Selskabet har en administrationsaftale med PenSam A/S om levering af administrations- og forvaltningsopgaver, som PenSam A/S leverer til PenSam Forsikring og de øvrige selskaber i PenSam.

Afløbsresultat

Afløbsresultatet udgør et overskud på 2,0 mio. kr. i 2019 mod et overskud på 3,4 mio. kr. i 2018. Afløbsresultatet af de ophørte kollektive produkter udviser et overskud på 4,0 mio. kr., mens afløbsresultatet for de øvrige forsikringer udviser et underskud på 2,0 mio. kr.

Combined ratio

Combined ratio udgør samlet for selskabet 94,8%, hvilket er på niveau med 2018, hvor den udgjorde 95,7%.

Afkast

Investeringsafkastet udgør i 2019 en gevinst på 4,4 mio. kr. før omkostninger, hvilket giver et positivt afkast på 2,9%. Selskabets investeringer er primært placeret i obligationsbeholdninger med en relativ kort varighed.

Hensættelser

Erstatningshensættelserne udgør 45,5 mio. kr. ultimo 2019. Erstatningshensættelserne vedrørende tingsforsikringerne er øget med 0,9 mio. kr., mens erstatningshensættelserne vedrørende personforsikringerne er reduceret med 0,7 mio. kr. Ultimo 2019 er der fortsat en mindre erstatningshensættelse vedrørende de ophørte kollektive produkter.

Egenkapital

Selskabets egenkapital 31. december 2019 udgør 76,4 mio. kr. efter overførsel af årets resultat. Efter udlodning af udbytte på 30 mio. kr. udgør egenkapitalen 46,4 mio. kr.

Solvenskapitalkrav og kapitalgrundlag

Den overordnede metode til beregning af solvenskapitalkravet følger standardmodellen.

Solvenskapitalkrav og kapitalgrundlag

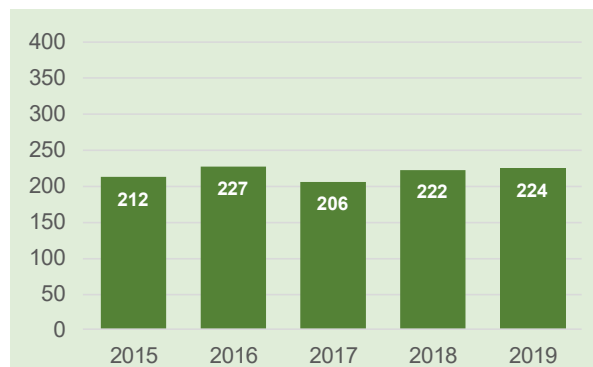
I mio. kr.	2019	2018
Kapitalgrundlag		
Egenkapital	76,4	68,5
Foreslået udbytte	-30,0	0,0
Fortjenstmargen	15,3	17,0
Kapitalgrundlag	61,7	85,5
Solvenskapitalkrav (SCR)	24,3	38,5
Minimumskapitalkrav (MCR)	27,6	27,6
Solvensdækning i % (SCR)	254	222
Solvensdækning i % (MCR)	224	310

Solvenskapitalkravet faldt i året, hvilket skyldes ophør af tegning af produkterne Forsikring ved visse kritiske sygdomme og Hold Fast fra og med 2019.

Solvenskapitalkravet udgør 24,3 mio. kr., hvilket er under minimumskapitalkravet på 27,6 mio. kr. Derfor beregnes solvensdækningen på baggrund af minimumskapitalkravet, hvilket giver en overdækning på 224%.

I "Rapport om solvens og finansiel situation 2019", som ligger på Pensams hjemmeside https://www.pensam.dk/om_pensam/hvem_er_vi/pensam-ital/noegletal, fremgår en nærmere beskrivelse af følsomhed-, kapital- og risikoforholdene i selskabet.

Udvikling i solvensdækningen i procent



Selskabet udarbejder kvartalsvise følsomhedsanalyser, som har til formål at vise, hvor meget en risikokategori kan falde i værdi, førend solvensgraden (SCR) og minimumssolvensgraden (MCR) rammer den fastsatte grænse.

Begivenheder efter balancedagen

Der er i tiden fra 31. december 2019 til årsrapportens underskrivelse ikke indtruffet forhold, som efter ledelsens opfattelse har væsentlig påvirkning på selskabets økonomiske stilling.

Forventninger til 2020

Der vil i 2020 fortsat være fokus på lønsomhed og at opnå vækst på alle områder.

For de privattegnede produkter ventes en præmiestigning, men med bortfald af præmieindtægterne fra FOA ulykke imødeses en samlet præmieindtægt på niveau med 2019.

Der forventes desuden et skadesforløb og skadesprocenter, der også er på niveau med 2019, således at der forventes et samlet positivt resultat for året.

Organisation

Ejerforhold

PenSam Forsikring er ejet 100% af PenSam Liv forsikringsaktieselskab, der har hovedsæde i Furesø.

Aktiekapitalen i PenSam Forsikring er 25 mio. kr.

Bestyrelse

Bestyrelsen består af 5 medlemmer, som alle er valgt af generalforsamlingen. Bestyrelsesmedlemmerne vælges for en periode på et år.

Bestyrelsen evaluerer årligt sit arbejde. Selvevalueringen i 2019 har ikke givet anledning til ændringer i bestyrelsen. Bestyrelsen har i 2019 afholdt 6 møder.

Revisionsudvalg

Revisionsudvalget overvåger selskabets regnskabs- og revisionsforhold samt risici knyttet til driften af selskabet.

Bestyrelsen har besluttet, at der ikke etableres et særskilt revisionsudvalg, men at den samlede bestyrelse varetager revisionsudvalgets opgaver.

Kønsmæssig sammensætning

Bestyrelsen består ved udgangen af 2019 af fire kvinder og en mand og opfylder ikke kravet om en køns-mæssigt ligelig fordeling.

Bestyrelsens målsætning for den køns-mæssige fordeling er, at der efter afholdelsen af den ordinære generalforsamling 2023 er en ligelig køns-mæssig fordeling mellem de 5 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer.

Der er ikke udarbejdet en politik for den køns-mæssige sammensætning på de øvrige ledelsesniveauer, da der er under 50 ansatte i selskabet.

Daglig ledelse

Direktionen udgør den daglige ledelse og består af adm. direktør Torsten Fels.

Organisationen er indrettet med en række direktørområder med ansvar for den løbende drift og udvikling. Den samlede ledelsesgruppe er angivet på side 9.

Aflønningspolitik

Bestyrelsen har fastsat en lønpolitik, som skal fremme en sund og effektiv styring af selskabet. Det er besluttet, at der ikke udbetales bonus eller anden form for resultatløns eller variabel løn til bestyrelsen, direktionen eller andre ansatte med væsentlig indflydelse på risikoprofilen.

Lønpolitikken er godkendt af generalforsamlingen, og kan læses på https://www.pensam.dk/om_pensam/hvem_er_vi/pensam-i-tal/rapporter-og-statistikker.

Vederlag til bestyrelse, direktion samt øvrige ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil, fremgår af note 6.

Outsourcing

PenSam Forsikring benytter i væsentligt omfang outsourcing for at opnå en omkostningseffektiv og robust administration.

Administrationsselskabet PenSam A/S varetager hovedparten af de outsourcete aktiviteter og har videre-outsourcet drift og udvikling inden for IT til KMD. Drift og udvikling af det anvendte forsikringsssystem er outsourcet til Gensam.

De outsourcete aktiviteter styres og overvåges gennem serviceleveranceaftaler og interne kontroller.

Revision

I henhold til en af bestyrelsen og revisionsudvalget årlig godkendt revisionsstrategiplan reviderer selskabets interne revision regelmæssigt selskabets forretningsgange og interne kontroller for at vurdere kvaliteten og hensigtsmæssigheden heraf.

Den interne revisionschef afgiver tillige en påtegning på selskabets årsrapport. Revisionschefen refererer direkte til selskabets bestyrelse og aflægger rapport om resultaterne af den udførte revision gennem en skriftlig revisionsprotokol. Der er 6 ansatte i Intern Revision, som tillige varetager revisionen af PenSam's øvrige virksomheder.

Regnskabsaflæggelsen og de interne kontroller, som er forbundet med den finansielle rapportering, revideres af intern revision i samspil med den generalforsamlingsvalgte eksterne revision, som ligeledes forsyner selskabets årsrapport med en påtegning.

Whistleblowerordning

Der er etableret en whistleblowerordning i selskabet, og for at understrege uafhængigheden og bedst muligt at sikre anonymitet for en mulig whistleblower har bestyrelsen valgt, at whistleblowerordningen skal varetages af en ekstern part.

Der har ikke været indberetninger under whistleblowerordningen i 2019.

Samfundsansvar

Selskabets primære ansvarsområde er at sikre de bedst mulige produkter til kunderne samtidig med, at der leveres et tilfredsstillende afkast til ejeren.

Samfundsansvar indgår som en naturlig del af driften og udviklingen af forretningsområderne i selskabet. For PenSam Forsikring betyder det, at selskabet bidrager til social, økonomisk og miljømæssig bæredygtighed, hvilket afspejles i selskabets værdier.

Selskabets samfundsansvar er nedskrevet i en samlet politik for hele PenSam og kan læses på PenSam's hjemmeside https://www.pensam.dk/om-pensam/hvem_er_vi/pensam-i-tal/rapporter-og-statistikker/samfundsansvar-i-pensam.

Intern kontrol og risikostyring ved regnskabsaflæggelsen

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for selskabets interne kontrol og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Den interne kontrol og risikostyring er tilrettelagt således, at halvårs- og årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lovgivningens krav og sikrer, at væsentlige fejl og uregelmæssigheder i regnskabsaflæggelsen forebygges eller opdages og korrigeres.

Kontrolmiljø

De væsentligste elementer i kontrolmiljøet er en hensigtsmæssig organisation, herunder behørig funktionsadskillelse samt interne politikker, forretningsgange samt procedurer.

Risikovurdering

Der foretages løbende en vurdering af de regnskabsområder og processer, som danner grundlag for regnskabsaflæggelsen.

Vurderingen foretages med henblik på at identificere områder, hvor risikoen for fejl er særlig stor som følge

af, at oplysningerne er baseret på skøn eller er forbundet med manuelle eller komplekse processer.

Kontrolaktiviteter

Formålet med de etablerede kontrolaktiviteter er at forhindre, opdage og korrigere eventuelle væsentlige fejl og uregelmæssigheder i de data, som danner grundlag for regnskabsaflæggelsen således, at risikoen for fejl i halvårs- og årsrapporterne reduceres.

Kontrollerne omfatter blandt andet attestationer, afstemninger, analyser, funktionsadskillelse samt generelle it-kontroller.

Overvågning og rapportering

Selskabet anvender systemer og manuelle ressourcer til at overvåge de data, der danner grundlag for den økonomiske rapportering. Eventuelle svagheder og væsentlige fejl korrigeres øjeblikkeligt og rapporteres til selskabets hændelsesopsamling for operationelle risici.

Ledelse og revision

Bestyrelse

Forbundsformand Mona Striib (formand)
Forbundssekretær Helena Mikkelsen (næstformand)
Revisor Inge Beicher
Managing Partner Ole Bjarrum
Business Catalyst Pernille Thorslund

Direktion

Adm. direktør Torsten Fels

Ledelsesgruppe

Forretningsdirektør Birger Erich Ringstoft
Finansdirektør Peter Østergaard
Investeringsdirektør Claus Jørgensen
HR- og kommunikationsdirektør Marie Bender Foltmann

Intern revisionschef

Palle Mortensen

Ekstern revision

PricewaterhouseCoopers,
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR.nr. 33 77 12 31
Strandvejen 44, 2900 Hellerup

Ledelseshverv mv.

Bestyrelse

Medlem

Mona Striib (formand)

Født 1961

Indtrådt i bestyrelsen 4. november 2004

Helena Mikkelsen (næstformand)

Født 1985

Indtrådt i bestyrelsen 4. september 2018

Inge Beicher

Født 1953

Indtrådt i bestyrelsen 4. september 2018

Ole Bjarrum

Født 1952

Indtrådt i bestyrelsen 17. januar 2012

Pernille Thorslund

Født 1974

Indtrådt i bestyrelsen 4. september 2018

Andre ledelseshverv

Forbundsformand i FOA

Medlem af FOAs hovedbestyrelse

Formand for Forhandlingsfællesskabet

Medlem af FOAs politiske ledelse

Medlem af forhandlingsudvalget

Medlem af Fagbevægelsens Hovedorganisations hovedbestyrelse

Medlem af Fagbevægelsens Hovedorganisations forretningsudvalg

Bestyrelsesformand i PenSam Bank A/S

Bestyrelsesnæstformand i PenSam Liv forsikringsaktieselskab

Medlem af FOAs hovedbestyrelse

Medlem af FOAs politiske ledelse

Medlem af Fagbevægelsens Hovedorganisations hovedbestyrelse

Bestyrelsesmedlem i A/S Knudemosen

Bestyrelsesmedlem i Forbrugsforeningen af 1886

Bestyrelsesnæstformand i PenSam Bank A/S

Bestyrelsesmedlem i Pensionskassen PenSam

Bestyrelsesmedlem i PenSam Bank A/S

Direktør i Konsulentvirksomhed v/Ole Bjarrum

Bestyrelsesmedlem i PenSam Bank A/S

Bestyrelsesmedlem i TMC Nordic A/S

Adm. direktør i Yellowmind

Bestyrelsesmedlem i PenSam Bank A/S

Direktion

Medlem

Torsten Fels

Født 1959

Indtrådt i direktionen 1. januar 2013

Andre ledelseshverv

Adm. direktør i PenSam Holding A/S

Adm. direktør i PenSam Liv forsikringsaktieselskab

Adm. direktør i PenSam Bank A/S

Adm. direktør i Pensionskassen PenSam

Bestyrelsesformand i PenSam A/S

Bestyrelsesmedlem i Danish SDG Investment Fund

Bestyrelsesmedlem i Institutional Holding P/S

Bestyrelsesmedlem i AIP Management P/S

Eksponeringer mv.

Selskabet har ikke eksponeringer mod eller modtaget sikkerhedsstillelser fra bestyrelsesmedlemmer og direktører eller med selskaber, hvori de nævnte personer er direktører eller bestyrelsesmedlemmer.

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 2019 for PenSam Forsikring A/S.

Årsregnskabet aflægges i overensstemmelse med Lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af

resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2019.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Farum, den 18. februar 2020

Direktion

Torsten Fels

Bestyrelse

Mona Striib, formand

Helena Mikkelsen, næstformand

Inge Beicher

Ole Bjarrum

Pernille Thorslund

Den interne revisions revisionspåtegning

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet for PenSam Forsikring A/S giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed.

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

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

Hvad har vi revideret

PenSam Forsikring A/S' årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i Lov om finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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 med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at regnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Vores revision har omfattet alle væsentlige og risikofyldte områder og er udført i henhold til den arbejdsdeling, der er aftalt med ekstern revision.

Revisionen er planlagt og udført således, at vi har vurderet de forretningsgange og interne kontrolprocedurer, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod selskabets rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i regnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i regnskabet, 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. 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 regnskabet.

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

Farum, den 18. februar 2020

Palle Mortensen
Revisionschef

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i PenSam Forsikring A/S.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultat af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed.

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

Hvad har vi revideret

PenSam Forsikring A/S' årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) 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 regnskabet*.

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med IESBA's Etiske regler.

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

Vi blev første gang valgt som revisor for PenSam Forsikring A/S den 5. juli 2012 for regnskabsåret 2012. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 8 år frem til og med regnskabsåret 2019.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2019. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centralt forhold ved revisionen	Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen
<i>Måling af erstatningshensættelser</i> Selskabets erstatningshensættelser udgør i alt 45 mio. kr., hvilket udgør 28 % af den samlede balancesum. Erstatningshensættelserne opgøres som summen af anmeldte, endnu ikke afregnede erstatningskrav med tillæg af forventede efteranmeldte erstatningskrav samt skønnede erstatningskrav for utilstrækkelig oplyste forsikringsbegivenheder, herunder skadesbehandlingsomkostninger. Erstatningshensættelser er diskonteret til nutidsværdien. Opgørelsen er baseret på ledelsesmæssige skøn og aktuarmæssige metoder. De væsentligste skøn og forudsætninger vedrører skøn over tidsmæssig placering og omfang af fremtidige udbetalinger af erstatninger, som bl.a. baseres på historiske skadesdata. Vi fokuserede på målingen af erstatningshensættelser, fordi disse i høj grad er baseret på betydelige ledelsesmæssige skøn.	Vi gennemgik og vurderede de af virksomheden tilrettelagte forretningsgange og interne kontroller vedrørende skadesbehandling og afsættelse af erstatningshensættelser. For en stikprøve af skadesager testede vi beregningen af hensættelsen og anvendte data til underliggende dokumentation. Vi vurderede og udfordrede de anvendte modeller, metoder og forudsætninger ud fra vores erfaring og branchekendskab med henblik på at sikre, at disse er i overensstemmelse med regulatoriske og regnskabsmæssige krav. Dette omfattede en vurdering af kontinuiteten i grundlaget for opgørelsen af erstatningshensættelser. Derudover udfordrede vi de ledelsesmæssige skøn anvendt ved opgørelsen ud fra vores kendskab til branchen og de aktuelle risici. Vi testede stikprøvevist beregningen af de opgjorte erstatningshensættelser.

Der henvises til årsregnskabet omtale af "Regnskabsmæssige skøn samt usikkerhed ved indregning og måling" i note 1, hvor forhold, der kan påvirke målingen af erstatningshensættelser, er beskrevet samt "Erstatningshensættelser" i note 17.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i Lov om finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 ISA 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA 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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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 dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

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

Hellerup, den 18. februar 2020
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Erik Stener Jørgensen
statsautoriseret revisor
mne9947

Per Rolf Larssen
statsautoriseret revisor
mne24822

Resultatopgørelse

1. januar - 31. december

I t. kr.

Note	2019	2018
3	125.583	299.270
4	-23.872	-23.275
Ændring i præmiehensættelser	-2.314	8.386
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	2.038	1.707
4	115	176
Præmieindtægter for egen regning, i alt	101.550	286.264
Udbetalte erstatninger	-124.614	-244.143
4	15.893	15.321
Modtaget genforsikringsdækning	15.893	15.321
Ændring i erstatningshensættelser	46.965	-6.755
Ændring i risikomargen	782	147
4	-3.003	2.898
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-3.003	2.898
5	-63.977	-232.532
Erstatningsudgifter for egen regning, i alt	-63.977	-232.532
Erhvervelsesomkostninger	-10.013	-9.613
6	-24.588	-32.318
Administrationsomkostninger	-24.588	-32.318
4	3.559	1.461
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	3.559	1.461
Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt	-31.042	-40.470
7	6.531	13.262
Forsikringsteknisk resultat		
8	1.089	4.144
Renteindtægter og udbytter mv.	1.089	4.144
9	3.345	-4.952
Kursreguleringer	3.345	-4.952
10	-87	-101
Renteudgifter	-87	-101
11	-475	-4.212
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-475	-4.212
Investeringsafkast, i alt	3.872	-5.121
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	-268	121
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	3.604	-5.000
Resultat før skat	10.135	8.262
12	-2.229	-8.227
Skat	-2.229	-8.227
Årets resultat	7.906	35
Totalindkomstopgørelse		
Årets resultat	7.906	35
Anden totalindkomst	0	0
Årets totalindkomst	7.906	35
Disponeret		
Overført fra overkurs ved emission	0	-297
Ekstraordinær udlodning i året	0	60.000
Foreslået udbytte	30.000	0
Overført til næste år	-22.094	-59.668
Disponeret, i alt	7.906	35

Balance pr. 31. december

Aktiver

I t. kr.

Note	2019	2018
Kapitalandele	27.936	0
13 Investeringsforeningsandele	0	38.515
Obligationer	113.875	120.655
14 Afledte finansielle instrumenter	274	187
15 Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	142.085	159.357
Investeringsaktiver, i alt	142.085	159.357
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	4.594	4.489
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	5.409	8.436
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	10.003	12.925
Tilgodehavender hos forsikringstagere	6.194	3.575
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt	6.194	3.575
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	105	0
Andre tilgodehavender	639	1.701
Tilgodehavender, i alt	16.941	18.201
Aktuelle skatteaktiver	0	216
Likvide beholdninger	3.076	22.314
Andre aktiver, i alt	3.076	22.530
Tilgodehavende renter samt optjent leje	548	886
Andre periodeafgrænsningsposter	113	109
Periodeafgrænsningsposter, i alt	661	995
Aktiver, i alt	162.763	201.083

Balance pr. 31. december

Passiver

I t. kr.

Note	2019	2018
16 Aktiekapital	25.000	25.000
Overført resultat	21.403	43.497
Foreslået udbytte	30.000	0
Egenkapital, i alt	76.403	68.497
Præmiehensættelser	10.823	8.507
Fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter	15.302	17.016
17 Erstatningshensættelser	45.483	92.271
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	1.628	2.678
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	73.236	120.472
Gæld i forbindelse med genforsikring	6.894	4.343
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	3.516
Aktuelle skatteforpligtelser	2.230	0
18 Anden gæld	4.000	4.255
Gæld, i alt	13.124	12.114
Passiver, i alt	162.763	201.083

Øvrige noter

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Hoved- og nøgletal
- 19 Kapitalgrundlag
- 20 Sikkerhedsstillelser, eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser
- 21 Nærtstående parter
- 22 Risikoplysninger

Egenkapitalopgørelse

I t. kr.

Egenkapital	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
Saldo 1. januar 2019	25.000	0	43.497	0	68.497
Årets resultat	0	0	-22.094	30.000	7.906
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Årets totalindkomst	0	0	-22.094	30.000	7.906
Saldo 31. december 2019	25.000	0	21.403	30.000	76.403
Saldo 1. januar 2018	25.000	297	103.165	350	128.812
Udbetalt udbytte	0	0	0	-60.350	-60.350
Årets resultat	0	-297	-59.668	60.000	35
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Årets totalindkomst	0	-297	-59.668	60.000	35
Saldo 31. december 2018	25.000	0	43.497	0	68.497

Noter

NOTE 1

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for selskabet er aflagt i overensstemmelse med reglerne i Lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser (Regnskabsbekendtgørelsen).

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2018.

Beløb i resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter er oplyst i t. kr. medmindre andet er oplyst.

Sumtotaler i regnskabet er udregnet på baggrund af de faktiske tal, efterregning af sumtotalerne vil derfor i visse tilfælde medføre afrundingsdifferencer.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at de fremtidige økonomiske fordele vil tilfalde 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.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening.

Indregning af finansielle og afledte finansielle instrumenter sker på afregningsdagen.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris, der for finansielle instrumenter svarer til dagsværdi. Måling efter første indregning sker som beskrevet under de enkelte regnskabsposter.

Regnskabsmæssige skøn samt usikkerhed ved indregning og måling

Ved udarbejdelse af årsregnskabet har ledelsen foretaget en række skøn og vurderinger. Ledelsens skøn og vurderinger vedrørende fremtidige begivenheder har indvirkning på indregning og måling af visse aktiver og forpligtelser og dermed resultatet i året og i de kommende år. Disse skøn foretaget af ledelsen er i overensstemmelse med regnskabspraksis og er foretaget på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske.

De regnskabsmæssige skøn er baseret på forudsætninger, som kan vise sig at være ufuldstændige, ligesom uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Derfor vil andre kunne komme frem til andre værdier og resultater.

De væsentligste skøn, som ledelsen foretager i forbindelse med opgørelse af den regnskabsmæssige værdi af disse aktiver og forpligtelser, og den væsentlige skønsmæssige usikkerhed forbundet med udarbejdelsen af årsregnskabet for 2019, er de samme som ved udarbejdelse af årsregnskabet året før.

De områder, der især er forbundet med skøn, er, måling af forpligtelser vedrørende forsikrings- og investeringskontrakter.

Måling af forpligtelser vedrørende forsikringsmæssige hensættelser

De skøn, der påvirker regnskabet mest, er skøn vedrørende de forsikringsmæssige hensættelser. Skøn er foretaget på baggrund af den historik, som selskabet har opbygget for efteranmeldelser samt vurdering af afløbsgevinster og -tab. Fastsættelse af hensættelserne er baseret på anerkendte metoder, og opgøres af aktuarer. Der vil være en usikkerhed relateret til, hvorvidt det statistiske grundlag og historik kan anvendes til estimat af endnu ikke færdigafviklede skader.

Ændring af regnskabsmæssige skøn

Der er ikke ændret i metoder for måling af regnskabsposter, hvor værdiansættelsen er baseret på ledelsens skøn og vurderinger.

Omregning af fremmed valuta

Regnskabet er præsenteret i danske kroner. Alle balanceposter i fremmed valuta, det vil sige aktiver og passiver samt ikke balanceførte poster, omregnes til danske kroner efter Danmarks Nationalbanks offentliggjorte valutakurser på balancedagen. Indtægter og udgifter i fremmed valuta omregnes efter de på transaktionstidspunktet gældende kurser.

Realiserede og urealiserede valutakursavancer og -tab medtages i resultatopgørelsen under 'Kursreguleringer'.

Resultatopgørelse

Præmier

Præmieindtægter omfatter årets opkrævede præmier med fradrag af skadesforsikringsafgift, afgivne forsikringspræmier og årets ændring i præmiehensættelser, fortjenstmargen og risikomargen. Posterne medtages i resultatopgørelsen på forfaldstidspunktet.

Erstatningsudgifter

Erstatningsudgifter for egen regning omfatter udbetalte erstatninger, herunder interne og eksterne udgifter til besigtigelse og vurdering af skader, udgifter til bekæmpelse og begrænsning af indtrufne skader samt øvrige direkte og indirekte omkostninger forbundet med behandlingen af indtrufne skader med fradrag af genforsikringens andel. Der indgår endvidere ændringer af erstatningshensættelser og risikomargen med fradrag af genforsikringens andel samt afløbsresultatet, som er forskellen mellem de i regnskabsåret udbetalte og hensatte erstatninger vedrørende skader indtruffet i tidligere år og erstatningshensættelserne ved regnskabsårets begyndelse.

Administrations- og erhvervsomkostninger

PenSam A/S varetager den daglige administration af selskabet. Selskabet betaler et administrationsvederlag i henhold til den indgåede administrationsaftale.

Erhvervsomkostninger omfatter omkostninger med at erhverve nye forsikringer og forny forsikringsbestanden.

Administrationsomkostninger omfatter periodiserede direkte og indirekte omkostninger vedrørende forsikringsdriften.

Renteindtægter og udbytter mv.

Indeholder årets renter af værdipapirer, renter af mellemværende med tilknyttede virksomheder,

rentebetalinger vedrørende afledte finansielle instrumenter samt udbytte af kapitalandele med fradrag af udbytteskat.

Kursreguleringer

Omfatter årets værdiregulering af kapitalandele, investeringsforeningsandele og obligationer samt realiserede gevinster og tab ved salg af kapitalandele, investeringsforeningsandele og obligationer. Endvidere indgår valutakursreguleringer samt realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter.

Renteudgifter

Indeholder renter af mellemværende med tilknyttede virksomheder samt øvrig gæld.

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed

Indeholder direkte handelsomkostninger i forbindelse med værdipapirhandler og depotgebyrer samt egne omkostninger til administration af investeringsaktiver.

Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser

I regnskabsposten opføres den andel af ændringer i præmiehensættelser, fortjenstmargen, erstatningshensættelser samt risikomargen, som kan henføres til løbetidsforkortelse, kursreguleringer og ændringer i anvendt diskonteringsrate.

Skat

Skat af årets resultat, der består af årets aktuelle skat, forskydning i udskudt skat samt eventuelle reguleringer til tidligere år, indregnes i resultatopgørelsen. Aktuel skat og udskudt skat indregnes under gældsforpligtelser eller aktuelle skatteaktiver.

Koncernens moderselskab PenSam Holding fungerer som skattemæssigt administrationselskab. Den samlede skat af selskabernes skattepligtige indkomster betales af PenSam Holding. Skatteeffekten af samskatningen fordeles til de enkelte selskaber i forhold til deres skattepligtige indkomster. De samskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Anden totalindkomst

Selskabet har valgt at præsentere totalindkomsten som en samlet opgørelse i forlængelse af resultatopgørelsen benævnt 'Totalindkomstopgørelse'. Selskabet har på nuværende tidspunkt ingen poster, som indregnes under anden totalindkomst.

Balancen

Kapitalandele

Kapitalandele indregnes i balancen til dagsværdi. Dagsværdien for kapitalandele, der handles på et aktivt marked, opgøres på baggrund af lukkekursen på balancedagen.

For kapitalandele, hvor der ikke forefindes et aktivt marked og dermed ikke en observerbar pålidelig dagsværdi, foretages værdiansættelsen med udgangspunkt i almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder. Dette omfatter for eksempel "discounted cash flow metoden", sammenlignelige handler og multipler. Den anvendte metode varierer afhængig af de konkrete foretagne investeringer.

Værdiansættelserne efterprøves løbende ud fra risiko og væsentlighed. Der valideres ved hjælp af følsomhedsanalyser af væsentlige forudsætninger i de anvendte værdiansættelsesmodeller.

Investeringsforeningsandele

Andele i Kapitalforeningen PenSam Invest indregnes og måles til dagsværdi, der opgøres på baggrund af andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Virksomhedens indre værdi opgøres efter det senest modtagne regnskab.

Børsnoterede investeringsforeningsandele måles til dagsværdi med udgangspunkt i den officielle lukkekurs på balancedagen. Hvis en officiel lukkekurs ikke findes, anvendes den officielle børskurs.

Obligationer

Obligationer måles til dagsværdi. Dagsværdien af noterede obligationer opgøres med udgangspunkt i den officielle lukkekurs på balancedagen. Hvis en officiel lukkekurs ikke findes, anvendes den officielle børskurs. Dagsværdien af udtrukne børsnoterede obligationer måles til nutidsværdien af udtrækningsbeløbet.

Afledte finansielle instrumenter

Børsnoterede og unoterede afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi, og reguleringer indregnes løbende i resultatopgørelsen under 'Kursreguleringer'. Positive dagsværdier indregnes i balancen under 'Afledte finansielle instrumenter', og negative dagsværdier indregnes i balancen under 'Anden gæld'.

For afledte finansielle instrumenter, der ikke er børsnoterede, anvendes til værdiansættelsen almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder. De valgte metoder tilpasses de enkelte afledte finansielle instrumenter.

Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter

Genforsikringens andel af erstatningshensættelser beregnes på den enkelte skade i overensstemmelse med bestemmelserne i de indgåede genforsikringskontrakter.

Tilgodehavender

Tilgodehavender består af tilgodehavender hos forsikringstagere, tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder samt andre tilgodehavender. Tilgodehavender måles til dagsværdi, hvilket normalt svarer til nominel værdi med fradrag af eventuel nedskrivning til forventede tab.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger indregnes og måles i balancen til dagsværdi, hvilket normalt svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes betalinger vedrørende indtægter/udgifter vedrørende efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Foreslået udbytte

Udbytte, der forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelsen på generalforsamlingen.

Præmiehensættelser

Præmiehensættelser svarer til den del af præmien, der vedrører den ikke-forløbne risikoperiode. Præmiehensættelserne udgør mindst den del af bruttopræmien, der svarer til den del af forsikringsperioden, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Præmiehensættelserne er diskonteret. Nutidsværdien af fremtidige betalingsstrømme findes ved diskontering med Finanstilsynets rentekurve.

Den del af præmiehensættelserne, som vedrører genforsikringen, opføres under aktiverne.

Fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter

Fortjenstmargenen indeholder den forventede fortjeneste i de ikke-forløbne dele af risikoperioderne for selskabets indgåede forsikringskontrakter. Den forventede fortjeneste beregnes ud fra udviklingen i de hidtidige erfaringer for indtjening og fordelt på de enkelte produkter. Ændringer i fortjenstmargenen opføres i resultatopgørelsen som underpost til præmieindtægter.

I beregningen af fremtidige betalingsstrømme indgår de forventede betalinger efter balancedagen vedrørende de af selskabet indgåede forsikringskontrakter, uanset om risikoperioden er påbegyndt eller ej.

Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelser opgøres ultimo regnskabsåret som summen af anmeldte, endnu ikke afregnede erstatningskrav med tillæg af forventede efteranmeldte erstatningskrav samt et skønnet erstatningskrav for utilstrækkeligt oplyste forsikringsbegivenheder.

De anmeldte erstatningskrav opgøres enten som en sag-for-sag vurdering eller bliver estimeret ud fra statistiske metoder med basis i erfaringer fra tidligere år. Erstatningshensættelserne fastsættes for hver branche med baggrund i aktuarmæssige modeller.

De opgjorte erstatningshensættelser forhøjes derudover med beløb til dækning af direkte og indirekte skadesbehandlingsomkostninger i forbindelse med afvikling af erstatningsforpligtelserne. Erstatningshensættelserne er diskonteret. Nutidsværdien af fremtidige betalingsstrømme findes ved diskontering med Finanstilsynets rentekurve.

Den del af erstatningshensættelserne, som forventes at indgå fra genforsikringen, opføres under aktiver.

Risikomargen på skadesforsikringskontrakter

Risikomargenen beregnes således, at hensættelserne svarer til det beløb, som et andet forsikrings-selskab kan forventes at kræve for at overtage og honorere forsikringsforpligtelserne. Risikomargenen beregnes efter kapitalomkostningsmetoden under Solvens II. Ændringer i risikomargen i resultatopgørelsen fordeles mellem ændringer, der kan henføres til præmiehensættelserne henholdsvis erstatningshensættelserne.

Aktuelle skatteaktiver/forpligtelser

Aktuelle skatteaktiver/forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, som beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst.

Aktuelle skatteaktiver/forpligtelser består af forskellen mellem betalt aconto skat og betalbar skat. Skyldig skat indgår i regnskabsposten 'Aktuelle skatteforpligtelser'. Tilgodehavende skat indgår i regnskabsposten 'Aktuelle skatteaktiver'.

Udskudte skatteaktiver/forpligtelser

Udskudt skat opgøres og indregnes ud fra gældsmodellen på alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier på aktiver og forpligtelser. Udskudt skat indregnes i balancen under posterne 'Udskudte skatteaktiver' og 'Udskudte skatteforpligtelser' på grundlag af gældende skattesatser.

Skatteaktiver vedrørende udnyttede underskud og skattefradrag indeholdes alene i udskudt skat, hvis det er sandsynligt, at sådanne underskud og skattefradrag kan udnyttes under hensyntagen til, at selskabet indgår i en sambeskatning.

Øvrige forpligtelser

Øvrige forpligtelser, som omfatter gæld i forbindelse med genforsikring og anden gæld, måles til dagsværdi, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Nøgletal

Selskabets nøgletal udarbejdes efter reglerne i Regnskabsbekendtgørelsen.

NOTE 2**Hoved- og nøgletal**

Resultatopgørelse i t. kr.	2019	2018	2017	2016	2015
Bruttopræmieindtægter	125.307	309.363	283.107	268.285	249.810
Bruttoerstatningsudgifter	-76.867	-250.751	-240.998	-216.357	-202.108
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-34.601	-41.931	-43.030	-46.808	-43.874
Resultat af afgiven forretning	-7.308	-3.419	-5.751	-1.160	-4.403
Forsikringsteknisk resultat	6.531	13.262	-6.672	-3.960	-575
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	3.604	-5.000	-700	1.026	-2.057
Resultat før skat	10.135	8.262	-7.372	4.986	-2.632
Skat	-2.229	-8.227	1.752	-1	528
Årets resultat	7.906	35	-5.620	4.985	-2.104
Afløbsresultat, brutto	2.041	3.419	-6.240	2.192	-113
Afløbsresultat, for egen regning	1.261	2.689	-7.976	2.831	-348
Balance i t. kr.					
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	73.236	120.472	124.061	122.191	120.813
Forsikringsaktiver, i alt	10.003	12.925	9.833	10.139	9.715
Egenkapital, i alt	76.403	68.497	128.812	134.777	130.267
Aktiver, i alt	162.763	201.083	266.030	268.175	268.075
Nøgletal i pct.					
Bruttoerstatningsprocent	61,3	81,1	85,1	80,6	80,9
Bruttoomkostningsprocent	27,6	13,6	15,2	17,4	17,6
Combined ratio	94,8	95,7	102,4	98,5	100,2
Operating ratio	94,8	95,7	102,4	98,5	100,2
Relativt afløbsresultat	2,1	3,8	-7,2	2,7	-0,2
Egenkapitalforrentning i procent	10,9	0,0	-4,3	3,8	-1,6

NOTE 3

Bruttopræmier	2019	2018
Løbende præmier, direkte forsikring	125.583	299.270
I alt	125.583	299.270
Præmier fordeler sig på:		
Danmark	125.583	298.528
Andre EU-lande	0	676
Øvrige lande	0	66
I alt	125.583	299.270

NOTE 4

Resultat af afgiven forretning	2019	2018
Afgivne forsikringspræmier	-23.872	-23.275
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	115	176
Modtaget genforsikringsdækning	15.893	15.321
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-3.003	2.898
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	3.559	1.461
I alt	-7.308	-3.419

NOTE 5

Erstatningsudgifter for egen regning	2019	2018
Bruttoerstatninger vedrørende året	-78.908	-254.170
Afløbsgevinst, brutto	2.041	3.419
	-76.867	-250.751
Genforsikringsandel af erstatninger vedrørende året	13.670	18.949
Afløbstab, genforsikringsandel	-780	-730
I alt	-63.977	-232.532

NOTE 6

Administrationsomkostninger	2019	2018
Administrationsvederlag	-24.588	-32.318
I alt	-24.588	-32.318

Selskabet har indgået administrationsaftale med PenSam A/S.

Vederlag til direktion og bestyrelse samt honorar til revision bliver afregnet i henhold til administrationsaftale.

Selskabet er en del af PenSam gruppen. Revisionshonorar er oplyst på koncernniveau i PenSam Holding's årsrapport. Den eksterne revision har ikke udført opgaver for selskabet udover lovpligtig revision.

Personaleomkostninger:

Løn	-15.621	-16.447
Pensionsbidrag	-2.562	-2.635
Udgifter til social sikring	-105	-140
I alt	-18.288	-19.222

Gennemsnitligt antal heltidsansatte	27	28
Antal i bestyrelsen	5	5
Antal i direktionen	1	1
Antal væsentlige risikotagere	11	13

Vederlag til bestyrelse, direktion og væsentlige risikotagere:

Bestyrelse

Bestyrelsesformand Mona Striib*	-63	-82
Næstformand Helena Mikkelsen* (indtrådt 4. september 2018)	-75	-25
Inge Beicher (indtrådt 4. september 2018)	-48	-16
Ole Bjarrum	-60	-71
Pernille Thorslund (indtrådt 4. september 2018)	-48	-16
Linda Ankerstjerne (udtrådt 3. september 2018)	0	-40
Kasper Gjedsted (udtrådt 3. september 2018)	0	-40
Honorar i alt	-294	-290

*Bestyrelsesmedlemmets vederlag afgives til FOA.

Bestyrelsen aflønnes udelukkende med et fast honorar.

Bestyrelsen har i henhold til lovgivningen om revisionsudvalg besluttet, at der ikke etableres et særskilt revisionsudvalg, men at den samlede bestyrelse varetager revisionsudvalgets opgaver.

Som medlem af bestyrelsen i andre selskaber i PenSam gruppen har følgende bestyrelsesmedlemmer modtaget et samlet honorar fra selskaberne:

Mona Striib 172 t. kr. (2018: 189 t. kr.).

Helena Mikkelsen 60 t. kr. (2018: 17 t. kr.).

Inge Beicher 102 t. kr. (2018: 74 t. kr.).

Ole Bjarrum 48 t. kr. (2018: 16 t. kr.).

Pernille Thorslund 60 t. kr. (2018: 60 t. kr.).

NOTE 6 (FORTSAT)

Administrationsomkostninger	2019	2018
Direktion		
Torsten Fels		
Kontraktligt vederlag	-366	-367
Kontant bonus	0	0
Vederlag i alt	-366	-367

Det omkostningsførte vederlag til Torsten Fels i PenSam gruppen i alt udgør 3.660 t. kr. (2018: 3.668 t. kr.).

Øvrige ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil.

Kontraktligt vederlag	-15.461	-16.453
Pension	-2.568	-2.795
Kontant bonus	-147	-150
I alt omkostningsført vederlag i PenSam gruppen	-18.176	-19.398

PenSam er forpligtet til at udpege alle medarbejdere, hvis aktiviteter har indflydelse på PenSam Forsikring's risikoprofil. En andel af de væsentlige risikotagere er ansat i de øvrige selskaber i PenSam gruppen og en andel af ovenstående vederlag fordeles derfor til disse selskaber.

Samlet variabel løn fordelt på udbetalingsform

Kontant udbetalt	-147	-150
Udskudt for året	0	0

Samlet udestående variabel løn

Udestående udskudt variabel løn vedrørende tidligere år	-240	0
Udbetaling af udskudt variabel løn vedrørende tidligere år	-147	0

NOTE 7

	2019	2019	2019	2019
	Brand- og løsøreforsik- ring (privat)	Motorkøre- tøjsforsikring, kasko	Syge- og ulykkes- forsikring	Anden forsikring
Forsikringsteknisk resultat				
Bruttopræmier	41.094	37.427	30.531	16.531
Ændring i præmiehensættelser	-770	-646	-961	63
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	724	178	1.168	-32
Bruttopræmieindtægter, i alt	41.048	36.959	30.738	16.562
Udbetalte bruttoerstatninger	-31.233	-26.378	-52.634	-14.369
Ændring i erstatningshensættelser	3.123	-109	42.217	1.734
Ændring i risikomargen	9	-2	768	7
Bruttoerstatningsudgifter, i alt	-28.101	-26.489	-9.649	-12.628
Bruttodriftsomkostninger	-10.827	-8.316	-9.446	-6.012
Resultat af afgiven forretning	-4.799	-1.524	-348	-637
Forsikringsteknisk resultat	-2.679	630	11.295	-2.715
Antal erstatninger	2.347	3.939	494	908
Gennemsnitlige erstatninger for indtrufne skader	13	7	24	13
Erstatningsfrekvens	13,5	29,3	0,2	5,0
Afløbsresultat, brutto	1.356	-184	1.483	-614
	2018	2018	2018	2018
	Brand- og løsøreforsik- ring (privat)	Motorkøre- tøjsforsikring, kasko	Syge- og ulykkes- forsikring	Anden forsikring
Forsikringsteknisk resultat				
Bruttopræmier	38.348	34.627	210.583	15.712
Ændring i præmiehensættelser	2.802	1.675	3.044	865
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	-3.327	-2.019	8.095	-1.042
Bruttopræmieindtægter, i alt	37.823	34.283	221.722	15.535
Udbetalte bruttoerstatninger	-30.242	-25.959	-176.607	-11.335
Ændring i erstatningshensættelser	-5.620	139	-1.605	331
Ændring i risikomargen	-17	5	148	11
Bruttoerstatningsudgifter, i alt	-35.879	-25.815	-178.064	-10.993
Bruttodriftsomkostninger	-9.414	-7.357	-19.594	-5.566
Resultat af afgiven forretning	-1.085	-1.399	-365	-570
Forsikringsteknisk resultat	-8.555	-288	23.699	-1.594
Antal erstatninger	4.286	2.421	2.604	836
Gennemsnitlige erstatninger for indtrufne skader	6	15	69	14
Erstatningsfrekvens	32,3	14,3	0,7	4,7
Afløbsresultat, brutto	1.532	-18	1.215	690

NOTE 8

Renteindtægter og udbytter mv.	2019	2018
Renter af obligationer	1.084	2.029
Udbytter investeringsforeningsandele	0	2.099
Renter fra tilknyttede virksomheder	5	15
Øvrige renteindtægter	0	1
I alt	1.089	4.144

NOTE 9

Kursreguleringer	2019	2018
Kapitalandele	-86	0
Kapitalforeningen PenSam Invest	5.375	-236
Investeringsforeningsandele	0	-1.544
Obligationer	-386	-1.493
Valutakursreguleringer	-1.558	-1.679
I alt	3.345	-4.952

NOTE 10

Renteudgifter	2019	2018
Renteudgifter til kreditinstitutter	-87	-101
I alt	-87	-101

NOTE 11

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	2019	2018
Handels- og depotomkostninger	-17	-40
Formueforvaltning, fordelte fællesomkostninger	-458	-4.172
I alt	-475	-4.212

NOTE 12

Skat	2019	2018
Årets aktuelle skat	-2.230	-206
Ændring i udskudt skat	0	-8.016
Regulering vedrørende tidligere år	1	-5
I alt	-2.229	-8.227
Årets skatteomkostning afstemmes således:		
Årets resultat før skat	10.135	8.262
Skat heraf	-2.230	-1.818
Regulering af værdier	0	-6.404
Regulering vedrørende tidligere år	1	-5
I alt	-2.229	-8.227

NOTE 13

Investeringsforeningsandele	2019	2018
Kapitalforeningen PenSam Invest	0	38.515
Øvrige investeringsforeningsandele	0	0
Saldo ultimo	0	38.515

Andele i kapitalforeningen PenSam Invest er tilknyttet virksomhed i PenSam gruppen.

NOTE 14

	2019	2019	2019
Afledte finansielle instrumenter	Hovedstol	Positiv værdi	Negativ værdi
Valutakontrakter			
Terminkontrakter	-23.393	274	-191
Saldo ultimo	-23.393	274	-191

Valutakontrakter har en løbetid på under et år.

Positive dagsværdier indgår i aktiverne.

Negative dagsværdier indgår i passiverne under 'Anden gæld'.

	2018	2018	2018
Afledte finansielle instrumenter	Hovedstol	Positiv værdi	Negativ værdi
Valutakontrakter			
Terminkontrakter	-27.233	187	-666
Saldo ultimo	-27.233	187	-666

Valutakontrakter har en løbetid på under et år.

Positive dagsværdier indgår i aktiverne.

Negative dagsværdier indgår i passiverne under 'Anden gæld'.

NOTE 15

Finansielle 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.

Niveau 1 - Noterede priser

Opgørelsen til dagsværdi er baseret på de noterede priser, der fremkommer i forbindelse med omsætning på aktive markeder. Findes der et aktivt marked for børsnoterede kapitalandele, obligationer, afledte instrumenter mm. Måles som udgangspunkt til lukkekursen på balancedagen.

Niveau 2 - Observerbare input

Er der ikke noteret en lukkekurs, anvendes en anden offentlig kurs, der må antages bedst at svare hertil i form af indikative priser fra banker/brokere. Aktiver af denne type er blandt andet CDO's og kreditobligationer. For noterede papirer, hvor lukkekursen ikke afspejler dagsværdien, anvendes valuerings teknikker eller andre observerbare oplysninger til fastlæggelse af dagsværdien. Når der ikke findes et finansielt instrument, anvendes valuerings teknikker, hvor input er baseret på observerbare markedsdata. Afhængigt af aktivets eller passivets karakter kan der være tale om beregning ud fra grundlæggende parametre som rente, valutakurser og volatilitet eller ved sammenligning med handelspriser for tilsvarende instrumenter.

Niveau 3 - Ikke observerbare input

I visse tilfælde kan værdiansættelsen ikke alene baseres på observerbare markedsdata. I disse tilfælde anvendes værdiansættelsesmodeller, der kan indebære skøn over såvel fremtidige forhold som karakteren af den aktuelle markedssituation. I dette niveau placeres blandt andet unoterede aktier.

	2019	2019	2019	2019
	Noterede priser Niveau 1	Observer- bare input Niveau 2	Ikke observer- bare input Niveau 3	I alt
Kapitalandele	0	0	27.936	27.936
Obligationer	113.875	0	0	113.875
Afledte finansielle instrumenter	0	274	0	274
Investeringsaktiver i alt	113.875	274	27.936	142.085
Afledte finansielle instrumenter	0	-191	0	-191
Finansielle forpligtelser i alt	0	-191	0	-191

Værdiansættelse af ikke observerbare input (Niveau 3)

Dagsværdi primo	0
Køb	28.022
Værdiregulering over resultatopgørelsen i posten kursreguleringer	-86
Dagsværdi ultimo	27.936

Dagsværdi ikke observerbare input (Niveau 3)

Kreditfonde	27.936
I alt	27.936

NOTE 15 (FORTSAT)

Finansielle aktiver og forpligtelser	2018	2018	2018	2018
	Noterede priser Niveau 1	Observer- bare input Niveau 2	Ikke observer- bare input Niveau 3	I alt
Investeringsforeningsandele	38.515	0	0	38.515
Obligationer	120.655	0	0	120.655
Afledte finansielle instrumenter	0	187	0	187
Investeringsaktiver i alt	159.170	187	0	159.357
Afledte finansielle instrumenter	0	-666	0	-666
Finansielle forpligtelser i alt	0	-666	0	-666

NOTE 16**Aktiekapital**

Aktiekapitalen er ikke opdelt i flere aktieklasser og består af aktier på nominelt 100 kr. eller multipla heraf.

	Antal
Aktier	250.000

Selskabet er ejet 100% af PenSam Liv forsikringsaktieselskab, der har hjemsted i Furesø. Selskabet indgår i PenSam Holding's koncernregnskab.

NOTE 17

Erstatningshensættelser	2019	2018
Erstatningshensættelser primo	92.271	85.592
Betalt i året vedrørende indeværende år	-55.042	-182.461
Betalt i året vedrørende tidligere år	-69.572	-61.683
	-124.614	-244.144
Ændring i erstatninger i året vedrørende indeværende år	79.689	254.316
Ændring i erstatninger i året vedrørende tidligere år	-2.041	-3.419
Rente- og kursreguleringer	178	-74
	77.826	250.823
Erstatningshensættelser ultimo	45.483	92.271

Bruttoerstatningshensættelserne er opgjort uden fradrag for værdien af aktiver eller rettigheder, da der ikke er overtaget eller forventes overtaget sådanne.

NOTE 18

Anden gæld	2019	2018
Afledte finansielle instrumenter jf. note 14	191	666
Øvrig gæld	3.809	3.589
I alt	4.000	4.255

Alle gældsposter forfalder inden for 5 år fra balancetidspunktet.

NOTE 19

Kapitalgrundlag	2019	2018
Egenkapital ultimo ekskl. udloddet udbytte	46.403	68.497
Fortjenstmargen	15.302	17.016
Kapitalgrundlag ultimo	61.705	85.513

NOTE 20

Sikkerhedsstillelser, eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	2019	2018
	(mio. kr.)	(mio. kr.)

Registrerede aktiver stillet til sikkerhed for selskabets hensættelser	0	138
--	---	-----

PenSam Holding A/S's sambeskattede selskaber hæfter solidarisk for skat af den sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb fremgår af årsrapporten for PenSam Holding A/S, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen.

Selskabet har ikke påtaget sig kautions-, garanti- eller andre forpligtelser ud over de i regnskabet anførte.

NOTE 21**Nærtstående parter****Nærtstående parter, som har bestemmende indflydelse er:**

- PenSam Liv forsikringsaktieselskab, Furesø, der ejer 100% af aktiekapitalen.
- PenSam Holding A/S, Furesø, via ejerskab af PenSam Liv forsikringsaktieselskab.

Nærtstående parter, som har betydelig indflydelse er:

- FOA, via ejerskab af PenSam Holding A/S.
- Bestyrelsesmedlemmer i PenSam Forsikring A/S. Bestyrelsen fastlægger forretningsmodellen og den overordnede strategi for selskabet.
- Direktionen i PenSam Forsikring A/S. Direktionen varetager den daglige drift.

Andre nærtstående parter er:

- Pensionskassen PenSam, har betydelig indflydelse i PenSam Holding A/S.
- PenSam Bank A/S, er søsterselskab.
- PenSam A/S, som søsterselskab til PenSam Liv forsikringsaktieselskab.

Der har ikke været andre transaktioner med bestyrelse og direktion end vederlag jf. note 6.

PenSam gruppen anvender PenSam Bank som bankforbindelse i beskedent omfang.

PenSam A/S varetager administrative opgaver for PenSam Forsikring. I henhold til administrationsaftale afregnes til fast pris opgjort på markedsbaserede vilkår. De administrative opgaver omfatter forsikringsadministration, formueforvaltning samt øvrig administration for selskaberne i PenSam.

Øvrige koncerninterne transaktioner, så som handel med værdipapirer og nogle produktspecifikke aftaler mellem de juridiske enheder sker ligeledes på markedsbaserede vilkår.

Ydelser i henhold til administrationsaftale samt mellemværende:	2019	2018
Omkostninger	-42.876	-57.332
Tilgodehavender	105	0
Gæld	0	-3.516

Note 22

Risikooplysninger

Bestyrelsen i PenSam Forsikring har vedtaget en politik for risikostyring, der fastlægger det ønskede risikoniveau i selskabet, og som sikrer sammenhæng imellem de finansielle mål og midler. Den overordnede risikopolitik er et centralt element i selskabets risikostyringssystem, idet det ønskede risikoniveau fastlagt i politikken fordeles ud på alle de forskellige typer af risici, som selskabet er udsat for.

Bestyrelsen vurderer, om det ønskede risikoniveau er forsvarligt i forhold til den tilgængelige kapital. Vurderingen sker minimum en gang om året med udarbejdelse af en risikovurderingsrapport, som sendes til Finanstilsynet. Rapporten er resultatet af et forløb, hvor selskabets nuværende og forventede fremtidige soliditet er blevet analyseret ved hjælp af stresstest, kapitalplaner, scenarieanalyser med mere. Et væsentligt element i risikovurderingen er også analysen af selskabets model til kvantificering af risici.

Et resultat af bestyrelsens risikovurdering er, at der kan udstedes forsvarlige retningslinjer til direktionen. Risikogrænserne fastsat i retningslinjerne gør, at den daglige administration af selskabet holdes indenfor bestyrelsens risikotolerancegrænser.

PenSam har en ALM Investeringskomité, hvor de primære opgaver blandt andet består af overvågning af risici, vurdering og sikring af en velfungerende risikostyringsproces og evaluering af selskabets kapital- og solvenssituation.

PenSam Forsikring har outsourcet en del af de operationelle opgaver til PenSam A/S ud fra de rammer, som PenSam Forsikring's bestyrelse har fastsat.

Den praktiske udførelse af risikostyringen er forankret i en risikostyringsfunktion. Risikostyringsfunktionen sikrer en ensartet behandling af risici, foretager vurdering af væsentligheden af risici samt rapportering heraf, og overvåger løbende de identificerede risici samt de handlinger, der er igangsat for at reducere risici. Samtidig registreres identificerede risici i et risikosystem, som tydeliggør sammenhængen mellem risici, hændelser og selskabets kontrolmiljø.

De væsentligste risici i selskabet er finansielle risici, forsikringsmæssige risici samt operationelle risici.

Finansielle risici

Finansielle risici består primært af markeds-, kredit- og modpartsrisici og er især relateret til selskabets investeringsaktiver. Den væsentligste markedsrisiko i selskabet er renterisiko og kreditspændrisiko.

Selskabets investeringsaktiver består primært af en obligationsbeholdning, hvor værdien af beholdningen påvirkes af rentestigninger eller fald.

Selskabet har i Politik og retningslinjer for investering fastsat rammerne for selskabets risikoniveau på investeringsområdet. Politikken og de tilhørende retningslinjer fastsætter, at investeringerne skal sammensættes under hensyntagen til renteutviklingen og de generelle markedsforhold for at nå målsætningerne. Der stilles blandt andet krav til sammensætning af investeringerne, så porteføljen er uafhængig af en bestemt kategori af aktiver, investeringsmarked, kredit- eller pengeinstitut eller anden udsteder af værdipapirer. Der stilles ligeledes krav til varigheden på de rentebærende instrumenter.

Bestyrelsen har endvidere fastlagt risikorammer på investeringsområdet, som risikoforbruget skal holdes indenfor. Der afrapporteres til bestyrelsen ved eventuelle overskridelser af rammerne.

Forsikringsmæssige risici

Forsikringsmæssige risici omfatter primært indgåelse af forsikringsaftaler, som kan medføre tab for selskabet.

Selskabet har implementeret en acceptpolitik i forbindelse med indgåelse af individuelle forsikringsaftaler, som fastlægger de overordnede rammer for accept af forsikringsrisici.

Selskabets forsikringsprodukter omfatter primært produkter med et relativt kort skadesforløb. Opgørelsen af erstatningshensættelserne er behæftet med en vis usikkerhed som følge af eventuelle anmeldelser vedrørende tidligere år. Præmierne kan generelt reguleres relativt hurtigt i takt med et eventuelt ændret skadesforløb.

Tingsforsikringerne er en forretning i vækst. Der er indgået aftaler om reassurance på katastrofedækninger, der reducerer de forsikringsmæssige risici på tingskade. Dette skal ses som en konsekvens af, at selskabet ikke ønsker at eksponere sig mod enkelte større risici.

Omfang af eventuel øvrig reassurance vurderes løbende i forhold til kommercielle betragtninger.

Operationelle risici

Operationelle risici er defineret som tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, herunder juridiske risici.

Operationelle risici opstår således som følge af fejl eller mangler i processer eller som følge af udefrakommende forhold, som medfører økonomiske tab eller tab af omdømme. Selskabet har, for at reducere risikoen for tab som følge af operationelle risici, sikret sig, at der er implementeret forretningsgange og løbende udføres relevante interne kontroller.

