

PenSam Forsikring  
Rapport om  
Solvens og Finansiell situation  
2022

# Indholdsfortegnelse

Sammendrag .....	3
A: Virksomhed og resultater .....	4
A.1: Virksomhed .....	4
A.2: Forsikringsresultater .....	5
A.3: Investeringsresultater .....	7
A.4: Resultater af andre aktiviteter .....	7
A.5: Andre oplysninger .....	7
B: Ledelsessystem .....	8
B.1: Generelle oplysninger om ledelsessystemet .....	8
B.2: Egnetheds- og hæderlighedskrav .....	10
B.3: Risikostyringssystem, herunder vurderingen af egen risiko og solvens .....	11
B.4: Internt kontrolsystem .....	15
B.5: Intern auditfunktion .....	16
B.6: Aktuarfunktion .....	17
B.7: Outsourcing .....	17
B.8: Andre oplysninger .....	17
C: Risikoprofil .....	19
C.1: Forsikringsrisici .....	19
C.2: Markedsrisici .....	19
C.3: Kreditrisici .....	20
C.4: Likviditetsrisici .....	21
C.5: Operationelle risici .....	21
C.6: Andre væsentlige risici .....	21
C.7: Andre oplysninger .....	21
D: Værdiansættelse til solvensformål .....	23
D.1: Aktiver .....	23
D.2: Forsikringsmæssige hensættelser .....	23
D.3: Andre forpligtelser .....	24
D.4: Alternative værdiansættelsesmetoder .....	24
D.5: Andre oplysninger .....	24
E: Kapitalstyring .....	25
E.1: Kapitalgrundlag .....	25
E.2: Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav .....	25
E.3: Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregningen af solvenskapitalkravet .....	26
E.4: Forskelle mellem standardformlen og en intern model .....	26
E.5: Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og solvenskapitalkravet .....	26
E.6: Andre oplysninger .....	26

## Sammendrag

PenSam Forsikring er et forsikringselskab for pensionskunderne i PenSam, og tilbyder produkter inden for tingforsikringer og personforsikringer.

Resultatet efter skat blev et underskud på 11,4 mio. kr. i 2022, hvilket er utilfredsstillende. Resultatet er påvirket af et negativt forsikringsteknisk resultat som følge af øgede bruttoerstatningshensættelser. Det er særligt inden for personansvarsskader, at de forventede skadesudgifter er steget. Resultatet er desuden påvirket af negative kursreguleringer på obligationsporteføljen grundet det stigende renteniveau gennem året. Kurstabene forventes genvundet indenfor en kortere årrække som følge af et højere renteniveau.

PenSam Forsikring har 25.400 kunder. Der har de seneste fem år været en begrænset vækst i antal kunder og i præmieindtægter. Det er en forudsætning for større stabilitet i indtjeningen og rentabiliteten, at selskabet kan opnå en positiv vækst de kommende år.

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

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.

Kapitalgrundlaget til dækning af selskabets solvenskapitalkrav udgør 49,3 mio. kr. og består af selskabets egenkapital og fortjenstmargen. Herudover indgår der et mindre beløb vedrørende udskudt skat som indregnes som Tier III kapitalelement. Selskabets solvenskapitalkrav er opgjort til 35,0 mio. kr. og de absolutte minimumssolvenskapitalkrav er opgjort til 27,5 mio. kr.

Denne rapport giver en konsolideret oversigt over forholdene i selskabet med oplysninger, der også findes i andre interne og eksterne dokumenter, herunder årsregnskab, politikker og retningslinjer vedrørende ledelse og risikostyring, selskabets egen risikovurdering samt kapitalplaner og solvensopgørelser.

## A: Virksomhed og resultater

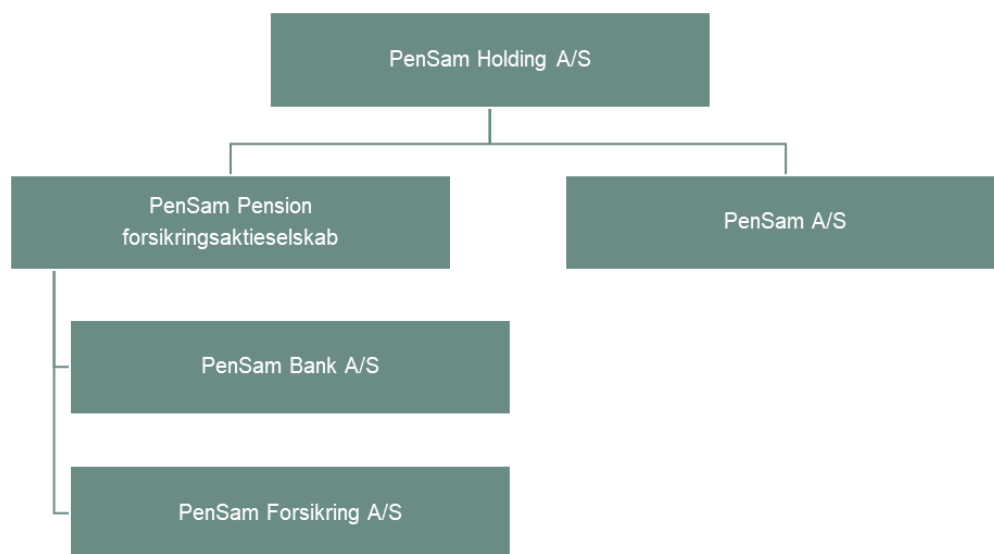
### A.1: Virksomhed

PenSam Forsikring A/S (CVR-nr. 17 11 81 88) er et skadesforsikringsaktieselskab og 100% ejet af PenSam Liv forsikringsaktieselskab (CVR-nr. 14 63 89 03), som igen er ejet af PenSam Holding A/S (CVR-nr. 12 62 95 32). PenSam Holding er en forsikringsholdingvirksomhed og øverste modervirksomhed i koncernen. Der er ingen fysiske personer, der ejer aktier i selskabet.

Yderligere selskabsinformation kan ses på

<https://www.pensam.dk/om-pensam/pensam-gruppen/selskaber/Sider/Selskaber.aspx>

#### Koncernstruktur:



Det finansielle tilsyn med selskabet og koncernen foretages af Finanstilsynet, CVR-nr. 10 59 81 84, Århusgade 110, 2100 København Ø.

Selskabets eksterne revisor er PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, CVR-nr. 33 77 12 31, Strandvejen 44, 2900 Hellerup.

PenSam Forsikring A/S driver skadesforsikringsvirksomhed i Danmark. Selskabet har tilladelse til at udbyde forsikringer inden for følgende skadesforsikringsklasser:

- Klasse 1: Ulykke (Omfatter ikke lovpligtig arbejdsskadeforsikring)
- Klasse 2: Sygdom
- Klasse 3: Kasko for landkøretøjer
- Klasse 8: Brand og naturkræfter
- Klasse 9: Andre skader på ejendom
- Klasse 10: Ansvar for motordrevne landkøretøjer
- Klasse 12: Ansvar for fartøjer til sejlads (Begrænset til mindre både op til 6 meter)
- Klasse 13: Alm. Ansvarsforsikring
- Klasse 16: Diverse økonomiske tab
- Klasse 17: Retshjælp
- Klasse 18: Assistance

PenSam Forsikring's kunder er hovedsageligt lønmodtagere ansat i kommuner, regioner og private virksomheder inden for de fagområder, som FOA tegner overenskomster for. Herudover omfatter kundegruppen tillige familie- og husstandsmedlemmer til pensionskunder i PenSam Pension.

PenSam Forsikring's forretningsområder omfatter tingsforsikring og personforsikring. Tingsforsikringerne omfatter auto-, motorcykel-, knallert-, campingvogn-, indbo-, hus-, fritidshus- samt hundeforsikring. Personforsikringerne omfatter individuelle ulykkesforsikringer samt lønsikringsproduktet dagpenge+.

## A.2: Forsikringsresultater

### Resultat

Årets resultat før skat udgør et underskud på 14,7 mio. kr. mod et underskud på 7,6 mio. kr. i 2021. Resultatet består af et forsikringsteknisk underskud på 11,1 mio. kr. og et underskud af investeringsvirksomhed på 3,6 mio. kr. Underskuddet skyldes primært, at det har været nødvendigt at styrke hensættelserne til personansvarsskader, samt at flere skader fra tidligere år er blevet dyrere end forventet.

Årets resultat efter skat udgør et underskud på 11,4 mio. kr. Egenkapitalens forrentning udgør -29,7% i 2022 mod -12,8% i 2021.

Resultatet anses for utilfredsstillende og lever ikke op til ledelsens forventninger. Bestyrelsen indstiller, at der ikke udloddes udbytte for 2022.

### Præmier

De opkrævede bruttopræmier udgør 118,7 mio.kr. i 2022, hvilket er en stigning på 1,8% i forhold til 2021.

### Genforsikring

Reassurancedækningen omfatter i 2022 katastrofedækninger (excess of loss). Samme dækning er tegnet for 2023.

### Erstatninger

Udbetalte erstatninger udgør 79,2 mio. kr., hvilket er en stigning på 8,6% i forhold til 2021. Af de 79,2 mio. kr. kan 61,4 mio. kr. henføres til tingskadedækning, 16,7 mio. kr. til personskadedækning og 1,1 mio. kr. til de kollektive produkter. Bruttoerstatningsprocenten for året udgør 77,3% mod 73,4% i 2021.

Bruttoerstatningsprocenten ekskl. afløb udgør 66,6% i 2022 mod 58,0% i 2021.

### Administrations- og erhvervsomkostninger

Administrations- og erhvervsomkostninger udgør 34,1 mio. kr. mod 32,4 mio. kr. i 2021, hvilket er en stigning på 5,2%. Stigningen skyldes tilførsel af flere ressourcer til erhvervelse i løbet af 2022, samt engangsomkostninger i forbindelse med implementeringen af Scalepoint, som fremadrettet vil effektivisere skadebehandlingen.

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 Holding koncernen.

### Afløbsresultat

Afløbsresultatet udgør et underskud på 12,5 mio. kr. i 2022 mod et underskud på 17,9 mio. kr. i 2021. Afløbsresultatet er påvirket af øgede erstatningshensættelser på særligt ulykkesforsikringer og personansvarsskader. Der er desuden observeret et ændret afløbsmønster samt stigende skadesudgifter grundet inflationsudviklingen i 2022.

### Combined ratio

Combined ratio udgør samlet for selskabet 109,4% mod 106,4% i 2021. Stigningen skyldes primært de øgede hensættelser til personansvarsskader.

### Afkast

Selskabets investeringer er placeret i obligationsbeholdninger med en relativ kort varighed og øvrige kapitalandele. Investeringsafkastet udgør et underskud på 3,6 mio. kr. i 2022 og kan henføres til negative kursreguleringer på selskabets obligationsbeholdning som følge af uroen på de finansielle markeder og de heraf afledte rentestigninger.

**Resultatopgørelse:**

	2022	2021
Bruttopræmier	118.685	116.565
Afgivne forsikringspræmier	-5.564	-6.648
Ændring i præmiehensættelser	1.486	3.420
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	-1.855	-3.361
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	0	-10
Præmieindtægter for egen regning, i alt	112.752	109.855
Udbetalte erstatninger	-79.225	-72.940
Modtaget genforsikringsdækning	469	2.349
Ændring i erstatningshensættelser	-12.178	-12.351
Ændring i risikomargen	-90	-314
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	1.306	-1.972
Erstatningsudgifter for egen regning, i alt	-89.718	-85.228
Erhvervsomkostninger	-11.684	-9.872
Administrationsomkostninger	-22.454	-22.572
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	-46	225
Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt	-34.184	-32.219
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>-11.150</b>	<b>-7.481</b>
Renteindtægter og udbytter mv.	730	682
Kursreguleringer	-5.789	-625
Renteudgifter	-93	-93
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-536	-496
Investeringsafkast, i alt	-5.688	-532
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	2.090	456
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	-3.598	-76
<b>Resultat før skat</b>	<b>-14.748</b>	<b>-7.557</b>
Skat	3.397	1.536
<b>Årets resultat</b>	<b>-11.351</b>	<b>-6.021</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>		
Årets resultat	-11.351	-6.021
Anden totalindkomst	0	0
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>-11.351</b>	<b>-6.021</b>
<b>Disponeret</b>		
Overført til næste år	-11.351	-6.021
<b>Disponeret, i alt</b>	<b>-11.351</b>	<b>-6.021</b>

### A.3: Investeringsresultater

Selskabets investeringer er placeret i obligationsbeholdninger med en relativ kort varighed og øvrige kapitalandele. Investeringsafkastet udgør -5,7 mio. kr. i 2022.

#### Investeringsresultat

Selskabet har i 2022 ikke indregnet tab eller gevinst fra investeringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet har i 2022 ikke haft positioner i instrumenter med securitisering.

#### Investeringsafkast og aktivfordeling

2022	Afkast før omkostninger **	Afkast efter indirekte omkostninger*	Vægt i porteføljen
Stats- og realkreditobligationer	-7,8%	-7,8%	72,1%
Kreditobligationer	4,5%	4,0%	27,9%
Aktier	0,0%	0,0%	0,0%
Reale aktiver	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Investeringsaktiver, i alt</b>		-4,6%	100,0%
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		0,5%	
<b>Investeringsafkast efter investeringsomkostninger, i alt</b>		-5,1%	

2021	Afkast før omkostninger **	Afkast efter indirekte omkostninger*	Vægt i porteføljen
Stats- og realkreditobligationer	-0,9%	-0,9%	70,7%
Kreditobligationer	2,6%	2,4%	29,3%
Aktier	0,0%	0,0%	0,0%
Reale aktiver	0,0%	0%	0,0%
<b>Investeringsaktiver, i alt</b>		0,0%	100,0%
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		0,1%	
<b>Investeringsafkast efter investeringsomkostninger, i alt</b>		-0,1%	

\*Valutaafdækningen er indeholdt i aktivklassernes afkast

\*\*Estimerede omkostninger på baggrund af foreløbige forventninger til 2022

### A.4: Resultater af andre aktiviteter

Der har ikke været væsentlige indtægter eller udgifter i 2022 udover de ovenfor beskrevne forsikrings- og investeringsresultater. PenSam Forsikring har ikke andre indtægter og udgifter end resultatet af forsikrings- og investeringsvirksomhed.

### A.5: Andre oplysninger

Der vurderes ikke at være andre væsentlige oplysninger om selskabets virksomhed eller resultater.

## B: Ledelsessystem

### B.1: Generelle oplysninger om ledelsessystemet

Ledelsen i PenSam Forsikring er todelt og består af en bestyrelse og en direktion.

#### Bestyrelse

Bestyrelsen består af 5 generalforsamlingsvalgte medlemmer. Bestyrelsesmedlemmerne vælges for en periode på et år. Bestyrelsen har i 2022 afholdt 5 møder.

Bestyrelsen udmønter selskabets vedtægter i en forretningsorden, der fastsætter de nærmere rammer for bestyrelsens udførelse af sit hverv med henblik på at sikre en forsvarlig og hensigtsmæssig ledelse af selskabet.

Bestyrelsen fastlægger forretningsmodellen, den overordnede strategi for selskabet samt politikker og retningslinjer på alle væsentlige områder. Samtidig har bestyrelsen ansvaret for at ansætte en direktion samt at føre tilsyn med, at direktionen varetager sine opgaver tilfredsstillende.

#### Direktion

Direktionen består af adm. direktør Torsten Fels. Direktionen har tillige ledelseshverv i andre selskaber.

Direktionen varetager den daglige ledelse og skal følge de politikker, retningslinjer og anvisninger, som bestyrelsen har givet. Direktionens ansvar omfatter implementering af den af bestyrelsen fastlagte strategi, selskabets organisation og fordeling af ressourcer samt løbende rapportering om finansielle forhold til bestyrelsen.

#### Ledelsens organisering

Organisationen er indrettet med en række direktørrområder, med ansvaret for den løbende drift og udvikling. Disse direktører indgår i selskabets ledelsesgruppe, og består af følgende personer.

#### Selskabets ledelsesgruppe:

Direktørrområde	Direktør
Forretningsdirektør	Birger Erich Ringstoft
Finansdirektør	Peter Østergaard
Investeringsdirektør	Claus Jørgensen
IT-direktør	Thomas Axen

Direktionen har 4 komiteer, som skal understøtte direktionens daglige styring. Disse komiteer er følgende:

- ALM- og Investeringskomité
- Strategi- og Ledelseskommité
- Risiko- og Compliancekomité
- Bank- og Forsikringskomité

#### Nøglepersoner/nøglefunktioner

Med henblik på at sikre effektive former for virksomhedsstyring, herunder et effektivt risikostyringssystem og et effektivt internt kontrolsystem, har direktionen udvalgt fire nøglefunktioner i PenSam Forsikring.

Bestyrelsen har besluttet, at den interne revisionschef også er ansvarlig for intern auditfunktionen. Direktionen har udpeget en ansvarlig for henholdsvis aktuarfunktionen, risikostyringsfunktionen og compliancefunktionen.

Opgaverne i de fire nøglefunktioner er outsourcet til PenSam A/S. Nøglefunktionerne varetager de opgaver, der følger af de regulatoriske krav. Der er redegjort nærmere for nøglefunktionerne nedenfor, hvor der ligeledes er oplysning om, hvordan nøglefunktionerne og de ansvarlige for nøglefunktionerne har den nødvendige bemyndigelse, ressourcer og operationelle uafhængighed til at udføre deres opgaver, og hvordan de rapporterer til og adviserer til hhv. direktionen og bestyrelsen.



### Ansvarlige for de fire nøglefunktioner:

Funktion	Ansvarlig/nøgleperson
Intern audit	Palle Mortensen
Aktuarfunktion	Kristian Smedemark Hasløv
Risikostyringsfunktion	Morten Weis
Compliancefunktion	Hanne Frederiksen

Ansatte der, udover bestyrelse og direktion, deltager i den faktiske ledelse er nøglepersoner. Disse nøglepersoner er forretningsdirektør Birger Erich Ringstoft, finansdirektør Peter Østergaard, investeringsdirektør Claus Jørgensen og IT-direktør Thomas Axen. Herudover er, IT-sikkerhedsansvarlig Hans Hedegaard og den interne revisionschef Palle Mortensen udpeget som nøglepersoner.

### Ændringer i ledelsessystemet i rapporteringsperioden

Der er i løbet af 2022 ikke sket udskiftninger i hverken bestyrelsen, direktionen eller ledelsesgruppen.

### Aflønningspolitik

Bestyrelsen har vedtaget en aflønningspolitik, der afspejler en målsætning om en ordentlig governanceproces samt en vedvarende og langsigtet værdiskabelse for PenSam Forsikrings kunder og ejere. Lønpolitikken sikrer endvidere, at PenSam Forsikring har en lønpolitik, der er i overensstemmelse med reglerne i Lov om finansiel virksomhed og med bekendtgørelse om lønpolitik og aflønning i forsikringselskaber og forsikringsholdingvirksomheder.

Lønpolitikken for PenSam Forsikring er en del af en fælles lønpolitik for alle selskaber i PenSam Holding koncernen. Formålet er at skabe gennemsigtighed og en ensartethed for medarbejdere ansat i et eller flere af selskaberne.

Lønpolitikken har endvidere til formål at sikre, at:

- Lønningerne fastlægges, via indgåede overenskomster og for ledere via individuelle aftaler, på et markeds-konformt niveau, hvor der tages udgangspunkt i relevant uddannelse, erhvervs erfaring og organisatorisk ansvar.
- Medarbejdere, via indgåede overenskomster og ledere via individuelle aftaler, har en pensionsordning, der ligeledes er markedskonform.
- Lønindplacering sker på lige vilkår, uanset køn, etnicitet, seksuel orientering, religion mv.
- De forskellige lønkomponenter ikke tilskynder til overdreven risikotagning.
- Der er opsat principper for at forhindre interessekonflikter som fx aflønning af nøglepersoner med fast løn.
- Rammerne for tildeling af variabel løn er beskrevet.
- Gældende lovgivning overholdes.

Den samlede variable løn i PenSam Forsikring udhuler ikke muligheden for at styrke kapitalgrundlaget.

PenSam Forsikring ønsker ikke, at aflønningen skal give incitament til at påføre selskabet en unødvendig risiko. Bestyrelsen modtager et fast honorar. Direktion og medarbejdere, der er ansat i kontrolfunktioner (ansvarlig for intern auditfunktionen, ansvarlig for aktuarfunktionen, ansvarlig for risikostyringsfunktionen, ansvarlig for IT-sikkerhed og ansvarlig for compliancefunktionen), modtager en fast løn og er ikke omfattet af nogen former for incitamentsaflønning eller performanceafhængig løn. Den faste løn afspejler primært relevant erhvervs erfaring og organisatorisk ansvar.

Øvrige ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på PenSam Forsikrings risikoprofil, aflønnes med en fast løn, som primært afspejler relevant erhvervs erfaring og organisatorisk ansvar.

PenSam Forsikring har indgået overenskomstmæssig aftale om en bonusordning, der har til formål at motivere salgsmedarbejderne til at levere højere performance. For at sikre en balance mellem fast og variable lønde, kan bonus ikke overstige 100.000 kr. om året.

I fastsættelsen af den økonomiske ramme for udbetaling af variable løndelev indgår en vurdering af PenSam Forsikrings nuværende og forventede fremtidige økonomiske situation.

Udbetaling af variabel løn skal baseres på grundlag af resultater opnået af medarbejderen, enheden og PenSam Forsikring som helhed.

Der skal desuden i vurderingen af variabel løn indgå ikke-økonomiske kriterier såsom overholdelse af interne regler, procedurer, retningslinjer og forretningsgange, der gælder for forholdet til kunder og investorer.

Medarbejderen må ikke have opfyldt kriterierne ved at have deltaget i eller være ansvarlig for adfærd, der har påført PenSam Forsikring betydelige tab eller i øvrigt ikke at have efterlevet passende krav til egnethed og hæderlighed.

PenSam Forsikring har som nævnt outsourcet en række opgaver til administrationselskabet PenSam A/S. PenSam A/S er ikke en finansiel virksomhed, men følger som leverandør af drift- og udviklingsopgaver til de samme principper i lønpolitikken, som de øvrige selskaber i PenSam Holding koncernen og i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed og med bekendtgørelse om lønpolitik og aflønning i forsikringselskaber og forsikringsholdingvirksomheder.

Det betyder, at alle medarbejdere i PenSam Holding koncernen er underlagt regler om lønpolitik svarende til den enhver tid gældende lovgivning, som gælder i en finansiel virksomhed, der er under tilsyn af Finanstilsynet.

PenSam A/S' aflønninger fastsættes enten gennem overenskomster, som er indgået med de respektive faglige organisationer, eller gennem ansættelseskontrakter, som aftalt mellem PenSam A/S og den pågældende medarbejder, og hvor de variable løndelev henholdsvis fremgår af overenskomsterne og ansættelseskontrakterne.

PenSam Forsikring tildeler ikke pensionsydelse, der kan sidestilles med variabel løn, ligesom der ikke er etableret ordninger for tidlig pensionering for medlemmer af bestyrelse, direktion, øvrig ledelse og kontrolfunktioner. Ligeledes tildeler PenSam A/S ikke pensionsydelse, der kan sidestilles med variabel løn, ligesom der ikke er etableret ordninger for tidlig pensionering for medlemmer af bestyrelse, direktion, øvrig ledelse og kontrolfunktioner.

#### **Væsentlige transaktioner med aktionærer mv.**

Udover sædvanlig daglig intern clearing i PenSam Holding Koncernen (korrekt kontering af modtagne beløb osv.) er der i rapporteringsperioden ikke foretaget væsentlige transaktioner med aktionærer, med personer, der udøver en betydelig indflydelse på selskabet, eller med medlemmer af bestyrelsen og direktionen.

## **B.2: Egnetheds- og hæderlighedskrav**

Bestyrelsen har besluttet, at ledelsesmedlemmer samt nøglepersoner til enhver tid skal have tilstrækkelig viden, faglig kompetence og erfaring til at kunne udøve deres hverv eller varetage deres stilling i PenSam Forsikring. Dette fastlægges i politik for mangfoldighed i bestyrelsen.

Den samlede bestyrelse skal have kompetencer inden for:

- Forsikringsprodukter
- Branche- og markedskendskab
- Strategi og forretningsmodeller
- Ledelse af finansiel virksomhed
- Salg og vækst
- Tarifiering
- Vurdering af genforsikring
- Vurdering af erstatningshensættelse
- Vurdering af solvenskapitalkrav og solvenskapitalgrundlag
- Risikovurdering
- Modeller til brug for risikoberegning
- Vurdering af selskabets operationelle risici

- Vurdering af likviditetsrisici og fundingpolitik
- Investeringspolitik og risici
- Regnskabsforståelse
- Sourcing
- IT
- Kendskab til finansiel- og forsikringsmæssig lovgivning

Ledelsesmedlemmer samt nøglepersoner skal til enhver tid have et tilstrækkeligt godt omdømme og udvise hæderlighed, integritet mv. Dette er nærmere beskrevet i selskabets politik for egnetheds- og hæderlighedsvurderinger af ledelse og nøglepersoner.

For at sikre, at alle bestyrelsesmedlemmer besidder de nødvendige kompetencer for at varetage hvervet, herunder krav til færdigheder, viden og ekspertise, gennemfører bestyrelsen årligt en evaluering af bestyrelsesarbejdet. Heri indgår en vurdering af den samlede kompetencesammensætning samt en handlingsplan for uddannelsestiltag i bestyrelsen, så man sikrer, at bestyrelsen lever op til de fastsatte krav.

Ved rekruttering af bestyrelsesmedlemmer drøfter bestyrelsen de kompetencer, herunder krav til færdigheder, viden og ekspertise, nye bestyrelsesmedlemmer skal besidde for at supplere den samlede bestyrelses kompetencer. Det sker blandt andet ud fra erfaringerne fra bestyrelsens selvevalueringer.

Når kandidaten er fundet, indstilles vedkommende til valg på generalforsamlingen.

Ved rekruttering af direktionen nedsætter bestyrelsen et ansættelsesudvalg til at vurdere, hvorvidt der er behov for anvendelse af et rekrutteringsbureau for at finde egnede kandidater. Bestyrelsen modtager profilbeskrivelser, CV samt anden relevant information fra kandidaterne, hvorefter der afholdes en række samtaler, der danner baggrund for det endelige valg.

Bestyrelsen foretager årligt en vurdering af samarbejdet med direktionen. Derudover rapporteres der løbende i forbindelse med ind- og udtræden af ledelsesposter samt til- og fratrædelse af nøglepersoner.

Ved rekruttering af nøglepersoner varetager HR rekrutteringsprocessen. Kandidaterne vurderes ud fra deres tidligere jobberfaring og uddannelsesmæssige baggrund mv. Efterfølgende bliver vurderingen understøttet af tre samtaler, en persontest, en logiktest samt ved indhentning af referencer.

Bestyrelsen tager derudover mindst én gang årligt stilling til, hvorvidt der er sket ændringer af forhold hos ledelsesmedlemmer og nøglepersoner, der skal anmeldes til Finanstilsynet.

### **B.3: Risikostyringssystem, herunder vurderingen af egen risiko og solvens**

Risikostyringssystemet i PenSam Forsikring har til formål at skabe rammerne for en risikobaseret ledelse ved blandt andet at skabe bevidsthed om de væsentlige risici, der potentielt kan skade selskabets omdømme, stabilitet eller fremtidige indtjeningsmuligheder.

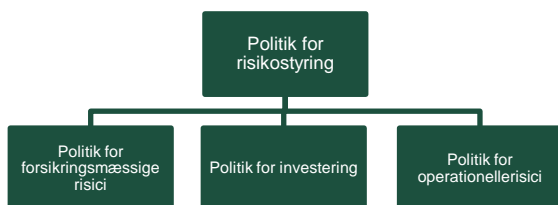
Bestyrelsen fastsætter selskabets risikoprofil. Risikoprofilen indgår som en integreret del i bestyrelsens politikker og retningslinjer på alle væsentlige aktivitetsområder, og der tages herved proaktiv stilling til ønsket risikoniveau og risikotolerancegrænser på de enkelte risikoområder.

Bestyrelsen har på baggrund af den gældende forretningsmodel og fastlagte politikker med tilhørende ønskede risikoniveauer tilrettelagt en årlig proces, der sætter bestyrelsen i stand til at udføre en samlet fornyet risikovurdering af forretningsmodellen og stillingtagen til risikostyringssystemets indretning.

Risikoprofilen udtrykkes gennem et risikobudget for alle centrale risikokategorier. Risikobudgettet fastsættes minimum en gang årligt af bestyrelsen i "Politik for risikostyring". Dette centrale styringsdokument suppleret af tilhørende retningslinjer som indeholder de valgte risikotolerancegrænser for hver af risikokategorierne.

Der er i politikkerne i risikostyringssystemet fastsat metoder og procedurer, der er egnede til at opdage og mindske risikoen for, at selskabet bliver pålagt sanktioner, lider tab af omdømme, eller at selskabet eller kunderne lider væsentlige økonomiske tab som følge af manglende overholdelse af gældende lovgivning, markedsstandarder eller internt vedtagne regler. Risikostyringssystemet defineres af styringsdokumenterne

### Det overordnede risikostyringssystem



Direktionen er ansvarlig for, at PenSam Forsikring drives i henhold til de politikker og retningslinjer, som bestyrelsen fastlægger for selskabets risikoprofil og risikostyring. Direktionen bemyndiger direktørgruppen og sourcingsamarbejdspartnere til at påtage sig risici i forbindelse med selskabets drift, og direktørgruppen ejer risikoen og ansvaret for rettidigt, at identificere og styre alle risici indenfor deres forretningsområde på betryggende vis og i henhold til PenSam Forsikring's risikostyringssystem.

PenSam Forsikring's risikostyringsfunktion er en uafhængig risikostyringsenhed med ansvar for at foretage en løbende uafhængig identifikation, måling, analyse, kontrol og rapportering af de risici som selskabet er eksponeret imod. Risikostyringsfunktionen bistår direktionen med udvikling af risikostyringssystemet og deltager i centrale styringsfora i samarbejde med øvrige nøglefunktioner og forretningsansvarlige. Arbejdet i risikostyringsfunktionen varetages af risikostyringsafdelingen i PenSam A/S. Risikostyringsfunktionen er organisatorisk placeret med reference til Finansdirektøren og med rapporteringslinje til direktionen i PenSam Forsikring.

Risikostyringsfunktionen er integreret i selskabets beslutningsprocesser gennem deltagelse i selskabets centrale beslutningsorganer mht. behandling af emner vedr. finansielle og operationelle risici. Den risikoansvarlige for selskabet er fast medlem af selskabets Asset-Liability Management- og Investeringskomite samt selskabets Risiko- og Compliancekomite. Derudover deltager den risikoansvarlige også løbende på møder i Bank- og forsikringskomitén. Ved deltagelse i de centrale beslutningsorganer bidrager risikostyringsfunktionen således til at rådgive direktionen i beslutningsprocessen om alle væsentlige risikoforhold. Risikostyringsfunktionen indgår ligeledes i vurdering af risici forbundet med alle væsentlige forandringsaktiviteter, herunder produktudviklingsaktiviteter.

Risikostyringsfunktionen indgår i en tæt løbende koordinering med Investeringsafdelingen om alle aspekter af kapitalforvaltningsaktiviteterne i selskabet. Herunder prioritering af due-diligence aktiviteter vedr. nye investeringsaktiviteter, regelmæssig opfølgning på eksisterende investeringer og udviklingsaktiviteter mht. produkter og it-systemer.

### Risikoidentifikation

PenSam Forsikring har følgende overordnede risikokategorier:

- Skadesforsikringsrisici
- Sygeforsikringsrisici
- Markeds- og modpartsrisici
- Operationelle risici

Eventuelle øvrige risici, som ikke dækkes af politikkerne under risikostyringssystemet, kategoriseres og kvantificeres i PenSam Forsikring's årlige vurdering af egen risiko og solvens.

Risici bliver løbende identificeret efter en struktureret proces, så det tilsikres, at bestyrelsens og direktionens risikobillede er retvisende. Processen omfatter:

- Risikoidentifikation i forbindelse med den årlige revision af politikker, retningslinjer og forretningsgange, hvor potentielle væsentlige risici knyttet til aktiviteterne beskrives i styringsdokumenterne.

- Risikovurdering i forbindelse med alle tiltag med potentiel væsentlig effekt på risikobilledet herunder opdatering af forretningsmodel og selskabsstrategi, beslutning om øvrige væsentlige strategier som eksempelvis investeringsstrategien, produktudvikling, væsentlige enkelte disponeringer og væsentlige ændringer i driften.
- Opdatering af risikoidentifikationen i forbindelse med aktiviteterne udført som led i en koordineret indsats imellem relevante nøglefunktioner.
- Løbende identifikation og kvantificering af operationelle risici i de udførende enheder.
- Vurdering af om koncerninterne transaktioner og selskabets risikoeksponeringer medvirker til risikokoncentrationer i PenSam Koncernen.

Den risikoansvarlige redegør i sin årlige rapport til direktionen for, om der efter den risikoansvarliges vurdering har været truffet væsentlige beslutninger, hvor risici ikke har været tilstrækkeligt belyst.

### **Risikotolerance pr. risikokategori**

Det ønskede risikoniveau er specificeret for de enkelte risikokategorier. Samtidigt er de tilhørende risikorammer specificeret i interne retningslinjer kommunikeret fra bestyrelsen til direktionen, og herfra foretages en delegering af risikorammer til direktørgruppen.

### **Skadesforsikringsrisici**

Det ønskede risikoniveau og yderligere rammestyring fastlægges i PenSam Forsikring's Politik for forsikringsmæssige risici og Retningslinje for forsikringsmæssige risici.

### **Sygeforsikringsrisici**

Risikoen på sygeforsikring er minimal. PenSam Forsikring har pr. 31 december 2018 stoppet for nytegning af de kollektive produkter Kritisk sygdom og Hold fast. Desuden ophørte den kollektive ulykkesforsikring pr. 31. december 2019. Erstatningshensættelserne til sygeforsikring vil derfor reduceres over den kommende årrække i takt med skadesafløbet.

### **Markeds- og modpartsrisici**

Politik for investering tilrettelægges således, at hovedparten af formuen kan frigøres med kort varsel. Der investeres hovedsageligt i danske stats- og realkreditobligationer samt i illikvid kredit. Politik for investering og Retningslinje for Investering rammesætter risici på området yderligere.

Den daglige interne risikomåling sker med udgangspunkt i Solvens II standardmodellen. For enkelte opgørelsesprincipper har bestyrelsen valgt af afvige herfra, som følge af et ønske om at sikre en bedre præcision i selskabets risikomåling. Risikomålingen suppleres herudover med følsomhedsberegninger og stress tests.

Selskabet vurderer at solvenskapitalkravet som opgøres ved standardmodellen, fyldestgørende dækker det solvensbehov, som selskabets risikoprofil giver behov for. Afvigelserne vurderes ikke som væsentlige og fører i de fleste tilfælde til, at opgørelsen via standardmodellen medfører et for højt kapitalkrav.

### **Operationelle risici**

Risici i denne kategori behandles i Politik for Operationelle risici med tilhørende retningslinjer. Politikken fastlægger rammerne for organisationens arbejde med operationelle risici, herunder compliance- og sikkerhedsmæssige risici, samt virksomhedens IT-risikostyring (og dermed også IT-risici). Bestyrelsen har udtrykt en lav risikotolerance overfor væsentlige operationelle risici som kan påvirke selskabets resultat og omdømme i væsentligt omfang.

Selskabet har implementeret metoder og procedurer, til at opdage og mindske risikoen for indtræden af operationelle hændelser, herunder risikoen for manglende overholdelse af gældende lovgivning, markedsstandarder eller interne regelsæt.

Den operationelle risikostyring bygger på et delegeret decentralt ansvar til ledelsen i alle udførende enheder. De udførende enheder skal minimum halvårligt vurdere deres risikobillede, og herunder kvantificere de væsentligste risici suppleret med en intern risikoscore mht. vurdering af sandsynlighed og konsekvens. For alle væsentlige risici skal de ansvarlige ledere sikre passende risikoreducerende tiltag for at sikre en ansvarlig og effektiv drift i

overensstemmelse med bestyrelsens ønskede risikoprofil. Selskabet arbejder målrettet med hændelsesopsamling som et centralt element i den operationelle risikostyring. De udførende enheder registrerer operationelle hændelser inkl. compliancehændelser i et centralt IT-system som administreres af risikostyringsfunktionen. Der etableres som led i hændelsesregistreringen en relation mellem baggrunden for hændelsen og den udførende afdelings identificerede risici. Hermed sikres at hændelser leder til en aktiv vurdering af om hændelsen skyldes en allerede kendt risiko, eller om der er tale om en ikke tidligere identificeret risiko. Det vurderes om hændelsen giver anledning til en revurdering af allerede identificerede risici, subsidiært om der er behov for at oprette nye risici.

Risikostyringsfunktionen konsoliderer de udførende enheders registrerede risici og fører tilsyn med udviklingen i risikobilledet. Risikostyringsfunktionen følger op på alle hændelser og tager i samarbejde med compliancefunktionen stilling til om hændelserne knyttes til compliancerisici og dermed skal registreres som compliancehændelser.

Risikostyringsfunktionen rapporterer minimum kvartalsvist til direktion og bestyrelsen om eventuelle væsentlige hændelser.

Risikokvantificering på selskabsniveau sker med udgangspunkt i Solvens II standardmodellen.

### Egen risikovurdering

Bestyrelsen foretager mindst én gang årligt vurdering af PenSam Forsikring's forretningsmodel og politikker med udgangspunkt i PenSam Forsikring's kapitalgrundlag, solvenskapital og risikotolerancegrænser ud fra en going concern-forudsætning på både kort og lang sigt.

Risikovurderingen omfatter tillige en vurdering af risikostyringsystemets effektivitet i sikring af en løbende overholdelse af solvenskapitalkravet og egne risikotolerancegrænser.

Processen for PenSam Forsikring's egen risikovurdering foregår som udgangspunkt i følgende trin:

- Direktionen præsenterer bestyrelsen for et katalog af forskellige risikoscenarier, der kunne have relevans for PenSam Forsikring, udarbejdet med input fra risikostyringsfunktionen.
- Bestyrelsen beslutter, hvilke risikoscenarier PenSam Forsikring's solvens og kapital situation skal analyseres i.
- Direktionen forestår analyse af PenSam Forsikring's nuværende og fremtidige situation i hvert af de besluttede scenarier samt øvrige nødvendige stress og reverse-stress test. Resultaterne af analysen samt væsentligste konklusioner der skal indgå i risikovurderingsrapporten, gennemgås. PenSam Forsikring's væsentligste risici identificeres og rangordnes i risikovurderingsrapporten.
- Den endelige risikovurderingsrapport drøftes og godkendes af bestyrelsen.

I rapporten om egen risikovurdering konkluderer bestyrelsen på hvorvidt den finder behov for at supplere den interne risikostyring med et internt fastsat tillæg til det lovfaste solvenskrav. Grundlaget for bestyrelsens vurdering af selskabets eget solvensbehov er baseret på vurdering af potentielle tab i de undersøgte stresstest i sammenligning med de stressniveauer som indgår i beregningen af solvenskravet, samt vurdering af omfanget af de identificerede væsentlige risici som ikke solvensbelastes i Solvens II standardmodellen.

Bestyrelsen har senest foretaget egen risikovurdering og vurderet eget solvensbehov under hensyntagen til risikoprofil, kapitalforvaltning og risikostyringssystem på bestyrelsesmøde den 03.12.2022. Ved gennemgangen af de væsentligste identificerede risici har bestyrelsen aktivt taget stilling til, om risikoen kunne accepteres, eller om risikobegrænsende initiativer skulle igangsættes.

Bestyrelsen har vurderet, at selskabets aktuelle risiko- og kapital situation er acceptabel i såvel basisscenariet som i de alternative scenarier. Bestyrelsen vurderer ligeledes, at Solvens II standardmodellen er passende til at opføre solvenskapitalkravet i selskabet.

Direktionen sikrer, at relevante medarbejdere informeres om bestyrelsens risikovurderingsrapport.

### Løbende følsomhedsanalyser

Solvensopgørelsen underbygges af følsomhedsanalyser efter behov, dog som minimum en gang hvert kvartal i forbindelse med rapportering til Finanstilsynet. Behovet for følsomhedsanalyser på solvensopgørelsen intensiveres i forbindelse med forværring af selskabets solvens. Såfremt den løbende solvensovervågning, ændret risikoprofil som følge af ændringer i bestande eller produktudbud eller interne eller eksterne hændelser tilsiger det, foretages fornyet egen vurdering af risiko.

### Rapportering

Bestyrelsen orienteres minimum kvartalsvis om udviklingen i solvenskapitalkravet samt overholdelse af rammestyringen. Risikofunktionen udarbejder dagligt opgørelse af investeringsrisici og udnyttelse af risikorammer fastsat af bestyrelse og direktion, og denne rapportering tilgår dagligt investeringsdirektøren og den risikoansvarlige for PenSam Forsikring. Direktionen modtager løbende detaljeret rapportering om selskabets finansielle risici og overholdelse samt udnyttelsesgrad af investerings- og solvensrisikorammer.

Den risikoansvarlige for PenSam Forsikring foretager årligt en rapportering til direktionen, hvor der redegøres for, risikostyringens effektivitet samt stillingtagen til at alle væsentlige risici i virksomheden, herunder risici, der går på tværs af virksomhedens organisation, identificeres, måles, overvåges, styres og rapporteres korrekt. Dette har været vurderet som værende opfyldt i 2022.

Risikofunktionen er ansvarlig for den hhv. kvartalsvise og årlige tilsynsrapportering i henhold til Solvens II reglerne.

## B.4: Internt kontrolsystem

Der er fastsat politikker og forretningsgange for alle væsentlige driftsaktiviteter. Til efterlevelse af disse er der i Politik for intern kontrol og compliance fastsat ansvarsområder, formål, processer og rapporteringsprocedurer for det interne kontrolsystem.

I sammenhæng med risikostyringssystemets indretning mht. risikostyring af operationelle risici er ledelsen i de udførende enheder ansvarlige for enhedens interne kontrolsystem. Risikostyringsfunktionen følger op på udførelse og design af kontroller, og på baggrund heraf udarbejdes regelmæssig rapportering til bestyrelsen og direktionen.

### Kontrolmiljø og system

Politik for intern kontrol og compliance fastsætter ansvarsområder, formål, processer og rapporteringsprocedurer for selskabets interne kontrolsystem. Indretningen af det internt kontrolmiljø medvirker til, at der kun er lav sandsynlighed for at manglende kontrol- og/eller risikoreducerende tiltag kan føre til hændelser der kan give anledning til væsentlige finansielle tab, omdømmemæssige tab og/eller negativ kundepåvirkning.

Kontrolmiljøet er indrettet således, at der foretages kontrol af alle væsentlige risikobehæftede opgaver, herunder at videregivne beføjelser overholdes. Desuden sikres, at der foretages kontrol af overholdelse af grænser for risici, herunder placeringsgrænser, samt kontrol af opgaver, som kan medføre væsentlige risici.

Som beskrevet i forrige afsnit vedr. risikostyringssystemet anvendes et centralt IT-system til intern kontrol og risikostyring. Systemet anvendes af organisationen til at håndtere risici, hændelser, kontroller og udnytte muligheder for proaktivt at arbejde med disse.

Der foretages opfølgning og analyser af data i kontrolsystemet samt opfølgning på hændelser og sparring til registrering af kontroller og risici. Det er de udførende afdelinger, som registrerer egne risici og hændelser, og de interne kontrol- og risikostyringsfunktioner, som behandler, kontrollerer og rapporterer herom.

Således sikres der fuld gennemsigtighed af, hvilke risikofaktorer organisationen udsættes for. Endvidere anvendes systemet til håndtering af revisions- og complianceanbefalinger mv.

Indretningen af det interne kontrolmiljø i selskabet består af en række elementer, som alle understøtter hinanden.

Strategiske kontroller herunder funktionsadskillelse, generelle krav om godkendelser og bemyndigelser m.v.: De strategiske kontroller har fokus på håndtering af konkrete typer af risici på tværs af processer og arbejdsgange.

Operationelle kontroller: Alle operationelle nøglekontroller er beskrevet i forretningsgangene og indgår i samspil med øvrige kontroller i de daglige processer og arbejdsgange.

Nøglekontrollerne er de operationelle kontroller, som er særligt vigtige for selskabet. Forretningsgange udgør et vigtigt element i det interne kontrolmiljø og skaber grundlag for en systematisk udførelse af væsentlige forretningsprocesser med reduceret risiko for utilsigtede fejl.

### **Risikostyringsfunktionen**

Risikostyringsfunktionen følger op på udførelse af nøglekontroller og rapporterer herom til direktion.

### **Compliancefunktionen**

Compliancefunktionen er en del af det interne kontrolsystem og udfører sine aktiviteter på baggrund af en årsplan (complianceprogram), som er godkendt af direktionen.

En væsentlig aktivitet for compliancefunktionen er forebyggende og opfølgende kontrol med implementering af nye og overholdelse af eksisterende lovgivnings- og myndighedskrav samt interne styringsrammer (politikker, retningslinjer og forretningsgange).

Compliancefunktionen samarbejder med de andre nøglefunktioner med henblik på at sikre et effektivt arbejde og undgå unødigt sammenfald mellem funktionerne.

Den complianceansvarlige rapporterer efter behov og mindst årligt til direktion og bestyrelse om resultatet af overvågningen, kontrollen og vurderingen af complianceområderne.

## **B.5: Intern auditfunktion**

Intern revision i PenSam Forsikring er etableret i henhold til bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder og finansielle koncerner (revisionsbekendtgørelsen). Intern revision agerer som en koncernfunktion i PenSam Holding koncernen og ledes af en revisionschef.

"Funktionsbeskrivelse og politik for Intern revision og Intern Audit i PenSam Holding koncernen" er tiltrådt af de enkelte bestyrelser for de virksomheder, der indgår i PenSam Holding koncernen.

Det arbejde som den Interne auditfunktion udfører, er integreret med funktionsbeskrivelsen for Intern revision og sker indenfor rammerne af revisionsbekendtgørelsen samt den indgåede revisionsaftale med ekstern revision, da bestyrelsen i henhold til revisionsbekendtgørelsen har besluttet, at revisionschefen forsyner alle årsregnskaber i koncernen med en revisionspåtegning.

Revisionschefen rapporterer til revisionsudvalg og bestyrelser i PenSam Holding koncernen, og revisionsaktiviteterne omfatter opgaver indenfor såvel operationel som finansiell revision. Det vurderes, at de opgaver, der er pålagt den Interne auditfunktion, kan indeholdes indenfor de rammer som er pålagt Intern revision i henhold til funktionsbeskrivelsen, hvorfor der udarbejdes en årlig revisionsstrategiplan for PenSam Holding koncernen som omfatter såvel Intern revision som Intern Audits arbejdsopgaver.

Intern revision vurderer blandt andet, om selskabets interne kontrolsystem er tilstrækkeligt og effektivt, og om selskabets ledelsessystem er hensigtsmæssigt og betryggende. I denne forbindelse foretages der tillige en vurdering af de lovpligtige funktioner i 2. forsvarslinje.

Intern audits uafhængighed og objektivitet er understøttet af, at revisionschefen eller medarbejderne i intern revision ikke er ansvarlige for eller har beføjelser til at udføre eller deltage i andet arbejde end revision. Dette er ensbetydende med, at revisionschefen og medarbejderne ikke kan deltage i opgaver, som kan bevirke, at revisionschefen kommer i en situation, hvor vedkommende erklærer sig eller oplyser om forhold eller dokumenter, som revisionschefen eller medarbejderne har udarbejdet grundlaget for.

Da den ansvarlige for Intern audit tillige er revisionschef i koncernen, kan vedkommende alene ansættes og afskediges af bestyrelsen i PenSam Holding A/S.



I henhold til kommissorium for revisions- og risikoudvalget udfører udvalget en række opgaver, der understøtter, at revisionschefen og Intern revision til stadighed er uafhængig og objektiv.

Disse opgaver omfatter eksempelvis:

- Overvågning af det interne kontrolsystem, herunder Intern revision og Intern audit.
- Behandling og indstilling af revisionsstrategiplan til godkendelse af bestyrelserne i PenSam Holding koncernen, herunder budget og bemanning i Intern revision.
- Behandling og drøftelse af udviklingen og ledelsens tiltag i relation til revisionsanbefalinger.
- Løbende revurdering og indstilling af ændringer til "Funktionsbeskrivelse og politik for Intern revision og Intern audit i PenSam Holding koncernen".
- Løbende vurdering af Intern revisions uafhængighed.

## **B.6: Aktuarfunktion**

Direktionen har udpeget den ansvarshavende aktuar for PenSam Pension som ansvarlig for Aktuarfunktionen i PenSam Forsikring.

Aktuarfunktionen udfører sine aktiviteter baseret på en årsplan. Aktiviteterne omfatter primært koordinering af opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser samt medvirken i opgørelsen af selskabets solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav samt i selskabets risikostyring. Endvidere har Aktuarfunktionen ansvar for vurdering af datakvaliteten til beregning af hensættelser.

Den ansvarlige for Aktuarfunktionen udarbejder som minimum årligt en Aktuarrapport til direktionen og bestyrelsen. Den ansvarlige har derudover løbende adgang til rapportering til direktionen og bestyrelsen.

## **B.7: Outsourcing**

PenSam Forsikring har outsourcet dele af sin administration til PenSam A/S. PenSam A/S fungerer i et armslængdeforhold til PenSam Forsikring med fokus på eksekvering i henhold til aftalte planer samt med rådgivning i forhold til forretningsmæssige afklaringer.

De outsourcete aktiviteter omhandler:

- Formueforvaltning, som består i at forvalte selskabets likviditet fra fastsættelse af investeringsstrategi, investeringseksekvering til løbende risikostyring, afvikling og administration.
- Styring & Governance, som omhandler den finansielle og økonomiske styring samt ledelsessupport og strategudvikling. Herudover indgår governance, som understøtter god selskabsledelse og compliance, i forhold til gældende lovgivning.

For tilvejebringelsen af IT-drift gør PenSam A/S brug af videreoutsourcing. KMD er videreoutsourcingsleverandør for IT-drift, -vedligehold og -udvikling. Denne videreoutsourcing er godkendt af PenSam Forsikring's bestyrelse.

Månedligt følges der op på de leverede serviceydelser og der rapporteres kvartalsvis til ledergruppen i Finansiell Styring i PenSam A/S. Ved manglende overholdelse af sourcingaftalen rapporteres til direktionen. Yderligere bliver der udarbejdet en årlig outsourcingrapport, hvor også den rådgivende funktion evalueres kvalitativt.

PenSam Forsikring har outsourcet IT-drift, vedligehold og udvikling af forsikringssystem til håndtering af individuelle produkter til Gensam Data. Gensam Data har videreoutsourcet en række af disse opgaver til Gensafe.

## **B.8: Andre oplysninger**

PenSam Forsikrings bestyrelse og direktion vurderer ud fra en forretningsmæssig overvejelse, at selskabets ledelsessystem er fyldestgørende i forhold til arten, omfanget og kompleksiteten af de risici, der er forbundet med selskabets virksomhed.

Bestyrelsen har fastsat politikker indenfor forrettningens aktivitetsområder. Direktionsinstruksen og politikkerne beskriver tilsammen rammerne for ledelsen af virksomheden og samspillet mellem bestyrelsen og direktionen, og

under dem tjener beredskabsplaner, forretningsgange, arbejdsbeskrivelser mv. i organisationen eller krav i en out-sourcingskontrakt til at sikre, at der er en klar og entydig ledelse af PenSam Forsikring i alle virksomhedens led.

Der er fokus på, at der er en rød tråd fra PenSam Forsikrings forretningsmodel og afledte risikoprofil til direktionsinstruksen og politikkerne på de enkelte aktivitetsområder, hvor det risikoniveau, som bestyrelsen ønsker på aktivitetsområderne, fremgår, og hvor rammer for direktionens beføjelser fastsættes. Dette videreføres i de underliggende forretningsgange mv. og er med til at understøtte, at PenSam Forsikrings strategiske mål nås.

Bestyrelsen og direktionen har i forlængelse heraf sikret, at der er rapporteringskanaler til sikring af informationsstrømme i selskabet, både bottom-up og top-down.

## C: Risikoprofil

### C.1: Forsikringsrisici

#### Forsikringsmæssige risici

På baggrund af risikoprofilen er skadesforsikringsrisiko og sygeforsikringsrisiko identificeret som overordnede risikokategorier.

Der er følgende underkategorier til skadesforsikringsrisiko:

- Præmie- og erstatningshensættelsesrisiko
- Skadesforsikringsoptionsrisiko
- Skadesforsikringskatastroferisiko

Der er følgende underkategorier til sygeforsikringsrisiko:

- Præmie- og erstatningshensættelsesrisiko
- Sygeskadesforsikringsoptionsrisiko
- Sygeforsikringskatastroferisiko

Dette svarer til risikokategorierne i PenSam Forsikring's solvensopgørelse.

#### Opgørelsesmetode for risiko

Risiko kvantificeres og rammesættes i overensstemmelse med den valgte metode for opgørelse af solvens under forsikringsdirektivet og tilhørende forordning. Metoden er nærmere fastsat i Politik for risikostyring.

Nedenfor gennemgås de enkelte risikokategorier:

##### Præmie- og erstatningshensættelsesrisiko

Præmierisikoen dækker over, at udgifter til skader og omkostninger overstiger præmieindtægten. Styringen af risikoappetitten i forbindelse med tegning af forsikringer er udtrykt i PenSam Forsikring's tarifparametre og acceptregler.

Erstatningshensættelsesrisikoen dækker over, at afsatte erstatningshensættelser er for lave i forhold til, hvad allerede indtrufne skader ender med at koste. Løbende vurdering af principper for opgørelse af erstatningshensættelser reducerer denne risiko. Skadeexcedentkontrakt per risiko minimerer kapitaltab som følge af enkeltstående større personskader.

##### Skade- og sygeskadesforsikringsoptionsrisiko

Skade- og sygeskadesforsikringsoptionsrisiko betegner risikoen for, at der sker ophør af forsikringspolicer til ugunst for PenSam Forsikring.

##### Skade- og sygeforsikringskatastroferisiko

Skade- og sygeforsikringskatastroferisiko dækker over, at en enkelt skadesbegivenhed eller en tilfældig ophobning af større skader medfører et uacceptabelt tab af kapital og udsving i det forsikringstekniske resultat. Skadesexcedentkontrakter per begivenhed for motor og fast ejendom minimerer kapitaltab som følge af skader.

PenSam Forsikring's risikotolerance vedrørende præmie- og erstatningshensættelsesrisiko samt skade- og sygeforsikringskatastroferisiko styres gennem de fastsatte grænser vedrørende genforsikring, som fremgår af Retningslinjer for forsikringsmæssige risici.

### C.2: Markedsrisici

Der er igennem interne styringsdokumenter etableret en investeringsproces, der sikrer, at selskabets aktiver investeres i henhold til prudent person princippet. Investeringsprocessen sikrer således, at der alene investeres i aktiver, hvor tilknyttede risici kan identificeres, måles, overvåges, styres, kontrolleres og rapporteres. Processen sikrer desuden aktivernes tilstedeværelse. Den bestyrelsesgodkendte investeringsstrategi sikrer endvidere, at aktiverne

investeres på en måde, der garanterer den samlede porteføljes sikkerhed, kvalitet, likviditet og rentabilitet for de enkelte koncepter

Markedsrisici dækker risikoen for tab på ugunstige bevægelser i markedspriser, renter, valutakurser mv. Investeringspolitikken udtrykker en ønsket markedsrisikoeksponering i PenSam Forsikring's formueforvaltning, og niveauet fastsættes ud fra aktivfordeling og benchmark. Risikorammerne er overordnet set fastlagt i Politik for risikostyring, hvor rammerne for markedsrisici afspejler den fastsatte strategi. I det efterfølgende beskrives risikoen for selskabets samlede aktiver. Selskabets markedsrisiko er relativt lav, og forsikringsrisiko udgør det største bidrag til selskabets samlede risiko.

#### Markedsrisici (opgjort under solvens II)

t. kr.	2022
Rente	1.466
Aktie	0
Ejendom	0
Spread	3.953
Valuta	205
Koncentration	2.618
Diversifikation	-3.220
<b>Markedsrisiko</b>	<b>5.023</b>

#### Renterisiko

Selskabets renterisiko opgøres ved forskydninger i renteniveauet. Det er hovedsagelig ændringer i markedsværdien på investeringsaktiverne, der er afgørende for renterisikoen, da forsikringerne generelt har kortere varighed. Det ønskede niveau for renterisikoen fremgår af Retningslinjen for investering. Investeringsrammerne indeholder herudover en ramme for, hvilken størrelse taktiske disponeringer i nettorenterisikoen må udgøre i forholdt til investeringsstrategien.

#### Valutarisiko

Investeringsaktiverne kan være udstedt i fremmed valuta. Selskabet er dermed eksponeret over for udsving i fremmed valuta i forhold til danske kroner. Det er selskabets politik at afdække denne valutarisiko mod fremmede valutaer med valutaterminskontrakter. Selskabets samlede valutaeksponering var ved udgangen af 2022 begrænset. Såfremt selskabet i fremtiden vil få væsentlig eksponering til øvrige valutaer, vil der for hver af disse blive defineret en afdækningsstrategi. Der er defineret en ramme for den samlede valutarisiko i retningslinjer for investering, og denne overvåges i den regelmæssige risikorapportering.

#### Koncentrationsrisiko

Koncentrationsrisiko er udtryk for et forhøjet risikoniveau inden for delområder af investeringsaktiverne, givet at selskabet investerer meget ensidigt i enkelte selskaber eller udbydere, eller alternativt hvis der foreligger en uforholdsmæssig stor afhængighed af et bestemt kapitalcenter, pengeinstitut eller anden udsteder af værdipapirer. PenSam Forsikring investerer med en meget lav investeringsrisiko og har en større andel af aktiverne i danske stats- og realkreditobligationer.

### C.3: Kreditrisici

Selskabets kreditrisiko består af investeringer i stats- og realkreditobligationer og i illikvidkreditfonde. Kreditrisikoen opgøres i solvensopgørelsen som kreditspændrisiko, og det ønskede risikoniveau er fastsat i Politik for investering og er rammesat i Retningslinjen for investering. Selskabet har kreditrisiko på danske realkredit obligationer samt illikvid kredit.

#### Modpartsrisiko

Selskabet har modpartsrisiko der dækker over eksponering mod andre finansielle modparter fordelt på genforsikring, likvider og valuta samt eventuelt stillet kollateral. Selskabets modpartsrisiko stammer fra risikomitigering af

forsikringsrisiko, eventuelle tilgodehavender hos genforsikringsselskaber, eventuelt større udestående likvidpositioner samt værdien af valutaterminskontrakter. Samlet er risikoen lav på grund af modparternes høje kreditværdighed. Det er PenSam Forsikring's strategi at benytte central clearing på valutaafdækningen, hvor det er praktisk muligt.

#### **C.4: Likviditetsrisici**

Likviditetsrisiko indgår ikke direkte i risikobudgettet og er dermed ikke rammesat ud over de tilstræbte aktivallokeringer. Bestyrelsen vedtager en likviditetsplan som suppleret med en kapital- og likviditetsnødplan tilsikrer, at der er tilstrækkelig likviditet i den normale drift og i økonomisk stressede scenarier. Analysen viser, at selskabet har mulighed for at fremskaffe tilstrækkeligt overskudslikviditet.

Den forventede fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier udgør 16,7 mio. kr. ultimo 2022.

#### **C.5: Operationelle risici**

Operationel risiko er risikoen for tab som følge af utilstrækkelige eller fejlagtige interne procedurer og processer, menneskelige eller systemmæssige fejl, og eksterne begivenheder, herunder juridiske risici. Dette indebærer, at operationel risiko ofte forbindes med bestemte og enkeltstående begivenheder.

Af væsentlige operationelle risikokilder kan følgende nævnes, (bemærk listen er ikke udtømmende) afhængighed til outsourcing partnere, personafhængighed/specifikviden, håndtering af persondata, IT-nedbrud/adgang til data, kommunikation med kunder, svindel, manuelle fejl, samt compliance- og IT-risici.

Hver enkelt afdeling i selskabet har vurderet afdelingens operationelle risici, og identificeret kontroller og nøglekontroller til at mitigere at risici indtræffer eller begrænse deres omfang. På selskabsniveau har bestyrelsen og direktionen vurderet de væsentligste operationelle risikokategorier som risici knyttet til anvendelse af modeller, risici knyttet til kundebetjening- og kommunikation, risici knyttet til IT-anvendelse, risici knyttet til den finansielle rapportering samt overholdelse af interne- og eksterne regler og lovgivning. Der er for alle væsentlige risici taget initiativer og/eller procedurer som sikrer et acceptabelt risikoniveau.

#### **C.6: Andre væsentlige risici**

PenSam Forsikring har ikke identificeret væsentlige risici uden for de ovenfor gennemgåede risikokategorier.

#### **C.7: Andre oplysninger**

##### **Følsomhedsanalyser og reverse stresstest**

Der foretages løbende følsomhedsanalyser på specielt aktivrisikoen som fremgår af den ugentlige rapportering. Følsomhedsanalyserne foretages på de risikokategorier, der er mest betydende for solvensen i selskabet, hvilket typisk er renteutviklingen og afkastet på aktieinvesteringerne. Endvidere udarbejder og indrapporterer selskabet kvartalsvise reverse stresstest til Finanstilsynet. De kvartalsvise stresstest har til formål at analysere, hvor meget en risikokategori skal falde i værdi, før solvensgraden og minimumssolvensgraden rammer henholdsvis 100% og 125%. Opgørelsen af seneste indrapporterede reverse stresstest er afbilledet nedenfor.

## Følsomhedsanalyser og reverse stresstest

	SCR 100 pct.			MCR 100 pct.			
	Stress	Kapitalgrundlag	Solvensdækning	Stress	Kapitalgrundlag	Minimumsdækning	
Rentersisici	200bp	46.163.686	132%	200bp	42.766.536	155%	
Aktiersisici	100%	49.279.936	141%	100%	45.882.786	167%	
Ejendomsrisici	100%	49.279.936	141%	100%	45.882.786	167%	
Kreditspændrisici	Danske stats- og realkreditobligationer	25%	35.237.376	101%	32%	27.908.309	101%
	Øvrige statsobligationer	100%	49.279.936	141%	100%	45.882.786	167%
	Øvrige obligationer	100%	49.279.936	141%	100%	45.882.786	167%
Valutaspændrisici	Eksponering mod GBP	100%	49.279.936	141%	100%	45.882.786	167%
	Eksponering mod JPY	100%	49.279.936	141%	100%	45.882.786	167%
	Eksponering mod SEK	100%	49.279.936	141%	100%	45.882.786	167%
Modpartsrisici							
Levetidsrisici	100%	49.279.936	141%	100%	45.882.786	167%	
Livsforsikrings- optionsrisici	100%	49.279.936	141%	100%	45.882.786	167%	
Skadesforsikrings- katastroferisici	3 storme	35.716.936	51%	4 storme -	7.680.214	-28%	

## D: Værdiansættelse til solvensformål

### D.1: Aktiver

Aktiverne værdiansættes som udgangspunkt ud fra de samme principper, som benyttes i forbindelse med udarbejdelsen af regnskaberne. Der er således ikke nogen væsentlige forskelle mellem de metoder og primære antagelser, som benyttes til henholdsvis solvensformål og regnskabsformål.

Principperne for værdiansættelse er beskrevet i afsnittene nedenfor.

#### Kapitalandele

Kapitalandele måles 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", til sammenlignelige handler og multipler.

Til brug for værdiansættelsen af alternative investeringer i fonde er der udviklet en intern værdiansættelsesmodel, som anvendes ved den løbende fastsættelse af dagsværdier på noterede investeringsfonde i de tilfælde, hvor der ikke foreligger en rapporteret værdiopgørelse pr. statusdagen. Værdiansættelsesmodellen gør brug af markedsrelevant information i form af relevante markedsindeks fra de likvide markeder ved beregningen af fondenes dagsværdier. Værdiansættelsesmodellen anvendes på størstedelen af beholdningen af noterede investeringsfonde. 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.

#### 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

Børnoterede 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 børnoterede, anvendes til værdiansættelsen almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder. De valgte metoder tilpasses de enkelte afledte finansielle instrumenter.

## D.2: Forsikringsmæssige hensættelser

### Værdiansættelse af forsikringsmæssige hensættelser

De forsikringsmæssige hensættelser værdiansættes på samme måde til regnskabsaflæggelse som til solvensformål, hvorfor de forsikringsmæssige hensættelser til solvensformål kun afviger fra de regnskabsmæssige hensættelser ved, at de forsikringsmæssige hensættelser til solvensformål ikke indeholder fortjenstmargen.

De skøn, der påvirker regnskabet mest, er skøn vedrørende de forsikringsmæssige hensættelser. De væsentligste forudsætninger vedrører forventningerne til antallet af skadessager og fastsættelse af de forventede fremtidige udbetalinger.

Skøn er foretaget på baggrund af den historik, som selskabet har opbygget fra 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.

## Forsikringsmæssige hensættelser

Forsikringsmæssige hensættelser opdeles i præmiehensættelser, fortjenstmargen, erstatningshensættelser og risikomargen.

### 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 rentekurven, jf. regnskabsbekendtgørelsen.

### 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.

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 rentekurven, jf. regnskabsbekendtgørelsen. 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 forsikringsselskab 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.

## D.3: Andre forpligtelser

Aktuelle skatteaktiver/forpligtelser består af forskellen mellem betalt aconto skat og betalbar skat.

Udskudt skat opgøres ud fra gældsmetoden på alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier på aktiver og forpligtelser. Udskudt skat indregnes på grundlag af gældende skattesatser. Skatteaktiver vedrørende uudnyttede 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, som omfatter gæld i forbindelse med genforsikring og anden gæld, måles til dagsværdi, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi. Der er ikke afvigelser mellem den regnskabsmæssige opgørelse og den solvensmæssige opgørelse

## D.4: Alternative værdiansættelsesmetoder

Der anvendes ikke alternative værdiansættelsesmetoder.

## D.5: Andre oplysninger

Der vurderes ikke at være andre væsentlige oplysninger om værdiansættelsen af aktiver og passiver til solvensformål.



## E: Kapitalstyring

Selskabets solvenskapitalgrundlag udgøres af egenkapital og fortjenstmargen, som alle er klassificeret som Tier I. Herudover indgår der et mindre beløb vedrørende udskudt skat som indregnes som Tier III kapitalelement. Selskabets samlede solvenskapitalgrundlag udgjorde ved årets udgang 49,3 mio. kr.

Selskabets solvenskapitalkravet opgøres efter standardmodellen og udgjorde ved årets udgang 35,0 mio. kr.

Selskabet har overholdt såvel solvenskapitalkrav som minimumskapitalkrav i hele 2022.

### E.1: Kapitalgrundlag

Bestyrelsen har besluttet, at PenSam Forsikring's kapital som udgangspunkt udgøres af egenkapital, og dermed ikke af kapital finansieret af långivere. Beslutningen udelukker dog ikke, at kapitalnødplanen kan indeholde elementer af fremmedkapital. Ud over egenkapital indgår fortjenstmargen i kapitalgrundlaget.

Kapitalgrundlag hhv. ultimo 2021 og 2022 er specificeret i tabellen nedenfor:

Mio. kr.	2022	2021
Egenkapital	32,5	43,9
Fortjenstmargen	16,7	15,3
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>49,3</b>	<b>59,2</b>

Der er forskelle mellem kapitalgrundlaget i selskabets regnskab og overskydende aktiver i forhold til passiver beregnet til solvensformål. Forskellene består i at fortjenstmargen indgår i de forsikringsmæssige hensættelser i selskabets regnskab og ikke i kapitalgrundlaget som er tilfældet under solvens II reglerne.

Fortjenstmargen udgør 16,7 mio. kr. ultimo 2022, jf. tabellen ovenfor.

Udskudte skatteaktiver for PenSam Forsikring kan bestå af komponenter udskudte skatteaktiver og aktuelle skatteaktiver. Der er udskudte skatteaktiver med en skatteværdi på 12,6 mio. kr., som vedrører tabsfradrag på aktier. Tabsfradraget kan modregnes i fremtidige gevinster på aktier. Idet selskabet på nuværende tidspunkt ikke har investeringer i aktier, hvor tabsfradraget kan anvendes, er det udskudte skatteaktiv ikke indregnet. Det udskudte skatteaktiv indgår derfor ikke som Tier 3 element. I årsregnskabet for 2022 er der indregnet aktuelle skatteaktiver med 3,4 mio. kr. Skatteaktivet forventes realiseret indenfor en kort årrække, og indgår som Tier 3 element i basiskapitalgrundlaget.

Der er den 10. februar 2023 foretaget en kapitaltilførsel på 20 mio. kr. til selskabet, hvorefter egenkapitalen udgør 52,5 mio. kr.

### E.2: Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Selskabets solvenskapitalkrav ultimo 2021 og 2022 er specificeret i tabellen nedenfor:

Mio. kr.	2022	2021
Markeds-, kredit- og modparts risici	6,4	5,8
Forsikringsmæssige risici	24,0	21,8
Sygeforsikringsmæssige risici	15,0	14,5
Operationelle risici	3,5	3,5
Samlede risici	48,9	45,6
Diversifikation inkl. udskudt skat	-13,9	-14,2
<b>Solvenskapitalkrav</b>	<b>35,0</b>	<b>31,4</b>

Selskabet solvenskapitalkrav er blevet justeret med 0,3 mio. kr. som følge af udnyttelsen af de udskudte skatters tabsabsorberende effekt. Selskabet forventer i forretningsplanen en fremtidig egenkapitals forrentning på 9-10% og et samlet resultat før skat på 16,9 mio. kr. over en 3-årig periode.

Minimumskapitalkravet udgør 27,5 mio. kr. Input til beregningen af minimumskapitalkravet er beskrevet i skema S.28.01.01.

Solvenskapitalkravet er opgjort i henhold til standardmodellen under Solvens II. Selskabet anvender ikke forenklede beregninger eller selskabsspecifikke parametre i opgørelsen.

Solvenskapitalkravet har været stigende i løbet af 2022, primært som følge af stigende præmie- og skadeshensættelser.

### **E.3: Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregningen af solvenskapitalkravet**

Selskabet anvender ikke delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregning af solvenskapitalkravet.

### **E.4: Forskelle mellem standardformlen og en intern model**

Selskabet anvender standardmodellen til beregning af solvenskapitalkravet.

### **E.5: Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og solvenskapitalkravet**

Selskabet har i hele 2022 overholdt såvel solvenskapitalkravet som minimumskapitalkravet.

Mio. kr.	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal
Solvenskapitalkrav	32,5	32,5	32,0	35,0
Minimumssolvenskapitalkrav	27,5	27,5	27,5	27,5
Solvensgrad	175%	175%	168%	141%

### **E.6: Andre oplysninger**

Der vurderes ikke at være andre væsentlige oplysninger om kapitalforvaltningen

PenSam Forsikring  
Jørgen Knudsens Vej 2  
3520 Farum

PenSam