

# PenSam Forsikring A/S

## Årsrapport 2021

CVR.nr. 17 11 81 88

PenSam

# Indholdsfortegnelse

## Ledelsesberetning

Beretning fra direktionen.....	2
Hoved- og nøgletal .....	3
Kunder og produkter .....	4
Resultat, solvens og kapitalgrundlag .....	5
Organisation .....	7
Ledelse og revision .....	10
Ledelseshverv mv. ....	11

## Årsregnskab

Ledelsespåtegning.....	13
Den interne revisions revisionspåtegning .....	14
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	16
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse .....	19
Balance .....	20
Egenkapitalopgørelse .....	22
Noter .....	23

## Beretning fra direktionen

PenSam Forsikring er for kunder, der har en pensionsordning i PenSam Pension. Vores produkter er målrettet denne kundegruppe, og det er derfor meget tilfredsstillende med de gode kundetilfredshedsmålinger, der viser, at vores produkter ligger i top i forhold til kvalitet og pris. I Forbrugerbladet Tænks analyser af selskabernes produkter har PenSam Forsikring desuden opnået en række gode placeringer, herunder en markering som Bedst i test på elbiler.

PenSam Forsikring fik et resultat efter skat på -6,0 mio. kr. Resultatet er utilfredsstillende og skyldes, at det har været nødvendigt at styrke erstatningshensættelserne for personskader, så de kan dække et forventet højere erstatningsniveau, samt at flere store skader fra tidligere år er blevet dyrere end forventet. Dette har ekstraordinært påvirket årets resultat negativt.

PenSam Forsikring opnåede i andet halvår et stigende salg, hvor effekterne af både en større efterspørgsel og en målrettet salgsindsats kunne ses.

Corona-pandemien har også præget året 2021, hvor restriktioner og nedlukninger af samfundet har påvirket alles hverdag. Skadeudbetalinger ved indbrud og trafikulykker har fortsat i 2021 været positivt påvirket af pandemien, idet restriktioner har medført, at mange har været mere hjemme.

Torsten Fels  
Adm. direktør

## Hoved- og nøgletal

Resultatopgørelse i t. kr.	2021	2020	*2019	2018	2017
Bruttopræmieindtægter	116.624	117.393	125.307	309.363	283.107
Bruttoerstatningsudgifter	-85.605	-72.437	-76.867	-250.751	-240.998
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-32.444	-32.867	-34.601	-41.931	-43.030
Resultat af afgiven forretning	-6.056	-7.333	-7.308	-3.419	-5.751
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>-7.481</b>	<b>4.756</b>	<b>6.531</b>	<b>13.262</b>	<b>-6.672</b>
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	-76	-258	3.604	-5.000	-700
<b>Resultat før skat</b>	<b>-7.557</b>	<b>4.498</b>	<b>10.135</b>	<b>8.262</b>	<b>-7.372</b>
Skat	1.536	-984	-2.229	-8.227	1.752
<b>Årets resultat</b>	<b>-6.021</b>	<b>3.514</b>	<b>7.906</b>	<b>35</b>	<b>-5.620</b>
Afløbsresultat, brutto	-17.947	-5.022	2.041	3.419	-6.240
Afløbsresultat, for egen regning	-17.568	-5.133	1.261	2.689	-7.976
<b>Balance i t. kr.</b>					
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	67.463	55.296	73.236	120.472	124.061
Forsikringsaktiver, i alt	1.157	7.608	10.003	12.925	9.833
Egenkapital, i alt	43.896	49.917	76.403	68.497	128.812
Aktiver, i alt	114.479	115.578	162.763	201.083	266.030
<b>Nøgletal i pct.</b>					
Bruttoerstatningsprocent	73,4	61,7	61,3	81,1	85,1
Bruttoomkostningsprocent	27,8	28,0	27,6	13,6	15,2
Combined ratio	106,4	95,9	94,8	95,7	102,4
Operating ratio	106,4	95,9	94,8	95,7	102,4
Relativt afløbsresultat	-60,3	-10,7	2,1	3,8	-7,2
Egenkapitalforrentning i procent	-12,8	6,4	10,9	0,0	-4,3

\* Tegning af de kollektive produkter Kritisk sygdom og Hold Fast ophørte ved udgangen af 2018, hvilket medførte et fald i de samlede bruttopræmier, erstatningsudgifter samt omkostninger fra og med 2019.

# Kunder og produkter

## Kunder

PenSam Forsikring er et forsikringsselskab for pensionskunderne i PenSam samt deres nærmeste familie. Derudover kan kunder i PenSam Bank samt ansatte i FOA og PenSam Holding koncernen tegne forsikringer i PenSam Forsikring.

Kunderne er fortrinsvis beskæftiget i kommuner, regioner og private virksomheder inden for fagområder med en FOA-overenskomst. Kunderne er geografisk fordelt over hele Danmark, og kun få kunder er bosat udenfor landets grænser.

Kundetilfredsheden i PenSam Forsikring blev igen i år vurderet i den årlige EPSI-måling. Resultatet var meget tilfredsstillende, idet PenSam Forsikring med en vurderingsgrad på 82,1 blev vurderet bedre end branchen (76,4). Sammen med en række gode placeringer i Forbrugerbladet Tænks analyser af selskabernes produkter – herunder med en markering som Bedst i test på elbiler - har PenSam Forsikring opnået en position i markedet som et selskab med konkurrencedygtige priser, høj kvalitet og meget tilfredse kunder.

Ved udgangen af 2021 havde PenSam Forsikring 25.200 kunder.

## Produkter

PenSam Forsikring tilbyder traditionelle skadesforsikringsprodukter med enkle og gennemskuelige vilkår. Forsikringsprodukterne omfatter

- Hus- og fritidshusforsikring
- Indboforsikring
- Bil- og motorcykelforsikring
- Knallertforsikring
- Påhængsvognforsikring
- Hundeforsikring
- Ulykkesforsikring
- Dagpengeforsikring.

Der er et samarbejde med FOA om markedsføring af de forsikringsprodukter, hvor medlemmerne af FOA tilbydes attraktive vilkår. Alle kunder, der er medlem af FOA, tilbydes således en række fordele herunder en præmierabat og kan herudover opnå en samlerabat på indbo- og ulykkesforsikring ved at samle disse forsikringer i PenSam Forsikring. Præmien på de enkelte produkter fastsættes på samme vilkår for alle kunder, og der kan ikke forhandles individuelle rabatter.

PenSam Forsikring har løbende fokus på at sikre, at produkterne dækker kundernes behov. I 2021 er der indført en række produktforbedringer på eksempelvis indboforsikring, hvor blandt andet tilvalgene rejseforsikring og afbestillingsforsikring nu også dækker ved rejser i Danmark.

De samlede præmieindtægter udgjorde 116,6 mio. kr., hvoraf 91,0 mio. kr. vedrører skadesforsikringer, og 25,6 mio. kr. vedrører personforsikring.

## Resultat, solvens og kapitalgrundlag

Årets resultat før skat udgør et underskud på 7,6 mio. kr. mod et overskud på 4,5 mio. kr. i 2020. Årets resultat er sammensat af et forsikringsteknisk resultat på -7,5 mio. kr. og et resultat af investeringsvirksomhed på -0,1 mio. kr. Underskuddet skyldes primært, at det har været nødvendigt at styrke hensættelserne til personskader, samt at flere store skader fra tidligere år er blevet dyrere end forventet.

Årets resultat efter skat udgør -6,0 mio. kr. Egenkapitalens forrentning udgør -12,8% i 2021 mod 6,4% i 2020.

Resultatet anses for utilfredsstillende og lever ikke op til ledelsens forventninger. Bestyrelsen indstiller, at der ikke udloddes udbytte for 2021.

### Præmier

Bruttopræmierne udgør 116,6 mio.kr. i 2021, hvilket er på niveau med 2020.

### Genforsikring

Reassurancedækningen omfatter i 2021 katastrofedækninger (excess of loss) samt en dækning til ekstra beskyttelse ved mange store skader på hus og indbo (aggregate). Fra 1. januar 2022 er aggregatedækningen ophørt.

### Erstatninger

Udbetalte erstatninger udgør 72,9 mio. kr. Heraf kan 55,1 mio. kr. henføres til tingskadedækning, 14,7 mio. kr. til personskadedækning og 3,1 mio. kr. til de kollektive produkter.

Skadesforløbet på flere af produkterne har også i 2021 været påvirket af konsekvenserne af Coronapandemien. Den mindre trafik betød i første halvår færre autoskader, og den højere grad af hjemmearbejde har betydet færre indbrudsskader. Den stærkt nedsatte rejseaktivitet til udlandet har desuden fortsat betydet færre erstatninger på rejseforsikring.

### Administrations- og erhvervsomkostninger

Administrationsomkostningerne udgør 22,6 mio. kr., og erhvervsomkostninger udgør 9,9 mio. kr. i 2021, hvilket er på niveau med 2020.

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

### Afløbsresultat

Afløbsresultatet udgør et underskud på 17,9 mio. kr. i 2021 mod et underskud på 5,0 mio. kr. i 2020. Afløbsresultatet udgør et underskud på 4,5 mio.kr. for tingskadedækningerne og et underskud på 13,4 mio.kr. for personskadedækningerne. Underskuddet skyldes, at det har været nødvendigt at styrke hensættelserne primært på personskadedækningerne.

### Combined ratio

Combined ratio udgør samlet for selskabet 106,4% mod 95,9% i 2020. Stigningen skyldes de øgede hensættelser til personskader.

### Afkast

Investeringsafkastet udgør -0,1 mio. kr. i 2021. Selskabets investeringer er placeret i obligationsbeholdninger med en relativ kort varighed og øvrige kapitalandele.

## Hensættelser

Erstatningshensættelserne udgør 40,3 mio. kr. ultimo 2021, hvilket er en stigning på 43% i forhold til ultimo 2020. Stigningen kan henføres til regulering af hensættelser på personskaderne, hvor det har været nødvendigt med en væsentlig forøgelse.

## Egenkapital

Selskabets egenkapital 31. december 2021 udgør 43,9 mio. kr. efter overførsel af årets resultat.

## Solvenskapitalkrav og kapitalgrundlag

Solvenskapitalkravet er steget fra 25,2 mio.kr. i 2020 til 31,4 mio. kr. i 2021, hvilket giver en solvensdækning på 189% mod 247% i 2020.

Den overordnede metode til beregning af solvenskapitalkravet følger standardmodellen.

I "Rapport om solvens og finansiell situation 2021" fremgår en nærmere beskrivelse af følsomhed-, kapital- og risikoforholdene i selskabet. Rapporten kan læses på PenSam's hjemmeside:

[https://www.pensam.dk/om\\_pensam/hvem\\_er\\_vi/pensam-i-tal/aarsrapporter](https://www.pensam.dk/om_pensam/hvem_er_vi/pensam-i-tal/aarsrapporter).

Selskabet udarbejder kvartalsvise følsomhedsanalyser, som har til formål at vise, hvor meget en risikokategori kan falde i værdi, førend solvensdækningen opgjort i forhold til henholdsvis solvenskapitalkrav og minimumssolvenskapitalkrav rammer den fastsatte grænse.

## Solvenskapitalkrav og kapitalgrundlag

I mio. kr.	2021	2020
<b>Kapitalgrundlag</b>		
Egenkapital	43,9	49,9
Fortjenstmargen	15,3	12,3
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>59,2</b>	<b>62,2</b>
<b>Solvenskapitalkrav</b>	<b>31,4</b>	<b>25,2</b>
<b>Minimumskapitalkrav</b>	<b>27,5</b>	<b>27,5</b>
Solvensdækning i % (Solvenskapitalkrav)	189	247
Solvensdækning i % (Minimumskapitalkrav)	210	225

## Begivenheder efter balancedagen

Der er i tiden fra 31. december 2021 til årsrapportens underskrivelse ikke indtruffet forhold, som efter ledelsens opfattelse har væsentlig påvirkning på selskabets økonomiske stilling.

## Forventninger til 2022

Der forventes en stigning i præmieindtægter samt fortsat stigning i salget i 2022. Skadesforløbet forventes at være bedre end niveauet for 2021.

Dermed forventes et samlet positivt resultat efter skat for året.

# Organisation

## Ejerforhold

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

Aktiekapitalen i PenSam Forsikring er 25 mio. kr.

## Bestyrelse

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

Bestyrelsen evaluerer årligt sit arbejde. Selvevalueringen i 2021 har ikke givet anledning til ændringer i bestyrelsen. Bestyrelsen har i 2021 afholdt 5 møder.

## Revisionsudvalg

Moderselskabet PenSam Pension har nedsat et revisions- og risikoudvalg, som skal overvåge og vurdere selskabets regnskabs- og revisionsprocesser samt interne kontrolsystem og risikostyring. Der er således ikke et revisionsudvalg i PenSam Forsikring med henvisning til § 31, stk. 8, nr. 1, i Bekendtgørelse af lov om godkendte revisorer og revisionsvirksomheder.

## Kønsmæssig sammensætning

Bestyrelsen består ved udgangen af 2021 af fire kvinder og en mand og opfylder ikke kravet om en kønsmæssigt ligelig fordeling.

Bestyrelsens målsætning for den kønsmæssige fordeling er, at der efter afholdelsen af den ordinære generalforsamling 2023 er en ligelig kønsmæssig fordeling (2-3) mellem de 5 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer.

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.

Den øvrige ledelsesgruppe er angivet på side 10.

## Aflønningspolitik

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

Lønpolitikken er godkendt af generalforsamlingen, og kan læses på PenSam's hjemmeside:

[https://www.pensam.dk/om\\_pensam/hvem\\_er\\_vi/organisation/selskabsstruktur](https://www.pensam.dk/om_pensam/hvem_er_vi/organisation/selskabsstruktur)

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 forsikringssystem er outsourcet til Gensam Data A/S.

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

## Revision

I henhold til bestyrelsen og revisionsudvalgets årligt godkendte 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 årsregnskab. Revisionschefen refererer direkte til selskabets bestyrelse og aflægger rapport om resultaterne af den udførte revision gennem en skriftlig revisionsprotokol.

Der er 5 ansatte i intern revision, som varetager revisionen af PenSam Holding koncernen.

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

## 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 2021.

## Samfundsansvar i PenSam

PenSam Forsikrings primære ansvarsområde er at sikre de bedst mulige produkter til kunderne samtidig med, at der skabes et tilfredsstillende afkast til ejerne.

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.

PenSam udgiver hvert år en rapport om samfundsansvar, som sammenfatter årets aktiviteter i hele PenSam Holding koncernen. Den seneste rapport for 2021, samt den samlede politik for koncernens samfundsansvar, kan læses på PenSam's hjemmeside:

[https://www.pensam.dk/om\\_pensam/hvem\\_er\\_vi/pensam-i-tal/rapporter-og-statistikker/samfundsansvar-i-pensam](https://www.pensam.dk/om_pensam/hvem_er_vi/pensam-i-tal/rapporter-og-statistikker/samfundsansvar-i-pensam))

## **Virksomhedskultur**

PenSam arbejder for en sund virksomhedskultur som grundlæggende er præget af værdierne ordentlighed og ansvarlighed. PenSam skal overholde gældende lovgivning og have en ordentlig adfærd overfor kunder og eksterne samarbejdspartnere. Dette gælder tilsvarende for samarbejdet mellem kollegaer i PenSam, hvor krænkende adfærd ikke tolereres, hvad enten det vedrører uønsket seksuel adfærd, mobning, chikane eller andre diskriminerende handlinger.

## **Dataetik**

PenSam har en politik for dataetik. Politikken indeholder principper for PenSam's arbejde med dataetik samt en detaljeret gennemgang af, hvilke data PenSam benytter i optagelsen af nye kunder samt ved justering af eksisterende kunder. Endvidere indeholder politikken PenSam's stillingtagen til brugen af AI (Artificial Intelligence) og RPA (Robotic Process Automation). Politikken kan i sin helhed læses via følgende link: <https://www.pensam.dk/dataetik>.

## 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  
IT-direktør Thomas Axen

### Intern revisionschef

Palle Mortensen

### Ekstern revision

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

# Ledelseshverv mv.

## Bestyrelse

### Medlem

#### **Mona Striib (formand)**

Født 1961

Indtrådt i bestyrelsen 4. november 2004

#### **Helena Mikkelsen (næstformand)**

Født 1985

Indtrådt i bestyrelsen 4. september 2018

#### **Inge Beicher**

Født 1953

Indtrådt i bestyrelsen 4. september 2018

#### **Ole Bjarrum**

Født 1952

Indtrådt i bestyrelsen 17. januar 2012

#### **Pernille Thorslund**

Født 1974

Indtrådt i bestyrelsen 4. september 2018

### Andre ledelseshverv

Forbundsformand i FOA – Fag og Arbejde  
Medlem af hovedbestyrelsen i FOA – Fag og Arbejde  
Formand for Forhandlingsfællesskabet  
Medlem af forhandlingsudvalget i  
Forhandlingsfællesskabet  
Medlem af politisk ledelse i FOA – Fag og Arbejde  
Medlem af Fagbevægelsens Hovedorganisations  
Hovedbestyrelse  
Medlem af Fagbevægelsens Hovedorganisations  
Forretningsudvalg  
Bestyrelsesformand i PenSam Holding A/S  
Bestyrelsesnæstformand i PenSam Pension  
forsikringsaktieselskab  
Bestyrelsesformand i PenSam Bank A/S

Medlem af hovedbestyrelsen i FOA – Fag og Arbejde  
Medlem af politisk ledelse i FOA – Fag og Arbejde  
Medlem af Fagbevægelsens Hovedorganisations  
Hovedbestyrelse  
Bestyrelsesmedlem i A/S Knudemosen  
Bestyrelsesmedlem i Forbrugsforeningen af 1886  
Bestyrelsesmedlem i Carl Scharnbergs Uofficielle Fond  
Bestyrelsesmedlem i PenSam Holding A/S  
Bestyrelsesnæstformand i PenSam Bank A/S

Bestyrelsesmedlem i PenSam Pension  
forsikringsaktieselskab  
Bestyrelsesmedlem i PenSam Bank A/S

Direktør i Konsulentvirksomheden Ole Bjarrum  
Bestyrelsesmedlem i PenSam Bank A/S

Adm. direktør i Yellowmind  
Bestyrelsesmedlem i ADAPT Group A/S  
Bestyrelsesmedlem i TMC Nordic A/S  
Bestyrelsesmedlem i PenSam Bank A/S

## Direktion

### Medlem

#### Torsten Fels

Født 1959

Indtrådt i direktionen 1. januar 2013

### Andre ledelseshverv

---

Adm. direktør i PenSam Holding A/S

Adm. direktør i PenSam Pension  
forsikringsaktieselskab

Adm. direktør i PenSam Bank A/S

Bestyrelsesformand i PenSam A/S

Bestyrelsesmedlem i Danish SDG Investment Fund

Bestyrelsesmedlem i Institutional Holding P/S

Bestyrelsesmedlem i AIP Management P/S

---

## Eksponeringer mv.

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

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 2021 for PenSam Forsikring A/S.

Årsrapporten 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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2021.

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 22. februar 2022

### 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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 bestyrelsen.

## Hvad har vi revideret

Årsregnskabet for PenSam Forsikring A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 omfatter resultatopgørelse og 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 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 22. februar 2022

---

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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

## Hvad har vi revideret

Årsregnskabet for PenSam Forsikring A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorerets etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med disse krav og IESBA Code.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

## Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for PenSam Forsikring A/S den 5. juli 2012 for regnskabsåret 2012. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på ti år frem til og med regnskabsåret 2021.

## 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 2021. 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
<p><i>Måling af erstatningshensættelser</i></p> <p>Selskabets erstatningshensættelser udgør i alt 40 mio. kr., hvilket udgør 35% af den samlede balancesum.</p> <p>Erstatningshensættelserne opgøres som nutidsværdien af de betalinger, som selskabet efter bedste skøn må forventes at skulle afholde i anledning af forsikringsbegivenheder, som har fundet sted til og med balancedagen ud over de beløb, som allerede er betalt pr. balancedagen i anledning af sådanne begivenheder. Herudover indgår direkte og indirekte omkostninger i forbindelse med afviklingen af</p>	<p>Vi udførte risikovurderingshandlinger med henblik på at opnå en forståelse af it-systemer, forretningsgange og relevante kontroller vedrørende skadesbehandling og opgørelse af erstatningshensættelser. For kontrollerne vurderede vi, om de var designet og implementeret til effektivt at adressere risikoen for væsentlig fejlinformation.</p> <p>Vi anvendte vores egne aktuarer til at vurdere de af selskabet anvendte aktuarmæssige metoder og</p>

<p>erstatningsforpligtelserne.</p> <p>Regnskabsmæssige skøn over erstatningshensættelser er et erfaringsbaseret skøn ved anvendelse af historiske skadesdata og komplekse aktuarmæssige metoder og modeller, hvori indgår betydelige forudsætninger om frekvens og omfang af forsikringsbegivenheder i henhold til forsikringskontrakterne.</p> <p>Vi fokuserede på målingen af erstatningshensættelser, fordi det regnskabsmæssige skøn i sin natur er kompleks og påvirket af subjektivitet og dermed forbundet med høj grad af skønsmæssig usikkerhed.</p> <p>Der henvises til årsregnskabets omtale af "Regnskabsmæssige skøn samt usikkerhed ved indregning og måling" i note 1 samt "Erstatningshensættelser" i note 16.</p>	<p>modeller samt anvendte forudsætninger og foretagne beregninger. For en stikprøve af skadesager testede vi beregningen af hensættelsen og anvendte data til underliggende dokumentation.</p> <p>Vi vurderede og udfordrede de anvendte metoder, modeller og betydelige 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.</p> <p>Vi testede stikprøvevist beregningen af de opgjorte erstatningshensættelser.</p> <p>Vi vurderede om oplysningerne om erstatningshensættelserne var passende.</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 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 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, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

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 22. februar 2022  
PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31

---

Per Rolf Larssen  
statsautoriseret revisor  
mne24822

---

Claus Christensen  
statsautoriseret revisor  
mne33687

# Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

## 1. januar - 31. december

I t. kr.

Note	2021	2020
3 Bruttopræmier	116.565	116.985
4 Afgivne forsikringspræmier	-6.648	-23.001
Ændring i præmiehensættelser	3.420	-2.434
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	-3.361	2.842
4 Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	-10	-106
Præmieindtægter for egen regning, i alt	109.966	94.286
Udbetalte erstatninger	-72.940	-89.927
4 Modtaget genforsikringsdækning	2.349	13.422
Ændring i erstatningshensættelser	-12.351	17.247
Ændring i risikomargen	-314	243
4 Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-1.972	-2.303
5 Erstatningsudgifter for egen regning, i alt	-85.228	-61.318
Erhvervelsesomkostninger	-9.872	-10.018
6 Administrationsomkostninger	-22.572	-22.849
4 Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	225	4.655
Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt	-32.219	-28.212
<b>7 Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>-7.481</b>	<b>4.756</b>
8 Renteindtægter og udbytter mv.	682	964
9 Kursreguleringer	-625	-731
10 Renteudgifter	-93	-66
11 Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-496	-481
Investeringsafkast, i alt	-532	-314
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	456	56
<b>Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser</b>	<b>-76</b>	<b>-258</b>
<b>Resultat før skat</b>	<b>-7.557</b>	<b>4.498</b>
12 Skat	1.536	-984
<b>Årets resultat</b>	<b>-6.021</b>	<b>3.514</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>		
Årets resultat	-6.021	3.514
Anden totalindkomst	0	0
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>-6.021</b>	<b>3.514</b>
<b>Disponeret</b>		
Overført til næste år	-6.021	3.514
<b>Disponeret, i alt</b>	<b>-6.021</b>	<b>3.514</b>

## Balance pr. 31. december

### Aktiver

I t. kr.

Note	2021	2020
Kapitalandele	27.812	27.826
Obligationer	66.708	66.653
13 Afledte finansielle instrumenter	1	2
14 Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	94.521	94.481
<b>Investeringsaktiver, i alt</b>	<b>94.521</b>	<b>94.481</b>
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	0	4.495
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	1.157	3.113
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	1.157	7.608
Tilgodehavender hos forsikringstagere	4.404	6.375
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt	4.404	6.375
Andre tilgodehavender	581	0
<b>Tilgodehavender, i alt</b>	<b>6.142</b>	<b>13.983</b>
Aktuelle skatteaktiver	1.498	0
Likvide beholdninger	11.770	6.663
<b>Andre aktiver, i alt</b>	<b>13.268</b>	<b>6.663</b>
Tilgodehavende renter samt optjent leje	435	339
Andre periodeafgrænsningsposter	113	112
<b>Periodeafgrænsningsposter, i alt</b>	<b>548</b>	<b>451</b>
<b>Aktiver, i alt</b>	<b>114.479</b>	<b>115.578</b>

## Balance pr. 31. december

### Passiver

I t. kr.

Note	2021	2020
15 Aktiekapital	25.000	25.000
Overført resultat	18.896	24.917
<b>Egenkapital, i alt</b>	<b>43.896</b>	<b>49.917</b>
Præmiehensættelser	9.768	13.258
Fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter	15.350	12.291
16 Erstatningshensættelser	40.295	28.205
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	2.050	1.542
<b>Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt</b>	<b>67.463</b>	<b>55.296</b>
Gæld i forbindelse med genforsikring	0	5.352
Gæld til tilknyttede virksomheder	1.364	446
Aktuelle skatteforpligtelser	0	989
17 Anden gæld	1.756	3.578
<b>Gæld, i alt</b>	<b>3.120</b>	<b>10.365</b>
<b>Passiver, i alt</b>	<b>114.479</b>	<b>115.578</b>

#### Øvrige noter

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

# Egenkapitalopgørelse

I t. kr.

Egenkapital	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
Saldo 1. januar 2021	25.000	24.917	0	49.917
Årets resultat	0	-6.021	0	-6.021
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Årets totalindkomst	0	-6.021	0	-6.021
<b>Saldo 31. december 2021</b>	<b>25.000</b>	<b>18.896</b>	<b>0</b>	<b>43.896</b>
Saldo 1. januar 2020	25.000	21.403	30.000	76.403
Udbetalt udbytte	0	0	-30.000	-30.000
Årets resultat	0	3.514	0	3.514
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Årets totalindkomst	0	3.514	0	3.514
<b>Saldo 31. december 2020</b>	<b>25.000</b>	<b>24.917</b>	<b>0</b>	<b>49.917</b>

---

# Noter

## NOTE 1

### Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for selskabet er aflagt i overensstemmelse med reglerne i lov om finansiell virksomhed og Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikrings-selskaber og tværgående pensionskasser (Regnskabs-bekendtgørelsen).

Anvendt regnskabspraksis er ændret, således at interne og eksterne udgifter til bekæmpelse og begrænsning af forventede fremtidige skader på eksisterende forsikringskontrakter fra og med regnskabsåret 2021 indgår i regnskabsposten Udbetalte erstatninger. Da selskabet ikke har afholdt udgifter til dette i 2021 har ændringen ikke haft beløbsmæssig effekt. Bortset herfra er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til årsrapporten for 2020.

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 2021, er de samme som ved udarbejdelse af årsregnskabet året før.

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



### **Måling af forpligtelser vedrørende forsikringsmæssige hensættelser**

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

### **Ændring af regnskabsmæssige skøn**

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

### **Omregning af fremmed valuta**

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

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

### **Resultatopgørelse**

#### **Præmieindtægter**

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 og øvrige direkte og indirekte omkostninger forbundet med behandlingen af indtrufne skader samt interne og eksterne udgifter til bekæmpelse og begrænsning af forventede fremdige skader på eksisterende forsikringskontrakter 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 diskonterings-sats.

### **Skat**

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

Koncernens moderselskab PenSam Holding A/S fungerer som skattemæssigt administrationsselskab. Den samlede skat af selskabernes skattepligtige indkomst betales af PenSam Holding A/S. 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**

#### **Kapitalandele**

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

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

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

#### **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 nominal værdi med fradrag af eventuel nedskrivning til forventede tab.

### **Likvide beholdninger**

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Foreslået udbytte**

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

### **Præmiehensættelser**

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

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

### **Fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter**

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

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

### **Erstatningshensættelser**

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

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

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

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

### **Risikomargen på skadesforsikringskontrakter**

Risikomargenen beregnes således, at hensættelserne svarer til det beløb, som et andet 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 skatteforpligtelser**

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

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

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

### **Øvrige forpligtelser**

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.

**NOTE 2****Hoved- og nøgletal**

<b>Resultatopgørelse i t. kr.</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>*2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Bruttopræmieindtægter	116.624	117.393	125.307	309.363	283.107
Bruttoerstatningsudgifter	-85.605	-72.437	-76.867	-250.751	-240.998
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-32.444	-32.867	-34.601	-41.931	-43.030
Resultat af afgiven forretning	-6.056	-7.333	-7.308	-3.419	-5.751
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>-7.481</b>	<b>4.756</b>	<b>6.531</b>	<b>13.262</b>	<b>-6.672</b>
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	-76	-258	3.604	-5.000	-700
<b>Resultat før skat</b>	<b>-7.557</b>	<b>4.498</b>	<b>10.135</b>	<b>8.262</b>	<b>-7.372</b>
Skat	1.536	-984	-2.229	-8.227	1.752
<b>Årets resultat</b>	<b>-6.021</b>	<b>3.514</b>	<b>7.906</b>	<b>35</b>	<b>-5.620</b>
Afløbsresultat, brutto	-17.947	-5.022	2.041	3.419	-6.240
Afløbsresultat, for egen regning	-17.568	-5.133	1.261	2.689	-7.976
<b>Balance i t. kr.</b>					
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	67.463	55.296	73.236	120.472	124.061
Forsikringsaktiver, i alt	1.157	7.608	10.003	12.925	9.833
Egenkapital, i alt	43.896	49.917	76.403	68.497	128.812
Aktiver, i alt	114.479	115.578	162.763	201.083	266.030
<b>Nøgletal i pct.</b>					
Bruttoerstatningsprocent	73,4	61,7	61,3	81,1	85,1
Bruttoomkostningsprocent	27,8	28,0	27,6	13,6	15,2
Combined ratio	106,4	95,9	94,8	95,7	102,4
Operating ratio	106,4	95,9	94,8	95,7	102,4
Relativt afløbsresultat	-60,3	-10,7	2,1	3,8	-7,2
Egenkapitalforrentning i procent	-12,8	6,4	10,9	0,0	-4,3

\* Tegning af de kollektive produkter Kritisk sygdom og Hold Fast ophørte ved udgangen af 2018, hvilket medførte et fald i de samlede bruttopræmier, erstatningsudgifter samt omkostninger fra og med 2019.

# NOTER

I t. kr.

## NOTE 3

<b>Bruttopræmier</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Løbende præmier, direkte forsikring	116.565	116.985
I alt	116.565	116.985
Præmier fordeler sig på:		
Danmark	116.551	116.968
Andre EU-lande	14	17
Øvrige lande	0	0
I alt	116.565	116.985

## NOTE 4

<b>Resultat af afgiven forretning</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Afgivne forsikringspræmier	-6.648	-23.001
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	-10	-106
Modtaget genforsikringsdækning	2.349	13.422
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-1.972	-2.303
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	225	4.655
I alt	-6.056	-7.333

## NOTE 5

<b>Erstatningsudgifter for egen regning</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Bruttoerstatninger vedrørende året	-67.658	-67.415
Afløbsgevinst/-tab, brutto	-17.947	-5.022
	-85.605	-72.437
Genforsikringsandel af erstatninger vedrørende året	-2	11.230
Afløbstab, genforsikringsandel	379	-111
I alt	-85.228	-61.318

**NOTE 6**

Administrationsomkostninger	2021	2020
Administrationsvederlag	-22.572	-22.849
I alt	-22.572	-22.849

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 Holding koncernen. Revisionshonorar er oplyst på koncernniveau i PenSam Holdings årsrapport. Den eksterne revision har ikke udført opgaver for selskabet udover lovpligtig revision.

Personaleomkostninger:

Løn	-15.710	-16.428
Pensionsbidrag	-2.658	-2.772
Udgifter til social sikring	-356	-364
Lønsumsafgift	-2.870	-3.093
I alt	-21.594	-22.657

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

Vederlag til bestyrelse, direktion og væsentlige risikotagere:

**Bestyrelse**

Bestyrelsesformand Mona Striib*	-120	-60
Næstformand Helena Mikkelsen*	-100	-70
Inge Beicher	-60	-45
Ole Bjarrum	-60	-60
Pernille Thorslund	-60	-48
Honorar i alt	-400	-283

\*Bestyrelsesmedlemmets vederlag afgives til FOA.

Bestyrelsen aflønnes udelukkende med et fast honorar.

For medlemmer af bestyrelsen, der har bestyrelsesposter i øvrige selskaber i PenSam Holding koncernen er nedenfor oplyst det samlede bestyrelseshonorar fra disse selskaber:

Mona Striib 400 t. kr. (2020: 234 t. kr.).

Helena Mikkelsen 140 t. kr. (2020: 84 t. kr.).

Inge Beicher 180 t. kr. (2020: 148 t. kr.).

Ole Bjarrum 60 t. kr. (2020: 48 t. kr.).

Pernille Thorslund 60 t. kr. (2020: 60 t. kr.).

**NOTE 6 (FORTSAT)****Administrationsomkostninger** **2021** **2020****Direktion**

Torsten Fels		
Kontraktligt vederlag	-439	-401
Kontant bonus	0	0
Vederlag i alt	-439	-401

Det omkostningsførte vederlag til Torsten Fels i PenSam Holding koncernen udgør i alt 4.391 t. kr. (2020: 4.007 t. kr.).

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

Kontraktligt vederlag	-17.642	-16.249
Pension	-2.970	-2.676
Kontant bonus	-108	-237
Omkostningsført vederlag i PenSam Holding koncernen i alt	-20.720	-19.162

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

**Samlet variabel løn fordelt på udbetalingsform**

Kontant udbetalt	-108	-237
------------------	------	------

**Samlet udestående variabel løn**

Udestående udskudt variabel løn vedrørende tidligere år	0	-93
Udbetaling af udskudt variabel løn vedrørende tidligere år	-93	-147



## NOTE 7

Forsikringsteknisk resultat	2021	2021	2021	2021
	Brand- og løsøreforsik- ring (privat)	Motorkøre- tøjsforsikring, kasko	Syge- og ulykkes- forsikring	Anden forsikring
Bruttopræmier	40.494	36.258	23.689	16.124
Ændring i præmiehensættelser	5.054	132	-1.799	33
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	-5.198	-76	1.814	99
Bruttopræmieindtægter, i alt	40.350	36.314	23.704	16.256
Udbetalte bruttoerstatninger	-20.261	-22.614	-16.527	-13.538
Ændring i erstatningshensættelser	-427	-75	-9.942	-1.907
Ændring i risikomargen	-40	-2	-245	-27
Bruttoerstatningsudgifter, i alt	-20.728	-22.691	-26.714	-15.472
Bruttodriftsomkostninger	-8.761	-7.968	-8.013	-7.702
Resultat af afgiven forretning	-4.053	-1.393	-295	-315
Forsikringsteknisk resultat	6.808	4.262	-11.318	-7.233
Antal erstatninger	2.699	4.572	1.237	1.301
Gennemsnitlige erstatninger for indtrufne skader	7	5	10	9
Erstatningsfrekvens	16,0	36,9	5,5	7,7
Afløbsresultat, brutto	-1.443	-53	-13.237	-3.214

Forsikringsteknisk resultat	2020	2020	2020	2020
	Brand- og løsøreforsik- ring (privat)	Motorkøre- tøjsforsikring, kasko	Syge- og ulykkes- forsikring	Anden forsikring
Bruttopræmier	40.645	36.827	23.000	16.513
Ændring i præmiehensættelser	1.339	582	-3.177	-1.178
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	-1.153	-323	3.071	1.247
Bruttopræmieindtægter, i alt	40.831	37.086	22.894	16.582
Udbetalte bruttoerstatninger	-28.348	-24.144	-24.207	-13.228
Ændring i erstatningshensættelser	5.225	511	12.779	-1.268
Ændring i risikomargen	34	3	225	-19
Bruttoerstatningsudgifter, i alt	-23.089	-23.630	-11.203	-14.515
Bruttodriftsomkostninger	-9.424	-8.663	-7.832	-6.948
Resultat af afgiven forretning	-5.416	-1.164	-290	-463
Forsikringsteknisk resultat	2.902	3.629	3.569	-5.344
Antal erstatninger	3.342	4.257	1.074	1.144
Gennemsnitlige erstatninger for indtrufne skader	7	5	9	10
Erstatningsfrekvens	19,6	33,1	5,0	6,6
Afløbsresultat, brutto	709	-232	-2.307	-3.192

**NOTE 8**

<b>Renteindtægter og udbytter mv.</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Renter af obligationer	680	963
Renter fra tilknyttede virksomheder	2	0
Øvrige renteindtægter	0	1
I alt	682	964

**NOTE 9**

<b>Kursreguleringer</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Kapitalandele	674	599
Obligationer	-1.317	-1.298
Valutakursreguleringer	18	-32
I alt	-625	-731

**NOTE 10**

<b>Renteudgifter</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Renter til tilknyttede virksomheder	0	-1
Renteudgifter til kreditinstitutter	-93	-65
I alt	-93	-66

**NOTE 11**

<b>Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Handels- og depotomkostninger	-14	-16
Formueforvaltning, fordelte fællesomkostninger	-482	-465
I alt	-496	-481

**NOTE 12**

Skat	2021	2020
Årets aktuelle skat	1.498	-989
Regulering vedrørende tidligere år	38	5
I alt	1.536	-984
Årets skatteomkostning afstemmes således:		
Årets resultat før skat	-7.557	4.498
Skat heraf	1.663	-990
Regulering af værdier	-165	1
Regulering vedrørende tidligere år	38	5
I alt	1.536	-984

**NOTE 13**

Afledte finansielle instrumenter	2021	2021	2021
	<b>Hovedstol</b>	<b>Positiv værdi</b>	<b>Negativ værdi</b>
<b>Valutakontrakter</b>			
Terminkontrakter	-27.327	1	0
Saldo ultimo	-27.327	1	0

Valutakontrakter har en løbetid på under et år.

Positive dagsværdier indgår i aktiverne.

Negative dagsværdier indgår i passiverne under 'Anden gæld'.

Afledte finansielle instrumenter	2020	2020	2020
	<b>Hovedstol</b>	<b>Positiv værdi</b>	<b>Negativ værdi</b>
<b>Valutakontrakter</b>			
Terminkontrakter	-27.619	2	-3
Saldo ultimo	-27.619	2	-3

Valutakontrakter har en løbetid på under et år.

Positive dagsværdier indgår i aktiverne.

Negative dagsværdier indgår i passiverne under 'Anden gæld'.

## NOTE 14

### Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi

Dagsværdi er den pris, der ville blive opnået ved salg af et aktiv eller betalt for et overdrage en forpligtelse i en normal transaktion mellem markedsdeltagerne på målingstidspunktet.

#### Niveau 1 - Noterede priser

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

#### Niveau 2 - Observerbare input

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

#### Niveau 3 - Ikke observerbare input

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

Finansielle aktiver og forpligtelser	2021	2021	2021	2021
	Noterede priser Niveau 1	Observer- bare input Niveau 2	Ikke observer- bare input Niveau 3	I alt
Kapitalandele	0	0	27.812	27.812
Obligationer	66.708	0	0	66.708
Afledte finansielle instrumenter	0	1	0	1
Investeringsaktiver i alt	66.708	1	27.812	94.521
Afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0
Finansielle forpligtelser i alt	0	0	0	0

#### Værdiansættelse af ikke observerbare input (Niveau 3)

Dagsværdi primo	27.826
Salg/afvikling	-665
Værdiregulering over resultatopgørelsen i posten kursreguleringer	651
Dagsværdi ultimo	27.812

#### Dagsværdi ikke observerbare input (Niveau 3)

Kreditfonde	27.812
I alt	27.812

**NOTE 14 (FORTSAT)**

<b>Finansielle aktiver og forpligtelser</b>	<b>2020</b>	<b>2020</b>	<b>2020</b>	<b>2020</b>
	<b>Noterede priser Niveau 1</b>	<b>Observer- bare input Niveau 2</b>	<b>Ikke observer- bare input Niveau 3</b>	<b>I alt</b>
Investeringsforeningsandele	0	0	27.826	27.826
Obligationer	66.653	0	0	66.653
Afledte finansielle instrumenter	0	2	0	2
Investeringsaktiver i alt	66.653	2	27.826	94.481
Afledte finansielle instrumenter	0	-3	0	-3
Finansielle forpligtelser i alt	0	-3	0	-3

**Værdiansættelse af ikke observerbare input (Niveau 3)**

Dagsværdi primo	27.936
Salg/afvikling	-599
Værdiregulering over resultatopgørelsen i posten kursreguleringer	489
Dagsværdi ultimo	27.826

**Dagsværdi ikke observerbare input (Niveau 3)**

Kreditfonde	27.826
I alt	27.826

**NOTE 15****Aktiekapital**

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

	<b>Antal</b>
Antal aktier	250.000

Selskabet er ejet 100% af PenSam Pension forsikringsaktieselskab, der har hjemsted i Furesø kommune. Selskabet indgår i PenSam Holding A/S's koncernregnskab, cvr.nr. 12 62 95 32.

**NOTE 16**

<b>Erstatningshensættelser</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Erstatningshensættelser primo	28.205	45.483
Betalt i året vedrørende indeværende år	-46.566	-50.437
Betalt i året vedrørende tidligere år	-26.374	-39.490
	-72.940	-89.927
Ændring i erstatninger i året vedrørende indeværende år	67.344	67.658
Ændring i erstatninger i året vedrørende tidligere år	17.947	5.022
Rente- og kursreguleringer	-261	-31
	85.030	72.649
Erstatningshensættelser ultimo	40.295	28.205

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

**NOTE 17**

<b>Anden gæld</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Afledte finansielle instrumenter jf. note 14	0	3
Øvrig gæld	1.756	3.575
I alt	1.756	3.578

Alle gældsposter forfalder inden for 5 år fra balancetidspunktet.

**NOTE 18**

<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Egenkapital ultimo ekskl. udloddet udbytte	43.896	49.917
Fortjenstmargen	15.350	12.291
Kapitalgrundlag ultimo	59.246	62.208

**NOTE 19****Sikkerhedsstillelser, eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser**

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 alene leasingforpligtelser af en beløbsstørrelse og type, som ikke indregnes i årsrapporten.

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

## NOTE 20

### Nærtstående parter

PenSam Forsikring A/S er ejet 100% af PenSam Pension forsikringsaktieselskab, der er ejet 100% af PenSam Holding A/S, som igen er ejet 100% af FOA – Fag og Arbejde. PenSam Pension forsikringsaktieselskab, PenSam Holding A/S og FOA er dermed nærtstående parter, der har bestemmende indflydelse. Medlemmerne af PenSam Forsikrings bestyrelse og direktion indgår i kredsen af nærtstående parter, der har betydelig indflydelse. Der har ikke været andre transaktioner med bestyrelse og direktion end vederlag, jf. note 6.

Andre nærtstående parter omfatter PenSam A/S, som er ejet 100% af PenSam Holding A/S og dermed er søsterselskab til PenSam Pension forsikringsaktieselskab samt PenSam Bank A/S, der er søsterselskab til PenSam Forsikring A/S.

PenSam A/S varetager administrative opgaver for PenSam Forsikring A/S i henhold til administrationsaftale, som afregnes til fastpris opgjort på markedsbaserede vilkår. De administrative opgaver omfatter forsikringsadministration, formueforvaltning og finansiell styring.

Øvrige koncerninterne transaktioner sker ligeledes på markedsbaserede vilkår.

PenSam Holding koncernen anvender PenSam Bank som bankforbindelse i beskedent omfang.

Ydelser i henhold til administrationsaftale samt mellemværende:	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Omkostninger	-7.993	-12.000
Gæld	-1.364	-446

## **NOTE 21**

### **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 analyseres 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. Risiko-grænserne fastsat i retningslinjerne gør, at den daglige administration af selskabet holdes inden for bestyrelsens risikotolerancegrænser.

Selskabet har direktionskomitéer, som sikrer at der løbende sker overvågning af risici, vurdering og sikring af en velfungerende risikostyringsproces samt 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 Forsikrings bestyrelse har fastsat.

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

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

### **Finansielle risici**

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

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

Selskabets ledelse har i Politik og retningslinjer for investering fastsat rammerne for selskabets risikoniveau på investeringsområdet. Politikken og de tilhørende retningslinjer fastsætter, at investeringsporteføljen skal sammensættes med fokus på den samlede porteføljes sikkerhed, kvalitet, likviditet og rentabilitet. Der stilles blandt andet krav til, at investeringsporteføljen sammensættes på en sådan måde, at der ikke er en uforholdsmæssig afhængighed af enkelte investeringer eller kredit- eller pengeinstitutter. Der stilles ligeledes krav til varigheden på de rentebærende instrumenter.

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



## **Forsikringsmæssige risici**

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

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

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

Der er indgået aftaler om reassurance på katastrofedækninger, der reducerer de forsikringsmæssige risici. Dette skal ses som en konsekvens af, at selskabets ledelse ikke ønsker at eksponere sig mod enkelte større risici eller enkelte store begivenheder.

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. Selskabets ledelse 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.





PenSam Forsikring A/S  
Jørgen Knudsens Vej 2  
3520 Farum

PenSam