

PenSam Forsikring A/S

Jørgen Knudsens Vej 2

3520 Farum

CVR-nr. 17 11 81 88

Årsrapport for 2017

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning

Om PenSam Forsikring	2
Resultat, solvens og kapitalgrundlag	4
Selskabsledelse og organisation	6
Ledelse og revision	9
Ledelseshverv mv.	10

Årsregnskabet

Ledelsespåtegning.....	11
Den interne revisions revisionspåtegning	12
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	14
Resultatopgørelse.....	17
Balance	18
Egenkapitalopgørelse	20
Noter	21

Ledelsesberetning

Om PenSam Forsikring

PenSam Forsikring's formål og rolle er at styrke PenSam gruppens samlede tilbud til de kunder, som det ønskes at være noget særligt for - ansatte på FOA overenskomster og aftaler samt deres familier.

PenSam Forsikring's kunder

Selskabets 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 kunder i PenSam gruppen.

Forretningsområder

PenSam Forsikring's forretningsområder omfatter både kollektive og individuelle produkter.

Selskabet tilbyder kunderne kollektive forsikringsdækninger som en del af den arbejdsmarkedspension, som kunderne har i PenSam Liv. Selskabet tilbyder desuden individuelle forsikringsprodukter målrettet kundegruppen.

Det væsentligste produkt målt i præmieindtægt er forsikring ved visse kritiske sygdomme.

Kollektive produkter

Hovedparten af forretningsomfanget vedrører kollektive forsikringsprodukter som en del af arbejdsmarkedspensionsordningerne i PenSam gruppen.

De kollektive produkter er forsikring ved visse kritiske sygdomme, Hold Fast Gruppeforsikring samt kollektivt tegnede forsikringer ved ulykke.

De samlede præmier for de kollektive produkter udgør 185,5 mio. kr. i 2017, hvilket er 66,1% af selskabets samlede præmieindtægt i 2017. Af de 185,5 mio. kr. udgør 171,5 mio. kr. præmier vedrørende forsikring ved visse kritiske sygdomme. Bruttopræmierne fra de kollektive produkter er samlet set på niveau med tidligere år.

I 2017 udgør de samlede skadesudgifter vedrørende kollektive produkter 168,6 mio. kr., hvilket er højere end forventet.

Individuelle produkter

De individuelle produkter omfatter ulykkesforsikring, dagpenge+ samt tingskadeprodukterne auto-, motorcykel-, indbo-, hus-, fritidshus- samt hundeforsikring. De individuelle produkter dækker de mest almindelige forsikringsbehov hos en familie. De udbudte dækninger tilpasses løbende, så de er relevante for kunderne. I 2017 har de individuelle forsikringer, herunder specielt ulykkesforsikringerne, fået udvidet betingelser og dækninger uden opkrævning af merpræmie.

I 2017 har salgsindsatsen fortsat været i fokus, og der har været en samlet vækst i bruttopræmier vedrørende individuelle produkter på 20,1%.

Skadesforløbet på de individuelle produkter har hidtil været tilfredsstillende og bekræftet antagelsen om, at kunderne i PenSam gruppen er 'gode kunder'. I 2017 er skadesprocenterne dog steget. Selskabet arbejder derfor løbende med at tilpasse præmien på baggrund af den underliggende risiko.

Derudover tilbyder selskabet også andre forsikringer, for eksempel dagpenge+, som er en arbejdsløshedsforsikring og et supplement til dagpenge fra akassen.

PenSam Forsikring's forretningsplan

Selskabets forretningsplan er fastsat inden for rammerne af PenSam gruppens strategiske målsætninger.

Ud fra strategien for PenSam Holding er der fastlagt principper og mål for PenSam Forsikring. Det er et princip, at opgaver, der er outsourcet fra PenSam's pensionsforretning, skal varetages, så det er en god forretning for både den enkelte og pensionskollektivet.

For de individuelle produkter er det et princip, at forretningen skal være rentabel og relevant. Det betyder, at de individuelle produkter skal kunne tilvejebringe en passende forrentning af egenkapitalen og skal samtidig opnå en tilstrækkelig udbredelse i forhold til kundepotentialet.

Selskabet har på denne baggrund udarbejdet en forretningsplan og identificeret en række indsatsområder. Disse omhandler overordnet følgende hovedelementer:

- Løbende udvikling og vedligeholdelse af produkter og prissætning i forhold til kundernes behov og ønsker.
- Øget salg af individuelle produkter igennem en effektiv salgsorganisation.
- Fastholde fokus på omkostningseffektiviseringer, herunder en effektiv drift.

Kundetilfredshed

PenSam Forsikring måler løbende kundetilfredsheden. Kundetilfredsheden måles igennem en analyse, hvor en væsentlig del af forsikringsbranchen deltager. Analysen foretages af analyseinstituttet EPSI. På den måde kan kundetilfredsheden måles og benchmarkes mod branchen generelt. Der måles på syv forskellige tilfredshedsparametre.

Kunderne i PenSam Forsikring har i 2017 igen udtrykt stor tilfredshed med selskabet. Som i de forudgående år ligger kundetilfredsheden således i toppen blandt de danske forsikringselskaber.

Resultat, solvens og kapitalgrundlag

Årets resultat før skat udgør et underskud på 7,4 mio. kr. mod et overskud på 5,0 mio. kr. i 2016. Årets resultat er sammensat af et forsikringsteknisk resultat på -6,7 mio. kr. og et resultat af investeringsvirksomhed på -0,7 mio. kr.

Udviklingen i forhold til 2016 skyldes primært et negativt afløbsresultat for de kollektive produkter.

Resultatet for 2017 lever ikke op til de forventninger, som er udmeldt i halvårsrapporten. Resultatet anses ikke for tilfredsstillende.

Bestyrelsen indstiller, at der udloddes 0,35 mio. kr. i udbytte. Den resterende del af resultatet overføres til overført resultat under egenkapitalen.

Præmier

Bruttopræmierne er steget fra 265,4 mio. kr. i 2016 til 280,7 mio. kr. i 2017, hvilket er en stigning på 5,8%. Stigningen i præmierne kan henføres til de individuelle produkter, som følge af øget salg.

Reassurancedækningen omfatter en quota share dækning og en katastrofedækning. Genforsikringsaftalerne er stort set uændrede for 2018, dog er der sket en mindre udvidelse af excess of loss dækningerne.

Erstatninger

Udbetalte erstatninger udgør 237,2 mio. kr., hvilket er en stigning på 24,4 mio. kr. svarende til 11,5% i forhold til 2016. Stigningen skyldes henholdsvis øgede udbetalinger til de individuelle produkter med 12,1 mio. kr., som følge af et øget forretningsomfang og henholdsvis øgede udbetalinger til de kollektive produkter med 12,3 mio. kr. som følge af udvidelsen af dækningerne vedrørende kritisk sygdom.

Administrations- og erhvervsomkostninger

Administrationsomkostningerne udgør 32,2 mio. kr. i 2017, hvilket er et fald på 10,4% i forhold til 2016. Udviklingen er i overensstemmelse med forretningsplanen for selskabet.

Erhvervsomkostninger udgør 10,8 mio. kr., hvilket er på niveau med 2016.

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 gruppen.

Afløbsresultat

Afløbsresultatet udgør et tab på 6,2 mio. kr. i 2017 mod en gevinst på 2,2 mio. kr. i 2016. Afløbsresultatet af de kollektive produkter udviser et tab på 10,8 mio. kr., mens afløbsresultatet for de individuelle produkter udviser en gevinst på 4,6 mio. kr.

Combined ratio

Combined ratio udgør samlet for selskabet 102,4%. Combined ratio er steget i forhold til 2016, hvor det udgjorde 98,5%. Stigningen skyldes en stigning i erstatningsprocenterne på de kollektive dækninger.

Afkast

Investeringsafkastet udgør i 2017 3,9 mio. kr. før omkostninger, hvilket svarer til et afkast på 1,8%.

Selskabets investeringer er primært placeret i obligationsbeholdninger med en relativ kort varighed. Især udviklingen i kreditspændene har medført positive kursreguleringer på selskabets obligationsbeholdning. Selskabets beholdning af aktier har givet et højt afkast på 12,3%.

Aktivtype	Andel i %	Afkast i %
Obligationer	90,2	0,3
Børsnoterede aktier	9,8	12,3
Investeringsaktiver i alt	100,0	0,9
Valutaafdækning*		0,9
I alt	100,0	1,8

*bidrager til samlet afkast

Hensættelser

Erstatningshensættelserne udgør 85,6 mio. kr. mod 81,5 mio. kr. i 2016, svarende til en stigning på 4,1 mio. kr. Erstatningshensættelserne vedrørende de kollektive produkter er øget med 5,4 mio. kr., mens erstatningshensættelserne for de individuelle produkter er reduceret med 1,3 mio. kr. Udviklingen i de individuelle produkter skyldes en reduktion af erstatningshensættelserne på de private ulykkesforsikringer, som til dels opvejes af en stigning vedrørende tingskadeforsikringerne som følge af øget forretningsomfang.

Egenkapital

Selskabets egenkapital pr. 31. december 2017 udgør 128,8 mio. kr. efter overførsel af årets resultat på -6,0 mio. kr. samt udloddet udbytte på 0,35 mio. kr.

Beregning af solvenskapitalkravet

Den overordnede metode til beregning af solvenskapitalkravet følger standardmodellen.

Solvenskapitalgrundlaget består hovedsageligt af selskabets egenkapital og fortjenstmargen.

I mio. kr.	2017	2016
Markeds-, kredit- og modpartsrisiko	17	15
Forsikringsmæssige risici	89	87
Operationelle risici	9	8
Andet (diversifikation, skatteaktiv, mv.)	-45	-41
Solvenskapitalkrav	70	69
Solvenskapitalkrav	70	69
Minimumskapitalkrav	32	31
Solvenskapitalgrundlag	145	156

Solvenskapitalkravet udgør 70 mio. kr. for 2017, hvilket giver en solvensdækning på 2,1.

Begivenheder efter balancedagen

Der er i tiden fra 31. december 2017 til årsrapportens underskrivelse ikke indtruffet forhold, som efter ledelsens opfattelse har væsentlig påvirkning på selskabets økonomiske stilling.

Forventninger til 2018

Der forventes fortsat en stigning i bruttopræmierne, som følge af selskabets vækstplan. Der forventes et skadesforløb og skadesprocenter, der er på niveau eller lidt lavere end 2017. Administrationsomkostningerne forventes ligeledes at være på niveau eller lidt lavere end 2017.

Der forventes et lavere overskud af de kollektive produkter end tidligere år, og resultatet for de individuelle produkter forventes at være tæt på at balancere.

Der forventes et lavt, men positivt afkast af investeringsporteføljen i 2018, så samlet set forventes et positivt resultat for året.

Selskabsledelse og organisation

Anbefalinger for god selskabsledelse

God selskabsledelse skaber værdi for selskabet og medvirker til at forbedre selskabets forretning til fordel for kunderne og ejerne.

PenSam Forsikring forholder sig løbende til de gældende danske anbefalinger fra Komiteen for god selskabsledelse og til det af Finansrådets udarbejdede ledelseskodex. De anbefalinger, som giver mening og skaber værdi for PenSam Forsikring, anvendes som elementer i ledelsen af selskabet.

En samlet redegørelse kan findes på PenSam's hjemmeside www.pensam.dk/godselskabsledelse.

Ledelsen i selskabet er todelt og består af en bestyrelse og en direktion.

Bestyrelse

Bestyrelsen består af fire medlemmer, som alle er valgt af generalforsamlingen. Bestyrelsesmedlemmerne vælges for en periode på et år. Bestyrelsen har afholdt otte bestyrelsesmøder i 2017.

Der har ikke været ændringer i bestyrelsen i 2017.

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

Bestyrelsen vurderer løbende, om der er behov for at styrke bestyrelsesmedlemmernes samlede kompetencer, så bestyrelsen til enhver tid er i stand til at varetage bestyrelsesopgaverne på kvalificeret og ansvarlig vis.

I den forbindelse gennemfører bestyrelsen årligt en selvevaluering af kompetencer og samarbejde, ligesom der foretages en årlig evaluering af bestyrelsens samarbejde med direktionen.

Kønsmæssig sammensætning

Bestyrelsen har fokus på at sikre de nødvendige kompetencer ved bestyrelsens sammensætning.

Den kønsmæssige fordeling i bestyrelsen udgør pr. 31. december 2017 to kvinder og to mænd og opfyl-

der dermed bestemmelserne om repræsentation af begge køn. Bestyrelsen har derfor ikke på nuværende tidspunkt opstillet måltal for andelen af det underrepræsenterede køn.

Bestyrelsen har besluttet, at der ikke udarbejdes en politik for den kønsmæssige sammensætning på de øvrige ledelsesniveauer, da der er under 50 ansatte i selskabet.

Direktion

Direktionen består af adm. direktør Torsten Fels, efter at direktør Benny Buchardt Andersen er fratrukket sin stilling i august 2017. Direktionen har tillige direktions- og bestyrelsesposter i andre selskaber i PenSam gruppen, jf. oplysningerne om 'Ledelseshverv mv.'

Direktionen 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.

Bestyrelsen fastlægger direktionens aflønning og fører løbende tilsyn med dens indsats.

Selskabets ledelse udgøres desuden af forretningsdirektør Birger Ringstoft.

Revisionsudvalg

Revisionsudvalget skal fremme god selskabsledelse, øge kvaliteten af regnskabsaflæggelsen og overvåge driftsmæssige og finansielle risici.

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

Revision

Selskabets regnskabsaflæggelse og de interne kontroller, som er forbundet med den finansielle rapportering, revideres af en uafhængig ekstern revision, som er valgt på selskabets ordinære generalforsamling. Den eksterne revision varetager aktionærens og offentlighedens interesser og aflægger rapport til bestyrelsen gennem en skriftlig revisionsprotokol. Ekstern revision afgiver en påtegning på selskabets årsrapport.

Selskabets interne revision reviderer regelmæssigt selskabets forretningsgange og interne kontroller for at vurdere kvaliteten og hensigtsmæssigheden heraf. Den interne revisionschef afgiver ligeledes en påtegning på selskabets årsrapport. Den interne revisionschef refererer direkte til selskabets bestyrelse. Der er seks ansatte i intern revision, som tillige varetager revision af PenSam gruppens øvrige virksomheder.

Whistleblowerordning

PenSam har etableret en whistleblowerordning. For at understrege uafhængigheden og bedst muligt at sikre anonymitet for en mulig whistleblower, har bestyrelserne i PenSam valgt, at whistleblowerordningen skal varetages af en ekstern part. Der har ikke været indberetninger under whistleblowerordningen i 2017.

Aflønningspolitik

Bestyrelsen for selskabet har vedtaget en aflønningspolitik i overensstemmelse med bekendtgørel-

se om lønpolitik samt oplysningsforpligtelser, som omfatter bestyrelse, direktion samt øvrige ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil. Lønpolitikken kan ses på www.pensam.dk/loenpolitikker.

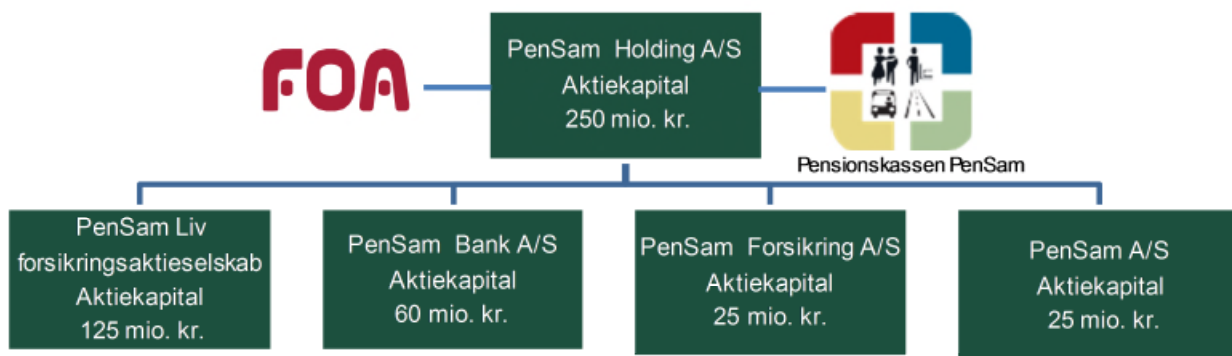
Selskabet har outsourcet en del af administrationen til PenSam A/S, som er en helejet dattervirksomhed i PenSam Holding koncernen.

Vederlag til bestyrelse, direktion samt øvrige ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil, fremgår af note 5.

Organisation

PenSam Forsikring er et 100% ejet datterselskab af PenSam Holding A/S. Selskabet indgår i PenSam gruppen, der har hovedsæde i Farum. Koncernstrukturen fremgår af figuren nedenfor.

Selskabet har 26 ansatte. De ansatte i selskabet varetager primært salg samt skadesbehandling.



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 omkring regnskabsaflæggelsen forebygges eller opdages og korrigeres.

Kontrolmiljø

De væsentligste elementer i kontrolmiljøet er en hensigtsmæssig organisation, herunder behørig funktionsadskillelse samt interne politikker og forretningsgange indeholdende beskrivelse af kontroller 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 risi-

koen for fejl i halvårs- og årsrapporterne reduceres til et acceptabelt niveau.

Kontrollerne omfatter blandt andet attestationer, afstemninger, analyser, budgetopfølgning, rapportering til ledelsen, funktionsadskillelse samt generelle it-kontroller.

Overvågning og rapportering

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

Samfundsansvar

Selskabets primære ansvarsområde er at sikre de bedst mulige produkter til kunderne samtidig med, at der skabes et så højt afkast som muligt til ejerne med så lille en risiko som muligt.

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 Holding koncernen. Samfundsansvar er beskrevet i koncernregnskabet, og der henvises til afsnittet herom i årsrapporten for PenSam Holding A/S.

Ledelse og revision

Direktion

Adm. direktør Torsten Fels

Bestyrelse

Forbunds næstformand Mona Striib (formand)

Projektudvikler Ole Bjarrum (næstformand)

Afdelingschef Linda Ankerstjerne

CEO Kasper Gjedsted

Ekstern revision

PricewaterhouseCoopers,

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR.nr. 33 77 12 31,

Strandvejen 44, 2900 Hellerup

Intern revision

Revisionschef Palle Mortensen

Øvrig ledelse

Birger Erich Ringstoft, Forretningsdirektør

Peter Østergaard, Finansdirektør

Claus Jørgensen, Investeringsdirektør

Jonas Stubkjær, Kundedirektør

Thomas Axen, IT direktør

Rikke Vad Brandt, Underdirektør for Forretningsudvikling

Marie Bender Foltmann, Underdirektør for Ledelse og Kommunikation

Lars Lindequist Dannow, Underdirektør for HR

Ledelseshverv mv.

Direktion

Torsten Fels, født 1959

Indtrådt i direktionen 1. januar 2013.

Adm. direktør i PenSam Forsikring A/S, PenSam Liv forsikringsaktieselskab, PenSam Bank A/S, PenSam Holding A/S og Pensionskassen PenSam.

Bestyrelses- og organisationsposter

PenSam A/S (formand).

Benny Buchardt Andersen, født 1969

Fratrådt 18. august 2017.

Bestyrelse

Mona Striib, født 1961 (formand)

Forbunds næstformand i FOA.

Indtrådt i bestyrelsen 4. november 2004. Valgperioden udløber april 2018.

Øvrige bestyrelses- og organisationsposter

FOAs hovedbestyrelse, LO's hovedbestyrelse, Forhandlingsfællesskabets bestyrelse og forhandlingsudvalg, PenSam Bank A/S (formand), PenSam Liv forsikringsaktieselskab samt PenSam Holding A/S.

Ole Bjarrum, født 1952 (næstformand)

Projektudvikler.

Indtrådt i bestyrelsen 17. januar 2012. Valgperioden udløber april 2018.

Øvrige bestyrelses- og organisationsposter

Cabital Finans A/S og Konsulentvirksomhed v/Ole Bjarrum.

Linda Ankerstjerne, født 1961

Afdelingschef i JØP og DIP.

Indtrådt i bestyrelsen 20. april 2016. Valgperioden udløber april 2018.

Kasper Gjedsted, født 1975

Direktør i Swiss Holding ApS (ejerandel 100%) og Suzette ApS (ejerandel 100%).

Indtrådt i bestyrelsen 12. november 2014. Valgperioden udløber april 2018.

Eksponeringer mv.

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

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 2017 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 2017 samt af

resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2017.

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 23. februar 2018

Direktion

Torsten Fels

Bestyrelse

Mona Striib, formand

Ole Bjarrum, næstformand

Linda Ankerstjerne

Kasper Gjedsted

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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med Lov om finansiell 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 2017 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 finansiell 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 finansiell virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Nøgletallet solvensdækning

Ledelsen er ansvarlig for nøgletallet solvensdækning, der fremgår af hoved- og nøgletaloversigten i note 2 i regnskabet.

Som anført i hoved- og nøgletaloversigten i note 2 er nøgletallet solvensdækning undtaget fra kravet om revision. Vores konklusion om årsregnskabet omfatter derfor ikke nøgletallet solvensdækning, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om dette nøgletal.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at overveje, om nøgletallet solvensdækning er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Hvis vi på dette grundlag konkluderer, at der er væsentlig fejlinformation i nøgletallet solvensdækning, skal vi rapportere herom. Vi har ingenting at rapportere i den forbindelse.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med Lov om finansiell 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 revisionshandling 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 23. februar 2018

Palle Mortensen
Revisionschef

Den uafhængige revisors re-visionspåtegning

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 2017 samt af resultat af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Hvad har vi revideret

PenSam Forsikring A/S' årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 for regnskabsåret 2012. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 6 år frem til og med regnskabsåret 2017.

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 2017. 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 86 mio. kr., hvilket udgør 62% af de samlede forpligtelser. 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 aktuariemæssige 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 bety-	 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 metoder og forudsætninger ud fra vores erfaring 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. Vi udvalgte enkelte skadesforsikringsbrancher og testede stikprøvevis beregningen af de opgjorte erstatningshensættelser herfor.

<p>delige regnskabsmæssige skøn.</p> <p>Der henvises til årsregnskabet omtale af 'Regnskabsmæssige skøn samt usikkerhed ved indregning og måling' i note 1 samt 'Erstatningshensættelser' i note 17.</p>	
--	--

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.

Nøgletallet solvensdækning

Ledelsen er ansvarlig for nøgletallet solvensdækning, der fremgår af hoved- og nøgletaloversigten i note 2 i regnskabet.

Som anført i hoved- og nøgletaloversigten i note 2 er nøgletallet solvensdækning undtaget fra kravet om revision. Vores konklusion om årsregnskabet omfatter derfor ikke nøgletallet solvensdækning, og vi udtrykker ikke en konklusion med sikkerhed om dette nøgletal.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at overveje, om nøgletallet solvensdækning er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Hvis vi på dette grundlag konkluderer, at der er væsentlig fejlinformation i nøgletallet solvensdækning, skal vi rapportere herom. Vi har ingenting at rapportere i den forbindelse.

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 23. februar 2018
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	2017	2016
3	280.697	265.408
6	-19.771	-16.636
	-4.024	7.426
	6.434	-4.549
6	71	156
<i>Præmieindtægter for egen regning, i alt</i>	<i>263.407</i>	<i>251.805</i>
	-237.150	-212.707
6	11.220	12.178
	-3.766	-3.665
	-82	15
6	-338	323
<i>Erstatningsudgifter for egen regning, i alt</i>	<i>-230.116</i>	<i>-203.856</i>
	-10.793	-10.824
5	-32.237	-35.984
6	3.067	2.819
<i>Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt</i>	<i>-39.963</i>	<i>-43.989</i>
7	-6.672	3.960
8	3.162	3.341
9	925	2.343
10	-138	-87
11	-4.178	-3.912
<i>Investeringsafkast, i alt</i>	<i>-229</i>	<i>1.685</i>
	-471	-659
<i>Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser</i>	<i>-700</i>	<i>1.026</i>
Resultat før skat	-7.372	4.986
12	1.752	-1
Årets resultat	-5.620	4.985
Totalindkomstopgørelse		
Årets resultat	-5.620	4.985
Anden totalindkomst	0	0
Årets totalindkomst	-5.620	4.985
Disponeret		
Foreslået udbytte	350	345
Overført til næste år	-5.970	4.640
Disponeret, i alt	-5.620	4.985

Balance pr. 31. december

Aktiver

I t. kr.

Note	31.12.2017	31.12.2016
13 Immaterielle aktiver, i alt	0	590
14 Investeringsforeningsandele	43.884	28.269
Obligationer	173.214	198.029
15 Afledte finansielle instrumenter	377	223
<i>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</i>	<i>217.475</i>	<i>226.521</i>
Investeringsaktiver, i alt	217.475	226.521
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	4.308	4.252
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	5.525	5.887
<i>Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</i>	<i>9.833</i>	<i>10.139</i>
Tilgodehavender hos forsikringstagere	3.675	1.905
<i>Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt</i>	<i>3.675</i>	<i>1.905</i>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	95
Andre tilgodehavender	656	877
Tilgodehavender, i alt	14.164	13.016
16 Udskudte skatteaktiver	8.016	6.264
Likvide beholdninger	24.987	20.162
Andre aktiver, i alt	33.003	26.426
Tilgodehavende renter samt optjent leje	1.289	1.622
Andre periodeafgrænsningsposter	99	0
Periodeafgrænsningsposter, i alt	1.388	1.622
Aktiver, i alt	266.030	268.175

Balance pr. 31. december

Passiver

I t. kr.

Note	31.12.2017	31.12.2016
20 Aktiekapital	25.000	25.000
Overkurs ved emission	297	297
Overført resultat	103.165	109.135
Foreslået udbytte	350	345
Egenkapital, i alt	128.812	134.777
Præmiehensættelser	16.898	12.852
Fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter	16.583	22.666
17 Erstatningshensættelser	85.592	81.509
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	4.988	5.164
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	124.061	122.191
Gæld i forbindelse med genforsikring	4.497	3.570
Gæld til tilknyttede virksomheder	4.070	0
Aktuelle skatteforpligtelser	0	567
18 Anden gæld	4.590	7.070
Gæld, i alt	13.157	11.207
Passiver, i alt	266.030	268.175

Øvrige noter

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Hoved- og nøgletal
- 19 Kapitalgrundlag
- 21 Sikkerhedsstillelser, eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser
- 22 Nærtstående parter
- 23 Følsomhedsoplysninger
- 24 Risikooplysninger

Egenkapitalopgørelse

I t. kr.

Egenkapital	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
Saldo 1. januar 2017	25.000	297	109.135	345	134.777
Udbetalt udbytte	0	0	0	-345	-345
Årets resultat	0	0	-5.970	0	-5.970
Foreslået udbytte	0	0	0	350	350
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0
<i>Årets totalindkomst</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-5.970</i>	<i>350</i>	<i>-5.620</i>
Saldo 31. december 2017	25.000	297	103.165	350	128.812
Saldo 1. januar 2016	25.000	297	109.102	475	134.874
Regulering som følge af ny regnskabsbekendtgørelse	0	0	-4.607	-	-4.607
Saldo 1. januar 2016, korrigeret	25.000	297	104.495	475	130.267
Udbetalt udbytte	0	0	0	-475	-475
Årets resultat	0	0	4.640	0	4.640
Foreslået udbytte	0	0	0	345	345
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0
<i>Årets totalindkomst</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>4.640</i>	<i>345</i>	<i>4.985</i>
Saldo 31. december 2016	25.000	297	109.135	345	134.777

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 2016. Der er foretaget tilpasninger af sproglig karakter for at sikre en mere præcis beskrivelse af praksis.

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 2017, er de samme som ved udarbejdelse af årsregnskabet året før.

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

Måling af dagsværdi af unoterede investeringer

Den overvejende del af selskabets investeringer er placeret i børsnoterede værdipapirer. Der er dog en mindre andel investeret i unoterede værdipapirer. Der er i den forbindelse en øget usikkerhed ved målingen af disse værdipapirer. Usikkerheden omfatter primært fastsættelse af de forventede pengestrømme ved investeringen samt det anvendte afkastkrav. De anvendte forudsætninger og skøn omfatter indhentning af priser fra eksterne leverandører, som kontrolleres og vurderes af selskabets investeringsfunktion og økonomifunktion.

Måling af forpligtelser vedrørende forsikringsmæssige hensættelser

De skøn, der påvirker regnskabet mest, er skøn vedrørende de forsikringsmæssige hensættelser. Selskabets væsentligste forretningsområde omfatter forsikring ved visse kritiske sygdomme. De væsentligste forudsætninger vedrører forventningerne til antallet af skadessager og fastsættelse af de forven-

tede fremtidige udbetalinger som følge af udvikling i antal og forventet behandling af kritisk sygdom.

Skøn er foretaget på baggrund af den historik, som selskabet har opbygget for efter anmeldelser 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 færdig udviklede 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. Betalbar skat og udskudt skat indregnes under gældsforpligtelser eller aktuelle skatteaktiver.

Moderselskabet PenSam Holding fungerer som skattemæssigt administrationsselskab. Den samlede skat af PenSam gruppens selskabers skattepligtige indkomster betales af PenSam Holding. Skatteeffekten af sambeskatningen i PenSam gruppen fordeles til de enkelte selskaber i forhold til deres skattepligtige indkomster. De sambeskattede 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

Immaterielle aktiver

Immaterielle aktiver vedrører primært systemudvikling til brug for administration af forsikringsydelse. Aktiverne måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen inkluderer afholdte omkostninger relateret til udviklingsaktiviteten samt interne lønninger og øvrige omkostninger, der er direkte henførbare til selskabets udviklingsaktiviteter.

Afskrivning foretages lineært over aktivernes forventede brugstid, der sædvanligvis er fra 3 - 10 år. Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under 'Administrationsomkostninger'.

Udviklingsprojekter indregnes som immaterielle aktiver, når de er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad og udviklingsmulighed i selskabet kan påvises, og hvor det er hensigten at anvende projektet. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen efterhånden, som omkostningerne afholdes.

Investeringsforeningsandele

Andele i Kapitalforeningen PenSam Invest indregnes og måles til 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. Unoterede investeringsforeningsandele måles til den af udbyder beregnede kurs, der bygger på de underliggende værdipapirers dagsværdi.

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 brutto-præmien, 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 skal betales til 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 gældsmetoden 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 nominel værdi.

Nøgletal

Selskabets nøgletal udarbejdes efter reglerne i Regnskabsbekendtgørelsen.

Kommende standarder og fortolkningsbidrag

International Accounting Standards Board (IASB) har udsendt en række ændringer af de internationale regnskabsstandarder, der endnu ikke er trådt i kraft.

I det følgende er omtalt den standard, som forventes at få indflydelse på selskabets regnskabsaflæggelse.

IFRS 17 Forsikringskontrakter forventes implementeret 1. januar 2021. Selskabet er i gang med at vurdere effekten af standarden. Det er endnu ikke muligt at vurdere eventuelle regnskabsmæssige effekter af standarden.

NOTE 2**Hoved- og nøgletal**

Resultatopgørelse i t. kr.	2017	2016	2015	2014*	2013*
Bruttopræmieindtægter	283.107	268.285	249.810	225.236	197.250
Bruttoerstatningsudgifter	-240.998	-216.357	-202.108	-162.682	-156.821
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-43.030	-46.808	-43.874	-43.610	-40.946
Resultat af afgiven forretning	-5.751	-1.160	-4.403	-3.951	-2.982
Forsikringsteknisk rente	0	0	0	83	233
<i>Forsikringsteknisk resultat</i>	-6.672	3.960	-575	15.076	-3.266
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	-700	1.026	-2.057	4.103	1.385
<i>Resultat før skat</i>	-7.372	4.986	-2.632	19.179	-1.881
Skat	1.752	-1	528	-8.352	-711
<i>Årets resultat</i>	-5.620	4.985	-2.104	10.827	-2.592
<i>Afløbsresultat, brutto</i>	-6.240	2.192	-113	22.112	9.788
Balance i t. kr.	2017	2016	2015	2014	2013
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	124.061	122.191	120.813	101.584	108.480
Forsikringsaktiver, i alt	9.833	10.139	9.715	10.103	7.606
Egenkapital, i alt	128.812	134.777	130.267	137.019	126.192
Aktiver, i alt	266.030	268.175	268.075	265.116	257.164
Nøgletal i pct.	2017	2016	2015	2014	2013
Bruttoerstatningsprocent	85,1	80,6	80,9	72,2	79,5
Bruttoomkostningsprocent	15,2	17,4	17,6	19,4	20,8
Combined ratio	102,4	98,5	100,2	93,3	101,8
Operating ratio	102,4	98,5	100,2	93,3	101,7
Relativt afløbsresultat	-7,2	2,7	-0,2	27,1	11,8
Egenkapitalforrentning i procent	-4,3	3,8	-1,6	8,2	-2,0
Solvensdækning (solvens II) **	2,1	2,3	2,1	-	-
Solvensdækning (solvens I)	-	-	-	3,1	2,9

Tallene for 2015 - 2017 er opgjort efter ny regnskabsbekendtgørelse.

*Sammenligningstal for årene 2013 - 2014 er ikke tilpasset ny regnskabsbekendtgørelse og er derfor ikke direkte sammenlignelige.

** Nøgletallet solvensdækning er undtaget fra kravet om revision, jf. regnskabsbekendtgørelsen, og dermed ikke revideret.

NOTE 3

Bruttopræmier	2017	2016
Løbende præmier, direkte forsikring	280.697	265.408
<i>I alt</i>	<i>280.697</i>	<i>265.408</i>
Præmier fordeler sig på:		
Danmark	279.739	264.475
Andre EU-lande	888	861
Øvrige lande	70	72
<i>I alt</i>	<i>280.697</i>	<i>265.408</i>

NOTE 4

Erstatningsudgifter for egen regning	2017	2016
Bruttoerstatninger vedrørende året	-234.758	-218.549
Afløbstab/gevinst, brutto	-6.240	2.192
	<i>-240.998</i>	<i>-216.357</i>
Genforsikringsandel af erstatninger vedrørende året	12.618	11.862
Afløbstab/gevinst, genforsikringsandel	-1.736	639
<i>I alt</i>	<i>-230.116</i>	<i>-203.856</i>

NOTE 5

Administrationsomkostninger	2017	2016
Administrationsvederlag	-32.237	-35.984
<i>I alt</i>	<i>-32.237</i>	<i>-35.984</i>

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 i mindre omfang udover lovpligtig revision og lovpligtige erklæringer udført rådgivning i forbindelse med selskabsskatteforhold.

Personaleomkostninger:

Løn	-14.409	-12.817
Pensionsbidrag	-2.319	-2.122
Udgifter til social sikring	-140	-98
<i>I alt</i>	<i>-16.868</i>	<i>-15.037</i>

Gennemsnitligt antal heltidsansatte	26	22
Antal i bestyrelsen	4	4
Antal i direktionen	1	2
Antal væsentlige risikotagere	14	5

NOTE 5 (FORTSAT)

Administrationsomkostninger	2017	2016
Vederlag til bestyrelse, direktion og væsentlige risikotagere:		
Bestyrelse		
Bestyrelsesformand Mona Striib*	-90	-90
Næstformand Ole Bjarrum	-75	-70
Linda Ankerstjerne (indtrådt pr. 20. april 2016)	-60	-41
Kasper Gjedsted	-60	-60
Inger Bolwinkel* (udtrådt pr. 20. april 2016)	0	-23
<i>Honorar i alt</i>	<i>-285</i>	<i>-284</i>

*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 bestyrelsen varetager revisionsudvalgets opgaver.

Som medlem af bestyrelsen i andre selskaber i PenSam gruppen har følgende bestyrelsesmedlemmer modtaget et samlet honorar fra selskaberne:
Mona Striib 176 t. kr. (2016: 176 t. kr.).

Direktion

Torsten Fels		
Kontraktligt vederlag	-3.168	-3.158
Kontant bonus	0	0
<i>Vederlag i alt</i>	<i>-3.168</i>	<i>-3.158</i>
Benny Buchardt Andersen (Indtrådt pr. 1. august 2016 og udtrådt pr. 18. august 2017)		
Kontraktligt vederlag	-1.997	-1.298
Kontant bonus	0	0
<i>Vederlag i alt</i>	<i>-1.997</i>	<i>-1.298</i>

Benny Buchardt Andersen er fratrådt som direktør den 18. august 2017.

Der er udbetalt løn i fratrædelsesperioden, og derudover er der aftalt en fratrædelsesgodtgørelse. Det samlede beløb udgør 5.503 t. kr.

Helen Kobæk (udtrådt pr. 31. juli 2016)		
Kontraktligt vederlag	0	-2.531
Kontant bonus	0	0
<i>Vederlag i alt</i>	<i>0</i>	<i>-2.531</i>

Direktionen aflønnes af PenSam Liv, og omkostningen fordeles til de øvrige selskaber i PenSam gruppen i henhold til administrationsaftale. Det omkostningsførte vederlag til direktionen i PenSam Forsikring A/S udgør 517 t. kr. (2016: 699 t. kr.).

NOTE 5 (FORTSAT)

Administrationsomkostninger	2017	2016
Øvrige ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil.		
Kontraktligt vederlag	-14.202	-6.365
Pension	-2.425	-1.004
Kontant bonus	0	0
<i>I alt omkostningsført vederlag i PenSam gruppen</i>	<i>-16.627</i>	<i>-7.369</i>

PenSam gruppen 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 PenSam A/S, og vederlaget fordeles til de øvrige selskaber i PenSam gruppen og afregnes i henhold til administrationsaftale.

NOTE 6

Resultat af afgiven forretning	2017	2016
Afgivne forsikringspræmier	-19.771	-16.636
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	71	156
Modtaget genforsikringsdækning	11.220	12.178
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-338	323
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	3.067	2.819
<i>I alt</i>	<i>-5.751</i>	<i>-1.160</i>

NOTE 7

	2017	2017	2017	2017
Forsikringsteknisk resultat	Syge- og ulykkesforsikring	Brand- og løsøreforsikring (privat)	Motorkøretøjsforsikring, kasko	Anden forsikring
Bruttopræmier	205.049	33.221	28.987	13.440
Ændring i præmiehensættelser	6.829	-4.942	-6.204	293
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	-4.822	5.003	6.307	-54
<i>Bruttopræmieindtægter, i alt</i>	<i>207.056</i>	<i>33.282</i>	<i>29.090</i>	<i>13.679</i>
Udbetalte bruttoerstatninger	-181.483	-23.505	-22.730	-9.432
Ændring i erstatningshensættelser	-2.203	-896	-559	-108
Ændring i risikomargen	-55	-7	-7	-13
<i>Bruttoerstatningsudgifter, i alt</i>	<i>-183.741</i>	<i>-24.408</i>	<i>-23.296</i>	<i>-9.553</i>
Bruttodriftsomkostninger	-20.629	-10.146	-7.357	-4.898
Resultat af afgiven forretning	-161	-3.050	-1.425	-1.115
<i>Forsikringsteknisk resultat</i>	<i>2.525</i>	<i>-4.322</i>	<i>-2.988</i>	<i>-1.887</i>
Antal erstatninger	2.678	2.299	3.465	683
Gennemsnitlige erstatninger for indtrufne skader	65	12	7	15
Erstatningsfrekvens	0,7	15,2	28,9	4,3
Afløbsresultat, brutto	-10.392	2.492	682	978

	2016	2016	2016	2016
Forsikringsteknisk resultat	Syge- og ulykkesforsikring	Brand- og løsøreforsikring (privat)	Motorkøretøjsforsikring, kasko	Anden forsikring
Bruttopræmier	202.826	27.864	23.521	11.197
Ændring i præmiehensættelser	3.753	2.300	1.114	259
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	80	-2.804	-1.576	-249
<i>Bruttopræmieindtægter, i alt</i>	<i>206.659</i>	<i>27.360</i>	<i>23.059</i>	<i>11.207</i>
Udbetalte bruttoerstatninger	-163.040	-22.590	-19.431	-7.646
Ændring i erstatningshensættelser	1.413	-2.835	-716	-1.527
Ændring i risikomargen	72	-24	-10	-23
<i>Bruttoerstatningsudgifter, i alt</i>	<i>-161.555</i>	<i>-25.449</i>	<i>-20.157</i>	<i>-9.196</i>
Bruttodriftsomkostninger	-20.095	-11.575	-9.081	-6.057
Resultat af afgiven forretning	-147	-119	-786	-108
<i>Forsikringsteknisk resultat</i>	<i>24.862</i>	<i>-9.783</i>	<i>-6.965</i>	<i>-4.154</i>
Antal erstatninger	3.216	1.671	2.941	460
Gennemsnitlige erstatninger for indtrufne skader	51	15	7	18
Erstatningsfrekvens	0,8	13,3	29,8	3,6
Afløbsresultat, brutto	3.673	-32	-439	-1.010

NOTE 8

Renteindtægter og udbytter mv.	2017	2016
Renter af obligationer	2.522	3.073
Udbytter investeringsforeningsandele	630	262
Renter fra tilknyttede virksomheder	10	4
Øvrige renteindtægter	0	2
<i>I alt</i>	3.162	3.341

NOTE 9

Kursreguleringer	2017	2016
Kapitalforeningen PenSam Invest	-133	1.380
Investeringsforeningsandele	604	987
Obligationer	-950	1.162
Valutakursreguleringer	1.404	-1.186
<i>I alt</i>	925	2.343

NOTE 10

Renteudgifter	2017	2016
Renter til tilknyttede virksomheder	-7	0
Renteudgifter til kreditinstitutter	-112	-87
Øvrige renteudgifter	-19	0
<i>I alt</i>	-138	-87

NOTE 11

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	2017	2016
Handels- og depotomkostninger	-15	-40
Formueforvaltning, fordelte fællesomkostninger	-4.162	-3.871
Anden formueadministration	-1	-1
<i>I alt</i>	-4.178	-3.912

NOTE 12

Skat	2017	2016
Årets aktuelle skat	0	-568
Ændring i udskudt skat	1.752	562
Regulering vedrørende tidligere år	0	5
<i>I alt</i>	<i>1.752</i>	<i>-1</i>
Årets skatteomkostning afstemmes således:		
Årets resultat før skat	-7.372	4.986
Skat heraf	1.622	-1.097
Regulering af værdier	130	1.091
Regulering vedrørende tidligere år	0	5
<i>I alt</i>	<i>1.752</i>	<i>-1</i>

Skat af årets resultat er ikke påvirket af ekstraordinære skattemæssige indkomster eller tab.

NOTE 13

Immaterielle aktiver	31.12.2017	31.12.2016
Kostpris primo	16.395	16.395
<i>Kostpris ultimo</i>	<i>16.395</i>	<i>16.395</i>
Af- og nedskrivninger primo	-15.805	-12.974
Årets afskrivninger	-590	-2.831
<i>Af- og nedskrivninger ultimo</i>	<i>-16.395</i>	<i>-15.805</i>
<i>Saldo ultimo</i>	<i>0</i>	<i>590</i>

NOTE 14

Investeringsforeningsandele	31.12.2017	31.12.2016
Kapitalforeningen PenSam Invest	22.597	16.942
Øvrige investeringsforeningsandele	21.287	11.327
<i>Saldo ultimo</i>	<i>43.884</i>	<i>28.269</i>

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

NOTE 15	31.12.2017	31.12.2017	31.12.2017
Afledte finansielle instrumenter	Hovedstol	Positiv værdi	Negativ værdi
Valutakontrakter			
Terminkontrakter	-28.080	377	-64
<i>Saldo ultimo</i>	-28.080	377	-64

Valutakontrakter har en løbetid på under et år.

Positive dagsværdier indgår i aktiverne.

Negative dagsværdier indgår i passiverne under 'Anden gæld'.

	31.12.2016	31.12.2016	31.12.2016
Afledte finansielle instrumenter	Hovedstol	Positiv værdi	Negativ værdi
Valutakontrakter			
Terminkontrakter	-22.352	223	-1.323
<i>Saldo ultimo</i>	-22.352	223	-1.323

Valutakontrakter har en løbetid på under et år.

Positive dagsværdier indgår i aktiverne.

Negative dagsværdier indgår i passiverne under 'Anden gæld'.

NOTE 16	31.12.2017	31.12.2016
Udskudte skatteaktiver		
Saldo primo	6.264	5.702
Ændring i hensættelser	1.752	562
<i>Saldo ultimo</i>	8.016	6.264
Udskudte skatteaktiver fordelt på hovedposter:		
Fremførte tab på aktier	4.234	4.368
Tabsfradrag	2.021	2.022
Fremførbart underskud	1.758	0
Immaterielle aktiver	0	-130
Materielle aktiver	3	4
<i>I alt</i>	8.016	6.264

NOTE 17

Erstatningshensættelser	31.12.2017	31.12.2016
Erstatningshensættelser primo	81.509	77.730
Regulering som følge af ny regnskabsbekendtgørelse (diskontering)	0	-312
<i>Erstatningshensættelser korrigeret</i>	<i>81.509</i>	<i>77.418</i>
Betalt i året vedrørende indeværende år	-171.364	-161.652
Betalt i året vedrørende tidligere år	-65.786	-51.055
	<i>-237.150</i>	<i>-212.707</i>
Ændring i erstatninger i året vedrørende indeværende år	234.677	218.565
Ændring i erstatninger i året vedrørende tidligere år	6.240	-2.192
Rente- og kursreguleringer	316	425
	<i>241.233</i>	<i>216.798</i>
<i>Erstatningshensættelser ultimo</i>	<i>85.592</i>	<i>81.509</i>

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

NOTE 18

Anden gæld	31.12.2017	31.12.2016
Afledte finansielle instrumenter jf. note 15	64	1.323
Øvrig gæld	4.526	5.747
<i>I alt</i>	<i>4.590</i>	<i>7.070</i>

Alle gældsposter forfalder inden for 5 år fra balancetidspunktet.

NOTE 19

Kapitalgrundlag	31.12.2017	31.12.2016
Egenkapital ultimo ekskl. udloddet udbytte	128.462	134.432
Fortjenstmargen	16.583	22.666
Frdrag for immaterielle aktiver	0	-590
<i>Kapitalgrundlag ultimo</i>	<i>145.045</i>	<i>156.508</i>

NOTE 20

Aktiekapital	
Aktiekapitalen er ikke opdelt i flere aktieklasser, og består af aktier på nominelt 100 kr. eller multipla heraf.	
	<i>Antal</i>
Aktier	250.000

Selskabet er ejet 100% af PenSam Holding A/S, der har hjemsted i Furesø. Selskabet indgår i PenSam Holding's koncernregnskab.

NOTE 21	31.12.2017	31.12.2016
Sikkerhedsstillelser, eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	(mio. kr.)	(mio. kr.)

Registrerede aktiver stillet til sikkerhed for selskabets hensættelser	137	142
--	-----	-----

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 administrationsselskab i forhold til sambeskatningen.

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

NOTE 22

Nærtstående parter

Nærtstående parter, som har bestemmende indflydelse er:

- PenSam Holding A/S, Furesø, der ejer 100% af aktiekapitalen.

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 Liv forsikringsaktieselskab, er søsterselskab.
- PenSam Bank A/S, er søsterselskab.
- PenSam A/S, er søsterselskab.

Der har ikke været andre transaktioner med bestyrelse og direktion end vederlag, jf. note 5.

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 gruppen.

Øvrige koncerninterne transaktioner, så som handel med værdipapirer og nogle produktspecifikke aftaler mellem de juridiske enheder, sker ligeledes på markedsbaserede vilkår. Eksempelvis leverer PenSam Forsikring forsikringer ved visse kritiske sygdomme til arbejdsmarkedspensionsordningerne i PenSam Liv.

Ydelser i henhold til administrationsaftale samt mellemværende:	2017	2016
Omkostninger	-56.627	-58.051
Tilgodehavender	0	95
Gæld	4.070	0

NOTE 23**Følsomhedsoplysninger****2017**

Hændelse (mio. kr.)	Påvirkning af egenkapitalen
Rentestigning på 0,7 - 1,0%-point	-3,5
Rentefald på 0,7 - 1,0%-point	3,5
Aktiekursfald på 12%	-2,6
Ejendomsprisfald på 8%	0,0
Valutakursrisiko (VaR 99%)	-0,5
Tab på modparter på 8%	-1,7

Negativt fortegn dækker over en reduktion af egenkapitalen.

Skemaet er udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledning for indberetning om risikoscenarier.

NOTE 24

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, der blandt andet sendes til Finanstilsynet. Rapporten er resultatet af et forløb, hvor selskabets nuværende og forventede fremtidige soliditet er blevet undersøgt 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 gruppen har en ALM Investeringskomité, hvor de primære opgaver blandt andet består af overvågning af risici, vurdering og sikring af en vel fungerende 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. De væsentlige markedsrisici i selskabet er renterisici samt aktierisici.

Selskabets investeringsaktiver består primært af en obligationsbeholdning, hvor værdien af beholdningen påvirkes af rentestigninger eller fald. Rentefølsomheden fremgår af note 23 i årsrapporten.

Selskabet har ligeledes placeret en mindre del af investeringsaktiverne i aktier. Aktiekursen kan her variere ved ændringer i aktiemarkedene generelt samt ved forhold, der påvirker den enkelte investering.

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. Sagsbehandlingstider på kritisk sygdom er typisk afsluttet inden for en kort periode og uden usikkerhed på skadesbeløb. Opgørelsen af erstatningshensættelserne er dog fortsat behæftet med en vis usikkerhed som følge af eventuelle anmeldelser vedrørende

tidligere år. Præmierne kan dog generelt reguleres relativt hurtigt i takt med et eventuelt ændret skadesforløb.

Tingskadeforretningen er en relativ ny 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 udført relevante interne kontroller.

Følsomhedsoplysninger

Følsomhedsberegninger er anført i note 23 til årsrapporten. Følsomhedsberegningerne viser påvirkningen på egenkapitalen ved fald og stigninger i for eksempel rente eller aktiekurser.