Rapport om Solvens og Finansiel situation 2025

PenSam Holding A/S

CVR-nr. 14 63 89 03

PenSam

Indholdsfortegnelse

Sammendrag ... 3
A: Virksomhed og resultater ... 4
A.1: Virksomhed ... 4
A.2: Forsikringsresultater ... 4
A.3: Investeringsresultater ... 6
A.4: Resultater af andre aktiviteter ... 6
A.5 Andre oplysninger ... 6
B: Ledelsessystem ... 7
B.1: Generelle oplysninger om ledelsessystemet ... 7
B.2: Egnetheds- og hæderlighedskrav ... 8
B.3: Risikostyringssystem, herunder vurderingen af egen risiko og solvens ... 9
B.5: Intern auditfunktion ... 12
B.6: Aktuarfunktion ... 13
B.7: Outsourcing ... 13
B.8: Andre oplysninger ... 13
C: Risikoprofil ... 14
C.1: Forsikringsrisici ... 14
C.2: Markedsrisici ... 14
C.3: Kreditrisici ... 14
C.4: Likviditetsrisici ... 15
C.5: Operationelle risici ... 15
C.6: Andre væsentlige risici ... 15
C.7: Andre oplysninger ... 15
D: Værdiansættelse til solvensformål ... 16
D.1: Aktiver ... 16
D.2: Forsikringsmæssige hensættelser ... 17
D.3: Andre forpligtelser ... 19
D.4: Alternative værdiansættelsesmetoder ... 19
D.5: Andre oplysninger ... 19
E: Kapitalstyring ... 20
E.1: Kapitalgrundlag ... 20
E.2: Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav ... 20
E.3: Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregningen af solvenskapitalkravet ... 21
E.4: Forskelle mellem standardformlen og en intern model ... 21
E.5: Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og solvenskapitalkravet ... 21
E.6: Andre oplysninger ... 21

Sammendrag

PenSam leverer arbejdsmarkedspensioner til FOAs faggrupper, hvilket omfatter lønmodtagere i både kommuner, regioner og private virksomheder. PenSam Pension har 513.000 medlemmer, hvoraf 191.000 er bidragsbetalende.

Bestyrelsen består af 7 medlemmer, hvoraf 4 er valgt af generalforsamlingen, og 3 er valgt blandt medarbejderne i PenSam Holding koncernen. De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for en periode på ét år

Direktionen består af adm. direktør Torsten Fels. Organisationen er indrettet med en række direktørområder med ansvar for den løbende drift og udvikling.

PenSam Holding har følgende nøglefunktioner: Risikostyringsfunktion, compliancefunktion, intern auditfunktion og databeskyttelsesfunktion.

Selskabets solvenskapitalkrav er ved udgangen af 2025 opgjort til 604 mio. kr. Selskabets samlede solvensdækning udgør 123%, og selskabet anses derfor som velkonsolideret.

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

A: Virksomhed og resultater

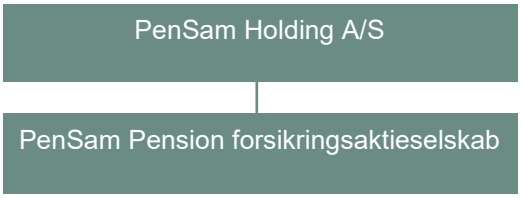
A.1: Virksomhed

PenSam Holding A/S (CVR-nr. 12 62 95 32) er en forsikringsholdingvirksomhed og er øverste modervirksomhed i koncernen. Selskabet er 100% ejet af FOA. Der er ingen fysiske personer, der ejer aktier i selskabet.

Yderligere selskabsinformation kan ses på:

https://www.pensam.dk/om_pensam/hvem_er_vi/organisation/selskabsstruktur

Koncernstruktur



PenSam Pension har i 2025 frasolgt PenSam Bank A/S.

Det finansielle tilsyn med selskabet og koncernen:
Foretages af Finanstilsynet, CVR-nr. 10 59 81 84, Strandgade 29, 1401 København K.

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

A.2: Forsikringsresultater

Koncernen

For koncernen udgjorde årets resultat efter skat og minoritetsinteresser -12 mio. kr. mod et resultat på 13 mio. kr. i 2024.

Egenkapitalens forrentning efter skat udgjorde -2,7% mod en egenkapitalforrentning efter skat for 2024 på 2,9%. Resultatet er under det forventede, men anses som tilfredsstillende set i forhold til udviklingen i datterselskaberne.

Resultater og udvikling af de enkelte datterselskaber fremgår af afsnittet A3: Investeringsresultater.

Resultatopgørelse:

t.kr.	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderselskab 2025	Moderselskab 2024
Livsforsikring				
Bruttopræmier	8.037.699	6.957.624	-	-
Præmier for egen regning	8.037.699	6.957.624	-	-
Overført investeringsafkast for egen regning	10.679.076	15.595.429	-	-
Pensionsafkastskat	-1.690.939	-1.273.843	-	-
Udbetalte ydelser	-6.224.765	-5.839.781	-	-
Forsikringsydelser for egen regning	-6.224.765	-5.839.781	-	-
Ændring i livsforsikringshensættelser	10.685.329	15.110.317	-	-
Ændring i livsforsikringshensættelser for egen regning	10.685.329	15.110.317	-	-
Ændring i overskudskapital	25.238	-122.049	-	-
Administrationsomkostninger	-196.426	-190.631	-	-
Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt	-196.426	-190.631	-	-
Teknisk resultat af livsforsikring	**-55.445**	**16.431**	-	-

	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderselskab 2025	Moderselskab 2024
IKKE-FORSIKRINGSTEKNISK VIRKSOMHED				
Teknisk resultat af livsforsikring	**-55.445**	**16.431**	**-**	**-**
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-	-	-16.760	14.468
Indtægter fra associerede virksomheder	393.537	951.815	-	-
Indtægter af investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver	476.338	345.125	-	-
Renteindtægter og udbytter mv.	2.481.447	3.300.178	1.723	1.403
Kursreguleringer	8.310.912	12.268.713	1.361	2.971
Renteudgifter	-534.389	-806.022	-	-
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-445.977	-476.773	-5	-3
Investeringsafkast, i alt	10.681.869	15.583.036	-13.680	18.839
Investeringsafkast overført til livsforsikringsvirksomhed	10.679.076	15.595.429	-	-
Andre indtægter	15.380	24.056	-	-
Andre omkostninger	-2.262	-2.183	-2.262	-1.970
Resultat før skat	**-39.534**	**25.912**	**-15.942**	**16.869**
Pensionsafkastskat for egenkapitalen	-	-	-	-
Skat	4.188	-45.628	3.609	-3.706
Minoritetsinteressers andel af årets resultat	23.012	32.879	-	-
Årets resultat	**-12.334**	**13.163**	**-12.334**	**13.163**
Totalindkomstopgørelse				
Årets resultat	-12.334	13.163	-12.334	13.163
Anden totalindkomst	-	-	-	-
Årets totalindkomst	**-12.334**	**13.163**	**-12.334**	**13.163**

A.3: Investeringsresultater

PenSam Pension

PenSam Pension er som arbejdsmarkedsrelateret livsforsikringsaktieselskab ikke selskabsskattepligtigt.

Årets resultat før skat blev et underskud på 16,8 mio. kr. Resultatet dækker over et negativt investeringsafkast på egenkapitalens investeringer samt en engangsoverførsel fra egenkapitalen til medlemmernes kollektive bonushensættelser.

Det samlede investeringsafkast blev på 10,7 mia. kr. før skat svarende til et samlet afkast på 6,2%. Sammenlignet med 2024 er der sket et fald på 4,9 mia. kr., hvilket er udtryk for udviklingen i markederne.

Administrationsomkostningerne udgjorde 196 mio. kr. i 2025, og de gennemsnitlige omkostninger pr. forsikret udgjorde 320 kr. Til sammenligning udgjorde omkostninger pr. forsikret 312 kr. i 2024.

Solvensdækningen udgjorde i 2025 958% mod 593% i 2024.

Hoved- og nøgletal PenSam Pension

Mio.kr.	2025	2024
Årets resultat efter skat	-17	14
Afkast før skat	10.718	15.593
Investeringsaktiver	213.970	202.320
Forsikringsmæssige hensættelser	187.221	176.535
Egenkapital	310	327
Egenkapitalforretning efter skat	-5,3%	4,5%

PenSam Bank

PenSam Pension har i 2025 frasolgt PenSam Bank A/S.

Moderselskab

Resultatet i moderselskabet består af resultat af datterselskaber, afkast af øvrige investeringsaktiver samt administrationsomkostninger.

Årets resultat før skat udgjorde -16 mio. kr. Efter skat udgjorde resultatet -12 mio. kr. mod et resultat på 13 mio. kr. i 2024.

Hoved- og nøgletal PenSam Holding, moderselskab

Mio.kr.	2025	2024
Årets resultat efter skat	-12	13
Investeringsaktiver	441	457
Egenkapital	455	467
Egenkapitalforretning efter skat	-2,7%	2,8%

A.4: Resultater af andre aktiviteter

Der har ikke været væsentlige indtægter eller udgifter ud over de ovenfor beskrevne investeringsresultater.

PenSam Pension har i 2025 frasolgt PenSam Bank A/S.

A.5 Andre oplysninger

Der vurderes ikke at være andre væsentlige oplysninger.

B: Ledelsessystem

B.1: Generelle oplysninger om ledelsessystemet

Ledelsessystemet er opbygget med henblik på at sikre en forsvarlig og effektiv virksomhedsstyring baseret på klare ansvarsfordelinger, uafhængige kontrolfunktioner og tydelige styringsrammer, der understøtter en effektiv og betryggende styring af både finansielle og operationelle risici. Systemet omfatter bestyrelsen, direktionen, direktørgruppen og selskabets nøglefunktioner, som samlet understøtter en stabil og robust drift.

Ledelsessystemet er tilrettelagt, så det står i et rimeligt forhold til selskabets størrelse.

Bestyrelse

Bestyrelsen har det overordnede ansvar for selskabets ledelse. Den fastlægger selskabets strategi, forretningsmodel og de politikker og retningslinjer, der sætter rammen for driften. Bestyrelsen fører tilsyn med, at direktionen implementerer og efterlever disse styringsrammer samt sikrer, at selskabet drives i overensstemmelse med gældende lovgivning.

Bestyrelsen i PenSam Pension består af 7 medlemmer, hvoraf 4 er valgt af generalforsamlingen, og 3 medlemmer er valgt blandt medarbejderne i PenSam Holding koncernen.

Direktion

Direktionen består af én person. Direktionen varetager den daglige ledelse af selskabet og er ansvarlig for at gennemføre bestyrelsens beslutninger og sikre en hensigtsmæssig organisation. Direktionen skal løbende vurdere selskabets drift, økonomiske situation og risici og rapportere herom til bestyrelsen.

Direktionens arbejde understøttes af en række ledelsesfora, herunder

- ALM- og Investeringskomité
- Risiko- og Compliancekomité

Disse komitéer sikrer koordinering, kvalitet i beslutningsgrundlaget og en struktureret tværgående håndtering af væsentlige beslutninger.

Direktørgruppen

Organisationen er indrettet med en række direktørområder med ansvar for den løbende drift og udvikling inden for de enkelte fagområder, herunder

- Finans
- Investering
- Stab

Direktørgruppen har et samlet ansvar for den daglige drift og implementering af strategier og politikker på tværs af organisationen. Direktørgruppen fungerer desuden som risikoejere inden for deres respektive fagområder.

Nøglefunktioner

PenSam Pension er etableret med uafhængige nøglefunktioner i overensstemmelse med Solvens II-kravene. Nøglefunktionerne er udpeget af direktionen og omfatter

- Risikostyring
- Compliance
- Intern audit

Nøglefunktionerne har den nødvendige organisatoriske uafhængighed, kompetence og adgang til information og ressourcer til at udføre deres opgaver. De overvåger centrale risici, kontroller og forpligtelser og rapporterer regelmæssigt til direktionen og bestyrelsen.

Selskabet har derudover valgt også at anse følgende for nøglefunktioner

- Databeskyttelse

Ændringer i ledelsessystemet i rapporteringsperioden

I rapporteringsperioden har der været enkelte ændringer i bestyrelsens og ledelsens sammensætning. Disse ændringer påvirker ikke ledelsessystemets samlede struktur eller effektivitet.

Aflønningspolitik

Aflønningspolitikken har til formål at understøtte en sund og effektiv risikostyring og sikre, at selskabets lønstruktur er i overensstemmelse med selskabets strategi, værdier og langsigtede interesser. Politikken omfatter bestyrelsen, direktionen og medarbejderne.

Vederlagspolitikken har til formål at sikre, at:

- Lønninger for medarbejdere fastlægges via indgåede overenskomster, der er indgået med de respektive faglige organisationer. For ledere fastsættes lønnen efter individuel aftale med udgangspunkt i jobindhold, løndannelse i markedet samt lederens samlede kompetencer, erfaring og performance.
- Medarbejdere har via indgåede overenskomster og ledere via individuelle aftaler en pensionsordning, der er markedskonform.
- Lønindplacering sker på lige vilkår uanset køn, etnicitet, seksuel orientering, religion mv.
- Aflønning til selskabernes medarbejdere ikke tilskynder til risikotagning, som overskrider selskabernes risikoprofil.
- Udbetaling af variabel løn ikke giver anledning til interessekonflikter
- Rammerne for tildeling af variabel løn er beskrevet
- Gældende lovgivning overholdes.

Bestyrelse, direktion, ledere, ansvarlige for kontrolfunktioner modtager et fast honorar, og er ikke omfattet af incitamentsprogrammer, performanceaflønning eller fratrædelsesgodtgørelse. Selskabets eneste former for variabel aflønning er engangsvederlag, fastholdelsesgodtgørelse og fratrædelsesgodtgørelse, der udelukkende anvendes i overensstemmelse med selskabets vedtagne aflønningspolitik og gældende regulatoriske krav.

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

Væsentlige transaktioner med aktionærer mv.

Der i perioden ikke gennemført væsentlige transaktioner med aktionærer, personer med betydelig indflydelse på selskabet eller med medlemmer af bestyrelse og direktion.

B.2: Egnetheds- og hæderlighedskrav

Den samlede bestyrelse skal have kompetencer inden for alle væsentlige områder, der er forbundet med at drive livsforsikringsvirksomhed, og som dækker selskabets forrentningsmodel og strategiske mål. Dette er nærmere beskrevet i selskabets politik for mangfoldighed.

De enkelte ledelsesmedlemmer samt nøglepersoner skal til enhver tid have skal have tilstrækkelig viden, faglig kompetence og erfaring til at udøve deres hverv eller varetage deres stilling i selskabet. Personkredsen skal have et godt omdømme og udvise hæderlighed, integritet mv. Dette er nærmere beskrevet i selskabets politik for mangfoldighed samt politik for egnetheds- og hæderlighedsvurderinger.

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

Ved rekruttering af bestyrelsesmedlemmer drøfter bestyrelsen de kompetencer, herunder krav til færdigheder, viden og ekspertise, nye bestyrelsesmedlemmer skal besidde for at supplere den samlede bestyrelses kompetencer. Dette sker blandt andet ud fra erfaringerne fra bestyrelsens selvevalueringer. Når kandidaten er fundet, indstilles vedkommende til valg på generalforsamlingen.

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

Ved rekruttering af medlemmer til direktionen nedsætter bestyrelsen et ansættelsesudvalg.

Ved rekruttering af nøglepersoner vurderer direktionen kandidaterne ud fra deres tidligere joberfaring og uddannelsesmæssige baggrund mv. i forhold til nøglepersonens ansvarsområde. Efterfølgende bliver vurderingen understøttet af tre samtaler, en persontest, en logiktest samt ved indhentning af referencer.

Rapportering til bestyrelsen sker løbende i forbindelse med ind- og udtræden af ledelsesposter samt til- og fratræden af nøglepersoner. Bestyrelsen skal mindst én gang årligt gennemgå og forholde sig til de identificerede nøglefunktioner og nøglepersoner i selskabet og skal derudover mindst én gang årligt tage stilling til, hvorvidt der er sket ændringer af forhold hos ledelsesmedlemmer, der skal anmeldes til Finanstilsynet.

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

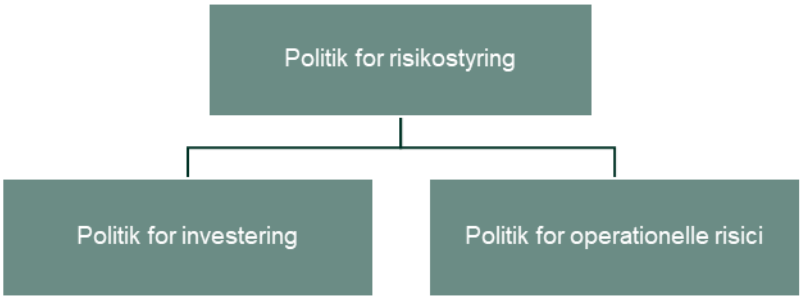
Risikostyringssystemet har til formål at skabe rammerne for en risikobaseret ledelse ved blandt andet at skabe bevidsthed om væsentlige risici, der potentielt kan påvirke selskabets omdømme, stabilitet og fremtidige indtjeningsmuligheder. Risikostyringssystemer skal desuden fremme en sund virksomhedskultur.

Selskabets risikoprofil og risikotolerance fastlægges mindst én gang årligt af bestyrelsen i politikker og retningslinjer for centrale aktivitetsområder.

Systemet indeholder metoder og procedurer til løbende at identificere, måle, overvåge, styre og rapportere risici samt sikre overholdelse af lovgivning, markedsstandarder og interne regler. Ønsket er at mindske risikoen for, at medlemmerne lider væsentlige økonomiske tab, og at selskabet ikke lider tab af omdømme eller bliver pålagt sanktioner.

Governance og organisation

Direktionen har ansvaret for, at selskabet drives i overensstemmelse med bestyrelsens politikker og retningslinjer.



Arbejdet i risikostyringsfunktionen varetages af risikostyringsafdelingen i PenSam Pension. Risikostyringsfunktionen er organisatorisk uafhængig og refererer til finansdirektøren med rapporteringslinje til direktionen. Funktionen

varetager identificering, måling, analyse, kontrol og rapportering af selskabets risici samt bidrager til udviklingen af risikostyringssystemet.

Risikostyringsfunktionen bistår direktionen med udvikling af risikostyringssystemet og deltager i centrale styringsfora i samarbejde med øvrige nøglefunktioner og forretningsansvarlige. Funktionen er en del af beslutningsprocesser gennem deltagelse i ALM- og Investeringskomitéen samt Risiko- og Compliancekomitéen.

Det er et bærende princip for selskabets risikostyring, at det enkelte datterselskab til enhver tid er solvent og overholder den solvensmålsætning, som er fastsat af selskabets egen bestyrelse. Risikostyringen baseres derfor ikke på udnyttelse af diversifikationseffekter eller tabsdækning på tværs af selskaberne, medmindre der er tale om udnyttelse af koncernens skatteaktiver under reglerne for sambeskatning.

Risikoidentifikation

Selskabet er eksponeret over for to hovedrisikokategorier, herunder

- Investeringsrisici, inkl. bæredygtighedsrisici
- Operationelle risici

Selskabets risici vurderes ved en struktureret proces. Identifikation sker gennem

- Årlig revision af politikker, retningslinjer og forretningsgange.
- Risikovurdering ved væsentlige ændringer, herunder ved opdatering af forretningsmodel eller ændring i strategier, produkter og drift.
- Løbende risikoidentifikation i driften via koordineret indsats imellem relevante nøglefunktioner og direktørerne.
- Registrering og analyse af operationelle hændelser i udførende enheder.
- Vurdering af, om koncerninterne transaktioner og selskabets risikoeksponeringer medvirker til risikokoncentrationer i PenSam Koncernen.

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

Risikotolerance pr. risikokategori

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

Investeringsrisici

Styringen følger Politik og retningslinjer for investering. Risiciene omfatter markedsrisici, kreditrisici og likviditetsrisici. De enkelte underkategorier er nærmere gennemgået i afsnit C.2, C.3 og C.4.

Investeringsrisici omfatter udelukkende risici relateret til egenkapitalens investeringsaktiver og er således eksklusive de markeds- og modpartsrisici, der knytter sig til datterselskabet. Datterselskabets specifikke investeringsrisici håndteres i overensstemmelse med selskabets egen investeringspolitik.

Selskabet har etableret en fast proces for investeringsaktiviteter, som sikrer, at der kun investeres i aktiver, hvor de tilknyttede risici kan identificeres, måles, overvåges, styres og rapporteres. Denne proces sikrer herudover aktivernes tilstedeværelse og sikkerhed. Det er et centralt krav, at investeringsaktiverne besidder en høj grad af likviditet.

Operationelle risici

Politik og retningslinje for operationelle risici fastlægger rammer for arbejdet med operationelle, compliance- og sikkerhedsrelaterede risici, herunder IKT-risici. Bestyrelsen ønsker en effektiv og ansvarlig drift af selskabet, hvilket

betyder, at alle væsentlige operationelle risici skal reduceres til et acceptabelt niveau (niveauet "middel risiko" må ikke overskrides i forhold til den til en hver tid gældende skala anvendt til risikokvantificering), medmindre bestyrelsen har angivet en særlig risikoaccept. De operationelle risici er nærmere gennemgået i afsnit C.5.

Selskabet arbejder målrettet med hændelsesopsamling som et centralt element i den operationelle risikostyring. Ud fra dette og en generel vurdering vil de udførende enheder identificere, vurdere og score risici mindst årligt. For alle væsentlige risici skal lederen for de ansvarlige enheder sikre passende risikoreducerende tiltag.

Risikostyringsfunktionen overvåger udviklingen og vurderer sammen med compliancefunktionen hændelsernes karakter.

Rapportering

Risikostyringsfunktionen rapporterer:

- Dagligt til investeringsdirektør og risikoansvarlig om investeringsrisici.
- Månedligt til direktionen og finansdirektøren om finansielle risici.
- Årligt til direktionen om risikostyringens effektivitet og korrektheden af risikorapporteringen.
- Direktionen modtager løbende detaljeret rapportering om selskabets finansielle risici og overholdelse samt udnyttelsesgrad af investerings- og solvensrisikorammer.

Funktionen udarbejder desuden de lovpligtige rapporteringer efter Solvens II.

Egen risikovurdering

Bestyrelsen foretager årligt en vurdering af selskabets forretningsmodel, politikker og retningslinjer samt overholdelse af risikotolerancegrænser.

Processen foregår i følgende trin:

1. Bestyrelsen fastlægger relevante risikoscenarier ud fra oplæg fra direktionen.
2. Direktionen analyserer solvens og kapitalbehov under disse scenarier, inkl. stresstest og reverse-stresstest. Dette gennemgås via risikovurderingsrapporten.
3. Bestyrelsen beslutter, hvorvidt de finder behov for at supplere den interne risikostyring med et internt fastsat tillæg til det lovfastsatte solvenskrav.
4. Bestyrelsen godkender ORSA-rapporten.

Bestyrelsen vurderer potentielle tab i forhold til standardmodellen og risici, der ikke indgår i solvensmodellen. Seneste vurdering og godkendelse fandt sted den 05.12.2025, hvor bestyrelsen konkluderede, at selskabets solvens og kapitalsituation er tilfredsstillende. Bestyrelsen har vurderet, at selskabets risiko- og kapitalsituation er tilfredsstillende i såvel basisscenariet som i de alternative scenarier. Bestyrelsen har ligeledes vurderet, at Solvens II-standardmodellen er passende til at opgøre solvenskapitalkravet i selskabet.

B.4: Internt kontrolsystem

Det interne kontrolsystem har til formål at sikre en betryggende og systematisk styring af alle væsentlige driftsaktiviteter. Selskabet har fastlagt politikker, retningslinjer og forretningsgange, som beskriver ansvarsområder, formål, processer og rapporteringsprocedurer, og som tilsammen udgør rammerne for selskabets interne kontrolmiljø. Systemets opgave er at understøtte en forsvarlig drift og medvirke til, at der kun er lav sandsynlighed for, at manglende kontrol eller utilstrækkelige risikobegrænsende tiltag kan føre til negative medlemspåvirkninger og væsentlige finansielle eller omdømmemæssige konsekvenser.

Ledelsen i de udførende enheder har ansvaret for at etablere og vedligeholde enhedernes interne kontroller. Ledelsen opretter nøglekontrollerne på områder, der er særligt vigtige for selskabet. Risikostyringsfunktionen følger løbende op på kontrollernes design og deres effektive gennemførelse og udarbejder på denne baggrund regelmæssig rapportering til direktion og bestyrelse.

Selskabets interne kontrolmiljø sikrer, at alle væsentlige risikobehæftede opgaver udføres under faste rammer, herunder kontrol af beføjelser, grænser og processer for opgaver, som kan indebære betydelige risici. Det centrale it-system, som også anvendes til risikostyring, understøtter arbejdet med registrering af risici, hændelser og kontroller og giver organisationen et samlet overblik over udviklingen i risikobilledet. Systemet understøtter samtidig håndtering af anbefalinger fra intern revision og compliance.

Alle operationelle nøglekontroller er beskrevet i it-systemet, hvor udførelsen dokumenteres. Disse kontroller er tæt knyttet til forretningsgange og indgår i den daglige drift som centrale elementer, der reducerer sandsynligheden for fejl og understøtter en stabil og sikker procesafvikling.

Compliancefunktionen

Compliancefunktionen udgør en central del af det interne kontrolsystem. Funktionen arbejder efter en årsplan godkendt af direktionen, og den complianceansvarlige refererer til stabsdirektøren med rapporteringslinje til direktionen. Udpegning og afskedigelse af den complianceansvarlige kræver bestyrelsens forudgående godkendelse.

Compliancefunktionen overvåger implementeringen af nye og eksisterende lovgivnings- og myndighedskrav samt interne styringsrammer. Funktionen arbejder tæt sammen med øvrige nøglefunktioner for at sikre effektiv koordinering og undgå overlap mellem kontrolaktiviteter.

Compliancefunktionen rapporterer efter behov og mindst én gang årligt til direktion og bestyrelse om resultaterne af overvågningen, kontrollen og vurderingen af complianceområderne.

B.5: Intern auditfunktion

Intern revision er etableret i henhold til bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder og finansielle koncerner (revisionsbekendtgørelsen). Intern revisionschef er ligeledes ansvarlig for Intern audit funktionen. Denne er etableret i overensstemmelse med Solvens II-kravene og fungerer som en uafhængig kontrolfunktion, der vurderer, om selskabets interne kontrolmiljø, processer og governancesystem fungerer effektivt. Funktionen agerer som koncernfunktion i PenSam Holding koncernen og udfører sine opgaver i henhold til en af bestyrelsen godkendt funktionsbeskrivelse og retningslinjer.

Intern auditfunktionens primære opgave er at foretage en uafhængig vurdering af, hvorvidt selskabets interne kontrolsystem, risikostyring og øvrige lovpligtige funktioner er tilstrækkeligt etableret og fungerer efter hensigten. Dette omfatter blandt andet vurderinger af, om processer, procedurer og styringsrammer understøtter en forsvarlig og betryggende ledelse af selskabet.

Funktionen er uafhængig af den daglige drift og har ingen operationelle opgaver eller beslutningskompetence, der kan kompromittere dens objektivitet. Intern audit har fuld adgang til alle relevante oplysninger, medarbejdere og systemer for at kunne udføre sit arbejde effektivt.

Intern audit rapporterer regelmæssigt til bestyrelsen om sine vurderinger, anbefalinger og opfølgningen herpå. Der udarbejdes årligt en plan for auditaktiviteterne baseret på en risikovurdering af selskabets væsentligste processer.

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

B.6: Aktuarfunktion

PenSam Holding har ikke en aktuarfunktion, da selskabet har fået dispensation fra kravet. Dispensationen er givet, fordi en aktuarfunktion kun er relevant på holdingniveau, hvis virksomheden har mindst to datterselskaber med tilladelse til at drive forsikringsvirksomhed, hvilket ikke er tilfældet.

B.7: Outsourcing

PenSam Holding har outsourcet totaladministrationen af selskabets drifts- og udviklingsaktiviteter til PenSam Pension.

PenSam Pension har outsourcet it-drift, vedligehold og udvikling til eksterne leverandører. Drift af forsikringssystemet LifeLink+ er outsourcet til en specialiseret it-leverandør. It-drift og vedligehold er outsourcet til Aeven. Outsourcingaftalerne er etableret i overensstemmelse med gældende regler og interne retningslinjer for outsourcing.

Selskabet fører løbende tilsyn med de outsourcede funktioner for at sikre, at aftalerne overholdes, og at leverancerne opfylder selskabets krav til kvalitet, stabilitet og sikkerhed. Der gennemføres regelmæssig opfølgning på performance og leverancer, herunder kvartalsvis vurdering af serviceydelser. Ved afvigelser foretages rapportering til direktionen, og der igangsættes relevante opfølgende tiltag.

Som led i den samlede governance udarbejdes der årligt en outsourcingsrapport, som giver et samlet overblik over de outsourcede aktiviteter, leverandørernes performance og eventuelle risici forbundet med outsourcings-arrangementerne. Rapporten forelægges direktionen som grundlag for den overordnede vurdering af selskabets outsourcingaftaler.

B.8: Andre oplysninger

Bestyrelsen og direktionen vurderer, at ledelsessystemet er passende i forhold til arten, omfanget og kompleksiteten af de risici, som selskabet er eksponeret for. Ledelsessystemet understøtter en klar ansvarsfordeling og sikrer en sammenhæng mellem selskabets forretningsmodel, risikoprofil og de styringsrammer, der gælder for driften.

Bestyrelsen har fastlagt politikker på alle væsentlige aktivitetsområder, og disse udgør det overordnede styringsgrundlag for selskabet sammen med direktionsinstruksen. De underliggende forretningsgange, arbejdsbeskrivelser og beredskabsplaner omsætter dette styringsgrundlag til praktiske retningslinjer for den daglige drift og sikrer en entydig og betryggende ledelse på tværs af organisationen og i outsourcede funktioner.

Selskabet har etableret klare rapporteringskanaler mellem ledelsesorganerne og de operationelle enheder for at sikre, at væsentlige oplysninger om risici, kontroller og driftsforhold formidles rettidigt og understøtter ledelsens beslutningsgrundlag. Denne struktur bidrager til, at selskabets strategiske mål kan realiseres på en forsvarlig måde og i overensstemmelse med gældende krav.

Koncernoplysninger

Ledelsen af både koncernen og datterselskabet varetages af den samme organisation, hvilket gør, at der er en tæt sammenhæng i måden, risikostyring, interne kontroller og rapporteringsprocedurer gennemføres på – både i datterselskabet og på koncernniveau.

C: Risikoprofil

Bestyrelsens ønskede risikoprofil afspejles gennem investeringerne i datterselskabet og dermed den risikoprofil, der ligger i datterselskabet. Det betyder, at PenSam Holdings risikoprofil i høj grad formes af den løbende overvågning af solvenskapitalkravet, basiskapitalen og den forventede egenkapitalforrentning i datterselskabet. Det grundlæggende princip for risikostyringen i PenSam Holding er, at det finansielle datterselskab til enhver tid skal være solvent med en passende buffer.

Risiciene kvantificeres og styres i overensstemmelse med Solvens II-standardformlen og de rammer, som bestyrelsen har fastlagt i selskabets politikker og retningslinjer.

PenSam Pension

Risikoprofil og risikotolerance fastsættes i PenSam Pensions Politik for risikostyring og tilhørende retningslinjer. Rammerne skal sikre, at selskabet altid er solvent. Selskabets basiskapital bærer både operationel risiko og risiko fra garanterede produkter. I planlægningen – både under almindelige forudsætninger og i stressede scenarier – sikres det at selskabet kan opfylde målene i forretningsmodellen. Der forudsættes ikke, hverken direkte eller indirekte, kapitaltilførsel fra PenSam Holding i denne planlægning.

C.1: Forsikringsrisici

Forsikringsmæssige risici

PenSam Holding har forsikringsrisici gennem aktiviteterne i datterselskabet PenSam Pension.

PenSam Pension er eksponeret over for en række forsikringsmæssige risici, der udspringer af selskabets produkter og medlemsbestandens sammensætning

- Dødelighedsrisiko
- Levetidsrisiko
- Invaliditetsrisiko
- Livsforsikringsoptionsrisiko
- Omkostningsrisiko
- Livsforsikringskatastroferisiko

Risiciene kvantificeres og styres i overensstemmelse med Solvens II-standardformlen og de rammer, som bestyrelsen har fastlagt i selskabets politikker og retningslinjer.

C.2: Markedsrisici

PenSam Holding har markedsrisici både gennem ejerforholdet til PenSam Pension og via selskabets egne investeringsaktiver. Risici i egne investeringsaktiver består udelukkende af korte, rentebærende instrumenter, hvilket medfører en begrænset investeringsrisiko drevet primært af rente- og kreditrisici.

Markedsrisici forbundet med ejerskabet af PenSam Pension relaterer sig til mulige tab i egenkapitalen i datterselskabet. Disse tab kan opstå enten gennem resultatudviklingen på egenkapitalens investeringsaktiver eller gennem behov for tabsdækning i kontributionsgrupperne. Da egenkapitalen i PenSam Pension ligeledes investeres i korte, rentebærende instrumenter, vurderes den samlede investeringsrisiko som begrænset.

Risici relateret til eventuel tabsdækning i kontributionsgrupperne udspringer både af investeringsrisici og forsikringsrisici, hvor levetidsrisikoen udgør den væsentligste.

C.3: Kreditrisici

Selskabets kreditrisiko stammer fra investeringer i stats- og realkreditobligationer. Kreditrisikoen indgår i solvensopgørelsen som kreditspændsrisiko.

C.4: Likviditetsrisici

Selskabet har en høj grad af likviditet i egne aktiver, som sikrer, at eventuelle operationelle udgifter kan dækkes uden begrænsninger. Herudover styres likviditetsrisikoen aktivt i det finansielle datterselskab, hvor de centrale likviditetsrammer og processer er forankret.

C.5: Operationelle risici

Operationelle risici omfatter risikoen for økonomiske tab eller øvrige uønskede konsekvenser som følge af utilstrækkelige eller fejlbehæftede interne processer, menneskelige fejl, systemfejl eller eksterne begivenheder, herunder juridiske forhold og outsourcing. Omdømmerisiko behandles efter samme principper, når det er relevant.

Væsentlige kilder til operationelle risici omfatter blandt andet afhængighed af outsourcingpartnere, personafhængighed og specifik viden, IKT tilgængelighed, kommunikation, svindelrisici, manuelle processer og kompleks lovgivning.

Alle afdelinger har identificeret operationelle risici og tilhørende kontroller, herunder nøglekontroller, der skal forebygge eller begrænse konsekvenserne af risici, der indtræffer. På selskabsniveau har bestyrelsen og direktionen vurderet de væsentligste operationelle risikokategorier, herunder modelanvendelse, medlemsbetjening og kommunikation, IKT anvendelse, finansiel rapportering samt overholdelse af interne og eksterne regler. For alle væsentlige risici er der etableret procedurer og tiltag, der sikrer et acceptabelt risikoniveau.

C.6: Andre væsentlige risici

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

Koncernoplysninger

Selskabet har ikke identificeret væsentlige risikokoncentrationer på koncernniveau.

C.7: Andre oplysninger

Salg af PenSam Bank

Datterselskabet PenSam Pension har i 2025 frasolgt datterselskabet PenSam Bank A/S til Arbejdernes Landsbank. Salget har ikke medført nogen væsentlig ændring i selskabets risikoprofil.

D: Værdiansættelse til solvensformål

D.1: Aktiver

Aktiverne værdiansættes som udgangspunkt efter de samme principper, som anvendes i selskabets regnskabsaflæggelse. Der er derfor ikke væsentlige forskelle mellem de metoder eller antagelser, der benyttes til solvensformål og til regnskabsformål.

De anvendte værdiansættelsesprincipper er beskrevet i afsnittene nedenfor.

Materielle aktiver

Materielle aktiver består primært af driftsmidler. Driftsmidler indregnes i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsessummen samt øvrige omkostninger tilknyttet anskaffelsen. Afskrivninger beregnes på grundlag af aktivets restværdi fratrukket akkumulerede nedskrivninger. Afskrivninger på driftsmidler foretages lineært over den forventede økonomiske levetid. Afskrivningsperioderne er fastsat til 3 - 10 år.

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles til dagsværdi efter en anerkendt model, defineret i bilag 7 til regnskabsbekendtgørelsen. Investeringsejendomme omfatter primært bolig- og erhvervsejendomme. Dagsværdien opgøres med udgangspunkt i en systematisk vurdering af ejendommene baseret på deres forventede afkast over en 10-årig periode og terminalværdi (DCF model).

Terminalværdien er forventningen til ejendommens fremtidige kontante driftsafkast i et normalt år efter en 10-årig periode. Dagsværdien er opgjort ved at tilbagediskontere det forventede afkast samt at fastsætte afkastkrav, der blandt andet afhænger af ejendommens art, beliggenhed og det aktuelle renteniveau.

Ejendomme ejet af ejendomsselskaber indgår i posterne 'Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder'.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder indregnes ved erhvervelsestidspunktet til kostpris og måles efterfølgende til den senest kendte regnskabsmæssige værdi opgjort efter PenSam Pensions regnskabspraksis.

Kapitalandele

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

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

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

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

Latent udenlandsk skat i udenlandske kapitalandele forventes ikke at udgøre væsentlige beløb, men indregnes i balancen baseret på de oplysninger, der er til rådighed.

Investeringsforeningsandele

Investeringsforeningsandele måles til dagsværdi baseret på børsnoterede lukkekurser på balancedagen eller anden tilsvarende kurs.

Obligationer, pantesikrede udlån og andre udlån

Obligationer, pantesikrede udlån og andre udlån 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 dog til nutidsværdien af udtrækningsbeløbet. For øvrige unoterede obligationer og udlån opgøres dagsværdien ud fra almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker, der inddrager alle tilgængelige data, som markedsdeltagere må antages at ville tage i betragtning ved en prisfastsættelse. PenSam benytter et internationalt anerkendt kreditvurderingsværktøj til understøttelse af ovenstående teknikker.

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 og Gæld til kreditinstitutter'.

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

Der foretages analyser af værdiansættelserne i forhold til eksterne modparter og i forhold til priser fastsat af en uafhængig finansiel institution for at vurdere og efterprøve de af selskabet fastsatte værdier.

Repoer behandles som lån mod sikkerhed. Obligationer solgt som led i en repoforretning er medtaget i balancen til dagsværdi.

D.2: Forsikringsmæssige hensættelser

Værdiansættelse af forsikringsmæssige hensættelser

Værdiansættelsen til solvensformål foretages i en stokastisk simulationsmodel, hvor fremtidige betalingsstrømme beregnes ud fra bedste skøn. De primære antagelser, der påvirker betalingsstrømmene og dermed værdiansættelsen af de forsikringsmæssige hensættelser til solvens, er de fremtidige ledelseshandlinger og forretningsregler omhandlende:

- Bonusstrategi
- Investeringsstrategi
- Omtegning af ydelser
- Risikoforrentning til basiskapitalen
- Henlæggelser til særlige bonushensættelser

Værdiansættelsen er forbundet med usikkerhed relateret til modelantagelser, parametre, datakvalitet og aggregering. Usikkerheden overvåges gennem følsomhedsberegninger og stresstests.

Risikomargenen udgør sammen med det bedste skøn de forsikringsmæssige hensættelser til solvensformål. Risikomargenen er et tillæg, som afspejler det beløb, en anden forsikringsvirksomhed forventes at kræve for at overtage risikoen for, at de faktiske omkostninger ved afviklingen af forsikringsforpligtelserne kan blive højere end det forventede. Under Solvens II beregnes risikomargenen efter kapitalomkostningsmetoden.

I nedenstående tabel ses værdien af de forsikringsmæssige hensættelser til solvens, bedste skøn samt risikomargen fordelt på ugaranterede og garanterede bestande samt gruppeforsikring.

Mio. kr.	Ugaranterede bestande	Garanterede og betinget garanterede bestande	Gruppeforsikring
Forsikringsmæssige hensættelser	156.349	29.972	639
Bedste skøn	156.290	29.798	639
Risikomargen	59,5	174,4	0,2

Der er forskelle mellem solvenshensættelser og regnskabshensættelser, idet solvensopgørelsen bygger på stokastiske betalingsstrømme og inkluderer betaling for risiko, mens regnskabsopgørelsen baseres på deterministiske betalingsstrømme. Bonuspotentialet opgøres forskelligt i regnskab og solvens, og risikomargenen beregnes kun efter Solvens II-metoder.

I nedenstående tabel ses forskelle mellem solvenshensættelser og regnskabshensættelser.

Mio. kr.	Ugaranterede bestande	Garanterede og betinget garanterede bestande
Forsikringsmæssige hensættelser, Regnskab	157.174	29.408
Forsikringsmæssige hensættelser, Solvens II	156.349	29.973
Risikomargen, Solvens II	59,5	174,4

Selskabet anvender volatilitetsjustering, og effekten heraf fremgår af selskabets opgørelser af hensættelser, SCR, MCR og kapitalgrundlag. Selskabet anvender ikke matchtilpasning, midlertidig risikofri rentekurve eller overgangsfradrag.

Grundlæggende antagelser

De antagelser og parametre, der bruges til opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser til regnskab, bruges også i solvensopgørelsen.

Vurderingen af medlemsbestandens levetid, død og invaliditet har en væsentlig indflydelse på opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser, og derfor foretages der regelmæssigt en vurdering af bedste skøn for de nævnte parametre.

Erfaringerne, der danner baggrund for fastsættelse af parametre til hensættelsesberegning, er indhentet over fem år for levetid, fripolice og genkøb og tre år for invaliditet.

Fastlæggelse af forudsætningerne er baseret på erfaringer fra selskabets bestand og er påvirket af aktuarmæssige skøn, der har betydning for hensættelsernes størrelse.

Den anvendte metode for vurdering af bedste skøn for levetid og død skelner mellem levetid for raske og invalide, dvs. der opgøres forskellige satser, idet der i selskabet er observeret stor forskel i levetid imellem raske og invalide.

Beløb, der kan tilbagekræves fra genforsikringsaftaler, vurderes ikke at være væsentlige og påvirker ikke de forsikringsmæssige hensættelser.

Der har ikke været væsentlige ændringer i de anvendte antagelser i forhold til forrige rapporteringsperiode.

Effekt af volatilitetsjustering

Selskabet anvender volatilitetsjustering, jf. artikel 77d i Solvens II-direktivet. Effekten heraf ses i nedenstående skema pr. 31.12.2025:

Mio. kr.	Med volatilitetsjustering	Uden volatilitetsjustering
Forsikringsmæssige hensættelser	186.962	186.975
Solvenskapitalkrav	596	756
Minimumskapitalkrav	149	189
Kapitalgrundlag	5.713	5.700

Der anvendes ikke matchtilpasning eller overgangsforanstaltninger vedrørende rentekurve eller fradrag i hensættelser.

D.3: Andre forpligtelser

Andre forpligtelser er udskudt skat, gældsposter og negativ værdi af afledte finansielle kontrakter. Posterne er værdiansat til samme værdi som i årsrapporten. Der foretages ikke diskontering af udskudt skat.

D.4: Alternative værdiansættelsesmetoder

Der anvendes ikke alternative værdiansættelsesmetoder.

D.5: Andre oplysninger

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

E: Kapitalstyring

Koncernsolvensen opgøres ved en kombination af metode 1 og metode 2 i Solvens II-direktivet. Det betyder, at PenSam Pension indregnes efter metode 2 (fradrag og aggregering), mens PenSam Holdings egne investeringsaktiver indgår efter metode 1 (regnskabskonsolidering).

Kapitalgrundlaget i PenSam Holding består af selskabets egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser), fratrukket værdien af PenSam Pension. Hertil lægges en forholdsmæssig andel af både egenkapitalen og overskudskapitalen i PenSam Pension, beregnet ud fra solvenskapitalkravene i de respektive selskaber.

PenSam Pension bidrager derfor ikke med sit fulde kapitalgrundlag til koncernens solvenskapitalgrundlag. Det skyldes, at selskabets selskabsform som et arbejdsmarkedsrelateret forsikringsaktieselskab indebærer begrænsninger på, hvor meget kapital der kan overføres til PenSam Holding. Som følge heraf forventes PenSam Holdings fremtidige solvensgrad at være stabil, da PenSam Pensions bidrag til koncernens kapitalgrundlag automatisk tilpasser sig udviklingen i selskabets individuelle kapitalkrav.

Selskabet har i hele 2025 overholdt både solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet på betryggende vis.

E.1: Kapitalgrundlag

Bestyrelsen har besluttet, at selskabets kapitalgrundlag som udgangspunkt består af egenkapital og dermed ikke af kapital finansieret af långivere. Beslutningen udelukker dog ikke, at kapitalnødplanen kan indeholde elementer af fremmedkapital.

Kapitalgrundlaget fremgår af tabellen nedenfor:

Mio. kr.	2025	2024
Egenkapital i PenSam Holding	455	467
Egenkapital i PenSam Bank	-	343
Overskudskapital i PenSam Pension	5.713	5.605
- Andel som ikke medregnes i kapitalgrundlag	-5.427	-5.159
Solvenskapitalgrundlag	**741**	**1.256**

Klassificeringen af kapitalgrundlaget i tiers følger af klassificeringen af kapital i datterselskaberne. Da der ikke indgår udskudte skatteaktiver i PenSam Holding (0 mio. kr.), indgår der ingen tier 3-elementer.

Der er væsentlige forskelle mellem kapitalgrundlaget opgjort til regnskab og til solvensformål. Forskellen skyldes primært, at kun en mindre andel af egenkapitalen, overskudskapitalen og fortjenstmargenen i det finansielle datterselskab kan medregnes i kapitalgrundlaget til solvensformål, jf. Solvens II-reglerne om overførbarhed og ombyttelighed af kapital.

E.2: Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Selskabet anvender standardformlen til opgørelse af koncernsolvensen. Der anvendes hverken selskabsspecifikke parametre eller forenklede beregningsmetoder.

Koncernsolvensen opgøres i henhold til kombinationen af metode 1 (regnskabskonsolidering) og metode 2 (fradrag og aggregering), som godkendt af Finanstilsynet. PenSam Pension indregnes efter metode 2.

Solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet ultimo 2025 fremgår af tabellen:

Mio. kr.	SCR	MCR
Markeds-, kredit- og modpartsrisiko	10	-
Forsikringsmæssige risici	0	-
Operationelle risici	0	-
Andet (diversifikation, skatteaktiv, mv.)	-2	-
Metode 1	8	2
PenSam Pension	596	149
Solvenskapitalkrav	**604**	**151**

I beregningen af selskabet solvenskapitalkrav er der ikke foretaget nogle justeringer som følge af udnyttelsen af de udskudte skatters tabsabsorberende effekt.
Ved udgangen af 2025 udgjorde selskabets minimumskapitalkravet 151 mio. kr. Input til beregningen af minimumskapitalkravet er beskrevet i skema S.28.01.01.

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

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

E.4: Forskelle mellem standardformlen og en intern model

Selskabet anvender ikke interne modeller til opgørelsen af selskabets solvenskapitalkrav.

E.5: Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og solvenskapitalkravet

Selskabet har i hele 2025 overholdt såvel solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet.

Overholdelsen af solvenskapitalkravet ses i tabellen nedenfor.

Mio. kr.	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal
Solvenskapitalkrav	604	723	1.002	1.000
Minimumssolvenskapitalkrav	151	180	251	250
Solvensgrad	123%	119%	113%	113%

Koncernoplysninger

Koncernsolvensen er siden 2016 opgjort som en kombination af metode 1 og metode 2 i henhold til Solvens II-direktivet. Finanstilsynet har i 2020 godkendt fortsat anvendelse af kombinationsmetoden. Begge selskabers solvenskapitalkrav indgår med 100% i opgørelsen.

Kombinationen af metode 1 og 2 indebærer, at koncernens solvenskrav udgør summen af datterselskabets solvenskapitalkrav. Der indregnes derfor ingen diversifikationseffekter mellem selskaberne.

PenSam Pensions kapitalkrav fastsættes efter standardformlen.

Som følge af PenSam Pensions selskabsform er der væsentlige begrænsninger i ombyttelighed og overførbarhed af kapitalen til koncernniveau. Kapitalgrundlaget består af selskabets egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser) fratrukket værdien af PenSam Pension. Dertil tillægges en andel af egenkapitalen og overskudskapital i PenSam Pension bestemt ved en forholdsmæssig andel af solvenskapitalkravet i de respektive selskaber.

E.6: Andre oplysninger

Der vurderes ikke at være andre væsentlige oplysninger om kapitalforvaltningen.

PenSam Pension
Jørgen Knudsens Vej 2
3520 Farum

PenSam