




PenSam Forsikring A/S

Årsrapport 2018



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

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning

Beretning fra direktionen.....	2
Kunder og produkter	3
Resultat, solvens og kapitalgrundlag	4
Organisation	6
Ledelse og revision.....	8
Ledelseshverv mv.	9

Årsregnskabet

Ledelsespåtegning.....	11
Den interne revisions revisionspåtegning	12
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	13
Resultatopgørelse.....	16
Balance	17
Egenkapitalopgørelse	19
Noter	20

Beretning fra direktionen

PenSam Forsikring oplevede et godt 2018 med høj vækst og flotte målinger i forbruger- og prissammenligninger.

Ønsket om at sikre et rationelt og fokuseret PenSam til gavn for pensionskunderne har for 2018 defineret retningen for det forretningsmæssige fokus.

For PenSam koncernen har det betydet, at visionen om et samlet PenSam i en helhed er kommet et skridt nærmere. Tilvalgsforretningerne PenSam Forsikring og PenSam Bank er blevet rendyrkede og samlet under PenSam Liv.

Tegning af kollektive produkter i form af forsikring ved visse kritiske sygdomme og Hold Fast ophører ved udgangen af 2018, da disse fremover tegnes direkte af PenSam Liv i tilknytning til arbejdsmarkedspensionsordningerne.

Der er fortsat stigende interesse for de individuelle forsikringsprodukter, der tilbydes pensionskunderne i PenSam og bruttopræmierne steg i 2018 med 16,0%. De samlede bruttopræmier for både kollektiv og individuel steg 6,6%.

PenSam Forsikring skal være relevant for pensionskunderne i PenSam og samtidig være en rentabel forretning.

I 2019 har PenSam Forsikring fokus på rentabiliteten, hvor det bliver nødvendigt med præmiestigninger. Samtidig vil PenSam Forsikring gøre det mere attraktivt for loyale kunder, der samler deres privatforsikringer i PenSam Forsikring. Derfor introduceres i 2019 en samlerabat til vores helkunder.

Vores præmier vil fortsat være konkurrencedygtige, og på nogle områder også de billigste.

Torsten Fels
Adm. direktør

Kunder og produkter

Kunder

PenSam Forsikring er et forsikringselskab hovedsageligt for pensionskunderne i PenSam, medlemmer af FOA samt deres familier.

Hovedparten af forretningsomfanget vedrører i 2018 de kollektive forsikringsdækninger tilknyttet arbejdsmarkedspensionsordningerne i PenSam Liv og Pensionskassen PenSam.

Ultimo 2018 havde PenSam Forsikring 198.600 kunder med kollektive dækninger og 25.700 kunder, der havde en individuel privatforsikring.

Produkter

Kollektive produkter

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 188,8 mio. kr. i 2018, hvilket er 63,1% af selskabets samlede præmieindtægt i 2018. Præmier til forsikring ved visse kritiske sygdomme udgør 173,8 mio. kr. og udgør dermed størsteparten af de kollektive produkter målt på præmieindtægter.

I 2018 udgør de samlede skadesudgifter 165,7 mio. kr., hvilket er lavere end forventet.

Aftalen med PenSam Liv vedrørende de kollektive forsikringsdækninger ved visse kritiske sygdomme og Hold Fast er opsagt med udgangen af 2018. Disse dækninger vil fremadrettet blive tegnet i PenSam Liv.

Individuelle produkter

De individuelle produkter dækker de mest almindelige forsikringsbehov hos en typisk familie og omfatter ulykkesforsikring samt tingskadeforsikringerne auto-, motorcykel-, indbo-, hus-, fritidshus- samt hundeforsikring.

PenSam Forsikring tilbyder herudover en arbejdsløshedsforsikring som et supplement til dagpenge fra kundens a-kasse.

De samlede præmieindtægter for de individuelle produkter udgør i 2018 110,5 mio. kr.

PenSam Forsikring har måttet hæve præmierne på hus- og autoforsikring. Dette har betydet en lavere vækst i antal policer i forhold til 2017, men samlet set har der igen i 2018 været en flot vækst i bruttopræmierne på 16,0%.

Skadesforløbet på de individuelle produkter har generelt været tilfredsstillende og bekræfter antagelsen om, at kunderne i PenSam er gode kunder. I 2018 er skadesprocenterne på nogle områder dog steget markant, hvilket primært skyldes to meget store brandskader på hus- og indboforsikringerne.

Kundetilfredshed

PenSam Forsikring ønsker at have en høj kundetilfredshed ved at levere produkter, der har nogle af de bedst dækkende betingelser i markedet og samtidig er blandt de billigste i markedet.

At dette er lykkedes ses blandt andet af forbruger- og prissammenligninger, hvor PenSam Forsikring altid ligger godt placeret og eksempelvis i 2018 var "Bedst i test" hos forbrugerrådet Tænk i deres analyse og test af fritidshusforsikringer.

Resultat, solvens og kapitalgrundlag

Årets resultat før skat udgør et overskud på 8,3 mio. kr. mod et underskud på 7,4 mio. kr. i 2017. Årets resultat er sammensat af et forsikringsteknisk resultat på 13,3 mio. kr. og et resultat af investeringsvirksomhed på -5,0 mio. kr.

Årets resultat efter skat udgør 0,0 mio. kr. Der er foretaget en regulering af det udskudte skatteaktiv på 6,4 mio. kr., som har forøget årets skatteudgift.

Der er i 2018 opnået et forbedret forsikringsteknisk resultat som følge af, at der i 2018 har været en afløbsgevinst og et positivt resultat på de kollektive produkter.

Egenkapitalens forrentning udgør 0,0% i 2018 mod -4,3% i 2017.

Resultatet for 2018 lever op til de forventninger, som er udmeldt i halvårsrapporten. Resultatet anses for ikke tilfredsstillende.

Der er i november udbetalt ekstraordinært udbytte på 60 mio. kr. til PenSam Holding. Bestyrelsen indstiller, at der ikke udloddes udbytte for 2018.

Bestyrelsen indstiller, at årets resultat overføres til overført resultat under egenkapitalen.

Præmier

Bruttopræmierne er steget fra 280,7 mio. kr. i 2017 til 299,3 mio. kr. i 2018, hvilket er en stigning på 6,6%. Stigningen i præmierne kan henføres til de individuelle produkter som følge af øget salg.

Reassurancedækningen omfatter en quota share dækning og en katastrofedækning (excess of loss). Genforsikringsaftalerne er stort set uændrede for 2019.

Erstatninger

Udbetalte erstatninger udgør 244,1 mio. kr., hvilket er en stigning på 7,0 mio. kr. svarende til 2,9% i forhold til 2017. Stigningen skyldes primært øgede udbetalinger til de individuelle produkter med 9,9 mio. kr., som følge af et øget forretningsomfang og to store brandskader. Udbetalinger til de kollektive produkter er faldet med 2,9 mio. kr. i forhold til 2017.

Administrations- og erhvervsomkostninger

Administrationsomkostningerne udgør 32,3 mio. kr. i 2018, hvilket er på niveau med 2017.

Erhvervsomkostninger udgør 9,6 mio. kr., hvilket er et fald på 10,9% i forhold til 2017.

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

Afløbsresultat

Afløbsresultatet udgør et overskud på 3,4 mio. kr. i 2018 mod et tab på 6,2 mio. kr. i 2017. Afløbsresultatet af de kollektive produkter udviser et overskud på 2,4 mio. kr., mens afløbsresultatet for de individuelle produkter udviser et overskud på 1,0 mio. kr.

Combined ratio

Combined ratio udgør samlet for selskabet 95,7%. Combined ratio er faldet i forhold til 2017, hvor den udgjorde 102,4%. Faldet skyldes en positiv udvikling for de kollektive dækninger, hvor den indtjente præmie er steget, og den reserveregulerede skadesudgift er faldet.

Afkast

Investeringsafkastet udgør i 2018 et tab på 0,9 mio. kr. før omkostninger, hvilket giver et negativt afkast på 0,6%.

Selskabets investeringer er primært placeret i obligationsbeholdninger med en relativ kort varighed. Udviklingen i kreditspændene og renten har medført negative kursreguleringer på selskabets obligationsbeholdning. Selskabets beholdning af aktier er afhændet, men har bidraget med et afkast på 0,4%.

Hensættelser

Erstatningshensættelserne udgør 92,3 mio. kr. mod 85,6 mio. kr. i 2017, svarende til en stigning på 6,7 mio. kr. Erstatningshensættelserne vedrørende de kollektive produkter er øget med 1,1 mio. kr., mens erstatningshensættelserne for de individuelle produkter er øget med 5,6 mio. kr. Udviklingen i de individuelle produkter skyldes dels, at der er anmeldt et par større skader, dels en fortsat stigning vedrørende tingskadeforsikringerne som følge af øget forretningsomfang.

Egenkapital

Selskabets egenkapital 31. december 2018 udgør 68,5 mio. kr. efter overførsel af årets resultat samt ekstraordinær udlodning af udbytte i løbet af regnskabsåret på 60,0 mio. kr.

Solvenskapitalkrav og kapitalgrundlag

Den overordnede metode til beregning af solvenskapitalkravet følger standardmodellen.

Solvenskapitalkravet faldt i 2018, hvilket primært skyldes ophør af tegning af produkterne Forsikring ved visse kritiske sygdomme og Hold Fast fra 2019.

Solvenskapitalkravet udgør 38,6 mio. kr., hvilket giver en solvensdækning på 2,2.

I mio. kr.	2018	2017
Markeds-, kredit- og modpartsrisiko	13,3	18,2
Forsikringsmæssige risici	53,3	88,7
Operationelle risici	3,5	8,5
Andet (diversifikation, skatteaktiv, mv.)	-31,5	-45,0
Solvenskapitalkrav	38,6	70,4
Solvenskapitalkrav	38,6	70,4
Minimumskapitalkrav	27,6	31,7
Kapitalgrundlag	85,5	145,0
Solvensdækning	2,2	2,1

Kapitalgrundlaget består af selskabets egenkapital og fortjenstmargen. Kapitalgrundlaget er reduceret i 2018 som følge af en ekstraordinær udlodning af udbytte, som skal ses i lyset af ophør af aftalen vedrørende forsikring af kritisk sygdom.

	2018	2017	2016	2015	2014
Solvensdækning (Solvens 2)	2,2	2,1	2,3	2,1	-
Solvensdækning (Solvens 1)	-	-	-	-	3,1

Begivenheder efter balancedagen

Der er i tiden fra 31. december 2018 til årsrapportens underskrivelse ikke indtruffet forhold, som efter ledelsens opfattelse har væsentlig påvirkning på selskabets økonomiske stilling.

Forventninger til 2019

I 2019 vil de kollektive produkter under arbejdsmarkedspensionsordningerne være flyttet til PenSam Liv. Det vil medføre et væsentligt fald i de samlede bruttopræmier.

Der forventes fortsat en stigning i bruttopræmierne på de individuelle produkter som følge af selskabets vækstplan. Der forventes et skadesforløb og skadesprocenter, der er lavere end i 2018.

Der forventes samlet set et positivt resultat for året.

Organisation

Ejerforhold

PenSam Forsikring er ultimo 2018 ejet 100% af PenSam Liv forsikringsaktieselskab, der har hovedsæde i Furesø.

Aktiekapitalen i PenSam Forsikring er 25 mio. kr.

Bestyrelse

Bestyrelsen består af fem medlemmer, som alle er valgt af generalforsamlingen. Bestyrelsen evaluerer årligt sit arbejde, og i 2018 førte dette til en justering af bestyrelsens sammensætning, herunder en udvildelse med ét medlem. Bestyrelsesmedlemmerne vælges for en periode på et år.

Bestyrelsen har i 2018 afholdt 6 ordinære møder. Hertil kommer 4 møder primært som følge af koncernomstruktureringer.

Revisionsudvalg

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

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

Kønsmæssig sammensætning

I forbindelse med ændring af koncernstrukturen i 2018 er bestyrelsens sammensætning ændret. Bestyrelsen består ved udgangen af 2018 af fire kvinder og en mand, og opfylder dermed ikke længere kravet om en kønsmæssigt ligelig fordeling.

Bestyrelsen vil i forbindelse med den årlige evaluering af bestyrelsesarbejdet lægge en plan for den fremtidige bestyrelsessammensætning.

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

Daglig ledelse

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

Organisationen er indrettet med en række direktørområder med ansvar for den løbende drift og udvikling. Den samlede ledelsesgruppe er angivet på side 8.

Aflønningspolitik

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

Lønpolitikken er godkendt af generalforsamlingen, og kan læses på www.pensam.dk/loenpolitikker.

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

Outsourcing

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

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

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

Revision

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

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

Regnskabsaflæggelsen og de interne kontroller, som er forbundet med den finansielle rapportering, revideres af intern revision i samspil med den general-

forsamlingsvalgte eksterne revision, som ligeledes forsyner selskabets årsrapport med en påtegning.

Whistleblowerordning

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

Der har ikke været indberetninger under whistleblowerordningen i 2018.

Samfundsansvar

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

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

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

Intern kontrol og risikostyring ved regnskabsaflæggelsen

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

Kontrolmiljø

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

Risikovurdering

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

Vurderingen foretages med henblik på at identificere områder, hvor risikoen for fejl er særlig stor som følge af, at oplysningerne er baseret på skøn eller er forbundet med manuelle eller komplekse processer.

Kontrolaktiviteter

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

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

Overvågning og rapportering

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

Ledelse og revision

Bestyrelse

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

Direktion

Adm. direktør Torsten Fels

Ledelsesgruppe

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

Intern revisionschef

Palle Mortensen

Ekstern revision

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

Ledelseshverv mv.

Bestyrelse

Medlem

Mona Striib (formand)

Født 1961

Indtrådt i bestyrelsen 4. november 2004

Helena Mikkelsen (næstformand)

Født 1985

Indtrådt i bestyrelsen 4. september 2018

Inge Beicher

Født 1953

Indtrådt i bestyrelsen 4. september 2018

Ole Bjarrum

Født 1952

Indtrådt i bestyrelsen 17. januar 2012

Pernille Thorslund

Født 1974

Indtrådt i bestyrelsen 4. september 2018

Andre ledelseshverv

Medlem af FOAs hovedbestyrelse
Medlem af FOAs politiske ledelse
Medlem af Forhandlingsfællesskabets bestyrelse
Medlem af forhandlingsudvalget
Medlem af LO's hovedbestyrelse
Bestyrelsesformand i PenSam Bank A/S
Bestyrelsesnæstformand i PenSam Liv forsikringsaktieselskab

Medlem af FOAs hovedbestyrelse
Medlem af FOAs politiske ledelse
Medlem af LO's hovedbestyrelse
EPSU suppleant
Bestyrelsesnæstformand i PenSam Bank A/S

Bestyrelsesmedlem i Pensionskassen PenSam
Bestyrelsesmedlem i PenSam Bank A/S

Direktør i Konsulentvirksomhed v/Ole Bjarrum
Bestyrelsesmedlem i PenSam Bank A/S

Bestyrelsesmedlem i Trademade Cosmetics A/S
Adm. direktør i Yellowmind
Direktør i Thorslund af 23. juni 2016 IVS
Bestyrelsesmedlem i PenSam Bank A/S

Udtrådte bestyrelsesmedlemmer

Linda Ankerstjerne

Udtrådt af bestyrelsen 3. september 2018

Kasper Gjedsted

Udtrådt af bestyrelsen 3. september 2018

Direktion

Medlem

Torsten Fels

Født 1959

Indtrådt i direktionen 1. januar 2013

Andre ledelseshverv

Adm. direktør i PenSam Holding A/S

Adm. direktør i PenSam Liv forsikringsaktieselskab

Adm. direktør i PenSam Bank A/S

Adm. direktør i Pensionskassen PenSam

Bestyrelsesformand i PenSam A/S

Bestyrelsesmedlem i Danish SDG Investment Fund

Eksponeringer mv.

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

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 2018 for PenSam Forsikring A/S.

Årsregnskabet aflægges i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af

resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2018.

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 21. februar 2019

Direktion

Torsten Fels

Bestyrelse

Mona Striib, formand

Helena Mikkelsen, næstformand

Inge Beicher

Ole Bjarrum

Pernille Thorslund

Den interne revisions revisionspåtegning

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet for PenSam Forsikring A/S giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 2018 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.

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 revisionshandling, 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 21. februar 2019

Palle Mortensen
Revisionschef

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i PenSam Forsikring A/S.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultat af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med lov om finansiell 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 2018 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-revisionsydelse, som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for PenSam Forsikring A/S den 5. juli 2012 for regnskabsåret 2012. Vi er genvælgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 7 år frem til og med regnskabsåret 2018.

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 2018. 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 92 mio. kr., hvilket udgør 70% 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 betydelige	Vi gennemgik og vurderede de af virksomheden tilrettelagte forretningsgange og interne kontroller vedrørende skadesbehandling og afsættelse af erstatningshensættelser. For en stikprøve af skadesager testede vi beregningen af hensættelsen og anvendte data til underliggende dokumentation. Vi vurderede og udfordrede de anvendte modeller, metoder og forudsætninger ud fra vores erfaring og branchekendskab med henblik på at sikre, at disse er i overensstemmelse med regulatoriske og regnskabsmæssige krav. Dette omfattede en vurdering af kontinuiteten i grundlaget for opgørelsen af erstatningshensættelser. Vi testede stikprøvevist beregningen af de opgjorte erstatningshensættelser.

regnskabsmæssige skøn.	
	Der henvises til årsregnskabets omtale af "Regnskabsmæssige skøn samt usikkerhed ved indregning og måling" i note 1 samt "Erstatningshensættelser" i note 17.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiel virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling 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 revisionshandling, 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 21. februar 2019
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	2018	2017	
3	Bruttopræmier	299.270	280.697
4	Afgivne forsikringspræmier	-23.275	-19.771
	Ændring i præmiehensættelser	8.386	-4.024
	Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	1.707	6.434
4	Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	176	71
	<i>Præmieindtægter for egen regning, i alt</i>	286.264	263.407
	Udbetalte erstatninger	-244.143	-237.150
4	Modtaget genforsikringsdækning	15.321	11.220
	Ændring i erstatningshensættelser	-6.755	-3.766
	Ændring i risikomargen	147	-82
4	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	2.898	-338
5	<i>Erstatningsudgifter for egen regning, i alt</i>	-232.532	-230.116
	Erhvervelsesomkostninger	-9.613	-10.793
6	Administrationsomkostninger	-32.318	-32.237
4	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	1.461	3.067
	<i>Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt</i>	-40.470	-39.963
7	Forsikringsteknisk resultat	13.262	-6.672
8	Renteindtægter og udbytter mv.	4.144	3.162
9	Kursreguleringer	-4.952	925
10	Renteudgifter	-101	-138
11	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-4.212	-4.178
	<i>Investeringsafkast, i alt</i>	-5.121	-229
	Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	121	-471
	Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	-5.000	-700
	Resultat før skat	8.262	-7.372
12	Skat	-8.227	1.752
	Årets resultat	35	-5.620
	Totalindkomstopgørelse		
	Årets resultat	35	-5.620
	Anden totalindkomst	0	0
	Årets totalindkomst	35	-5.620
	Disponeret		
	Overført fra overkurs ved emission	-297	0
	Ekstraordinær udlodning i året	60.000	0
	Foreslået udbytte	0	350
	Overført til næste år	-59.668	-5.970
	Disponeret, i alt	35	-5.620

Balance pr. 31. december

Aktiver

I t. kr.

Note	31.12.2018	31.12.2017
13		
Investeringsforeningsandele	38.515	43.884
Obligationer	120.655	173.214
14		
Afledte finansielle instrumenter	187	377
<i>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</i>	<i>159.357</i>	<i>217.475</i>
<i>Investeringsaktiver, i alt</i>	<i>159.357</i>	<i>217.475</i>
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	4.489	4.308
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	8.436	5.525
<i>Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</i>	<i>12.925</i>	<i>9.833</i>
Tilgodehavender hos forsikringstagere	3.575	3.675
<i>Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt</i>	<i>3.575</i>	<i>3.675</i>
Andre tilgodehavender	1.701	656
<i>Tilgodehavender, i alt</i>	<i>18.201</i>	<i>14.164</i>
Aktuelle skatteaktiver	216	0
15		
Udskudte skatteaktiver	0	8.016
Likvide beholdninger	22.314	24.987
<i>Andre aktiver, i alt</i>	<i>22.530</i>	<i>33.003</i>
Tilgodehavende renter samt optjent leje	886	1.289
Andre periodeafgrænsningsposter	109	99
<i>Periodeafgrænsningsposter, i alt</i>	<i>995</i>	<i>1.388</i>
<i>Aktiver, i alt</i>	<i>201.083</i>	<i>266.030</i>

Balance pr. 31. december

Passiver

I t. kr.

Note	31.12.2018	31.12.2017
16 Aktiekapital	25.000	25.000
Overkurs ved emission	0	297
Overført resultat	43.497	103.165
Foreslået udbytte	0	350
Egenkapital, i alt	68.497	128.812
Præmiehensættelser	8.507	16.898
Fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter	17.016	16.583
17 Erstatningshensættelser	92.271	85.592
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	2.678	4.988
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	120.472	124.061
Gæld i forbindelse med genforsikring	4.343	4.497
Gæld til tilknyttede virksomheder	3.516	4.070
18 Anden gæld	4.255	4.590
Gæld, i alt	12.114	13.157
Passiver, i alt	201.083	266.030

Øvrige noter

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

Egenkapitaloppgørelse

I t. kr.

Egenkapital	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
Saldo 1. januar 2018	25.000	297	103.165	350	128.812
Udbetalt udbytte	0	0	0	-60.350	-60.350
Årets resultat	0	-297	-59.668	60.000	35
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0
<i>Årets totalindkomst</i>	<i>0</i>	<i>-297</i>	<i>-59.668</i>	<i>60.000</i>	<i>35</i>
Saldo 31. december 2018	25.000	0	43.497	0	68.497
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	350	-5.620
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

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 forsikringselskaber og tværgående pensionskasser (Regnskabsbekendtgørelsen).

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2017, bortset fra at nøgletallet for solvendækning er angivet i ledelsesberetningen i stedet for hoved- og nøgletaloversigten i henhold til overgangsbestemmelserne i Regnskabsbekendtgørelsen, som træder i kraft 1. januar 2019.

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 2018, er de samme som ved udarbejdelse af årsregnskabet året før.

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

Måling af forpligtelser vedrørende forsikringsmæssige hensættelser

De skøn, der påvirker regnskabet mest, er skøn vedrørende de forsikringsmæssige hensættelser. Selskabets væsentligste forretningsområde omfatter forsikring ved visse kritiske sygdomme. De væsentligste forudsætninger vedrører forventningerne til antallet af skadessager og fastsættelse af de forventede 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 efteranmeldelser samt vurdering af afløbsgevinster og -tab. Fastsættelse af hensættelserne er baseret på anerkendte metoder, og opgøres af aktuarer. Der vil være en usikkerhed relateret til, hvorvidt det statistiske grundlag og historik kan anvendes til estimat af endnu ikke færdigafviklede skader.

Ændring af regnskabsmæssige skøn

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

Resultatopgørelse

Præmier

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

Erstatningsudgifter

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

Administrations- og erhvervsomkostninger

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

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

Administrationsomkostninger omfatter periodiserede direkte og indirekte omkostninger vedrørende forsikringsdriften.

Renteindtægter og udbytter mv.

Indeholder årets renter af værdipapirer, renter af mellemværende med tilknyttede virksomheder, rentebetalinger vedrørende afledte finansielle instrumenter samt udbytte af kapitalandele med fradrag af udbytte-skat.

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 diskonteringsats.

Skat

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

Koncernens moderselskab PenSam Holding fungerer som skattemæssigt administrationsselskab. Den samlede skat af selskabernes skattepligtige indkomster betales af PenSam Holding. Skatteeffekten af sambeskatningen 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

Investeringsforeningsandele

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

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

Obligationer

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender består af tilgodehavender hos forsikringstagere, tilgodehavender hos tilknyttede

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

Likvide beholdninger

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Foreslået udbytte

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

Præmiehensættelser

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

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

Fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter

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

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

Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelser opgøres ultimo regnskabsåret som summen af anmeldte, endnu ikke afregnede erstatningskrav med tillæg af forventede

efteranmeldte erstatningskrav samt et skønnet erstatningskrav for utilstrækkeligt oplyste forsikringsbegivenheder.

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

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

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 nominal værdi.

Nøgletal

Selskabets nøgletal udarbejdes efter reglerne i Regnskabsbekendtgørelsen.

NOTE 2**Hoved- og nøgletal**

Resultatopgørelse i t. kr.	2018	2017	2016	2015	2014*
Bruttopræmieindtægter	309.363	283.107	268.285	249.810	225.236
Bruttoerstatningsudgifter	-250.751	-240.998	-216.357	-202.108	-162.682
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-41.931	-43.030	-46.808	-43.874	-43.610
Resultat af afgiven forretning	-3.419	-5.751	-1.160	-4.403	-3.951
Forsikringsteknisk rente	0	0	0	0	83
<i>Forsikringsteknisk resultat</i>	<i>13.262</i>	<i>-6.672</i>	<i>-3.960</i>	<i>-575</i>	<i>15.076</i>
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	-5.000	-700	1.026	-2.057	4.103
<i>Resultat før skat</i>	<i>8.262</i>	<i>-7.372</i>	<i>4.986</i>	<i>-2.632</i>	<i>19.179</i>
Skat	-8.227	1.752	-1	528	-8.352
<i>Årets resultat</i>	<i>35</i>	<i>-5.620</i>	<i>4.985</i>	<i>-2.104</i>	<i>10.827</i>
<i>Afløbsresultat, brutto</i>	<i>3.419</i>	<i>-6.240</i>	<i>2.192</i>	<i>-113</i>	<i>22.112</i>
Balance i t. kr.	2018	2017	2016	2015	2014
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	120.472	124.061	122.191	120.813	101.584
Forsikringsaktiver, i alt	12.925	9.833	10.139	9.715	10.103
Egenkapital, i alt	68.497	128.812	134.777	130.267	137.019
Aktiver, i alt	201.083	266.030	268.175	268.075	265.116
Nøgletal i pct.	2018	2017	2016	2015	2014
Bruttoerstatningsprocent	81,1	85,1	80,6	80,9	72,2
Bruttoomkostningsprocent	13,6	15,2	17,4	17,6	19,4
Combined ratio	95,7	102,4	98,5	100,2	93,3
Operating ratio	95,7	102,4	98,5	100,2	93,3
Relativt afløbsresultat	3,8	-7,2	2,7	-0,2	27,1
Egenkapitalforrentning i procent	0,0	-4,3	3,8	-1,6	8,2
Solvensdækning (solvens I)	-	-	-	-	3,1

Tallene for 2015 - 2018 er opgjort efter ny regnskabsbekendtgørelse.

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

NOTE 3

Bruttopræmier	2018	2017
Løbende præmier, direkte forsikring	299.270	280.697
<i>I alt</i>	299.270	280.697
Præmier fordeler sig på:		
Danmark	298.528	279.739
Andre EU-lande	676	888
Øvrige lande	66	70
<i>I alt</i>	299.270	280.697

NOTE 4

Resultat af afgiven forretning	2018	2017
Afgivne forsikringspræmier	-23.275	-19.771
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	176	71
Modtaget genforsikringsdækning	15.321	11.220
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	2.898	-338
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	1.461	3.067
<i>I alt</i>	-3.419	-5.751

NOTE 5

Erstatningsudgifter for egen regning	2018	2017
Bruttoerstatninger vedrørende året	-254.170	-234.758
Afløbtab/gevinst, brutto	3.419	-6.240
	-250.751	-240.998
Genforsikringsandel af erstatninger vedrørende året	18.949	12.618
Afløbtab/gevinst, genforsikringsandel	-730	-1.736
<i>I alt</i>	-232.532	-230.116

NOTE 6

Administrationsomkostninger	2018	2017
Administrationsvederlag	-32.318	-32.237
<i>I alt</i>	-32.318	-32.237

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 Holdings årsrapport. Den eksterne revision har ikke udført opgaver for selskabet udover lovpligtig revision med tilhørende lovpligtige erklæringer og review af mellembalance i forbindelse med udlodning af udbytte.

NOTE 6 (FORTSAT)

Administrationsomkostninger	2018	2017
Personaleomkostninger:		
Løn	-16.447	-14.409
Pensionsbidrag	-2.635	-2.319
Udgifter til social sikring	-140	-140
<i>I alt</i>	<i>-19.222</i>	<i>-16.868</i>
Gennemsnitligt antal heltidsansatte	28	26
Antal i bestyrelsen	5	4
Antal i direktionen	1	1
Antal væsentlige risikotagere	13	14
Vederlag til bestyrelse, direktion og væsentlige risikotagere:		
Bestyrelse		
Bestyrelsesformand Mona Striib*	-82	-90
Næstformand Helena Mikkelsen* (indtrådt 4. september 2018)	-25	0
Inge Beicher (indtrådt 4. september 2018)	-16	0
Ole Bjarrum	-71	-75
Pernille Thorslund (indtrådt 4. september 2018)	-16	0
Linda Ankerstjerne (udtrådt 3. september 2018)	-40	-60
Kasper Gjedsted (udtrådt 3. september 2018)	-40	-60
<i>Honorar i alt</i>	<i>-290</i>	<i>-285</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 har følgende bestyrelsesmedlemmer modtaget et samlet honorar fra selskaberne:

Mona Striib 189 t. kr. (2017: 176 t. kr.).

Helena Mikkelsen 17 t. kr. (2017 0 t. kr.).

Inge Beicher 74 t. kr. (2017 60 t. kr.).

Ole Bjarrum 16 t. kr. (2017 0 t. kr.).

Pernille Thorslund 60 t. kr. (2017 0 t. kr.).

NOTE 6 (FORTSAT)

Administrationsomkostninger	2018	2017
Vederlag til direktion i alt	-367	-517
Fordelt således:		
Torsten Fels		
Kontraktligt vederlag	-367	-317
Kontant bonus	0	0
<i>Vederlag i alt</i>	<i>-367</i>	<i>-317</i>
Benny Buchardt Andersen (Udtrådt 18. august 2017)		
Kontraktligt vederlag	0	-200
Kontant bonus	0	0
<i>Vederlag i alt</i>	<i>0</i>	<i>-200</i>

Direktionen aflønnes af PenSam Liv, og omkostningen fordeles til de øvrige selskaber i PenSam i henhold til administrationsaftale. Det samlede vederlag til direktionen i PenSam Gruppen udgør følgende:

Torsten Fels udgør 3.668 t. kr. (2017: 3.168 t. kr).

Benny Buchardt Andersen 0 t. kr. (2017: 1.997 t. kr.).

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., hvilket er afregnet endeligt i 2018.

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

Kontraktligt vederlag	-16.453	-14.202
Pension	-2.795	-2.425
Kontant bonus	-150	0
<i>I alt omkostningsført vederlag i PenSam</i>	<i>-19.398</i>	<i>-16.627</i>

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

NOTE 7

	2018	2018	2018	2018
Forsikringsteknisk resultat	Syge- og ulykkesforsikring	Brand- og løseøreforsikring (privat)	Motorkøretøjsforsikring, kasko	Anden forsikring
Bruttopræmier	210.583	38.348	34.627	15.712
Ændring i præmiehensættelser	3.044	2.802	1.675	865
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	8.095	-3.327	-2.019	-1.042
<i>Bruttopræmieindtægter, i alt</i>	<i>221.722</i>	<i>37.823</i>	<i>34.283</i>	<i>15.535</i>
Udbetalte bruttoerstatninger	-176.607	-30.242	-25.959	-11.335
Ændring i erstatningshensættelser	-1.605	-5.620	139	331
Ændring i risikomargen	148	-17	5	11
<i>Bruttoerstatningsudgifter, i alt</i>	<i>-178.064</i>	<i>-35.879</i>	<i>-25.815</i>	<i>-10.993</i>
Bruttodriftsomkostninger	-19.594	-9.414	-7.357	-5.566
Resultat af afgiven forretning	-365	-1.085	-1.399	-570
<i>Forsikringsteknisk resultat</i>	<i>23.699</i>	<i>-8.555</i>	<i>-288</i>	<i>-1.594</i>
Antal erstatninger	2.604	4.286	2.421	836
Gennemsnitlige erstatninger for indtrufne skader	69	6	15	14
Erstatningsfrekvens	0,7	32,3	14,3	4,7
Afløbsresultat, brutto	1.215	1.532	-18	690

	2017	2017	2017	2017
Forsikringsteknisk resultat	Syge- og ulykkesforsikring	Brand- og løseøreforsikring (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

NOTE 8

Renteindtægter og udbytter mv.	2018	2017
Renter af obligationer	2.029	2.522
Udbytter investeringsforeningsandele	2.099	630
Renter fra tilknyttede virksomheder	15	10
Øvrige renteindtægter	1	0
<i>I alt</i>	<i>4.144</i>	<i>3.162</i>

NOTE 9

Kursreguleringer	2018	2017
Kapitalforeningen PenSam Invest	-236	-133
Investeringsforeningsandele	-1.544	604
Obligationer	-1.493	-950
Valutakursreguleringer	-1.679	1.404
<i>I alt</i>	<i>-4.952</i>	<i>925</i>

NOTE 10

Renteudgifter	2018	2017
Renter til tilknyttede virksomheder	0	-7
Renteudgifter til kreditinstitutter	-101	-112
Øvrige renteudgifter	0	-19
<i>I alt</i>	<i>-101</i>	<i>-138</i>

NOTE 11

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	2018	2017
Handels- og depotomkostninger	-40	-15
Formueforvaltning, fordelte fællesomkostninger	-4.172	-4.162
Anden formueadministration	0	-1
<i>I alt</i>	<i>-4.212</i>	<i>-4.178</i>

NOTE 12

Skat	2018	2017
Årets aktuelle skat	-206	0
Ændring i udskudt skat	-8.016	1.752
Regulering vedrørende tidligere år	-5	0
<i>I alt</i>	-8.227	1.752
Årets skatteomkostning afstemmes således:		
Årets resultat før skat	8.262	-7.372
Skat heraf	-1.818	1.622
Regulering af værdier	-6.404	130
Regulering vedrørende tidligere år	-5	0
<i>I alt</i>	-8.227	1.752

Skat af årets resultat er påvirket af en regulering af det udskudte skatteaktiv på 6,4 mio. kr.

NOTE 13

Investeringsforeningsandele	31.12.2018	31.12.2017
Kapitalforeningen PenSam Invest	38.515	22.597
Øvrige investeringsforeningsandele	0	21.287
<i>Saldo ultimo</i>	38.515	43.884

NOTE 14	31.12.2018	31.12.2018	31.12.2018
Afledte finansielle instrumenter	Hovedstol	Positiv værdi	Negativ værdi
Valutakontrakter			
Terminskontrakter	-27.233	187	-666
<i>Saldo ultimo</i>	-27.233	187	-666

Valutakontrakter har en løbetid på under et år.
Positive dagsværdier indgår i aktiverne.
Negative dagsværdier indgår i passiverne under 'Anden gæld'.

	31.12.2017	31.12.2017	31.12.2017
Afledte finansielle instrumenter	Hovedstol	Positiv værdi	Negativ værdi
Valutakontrakter			
Terminskontrakter	-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'.

NOTE 15

Udskudte skatteaktiver	31.12.2018	31.12.2017
Saldo primo	8.016	6.264
Ændring i hensættelser	-8.016	1.752
<i>Saldo ultimo</i>	0	8.016

Udskudte skatteaktiver fordelt på hovedposter:

Fremførte tab på aktier	0	4.234
Tabsfradrag	0	2.021
Fremførbart underskud	0	1.758
Materielle aktiver	0	3
<i>I alt</i>	0	8.016

NOTE 16**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 Liv forsikringsaktieselskab, der har hjemsted i Furesø. Selskabet indgår i PenSam Holding's koncernregnskab.

NOTE 17**Erstatningshensættelser**

	31.12.2018	31.12.2017
Erstatningshensættelser primo	85.592	81.509
Betalt i året vedrørende indeværende år	-182.461	-171.364
Betalt i året vedrørende tidligere år	-61.683	-65.786
	<u>-244.144</u>	<u>-237.150</u>
Ændring i erstatninger i året vedrørende indeværende år	254.316	234.677
Ændring i erstatninger i året vedrørende tidligere år	-3.419	6.240
Rente- og kursreguleringer	-74	316
	<u>250.823</u>	<u>241.233</u>
<i>Erstatningshensættelser ultimo</i>	92.271	85.592

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

NOTE 18**Anden gæld**

	31.12.2018	31.12.2017
Afledte finansielle instrumenter jf. note 14	666	64
Øvrig gæld	3.589	4.526
<i>I alt</i>	<u>4.255</u>	<u>4.590</u>

Alle gældsposter forfalder inden for 5 år fra balancetidspunktet.

NOTE 19**Kapitalgrundlag**

	31.12.2018	31.12.2017
Egenkapital ultimo ekskl. udloddet udbytte	68.497	128.462
Fortjenstmargen	17.016	16.583
<i>Kapitalgrundlag ultimo</i>	<u>85.513</u>	<u>145.045</u>

NOTE 20	31.12.2018	31.12.2017
Sikkerhedsstillelser, eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	(mio. kr.)	(mio. kr.)

Registrerede aktiver stillet til sikkerhed for selskabets hensættelser	138	137
--	-----	-----

Sikkerhedsstillelse for afledte finansielle instrumenter	0	0
--	---	---

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

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

NOTE 21

Nærtstående parter

Nærtstående parter, som har bestemmende indflydelse er:

- PenSam Liv forsikringsaktieselskab, Furesø, der ejer 100% af aktiekapitalen. Søsterselskab indtil 20. december 2018.
- PenSam Holding A/S, Furesø, via ejerskab af PenSam Liv forsikringsaktieselskab.

Nærtstående parter, som har betydelig indflydelse er:

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

Andre nærtstående parter er:

- Pensionskassen PenSam, har betydelig indflydelse i PenSam Holding A/S.
- PenSam Bank A/S, er søsterselskab.
- PenSam A/S, via PenSam Holding A/S' ejerandel i PenSam Liv forsikringsaktieselskab. Søsterselskab indtil 20. december 2018.

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

PenSam gruppen anvender PenSam Bank som bankforbindelse i beskedent omfang.

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

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

Ydelser i henhold til administrationsaftale samt mellemværende:	2018	2017
Omkostninger	-57.332	-56.627
Gæld	-3.516	-4.070

NOTE 22**Følsomhedsoplysninger****2018**

Hændelse (mio. kr.)	Påvirkning af egenkapitalen
Rentestigning på 0,7 - 1,0%-point	-3,7
Rentefald på 0,7 - 1,0%-point	3,8
Aktiekursfald på 12%	-0,1
Ejendomsprisfald på 8%	0,0
Valutakursrisiko (VaR 99%)	-0,4
Tab på modparter på 8%	-1,5

Negativt fortegn dækker over en reduktion af egenkapitalen.

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

Note 23

Risikoplysninger

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

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

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

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

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

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

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

Finansielle risici

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

Selskabets investeringsaktiver består primært af en obligationsbeholdning, hvor værdien af beholdningen påvirkes af rentestigninger eller fald. Rentefølsomheden fremgår af note 22 i årsrapporten.

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 behæftet med en vis usikkerhed som følge af eventuelle anmeldelser vedrørende tidligere år. Præmierne kan generelt reguleres relativt hurtigt i takt med et eventuelt ændret skadesforløb.

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 løbende udføres relevante interne kontroller.

Følsomhedsoplysninger

Følsomhedsberegninger er anført i note 22 til årsregnskabet. Følsomhedsberegningerne viser påvirkningen på egenkapitalen ved fald og stigninger i for eksempel rente eller aktiekurser.

