

PenSam Holding A/S

Årsrapport 2020

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning

Beretning fra direktionen.....	2
Hoved- og nøgletal for koncernen	3
Resultat, solvens og kapitalgrundlag	4
Samfundsansvar.....	8
Organisation	9
Ledelse og revision.....	11
Ledelseshverv mv.....	12

Årsregnskab

Ledelsespåtegning.....	14
Den interne revisions revisionspåtegning	15
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	17
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	20
Balance.....	22
Egenkapitalopgørelse	24
Noter	26

Beretning fra direktionen

PenSam Holding er moderselskab i PenSam Holding Koncernen, hvor det primære formål er at levere arbejdsmarkedspensioner til godt 440.000 medlemmer, som hovedsageligt er beskæftiget i den offentlige sektor og har overenskomst med FOA.

I 2020 fusionerede PenSam Liv med Pensionskassen PenSam, og arbejdsmarkedspensionsordningerne blev der ved samlet under en fælles og omkostningseffektiv administration. PenSam Pension er navnet på det nye pensions-selskab.

Vores unikke kundegruppe gør det muligt, at vi som pensionselskab kan tilbyde netop de produkter og services, der er relevante for vores kunder. Det gælder også, når vi søger at påvirke og understøtte udviklingen af et velfungerende og fair offentligt pensionssystem, som netop vores kundegruppe er afhængige af.

Som supplement til pensionsordningerne tilbydes der via datterselskaberne PenSam Forsikring og PenSam Bank traditionelle forsikrings- og bankprodukter, som skal gøre hverdagen mere enkel og give et bedre økonomisk råderum.

I PenSam støtter vi tydeligt op om den grønne omstilling, og vi har fastsat et mål om, at 10% af pensionsformuen i 2025 skal være investeret i aktiver, der understøtter en grøn omstilling. Ved udgangen af 2020 er der investeret ca. 5,8% af investeringsporteføljen i grønne investeringer. Derudover har PenSam frasolgt en lang række kul-, tjære-sand- og olieselskaber for at nedbringe PenSam's investeringer i fossile brændstoffer.

Som et af de første pensionselskaber i Danmark er vi overgået til et nyt klimaindeks for vores investeringer i børs-noterede aktier, som skal understøtte, at CO₂-aftrykket mindskes.

PenSam Pensions medlemmer fik i 2020 et samlet investeringsafkast på 9,5 mia. kr. før skat, hvilket er tilfredsstillende og som forventet i forhold til den risikospredning, der ligger i vores investeringsstrategi. Målt over de seneste fem år udgør afkastet 6,7% pr. år, og det er et af de højeste blandt pensionselskaber i Danmark. Det er vi stolte af, og det fortjener vores medlemmer.

PenSam går ind i det nye år, hvor vi vil fortsætte med at indfri vores kunders rimelige forventning til en rationel og veldrevet arbejdsmarkedspensionsforretning med ordentlighed og ansvarlighed som kerneværdier.

Torsten Fels
Adm. direktør

Hoved- og nøgletal for koncernen

Resultatopgørelse i mio. kr.	2020	2019	2018	2017	2016
Skadesforsikring					
Bruttopræmieindtægter	117	125	309	283	268
Bruttoerstatningsudgifter	-72	-77	-251	-241	-217
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-33	-35	-42	-43	-47
Resultat af afgiven forretning	-7	-7	-3	-6	-1
Forsikringsteknisk resultat af skadesforsikring	5	6	13	-7	3
Afløbsresultat	-5	2	3	-6	2
Livsforsikring					
Præmier	6.244	6.179	5.592	5.542	5.515
Forsikringsydelse	-3.875	-3.566	-2.409	-2.273	-2.340
Investeringsafkast før pensionsafkastskat	9.493	16.129	-112	6.433	6.870
Pensionsafkastskat	-1.326	-2.482	-6	-988	-1.025
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-231	-253	-233	-239	-258
Resultat af genforsikring	-1	-1	-1	-1	-1
Ændring i livsforsikringshensættelser	-12.373	-14.908	-3.366	-7.891	-6.562
Ændring i fortjenstmargen	2.235	-1.164	332	-174	-1.721
Ændring i overskudskapital	-173	-243	-137	-302	-337
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	-7	-309	-340	107	141
Investeringsafkast, i alt	9.494	15.946	325	6.770	7.459
Overført til forsikringsvirksomhed	-9.493	-16.129	112	-6.433	-6.870
Andre omkostninger	24	-32	-56	-158	-57
Resultat før skat	23	-516	54	279	675
Pensionsafkastskat for egenkapitalen	-1	69	0	0	0
Skat	-19	27	-64	13	-18
Årets resultat	3	-420	-10	292	657
Minoritetsinteressers andel i driftsresultat	0	20	-96	-357	-656
Moderselskabets andel af årets resultat	3	-440	-106	-65	1
Balance i mio. kr.					
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	152.028	139.986	102.613	99.583	91.478
Egenkapital, i alt	441	4.645	8.180	8.742	9.139
heraf minoritetsinteressers andel	1	5	6.185	6.639	6.971
Aktiver, i alt	169.119	161.069	124.898	125.073	116.365
Nøgletal i procent					
Koncernen					
Afkastprocent	6,4	12,1	0,3	6,4	7,7
Egenkapitalforrentning efter skat ¹	0,1	-9,1	-5,2	-3,0	0,1
Livsforsikring					
Afkastprocent	6,6	12,6	0,7	6,4	8,0
Omkostningsprocent af hensættelser	0,2	0,2	0,2	0,3	0,3
Omkostninger pr. forsikret i kr.	395	442	432	454	499
Solvensdækning	545	905	732	657	540
Skadesforsikring					
Bruttoerstatningsprocent	61,7	61,3	81,1	85,1	80,6
Bruttoomkostningsprocent	28,0	27,6	13,6	15,2	17,4
Combined ratio	95,9	94,8	95,7	102,4	98,5
Operating ratio	95,9	94,8	95,7	102,4	98,5
Relativt afløbsresultat	-10,7	2,1	3,8	-7,2	2,7
Bank					
Renterisiko	2,9	1,9	4,3	4,5	4,8
Udlån plus nedskrivning i forhold til indlån	71,0	76,9	77,9	74,2	75,6
Årets nedskrivningsprocent	0,1	0,1	0,3	0,4	0,3
Årets udlånsvækst	2,5	4,1	14,7	0,5	6,2

¹ Egenkapitalen er opgjort ekskl. minoritetsinteressers andel af egenkapitalen, idet de hovedsagligt er af investeringsmæssig karakter.

NOTE: I forbindelse med fusionen mellem PenSam Liv og Pensionskassen PenSam er der udarbejdet nye sammenligningstal for 2019, hvilket betyder at tallene for 2016-2018 ikke er direkte sammenlignelige med tallene for 2019-2020.

Resultat, solvens og kapitalgrundlag

Der er i 2020 gennemført en ændring af selskabsstrukturen i PenSam Holding koncernen. PenSam Liv er fusioneret med Pensionskassen PenSam, og derved er pensionsvirksomheden nu samlet i ét selskab.

I forbindelse med fusionen har PenSam Liv forsikringsaktieselskab ændret navn til PenSam Pension forsikringsaktieselskab, og der er sket en omdannelse af selskabsformen til et arbejdsmarkedsrelateret livsforsikringsaktieselskab. Den særlige selskabsform indebærer, at selskabet ikke er selskabsskattepligtigt, og at der ikke kan udbetales udbytte. Overskud i selskabet kan alene anvendes i forhold til medlemmerne.

Resultatopgørelse, balance, noter, øvrige tabeller og talopstillinger i beretningen viser sammenligningstal for 2019, der er opgjort, som om selskaberne havde været sammenlagt i hele 2019.

Resultatopgørelsen

Årets resultat før skat og minoritetsinteresser blev et overskud på 23 mio. kr. for koncernen mod et underskud på 517 mio. kr. i 2019. Efter skat og minoritetsinteresser blev årets resultat et overskud på 3 mio. kr. mod et underskud på 440 mio. kr. i 2019. Ændringen i resultatet skyldes blandt andet, at der i 2019 blev foretaget en udlodning på 590 mio. kr. fra egenkapitalen i Pensionskassen PenSam til de kollektive bonuspotentialer. Resultatet efter skat er endvidere påvirket af skatten på koncernens døtre.

Egenkapitalforrentning efter skat udgør 0,1% mod en egenkapitalforrentning efter skat ultimo 2019 på -9,1%. Resultatet anses som acceptabelt og i overensstemmelse med forventningerne.

Resultater og udvikling af de enkelte datterselskaber fremgår af afsnittet 'Udvikling i koncernens aktiviteter' nedenfor.

PenSam Holding, moderselskabet

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

Årets resultat før skat blev et overskud på 3 mio. kr. Efter skat blev årets resultat et overskud på 3 mio. kr. mod et underskud på 440 mio. kr. i 2019.

Hovedtal- og nøgletal PenSam Holding, moderselskab

I mio. kr.	2020	2019
Årets resultat efter skat	3	-440
Investeringsaktiver	431	4.617
Egenkapital	440	4.639
Egenkapitalforrentning efter skat	0,1%	-9,1%

Fusionen mellem PenSam Liv og Pensionskassen PenSam er gennemført efter sammenlægningsmetoden med regnskabsmæssig effekt pr. 1. januar 2020. Dette betyder regnskabsmæssigt, at sammenligningstallene for PenSam Holding er tilpasset i overensstemmelse hermed, og at Pensionskassen PenSam i 2019 indgår som en del af investeringsaktiverne. Som følge heraf er udviklingen i investeringsaktiverne fra 2019 til 2020 påvirket af de bevægelser, der regnskabsmæssigt sker i forbindelse med fusionen pr. 1. januar 2020, som blandt andet omfatter udlodningen af egenkapital til medlemmerne i Pensionskassen PenSam samt tilbagekøbet af egne aktier. Bevægelserne er yderligere specificeret under egenkapitalnoten på side 23 og 24.

Kapitalgrundlaget i PenSam Holding består af selskabets egenkapital tillagt den andel af overskudskapital og fortjenstmargen i PenSam Pension, der svarer til PenSam Pensions kapitalbelastning i PenSam Holding, og tillagt fortjenstmargen i PenSam Forsikring. Ultimo 2020 udgør kapitalgrundlaget 1.952 mio. kr. mod 3.575 mio. kr. ultimo

2019. Udviklingen skyldes et fald i fortjenstmargen i PenSam Pension, da den fastsatte risikoforrentning til basiskapitalen er nedsat i lyset af den robuste solvensoverdækning og den nye koncernstruktur.

Solvenskapitalkravet udgør 1.790 mio. kr. i 2020 mod 1.598 mio. kr. i 2019. Solvensdækningen udgør ultimo 2020 109% mod 224% ultimo 2019.

Udvikling i koncernens aktiviteter PenSam Pension

Årets resultat før skat blev et underskud på 1 mio. kr. Resultatet udtrykker primært afkastet af egenkapitalens investeringer, som er placeret i stats- og realkreditobligationer. Efter skat blev årets resultat et overskud på 4 mio. kr., hvilket skyldes en skatteregulering vedrørende tidligere år. Resultatet anses for tilfredsstillende og lever op til ledelsens forventninger.

Egenkapitalforrentning efter skat udgør 0,3% mod -12,9% ultimo 2019.

Investeringsafkastet før skat blev på 9.495 mio. kr. svarende til 6,6%, hvilket er tilfredsstillende. Pensionsordningerne i PenSam Pension er gennemsnitsrenteprodukter. I 2020 har investeringsafkastet været højere end kontorenterne, og der er derfor henlagt overskud til de kollektive bonuspotentialer til at sikre en fremtidig stabil forrentning.

Hovedtal- og nøgletal PenSam Pension

I mio. kr.	2020	2019
Årets resultat efter skat	4	-398
Investeringsaktiver	164.573	155.164
Egenkapital	199	2.893
Forsikringsmæssige hensættelser i alt	151.972	139.912
Afkast før skat	9.495	15.988
Egenkapitalforrentning efter skat	0,3%	-12,9%

Solvensdækningen udgør 545% mod 905% i 2019.

PenSam Forsikring

Årets resultat før skat blev et overskud på 4 mio. kr. mod et overskud på 10 mio. kr. i 2019. Årets resultat er sammensat af et forsikringsteknisk resultat på 5 mio. kr. og et resultat af investeringsvirksomhed på -1 mio. kr. Efter skat blev årets resultat et overskud på 4 mio. kr. mod et overskud på 8 mio. kr. i 2019.

Bruttopræmierne udgør 117,0 mio.kr. i 2020, hvilket er et fald på 6,8% i forhold til 2019. Faldet kan henføres til, at den kollektive ulykkesforsikring for medlemmer af FOA ophørte 31. december 2019.

Året 2020 har været præget af Corona-pandemien, hvor nedlukning af samfundet har påvirket alles hverdag. Kunderne har haft glæde af deres rejse- og afbestillingsforsikring, hvilket gav flere skader end normalt i foråret. Omvendt har færre kunder haft autoskader, fordi restriktionerne har gjort, at vi har kørt mindre i bil. Restriktionerne har også medført, at vi har været mere hjemme, hvilket kan ses på antallet af indbrudsskader. Det samlede skadesforløb har været positivt for selskabet.

Egenkapitalforrentningen efter skat udgør 6,4% mod en forrentning på 10,9% i 2019.

Resultatet anses for tilfredsstillende og lever op til ledelsens forventninger.

Hovedtal- og nøgletal PenSam Forsikring

I mio. kr.	2020	2019
Årets resultat efter skat	4	8
Bruttopræmieindtægter	117	125
Bruttoerstatningsudgifter	-72	-77
Egenkapital	50	76
Egenkapitalforrentning efter skat	6,4%	10,9%

PenSam Bank

Årets resultat før skat udgør et overskud på 4 mio. kr. Efter skat blev årets resultat et overskud på 3 mio. kr. mod et overskud på 5 mio. kr. i 2019. Resultatet anses for ikke tilfredsstillende.

Årets resultat er negativt påvirket af et ekstraordinært ledelsesmæssigt skøn i nedskrivninger på udlån på grund af Corona-pandemien på 2,8 mio. kr.

Nettorente- og gebyrindtægter er steget med 6 mio. kr. i 2020, hvilket primært skyldes øgede gebyrindtægter. Årets nedskrivningsprocent udgør 0,1. Nedskrivningsprocenten er meget tilfredsstillende, og der er ikke konstateret tab som følge af Corona-pandemien. Det ledelsesmæssige skøn på 2,8 mio. kr. hensættes på basis af den usikkerhed, der er som følge af Corona-pandemien, og fordi omfanget af usikkerheden er større end tidligere år.

Egenkapitalforrentningen efter skat udgør 1,2% mod en forrentning på 1,8% i 2019.

Hovedtal- og nøgletal PenSam Bank

I mio. kr.	2020	2019
Årets resultat efter skat	3	5
Udlån	1.277	1.245
Indlån	1.833	1.599
Egenkapital	307	254
Egenkapitalforrentning efter skat	1,2%	1,8%

Bankens kernekapitalprocent udgør 19,2% mod 17,8% i 2019. Kernekapitalprocenten overstiger derved kapitalkravet på 13,0%.

PenSam A/S

Årets resultat før skat udgør et overskud på 2 mio. kr. mod et underskud efter skat i 2019 på 47 mio. kr., hvor resultatet var påvirket af, at der blev nedskrevet fuldt ud på de immaterielle aktiver. Efter skat blev årets resultat et overskud på 1 mio. kr. mod et underskud på 36 mio. kr. i 2019.

Egenkapitalforrentningen efter skat udgør 1% mod -26,0% ultimo 2019.

Resultatet anses for acceptabelt og i overensstemmelse med ledelsens forventninger.

Hovedtal- og nøgletal PenSam A/S

I mio. kr.	2020	2019
Årets resultat efter skat	1	-36
Nettoomsætning	459	475
Administrationsomkostninger	-457	-521
Egenkapital	122	121
Egenkapitalforrentning efter skat	1,0%	-26,0%

Regnskabsmæssige skøn samt usikkerheder ved indregning og måling

Ved udarbejdelse af årsrapporten foretages der i forbindelse med indregning og måling af visse regnskabsposter en vurdering, som omfatter skøn og er behæftet med en vis usikkerhed.

Der henvises til afsnittet 'Regnskabsmæssige skøn samt usikkerheder ved indregning og måling' under 'Anvendt regnskabspraksis', hvor der er foretaget en særskilt beskrivelse af principper og metoder for fastsættelse af værdierne på de nævnte regnskabsposter. Endvidere er de væsentligste usikkerheder ved måling beskrevet.

Begivenheder efter balancedagen

Der er i tiden fra 31. december 2020 til årsrapportens underskrivelse ikke indtruffet forhold, som efter ledelsens opfattelse har væsentlig påvirkning på selskabets økonomiske stilling.

Forventninger til 2021

Samlet set forventer PenSam Holding et underskud for 2021, idet der forventes et negativt resultat for PenSam A/S i 2021, hvilket kan tilskrives den forestående implementering af nyt omfattende forsikringssystem.

Beholdning af egne aktier

Som en konsekvens af koncernomstruktureringen af PenSam ligger selskabet pr. 31 december 2020 inde med en andel af egne aktier. Disse aktier forventes at blive annulleret på selskabets første ordinære generalforsamling i marts 2021.

Samfundsansvar

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

PenSam udgiver hvert år en rapport om samfundsansvar, som sammenfatter årets aktiviteter i hele PenSam Holding koncernen. Læs seneste rapport for 2020 her https://www.pensam.dk/om_pensam/hvem_er_vi/pensam-i-tal/rapporter-og-statistikker/samfundsansvar-i-pensam).

Koncernens samfundsansvar er nedskrevet i en samlet politik for hele PenSam og kan læses på PenSam's hjemmeside https://www.pensam.dk/om_pensam/hvem_er_vi/pensam-i-tal/rapporter-og-statistikker/samfundsansvar-i-pensam.

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 politiken PenSam's stillingtagen til brugeren af AI (Artificial Intelligence) og RPA (Robotic Process Automation). Politikken kan i sin hele læses via følgende link - <https://www.pensam.dk/data-etik>.

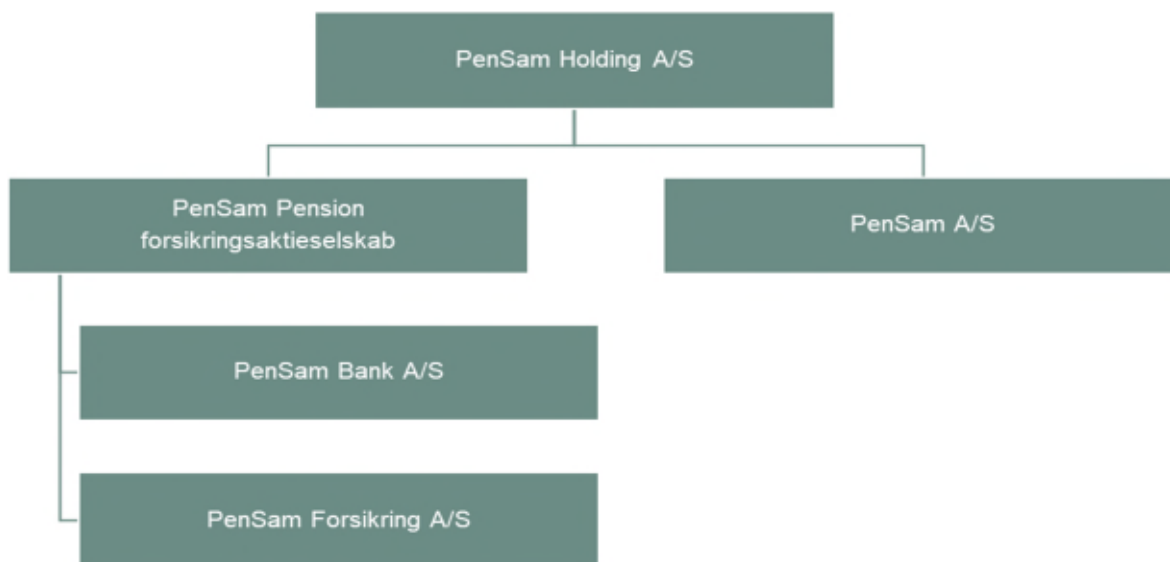
Organisation

Ejerforhold

PenSam Holding A/S er 100% ejet af FOA.

Aktiekapitalen i PenSam Holding A/S udgør 250 mio. kr.

PenSam Holding koncernen



Bestyrelse

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

FOA nominerer fire medlemmer til bestyrelsen, og de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for en periode på et år.

Bestyrelsen gennemfører årligt en selvevaluering af bestyrelsens kompetencer og samarbejde, ligesom der foretages en årlig evaluering af bestyrelsens samarbejde med direktionen. Selvevalueringen i 2020 har ikke givet anledning til ændringer i bestyrelsen.

Bestyrelsen har i 2020 afholdt 6 møder.

Kønsmæssig sammensætning

Bestyrelsen består pr. 31. december 2020 af 3 kvinder og 4 mænd og opfylder derved kravet om en kønsmæssig ligelig fordeling i henhold til Erhvervsstyrelsens vejledning.

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

Daglig ledelse

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

Organisationen er indrettet med en række direktørområder med ansvar for den løbende drift og udvikling. Den samlede ledelsesgruppe er angivet på side 11.

Aflønningspolitik

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

Lønpolitikken er godkendt af generalforsamlingen og kan læses på PenSam's hjemmeside: 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 9.

Outsourcing

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

Administrationsselskabet PenSam A/S varetager hovedparten af de outsourcede aktiviteter og har videreoutsourcet drift og udvikling inden for IT til KMD.

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

Revision

I henhold til bestyrelsen og revisionsudvalgets årligt godkendte revisionsstrategiplan reviderer koncernens interne revision regelmæssigt selskabets forretningsgange og interne kontroller for at vurdere kvaliteten og hensigtsmæssigheden heraf.

Den interne revisionschef afgiver tillige en påtegning på selskabets årsrapport. Revisionschefen refererer direkte til PenSam Holding's bestyrelse og aflægger rapport om resultaterne af den udførte revision gennem en skriftlig revisionsprotokol.

Der er 5 ansatte i intern revision, som tillige varetager revisionen af PenSam's øvrige virksomheder.

Regnskabsaflæggelsen og de interne kontroller, som er forbundet med den finansielle rapportering, revideres af intern revision i samspil med den generalforsamlingsvalgte eksterne revision, som ligeledes forsyner selskabets årsrapport 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 2020.

Ledelse og revision

Bestyrelse

Valgt af generalforsamlingen

Forbundsformand Mona Striib (formand)

Forbunds næstformand Thomas Enghausen (næstformand)

Sektorformand Torben K. Hollmann

Forbundssekretær Helena Mikkelsen

Valgt af medarbejderne

Storkundeansvarlig Robin Kahr

Økonomisk konsulent Jan Reinmark

Juridisk konsulent Birthe Ullbæk

Direktion

Adm. direktør Torsten Fels

Ledelsesgruppe

Finansdirektør Peter Østergaard

Investeringsdirektør Claus Jørgensen

Kundedirektør Pia Højrup Clausen

IT-direktør Thomas Axen

Forretningsudviklingsdirektør Rikke Vad Brandt

Intern revisionschef

Palle Mortensen

Ekstern revision

PricewaterhouseCoopers,

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR.nr. 33 77 12 31,

Strandvejen 44, 2900 Hellerup

Ledelseshverv

Bestyrelse

Medlem

Mona Striib (formand)

Født 1961

Senest indtrådt i bestyrelsen 1. september 2020

Thomas Enghausen (næstformand)

Født 1976

Senest indtrådt i bestyrelsen 1. september 2020

Torben K. Hollmann

Født 1978

Indtrådt i bestyrelsen 1. december 2018

Helena Mikkelsen

Født 1985

Indtrådt i bestyrelsen 1. september 2020

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
Bestyrelsesnæstformand i PenSam Pension
forsikringsaktieselskab
Bestyrelsesformand i PenSam Bank A/S
Bestyrelsesformand i PenSam Forsikring A/S

Forbundsformand i FOA – Fag og Arbejde
Medlem af hovedbestyrelsen i FOA – Fag og Arbejde
Medlem af politisk ledelse i FOA – Fag og Arbejde
Medlem af Forhandlingsfællesskabets bestyrelse,
forhandlingsudvalg og repræsentantskabet
Medlem af Fagbevægelsens Hovedorganisations
hovedbestyrelse
Medlem af Fagbevægelsens Hovedorganisations
politiske udvalg for Økonomi og velfærd
Medlem af Fagbevægelsens Hovedorganisations
politiske udvalg for udvikling af den offentlige sektor
Bestyrelsesmedlem i PenSam Pension
forsikringsaktieselskab

Medlem af hovedbestyrelsen i FOA – Fag og Arbejde
Medlem af politisk ledelse i FOA – Fag og Arbejde
Medlem af Forhandlingsfællesskabets bestyrelse
Bestyrelsesmedlem i Dansk Selskab for
Patientsikkerhed

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
Bestyrelsesnæstformand i PenSam Bank A/S
Bestyrelsesnæstformand i PenSam Forsikring A/S

Robin Kahr

Født 1977

Indtrådt i bestyrelsen 26. september 2019

Jan Reinmark

Født 1957

Indtrådt i bestyrelsen 17. juni 1993

Bestyrelsesmedlem i PenSam A/S

Birthe Ullbæk

Født 1957

Indtrådt i bestyrelsen 1. oktober 2013

Bestyrelsesmedlem i PenSam A/S

Udtrådte bestyrelsesmedlemmer

Ebbe Dalsgaard

Udtrådt af bestyrelsen 1. september 2020

Erik Fischer Mikkelsen

Udtrådt af bestyrelsen 1. september 2020

Pia Heidi NielsenUdtrådt af bestyrelsen 1. september 2020

Direktion**Medlem****Torsten Fels**

Født 1959

Indtrådt i direktionen 1. april 2015

Andre ledelseshverv

Adm. direktør i PenSam Pension

forsikringsaktieselskab

Adm. direktør i PenSam Bank A/S

Adm. direktør i PenSam Forsikring 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 i dag behandlet og godkendt årsrapporten for PenSam Holding A/S for regnskabsåret 2020.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og økonomiske forhold pr. 31. december 2020 samt af resultatet af koncernens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2020.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Farum, den 26. februar 2021

Direktion

Torsten Fels

Bestyrelse

Mona Striib, formand

Thomas Enghausen, næstformand

Torben Hollmann

Helena Mikkelsen

Robin Kahr

Jan Reinmark

Birthe Ullbæk

Den interne revisions revisionspåtegning

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet for PenSam Holding A/S giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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.

Hvad har vi revideret

Koncernregnskab og årsregnskab for PenSam Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet ("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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskab og 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 koncernens og selskabets rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger 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 koncernregnskab og 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 26. februar 2021

Palle Mortensen
Revisionschef

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i PenSam Holding A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Hvad har vi revideret

Koncernregnskabet og årsregnskab for PenSam Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet ("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 koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med IESBA's Etiske regler.

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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskab og 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 koncernens og 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 koncernen eller 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 koncernens og 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 koncernens og 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 koncernen og 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.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

Hellerup, den 26. februar 2021
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 3377 1231

Per Rolf Larssen
Statsautoriseret revisor
mne24822

Claus Christensen
Statsautoriseret revisor
mme33687

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

1. januar - 31. december

I t. kr.

Note	Koncernen		Moderselskabet		
	2020	2019	2020	2019	
Skadesforsikring					
3	Bruttopræmier	116.862	125.481	-	-
	Afgivne forsikringspræmier	-23.001	-23.871	-	-
	Ændring i præmiehensættelser	-2.434	-2.314	-	-
	Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	2.842	2.038	-	-
	Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	-106	115	-	-
	Præmieindtægter for egen regning	94.163	101.448	-	-
	Udbetalte erstatninger	-89.927	-124.614	-	-
	Modtaget genforsikringsdækning	13.423	15.893	-	-
	Ændring i erstatningshensættelser	17.247	46.965	-	-
	Ændring i risikomargen	243	782	-	-
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-2.303	-3.003	-	-
4	Erstatningsudgifter for egen regning	-61.318	-63.977	-	-
	Erhvervelsesomkostninger	-10.018	-10.013	-	-
5	Administrationsomkostninger	-22.849	-24.588	-	-
	Provisioner og genvinstandele fra genforsikringsselskaber	4.655	3.559	-	-
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt	-28.211	-31.042	-	-
	Teknisk resultat af skadesforsikring	4.634	6.429	-	-
6	Bruttopræmier	6.244.324	6.178.758	-	-
	Afgivne forsikringspræmier	-1.188	-1.283	-	-
	Præmier for egen regning	6.243.137	6.177.475	-	-
	Overført investeringsafkast for egen regning	9.492.998	16.129.111	-	-
7	Pensionsafkastskat	-1.325.534	-2.481.774	-	-
8	Udbetalte ydelser	-3.874.867	-3.566.053	-	-
	Forsikringsydelse for egen regning	-3.874.867	-3.566.053	-	-
	Ændring i livsforsikringshensættelser	-12.373.108	-14.908.643	-	-
	Ændring i livsforsikringshensættelser for egen regning	-12.373.108	-14.908.643	-	-
	Ændring i fortjenstmargen	2.234.887	-1.163.592	-	-
	Ændring i overskudskapital	-172.728	-242.522	-	-
	Erhvervelsesomkostninger	-61	-59	-	-
9	Administrationsomkostninger	-231.311	-252.493	-3.594	-3.679
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt	-231.373	-252.552	-3.594	-3.679
	Teknisk resultat af livsforsikring	-6.588	-308.553	-3.594	-3.679

Note	Koncernen		Moderselskabet	
	2020	2019	2020	2019
IKKE-FORSIKRINGSTEKNISK VIRKSOMHED				
	4.634	6.429	-	-
Teknisk resultat af skadesforsikring				
Teknisk resultat af livsforsikring	-6.588	-308.553	-3.594	-3.679
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	5.714	-434.322
Indtægter fra associerede virksomheder	-617.630	1.247.398	-	-
Indtægter af investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver	597.118	152.861	-	-
10 Renteindtægter og udbytter mv.	2.809.623	3.133.358	10.894	17.534
11 Kursreguleringer	7.328.716	11.831.889	-10.169	-19.655
Renteudgifter	-225.748	-22.105	-40	-1.311
Administrationsomkostninger i forbindelse med				
12 investeringsvirksomhed	-398.094	-397.265	-	-
Investeringsafkast, i alt	9.493.984	15.946.134	6.400	-437.755
Forrentning og kursregulering af skadesforsikringshensættelser	56	-268	-	-
Investeringsafkast overført til livsforsikringsvirksomhed	-9.492.998	-16.129.111	-	-
Andre omkostninger	23.606	-31.803	-	-
Resultat før skat	22.694	-517.172	2.806	-441.434
7 Pensionsafkastskat for egenkapitalen	-554	69.221	-	-
13 Skat	-18.760	27.021	644	1.565
Minoritetsinteressers andel af driftsresultat	70	-18.939	-	-
Årets resultat	3.450	-439.868	3.450	-439.868
Totalindkomstopgørelse				
Årets resultat	3.450	-439.868	3.450	-439.868
Årets totalindkomst	3.450	-439.868	3.450	-439.868

Balance pr. 31. december

Aktiver

I t. kr.

Note	Koncernen		Moterselskabet	
	2020	2019	2020	2019
14 Immaterielle aktiver	725	1.237	-	-
15 Driftsmidler	21.459	23.875	-	-
16 Domicilejendom	182.588	205.565	-	-
Materielle aktiver, i alt	204.047	229.440	-	-
17 Investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver	7.118.632	5.058.672	-	-
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	321.067	3.014.533
Kapitalandele i associerede virksomheder	2.200.613	11.547.099	-	-
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	2.200.613	11.547.099	321.067	3.014.533
Kapitalandele	69.195.609	57.720.830	-	-
Obligationer	74.216.447	73.245.919	109.649	1.602.933
Pantesikrede udlån	3.496	3.672	-	-
Andre udlån	1.550.820	1.472.580	-	-
Indlån i kreditinstitutter	153.220	163.720	-	-
18 Afledte finansielle instrumenter	11.586.365	8.728.889	-	-
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	156.705.958	141.335.609	109.649	1.602.933
Investeringsaktiver, i alt	166.025.204	157.941.380	430.716	4.617.466
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	4.495	4.594	-	-
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	3.114	5.409	-	-
Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, i alt	7.608	10.003	-	-
Tilgodehavender hos forsikringstagere	6.375	6.194	-	-
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt	6.375	6.194	-	-
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	169	190
Andre tilgodehavender	180.953	104.320	-	-
Tilgodehavender, i alt	194.936	120.517	169	190
Aktuelle skatteaktiver	100.348	92.160	640	-
24 Udskudte skatteaktiver	0	12.075	2.986	5.004
Likvide beholdninger	1.700.604	1.571.705	4.974	4.118
Øvrige	33.621	53.290	-	-
Andre aktiver, i alt	1.834.574	1.729.230	8.600	9.122
Tilgodehavende renter samt optjent leje	364.912	520.095	756	12.655
Andre periodeafgrænsningsposter	494.715	526.927	0	-
Periodeafgrænsningsposter, i alt	859.628	1.047.022	756	12.655
Aktiver, i alt	169.119.114	161.068.826	440.241	4.639.433

Balance pr. 31. december

Passiver

I t. kr.

Note	Koncernen		Moterselskabet	
	2020	2019	2020	2019
26 Aktiekapital	250.000	250.000	250.000	250.000
Overført overskud eller underskud	190.240	4.389.433	190.241	4.389.433
Minoritetsinteresser	944	5.163	-	-
Egenkapital, i alt	441.184	4.644.596	440.241	4.639.433
21 Overskudskapital	5.212.519	4.262.423	-	-
Præmiehensættelser	13.258	10.823	-	-
Fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter	12.291	15.302	-	-
22 Livsforsikringshensættelser	148.982.598	134.687.775	-	-
22 Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	2.989.655	5.224.542	-	-
23 Erstatningshensættelser på skadesforsikringskontrakter	28.205	45.483	-	-
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	1.542	1.628	-	-
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	152.027.549	139.985.553	-	-
24 Udskudte skatteforpligtelser	20.042	0	-	-
Andre hensættelser	2.282	1.889	-	-
Hensatte forpligtelser, i alt	22.323	1.889	-	-
Gæld i forbindelse med genforsikring	5.352	6.895	-	-
Gæld til kreditinstitutter	280.128	2.727.305	-	-
Indlån	1.832.814	1.598.553	-	-
Skyldig pensionsafkastskat	1.417.184	1.892.995	-	-
25 Anden gæld	7.879.649	5.948.324	-	-
Gæld, i alt	11.415.127	12.174.072	0	0
Periodeafgrænsningsposter	412	292	-	-
Passiver, i alt	169.119.114	161.068.826	440.241	4.639.433

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Hoved- og Nøgletal
- 19 Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi
- 20 Eventualaktiver
- 27 Sikkerhedsstillelser, eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser
- 28 Nærtstående parter
- 29 Afkast til regnskabsmæssig værdi
- 30 Associerede og tilknyttede virksomheder
- 31 Risikoplysninger

Egenkapitalopgørelse

I t. kr.

Egenkapital (koncernen)	Aktiekapital	Overført overskud eller underskud	Minoritets- interesser*	Egenkapital i alt
Saldo 1. januar 2020	250.000	4.389.433	5.163	4.644.596
Regulering i forbindelse med udlodning af Pensionskassen Pensams egenkapital pr. 1. januar 2020	-	-2.699.179	-	-2.699.179
Reguleret saldo 1. januar 2020	-	1.690.254	5.163	1.945.417
Årets resultat	-	3.450	-	3.450
Anden totalindkomst	-	-	-	0
Periodens totalindkomst	-	3.450	-	3.450
Køb af egne aktier	-	-1.503.463	-	-1.503.463
Regulering minoritetsinteresser*	-	-	-4.219	-4.219
Saldo 31. december 2020	250.000	190.241	944	441.184
Saldo 1. januar 2019	250.000	1.745.896	6.184.508	8.180.404
Overført i forbindelse med fusionen af Pensionkassen PenSam og PenSam liv	-	3.083.406	-	3.083.406
Reguleret saldo 1. januar 2019	250.000	4.829.302	6.184.508	11.263.810
Årets resultat	-	-439.869	-	-439.869
Anden totalindkomst	-	-	-	0
Periodens totalindkomst	-	-439.869	-	-439.869
Regulering minoritetsinteresser*	-	-	-6.179.345	-6.179.345
Saldo 31. december 2019	250.000	4.389.433	5.163	4.644.596

*Minoritetsinteresser vedrører primært Tegllholmen Holding P/S.

Ved fusionen af PenSam Liv og Pensionskassen PenSam har PenSam Holding tilbagekøbt 202.143.200 stk. egne aktier for en værdi på 1.503.463.000 kr. Egenkapitalen i Pensionskassen PenSam er pr. 1. januar 2020 overført til kollektive bonuspotentialer og særlige bonushensættelser.

Egenkapitalopgørelse (FORTSAT)

I t. kr.

Egenkapital (moderselskabet)	Aktiekapital	Overført overskud eller underskud	Egenkapital i alt
Saldo 1. januar 2020	250.000	4.389.433	4.639.433
Regulering til primo i forbindelse med udlodning af Pensionskassen Pensams egenkapital pr. 1. januar 2020	-	-2.699.179	-2.699.179
Reguleret egenkapital, 1. januar 2020	250.000	1.690.254	1.940.254
Årets resultat	-	3.450	3.450
Anden totalindkomst	-	-	0
Periodens totalindkomst	-	3.450	3.450
Køb af egne aktier	-	-1.503.463	-1.503.463
Saldo 31. december 2020	250.000	190.241	440.241
Saldo 1. januar 2019	250.000	1.745.896	1.995.896
Overført i forbindelse med fusionen af Pensionskassen PenSam	-	3.083.406	3.083.406
Reguleret saldo 1. januar 2019	250.000	4.829.302	5.079.302
Årets resultat	-	-439.869	-439.869
Anden totalindkomst	-	-	0
Periodens totalindkomst	-	-439.869	-439.869
Saldo 31. december 2019	250.000	4.389.433	4.639.433

Ved fusionen af PenSam Liv og Pensionskassen PenSam har PenSam Holding tilbagekøbt 202.143.200 stk. egne aktier for en værdi på 1.503.463.000 kr. Egenkapitalen i Pensionskassen PenSam er pr. 1. januar 2020 overført til kollektive bonuspotentialer og særlige bonushensættelser.

Noter

NOTE 1

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for koncernen og selskabet er aflagt i overensstemmelse med reglerne i lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser (Regnskabsbekendtgørelsen).

Der er i 2020 gennemført en ændring af selskabsstrukturen i PenSam Holding koncernen. Datterselskabet PenSam Liv er fusioneret med Pensionskassen PenSam, og derved er pensionsvirksomheden nu samlet i ét selskab.

I forbindelse med fusionen har PenSam Liv forsikringsaktieselskab ændret navn til PenSam Pension forsikringsaktieselskab, og der er sket en omdannelse af selskabsformen til et arbejdsmarkedsrelateret livsforsikringsaktieselskab. Den særlige selskabsform indebærer, at selskabet ikke er selskabsskattepligtigt, og at der ikke kan udbetales udbytte. Overskud i selskabet kan alene anvendes i forhold til medlemmerne.

Fusionen er gennemført efter sammenlægningsmetoden, hvorefter sammenligningstal og hovedtal er tilpasset for 2019, som om de fusionerede selskaber havde været sammenlagt i 2019. Samme metode er anvendt for moderselskab og koncernen som helhed.

I forbindelse med fusionen er der foretaget nogle regnskabsmæssige omklassifikationer, som betyder, at visse regnskabsposter ændrer sig. Det drejer sig om, at den ejendom, som koncernen anvender som hjemmeadresse er omklassificeret fra investeringsejendom til domicilejendom, at de associerede virksomheder fra Pensionskassen PenSam (Ejendomme og Kapitalforeningen PenSam Invest) er omklassificeret til tilknyttede virksomheder grundet den samlede ejerandel, samt at egenkapitalen fra Pensionskassen PenSam er overført til kollektive bonuspotentialer og ufordelte kollektive særlige bonushensættelser.

Som følge heraf er afsnit omhandlende "Domicilejendomme" og afsnit under "Overskudskapital" omhandlende ufordelte særlige bonushensættelser tilpasset.

Anvendt regnskabspraksis og skøn er uændret i forhold til årsrapporten for 2019.

Beløb i resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter er oplyst i t. kr. medmindre andet er oplyst.

Sumtotaler i regnskabet er udregnet på baggrund af de faktiske tal, efterregning af sumtotalerne vil derfor i visse tilfælde medføre afrundingsdifferencer.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at de fremtidige økonomiske fordele vil tilfalde koncernen og selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen og 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 koncernregnskabet og 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 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, er de samme som ved udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet året før.

De områder, der især er forbundet med skøn er, måling af dagsværdi af unoterede finansielle instrumenter samt forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter.

For PenSam Bank er skøn i væsentligt omfang relateret til værdiansættelsen af udlån og herunder særligt nedskrivninger på udlån.

Fastlæggelse af tab ud fra den forventningsbaserede (IFRS 9) model hviler på ledelsens forventninger til den fremtidige økonomiske udvikling. Fastlæggelse af sådanne forventninger er forbundet med skøn, der foretages af ledelsen.

Udover fastlæggelsen af forventninger til fremtiden er nedskrivninger i stadie 1 og 2 ligeledes behæftet med usikkerhed som følge af, at modellerne ikke tager højde for alle relevante forhold, ligesom der er et begrænset historisk datagrundlag. Som følge af bankens forretningsmodel med udlån til private og at banken historisk har oplevet begrænsede tab, er det ikke vurderet nødvendigt at supplere med ledelsesmæssige justeringer af nedskrivningernes størrelse.

Lånesagsgebyrer og gebyrer relateret til sagsbehandling indtægtsføres straks, mens stiftelsesgebyrer indtægtsføres over udlånenes løbetid.

Måling af dagsværdi af unoterede finansielle instrumenter

Koncernen har alternative investeringer i sin investeringsportefølje. Alternative investeringer dækker primært over indirekte investeringer gennem fonde i ejendomme, illikvid kredit, private equity og infrastruktur. Derudover har koncernen investeret i afledte finansielle instrumenter til investerings- samt afdækningsmæssige formål.

For alternative investeringer og afledte finansielle instrumenter, hvor værdiansættelsen i mindre omfang bygger på observerbare markedsdata, er værdiansættelsen påvirket af skøn.

For at sikre pålideligheden har koncernen etableret interne processer, der skal understøtte de udarbejdede skøn. For de alternative investeringer knytter de sig bl.a. til de forudsætninger, der ligger til grund for rapportering modtaget fra investeringsforvaltere, ejendomsadministratorer, samt den tidsmæssige forskydning, der er fra opgørelsestidspunktet til indregning i regnskabet. Ved store markedsbevægelser indhentes supplerende oplysninger om prisudvikling.

Den regnskabsmæssige usikkerhed vedr. afledte finansielle instrumenter knytter sig primært til de forudsætninger, der ligger til grund for fastsættelse af renter og volatilitet.

Derudover foretages der 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.

Måling af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter

Vurderingen af kundebestandens 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, hvilket vil sige perioden, efter at førtidspensionsreformen er trådt i kraft. I den periode var der først et fald i tilkendelse af førtidspension og efterfølgende en stigning. Der er fortsat usikkerhed om reformens langsigtede effekt, hvilket kan påvirke hensættelsernes størrelse fremadrettet.

Fastlæggelse af forudsætningerne er baseret på erfaringer fra PenSam Liv's 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, idet der i PenSam gruppen er observeret stor forskel i levetid imellem raske og invalide.

Til vurdering af den observerede dødelighed anvendes PenSam Pension's bestand som grundlag for raske. Vurdering af den observerede dødelighed for invalide er baseret på PenSam bestanden, da dette bidrager til en mere sikker estimation. Det er endvidere vurderingen, at en metode der skelner mellem raske og invalide, er udtryk for bedste skøn på det foreliggende grundlag.

Kontribution

Fordelingen af det realiserede resultat i PenSam Pension foretages i overensstemmelse med selskabets anmeldelse til Finanstilsynet.

Den anmeldte risikoforrentningsregel indebærer, at der for hver kontributionsgruppe gives en risikoforrentning, hvor forskellen i risikoforrentningen mellem rentegrupperne afspejler forskellen i egenkapitalens og de særlige bonus-hensættelsers risiko for tabsdækning.

Risikoforrentningen gives som en procentandel af den gennemsnitlige retrospektive hensættelse for perioden for den pågældende rentegruppe. Risikoforrentningen fordeles forholdsmæssigt mellem egenkapitalen og de særlige bonushensættelser.

I datterselskabet PenSam Liv var kontributionsgrupperne opdelt på fire rentegrupper, ti risikogrupper og fire omkostningsgrupper, mens kontributionsgrupperne i Pensionskassen PenSam var opdelt på tre rentegrupper, seks risikogrupper og tre omkostningsgrupper. I det fusionerede selskab PenSam Pension er kontributionsgrupperne derfor opdelt på syv rentegrupper, seksten risikogrupper og syv omkostningsgrupper. Heraf vedrører én rentegruppe, én risikogrube og én omkostningsgruppe forsikringer, der oprindeligt er tegnet i PMF Pension. I forhold til beregning af realiseret resultat, risikoforrentning og forsikringsmæssige hensættelser er disse grupper underopdelt i forsikringer, der er tegnet på grundlaget G82, og forsikringer, der er tegnet på grundlaget K99.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden PenSam Holding samt dattervirksomheder, hvori selskabet direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Dattervirksomheder indregnes i koncernregnskabet fra tidspunktet for erhvervelse eller stiftelse.

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af regnskab for modervirksomheden, og de enkelte dattervirksomheder er opgjort efter koncernens regnskabspraksis. Der er foretaget en sammenlægning af regnskabsposter med

ensartet indhold og med efterfølgende eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Ejendomme ejet af ejendomsanpartsselskaber indgår i posten 'Kapitalandele i tilknyttede virksomheder' i modervirksomheden.

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, generelt

Indtægter fra tilknyttede og associerede virksomheder

Indeholder selskabets andel af de tilknyttede og associerede virksomheders driftsresultat og værdiregulering.

Renteindtægter og udbytter mv.

Indeholder årets renter af værdipapirer og udlån, 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, obligationer, investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver, udlån samt realiserede gevinster og tab ved salg af kapitalandele, investeringsforeningsandele, obligationer, investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver samt udlån. Endvidere indgår valutakursregulering samt realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter.

Renteudgifter

Indeholder renter på lån, 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.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

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

Selskabet har indgået administrationsaftale med PenSam A/S. Omkostningerne dækker den daglige administration. Administrationsomkostninger omfatter periodiserede direkte og indirekte omkostninger vedrørende pensionsdriften.

Skat

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

Selskabet fungerer som skattemæssigt administrationsselskab. Den samlede skat af PenSam koncernens selskabers skattepligtige indkomster betales af selskabet. Skatteeffekten af sambeskatningen i koncernen fordeles til de enkelte selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. De sambeskattede selskaber indgår i aconto skatteordningen.

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.

Resultatopgørelse, skadesforsikring

Præmier

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

Erstatningsudgifter

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

Administrations- og erhvervsomkostninger

PenSam A/S varetager den daglige administration af PenSam Forsikring. PenSam Forsikring 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.

Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser

I regskabsposten opføres den andel af ændringer i præmiehensættelser, fortjenstmargen, erstatningshensættelser samt risikomargen, som kan henføres til løbetidsforkortelse, kursreguleringer og ændringer i anvendt diskonterings-sats.

Resultatopgørelse, livsforsikring

Bruttopræmier

Bruttopræmier omfatter løbende præmier og kapitalindskud (engangsindskud) og medtages i resultatopgørelsen på forfaldstidspunktet. Genforsikringsandelen af præmierne fradrages.

Indtægter af investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver

Omfatter overskud eller underskud ved drift af selskabets investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver. Beløbet opgøres efter fradrag af udgifter til ejendomsadministration. Regulering af investeringsejendommens værdi er indeholdt i posten 'Kursreguleringer'.

Pensionsafkastskat

Pensionsafkastskatten beregnes med en sats på 15,3%.

Pensionsafkastskat resultatføres med det beløb, der skal betales for perioden inklusiv eventuelle reguleringer vedrørende tidligere år. I balancen er skyldig pensionsafkastskat opført under anden gæld.

Forsikringsydelser for egen regning

Forsikringsydelser for egen regning omfatter årets udbetalte ydelser efter fradrag af genforsikringens andel.

Ændring i livsforsikringshensættelser for egen regning

Omfatter årets ændring i livsforsikringshensættelser brutto med fradrag af genforsikringens andel.

Ændring i fortjenstmargen

Omfatter årets ændring i fortjenstmargen.

Ændring i overskudskapital

Omfatter årets ændring i overskudskapitalen.

Overført investeringsafkast

Overført investeringsafkast indeholder den del af det samlede investeringsafkast, der vedrører egenkapitalen. For den del af selskabet, som er omfattet af kontributionsbekendtgørelsen, overføres den andel, som kan henføres til egenkapitalen på grundlag af fordelingen af det realiserede resultat.

For gruppeordningerne foretages en forholdsmæssig fordeling af afkastet på grundlag af egenkapitalens og forsikringshensættelsernes størrelse primo og ultimo året.

Balancen

Immaterielle aktiver

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

Afskrivning foretages lineært over aktivernes forventede brugstid, der sædvanligvis er fra 3 - 10 år. De aktiver, hvis funktionalitet overtages af KMD, har en forkortet afskrivningshorisont, som går til den forventede overtagelsesdato, som for de fleste aktiver er i 2020.

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

Der foretages årligt en vurdering af, hvorvidt der er indikationer på nedskrivningsbehov af de immaterielle aktiver. I tilfælde af indikationer på nedskrivningsbehov foretages der nedskrivningstest.

Domicilejendom

Domicilejendommen er den ejendom, som PenSam selv benytter til administration m.v. Domicilejendommen måles til omvurderet værdi med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger som følge af værdiforringelser. Den omvurderede værdi opgøres efter samme principper som selskabets investeringsejendomme, der er beskrevet nedenfor.

Stigningen i omvurderet værdi indregnes i anden totalindkomst medmindre stigningen modsvarer en værdinedgang, der tidligere er indregnet i resultatopgørelsen. Fald i omvurderet værdi indregnes i resultatopgørelsen medmindre faldet modsvarer en værdistigning, der tidligere er indregnet i anden totalindkomst.

Afskrivning på domicilejendommen foretages lineært baseret på ejendommens forventede skrapværdi og en skønnet brugstid på 50 år.

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 og andre materielle investerings aktiver

Investeringsejendomme og andre materielle investerings aktiver måles til dagsværdi efter en cash flow model (DCF). Investeringsejendomme omfatter primært bolig- og erhvervsjendomme. Dagsværdien opgøres med udgangspunkt i en systematisk vurdering af ejendommene baseret på deres forventede cash flow over en 10-årig periode og terminalværdi.

Terminalværdien er forventningen til ejendommens fremtidige kontante cash flow i et normalt år efter en 10-årig periode. Dagsværdien er opgjort ved at tilbagediskontere det forventede cash flow samt at fastsætte forrentningskrav, 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' i moderselskabets regnskab.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder indregnes og måles til virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Virksomhedens indre værdi opgøres efter det senest modtagne regnskab.

Kapitalandele

Investeringsforeningsandele i Kapitalforeningen PenSam Invest indgår som tilknyttet virksomhed. Investeringsforeningen investerer i finansielle instrumenter, som værdiansættes som beskrevet nedenfor.

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 f.eks. "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.

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

Obligationer, pantsikrede udlån og andre udlån

Obligationer, pantsikrede udlån og andre udlån måles til dagsværdi og reguleringer indregnes løbende i resultatopgørelsen under 'Kursreguleringer'. 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 noterede 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.

Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter

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

Tilgodehavender

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

Aktuelle skatteaktiver/forpligtelser

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

Aktuelle skatteaktiver/forpligtelser består af forskellen mellem betalt aconto skat og betalbar skat. Skyldig skat indgår i regnskabsposten 'Aktuelle skatte-forpligtelser'. Tilgodehavende skat indgår i regnskabsposten 'Aktuelle skatteaktiver'.

Likvide beholdninger

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser er øvrige investorers andel af tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital.

Overskudskapital

Overskudskapital består af fordelte og ufordelte kollektive særlige bonushensættelser.

De fordelte kollektive særlige bonushensættelser indeholder andele af overskud, der tilfalder forsikringerne, og de udbetales til kunderne, når pensionerne er under udbetaling, eller når der sker genkøb.

De ufordelte kollektive særlige bonushensættelser indeholder midler, der er overført fra egenkapitalen i Pensionskassen PenSam i forbindelse med fusionen med PenSam Liv.

De særlige bonushensættelser (fordelte og ufordelte) medregnes i selskabets og koncernens kapitalgrundlag og modtager samme forrentning som egenkapitalen og kan dække tab på lige fod med egenkapitalen

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 koncernens 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 koncernen 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 aktuariemæssige 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.

Forsikringsmæssige hensættelser

Forsikringsmæssige hensættelser opgøres på basis af det til Finanstilsynet anmeldte tekniske grundlag for beregning af forsikringsmæssige hensættelser. Forsikringsmæssige hensættelser opdeles på balancen i livsforsikringshensættelser og fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter.

Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelser opdeles i noterne i garanterede ydelser, risikomargen, individuelt bonuspotentiale samt kollektivt bonuspotentiale.

Nutidsværdien af fremtidige betalingsstrømme vedrørende garanterede ydelser findes ved diskontering med den til Finanstilsynets anmeldte rentekurve, hvor satserne er med volatilitetsjustering og reduceret med pensionsafkastbeskatningsatsen.

Forudsætninger vedrørende dødelighed og invaliditet er fastlagt på baggrund af erfaringer fra bestanden i PenSam. Forudsætninger vedrørende de fremtidige administrationsomkostninger er baseret på erfaringer i PenSam vedrørende omkostninger pr. forsikret.

For livsforsikringshensættelserne vedrørende ikke-garanterede ydelser er underposterne garanterede ydelser og risikomargen nul, og der er alene individuelt bonuspotentiale og kollektivt bonuspotentiale.

Garanterede ydelser

Garanterede ydelser er opgjort til nutidsværdi ud fra de betalingsstrømme (præmier, ydelser, administrationsudgifter), der følger hvis forsikringerne har henholdsvis fortsat præmiebetaling, ophørt præmiebetaling (fripolice), tilbagekøb, og hvis forsikringsbegivenheder indtræffer, hvor der beregnes et sandsynlighedsvægtet gennemsnit ud fra sandsynlighederne for disse forskellige tilstande.

Nutidsværdierne opgøres efter markedsforudsætningerne. Hertil lægges et tillæg til dækning af fremtidige ydelser foranlediget af indtrufne forsikringsbegivenheder samt et tillæg for ubetalte, forfaldne forsikringsydelser.

Risikomargen

Risikomargenen beregnes efter kapitalomkostningsmetoden under Solvens II.

Individuelt bonuspotentiale og kollektivt bonuspotentiale

Den forsikredes bonusret opgøres residualt i forhold til de forsikringsmæssige hensættelser efter finansiering af garanterede ydelser, risikomargen og fortjenstmargen. Den del af værdien af bonusretten, der er indeholdt i de retrospektive hensættelser, er individuelt bonuspotentiale, mens den del, der ikke er fordelt til de enkelte forsikringer, er kollektivt bonuspotentiale.

Individuelt bonuspotentiale og kollektivt bonuspotentiale kan sammen med fortjenstmargen anvendes til betaling af den anmeldte risikoforrentning samt til dækning af negative realiserede resultater i henhold til kontributionsbekendtgørelsen.

Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter

Fortjenstmargenen indeholder nutidsværdien af de forventede fremtidige overskud, jævnfør de anmeldte regler herfor.

Fortjenstmargenen er i henhold til selskabets anmeldte markedsværdigrundlag beregnet ud fra, at den indeholder nutidsværdien af fortjenstdelen af fremtidig risikoforrentning.

Fortjenstmargenen kan ikke overstige værdien af de forsikringsmæssige hensættelser med fradrag af garanterede ydelser og risikomargen.

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.

Pensionsafkastskat

Tilgodehavende eller skyldig pensionsafkastskat beregnet med udgangspunkt i den aktuelle pensionsafkastskattesats.

Gæld til kreditinstitutter

Gæld til kreditinstitutter omfatter gældsforpligtelser forbundet med investeringsaktiviteten. Gæld til kreditinstitutter i forbindelse med repoforretninger måles til dagsværdi.

Øvrige forpligtelser

Øvrige forpligtelser, omfatter repoforretninger og anden gæld, måles til dagsværdi, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Nøgletal

Selskabets nøgletal udarbejdes efter reglerne i Regnskabsbekendtgørelsen. Afkastnøgletallene er beregnet som sammenvægtede afkast.

Noter

I mio. kr.

NOTE 2

Hoved- og nøgletal for koncernen

Resultatopgørelse	2020	2019	2018	2017	2016
Skadesforsikring					
Bruttopræmieindtægter	117	125	309	283	268
Bruttoerstatningsudgifter	-72	-77	-251	-241	-217
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-33	-35	-42	-43	-47
Resultat af afgiven forretning	-7	-7	-3	-6	-1
Forsikringsteknisk resultat af skadesforsikring	5	6	13	-7	3
Afløbsresultat	-5	2	3	-6	2
Livsforsikring					
Præmier	6.244	6.179	5.592	5.542	5.515
Forsikringsydelse	-3.875	-3.566	-2.409	-2.273	-2.340
Investeringsafkast før pensionsafkastskat	9.493	16.129	-112	6.433	6.870
Pensionsafkastskat	-1.326	-2.482	-6	-988	-1.025
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-231	-253	-233	-239	-258
Resultat af genforsikring	-1	-1	-1	-1	-1
Ændring i livsforsikringshensættelser	-12.373	-14.908	-3.366	-7.891	-6.562
Ændring i fortjenstmargen	2.235	-1.164	332	-174	-1.721
Ændring i overskudskapital	-173	-243	-137	-302	-337
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	-7	-309	-340	107	141
Investeringsafkast, i alt	9.494	15.946	325	6.770	7.459
Overført til forsikringsvirksomhed	-9.493	-16.129	112	-6.433	-6.870
Andre omkostninger	24	-32	-56	-158	-57
Resultat før skat	23	-516	54	279	675
Pensionsafkastskat for egenkapitalen	-1	69	0	0	0
Skat	-19	27	-64	13	-18
Årets resultat	3	-420	-10	292	657
Minoritetsinteressers andel i driftsresultat	0	20	-96	-357	-656
Moderselskabets andel af årets resultat	3	-440	-106	-65	1
Balance	2020	2019	2018	2017	2016
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	152.028	139.986	102.613	99.583	91.478
Egenkapital, i alt	441	4.645	8.180	8.742	9.139
heraf minoritetsinteressers andel	1	5	6.185	6.639	6.971
Aktiver, i alt	169.119	161.069	124.898	125.073	116.365

NOTE 2 (FORTSAT)**Hoved- og nøgletal**

Nøgletal i procent	2020	2019	2018	2017	2016
Koncernen					
Afkastprocent	6,4	12,1	0,3	6,4	7,7
Egenkapitalforrentning efter skat ¹	0,1	-9,1	-5,2	-3,0	0,1
Livsforsikring					
Afkastprocent	6,6	12,6	0,7	6,4	8,0
Omkostningsprocent af hensættelser	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3
Omkostninger pr. forsikret i kr.	395	442	436	460	497
Skadesforsikring					
Bruttoerstatningsprocent	61,7	61,3	81,1	85,1	80,6
Bruttoomkostningsprocent	28,0	27,6	13,6	15,2	17,4
Combined ratio	95,9	94,8	95,7	102,4	98,5
Operating ratio	95,9	94,8	95,7	102,4	98,5
Relativt afløbsresultat	-10,7	2,1	3,8	-7,2	2,7
Bank					
Renterisiko	2,9	1,9	4,3	4,5	4,8
Udlån plus nedskrivning i forhold til indlån	71,0	76,9	77,9	74,2	75,6
Årets nedskrivningsprocent	0,1	0,1	0,3	0,4	0,3
Årets udlånsvækst	2,5	4,1	14,7	0,5	6,2

¹ Egenkapitalen er opgjort ekskl. minoritetsinteressers andel af egenkapitalen, idet de hovedsagligt er af investeringsmæssig karakter.

NOTE: I forbindelse med fusionen mellem PenSam Liv og Pensionskassen PenSam er der udarbejdet nye sammenligningstal for 2019, hvilket betyder at tallene for 2016-2018 ikke er direkte sammenlignelige med tallene for 2019-2020.

Noter

I t. kr.

NOTE 3	Koncernen		Moderselskabet	
	2020	2019	2020	2019
Bruttopræmier, skadesforsikring				
Løbende præmier, direkte forsikring	116.862	125.481	-	-
I alt	116.862	125.481	-	-

NOTE 4	Koncernen		Moderselskabet	
	2020	2019	2020	2019
Erstatningsudgifter for egen regning, skadesforsikring				
Bruttoerstatninger vedrørende året	-67.415	-78.908	-	-
Afløbstab/gevinst, brutto	-5.022	2.041	-	-
	-72.437	-76.867	-	-
Genforsikringsandel af erstatninger vedrørende året	11.230	13.670	-	-
Afløbstab/gevinst, genforsikringsandel	-111	-780	-	-
I alt	-61.318	-63.977	-	-

NOTE 5	Koncernen		Moderselskabet	
	2020	2019	2020	2019
Administrationsomkostninger, skadesforsikring				
Administrationsvederlag	-22.849	-24.588	-	-
I alt	-22.849	-24.588	-	-
Administrationsvederlaget afregnes efter fast pris i henhold til aftale.				
Personaleomkostninger:				
Løn	-16.428	-15.621	-	-
Pensionsbidrag	-2.772	-2.562	-	-
Udgifter til social sikring	-342	-292	-	-
Lønsumsafgift	-3.093	-2.929	-	-
I alt	-22.635	-21.404	-	-
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede	28	27		
Antal i bestyrelsen	5	5		
Antal i direktionen	1	1		
Antal væsentlige risikotagere	11	11		

NOTE 6	Koncernen		Moderselskabet	
	2020	2019	2020	2019
Bruttopræmier, livsforsikring				
Løbende præmier	5.804.704	5.627.577	-	-
Engangspræmier	439.620	551.181	-	-
I alt	6.244.324	6.178.758	-	-

NOTE 7

Pensionsafkastskat	Koncernen		Morderselskabet	
	2020	2019	2020	2019
Beregnet betaling for året	-1.419.135	-2.409.413	-	-
Regulering vedrørende tidligere år	96.166	18	-	-
Afregnet individuel pensionsafkastskat	-2.517	-2.186	-	-
Individuel pensionsafkastskat overført fra andet selskab	674	258	-	-
Individuel pensionsafkastskat overført til andet selskab	-1.277	-1.230	-	-
I alt	-1.326.089	-2.412.553	-	-

NOTE 8

Udbetalte ydelser, livsforsikring	2020	2019	2020	2019
Forsikringssummer ved død	-199.386	-208.685	-	-
Forsikringssummer ved kritisk sygdom	-156.502	-110.895	-	-
Forsikringssummer ved invaliditet	-126.544	-89.243	-	-
Forsikringssummer ved udløb	-113.102	-101.225	-	-
Pensions- og renteydelser	-2.437.710	-2.265.549	-	-
Overførsler og genkøb	-696.237	-645.587	-	-
Udbetalt fra overskudskapital	-130.478	-122.902	-	-
Afgiftsberigtigelsen af alderssum	-11.036	-7.902	-	-
Udtrædsesgodtgørelse	0	-8.223	-	-
Skadesforebyggende omkostninger	-3.872	-5.842	-	-
I alt	-3.874.867	-3.566.053	-	-

NOTE 9

Administrationsomkostninger, livsforsikring	Koncernen		Moderselskabet	
	2020	2019	2020	2019
Administrationsvederlag	-231.311	-252.493	-3.594	-3.679
Administrationsomkostninger, i alt	-231.311	-252.493	-3.594	-3.679

Moderselskabet har indgået administrationsaftale med PenSam A/S. Der er derfor ikke ansat medarbejdere i selskabet. Vederlag til direktion og bestyrelse samt honorar til revision bliver afregnet i henhold til administrationsaftale.

Personaleomkostninger

Løn	-193.272	-191.383		
Pensionsbidrag	-32.937	-32.036		
Udgifter til social sikring	-2.034	-1.651		
Lønsumsafgift	-32.816	-32.412		
I alt	-261.059	-257.482		

Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede	265	262		
--	-----	-----	--	--

Antal i bestyrelse			7	7
Antal væsentlige risikotagere			9	9

Vederlag til bestyrelse, direktion og væsentlige risikotagere:

Bestyrelse

Bestyrelsesformand Mona Striib* (Indtrådt 1. september 2020)			-32	0
Næstformand Thomas Enghausen* (Indtrådt 1. september 2020)			-27	0
Helena Mikkelsen (Indtrådt 1. september 2020)			-26	0
Torben K. Hollmann* (Udtrådt som formand pr. 1. september 2020, indtrådt som best.medl. 1. september 2020)			-107	-120
Robin Kahr			-80	-21
Birthe Ullbæk Petersen			-80	-80
Jan Reinmark			-80	-80
Næstformand Ebbe Dalsgaard (udtrådt pr. 1. september 2020)			-67	-100
Erik Fischer Mikkelsen (Udtrådt pr. 1. september 2020)			-54	-80
Pia Heidi Nielsen* (Udtrådt pr. 1. september 2020)			-54	-80
Rasmus Lau Henningsen (Udtrådt 25. september 2019)			0	-60
Honorar i alt			-607	-621

*Bestyrelsesmedlemmets honorar afgives til FOA

NOTE 9 (FORTSAT)

Administrationsomkostninger	Koncernen		Morderselskabet	
	2020	2019	2020	2019

Bestyrelsen aflønnes udelukkende med et fast honorar. Som medlem af bestyrelsen i andre selskaber i PenSam Holding koncernen har følgende bestyrelsesmedlemmer modtaget et samlet honorar fra selskaberne: Jan Reinmark 64 t. kr. (2019: 64 t. kr.), Birthe Ulbæk Petersen 64 t. kr. (2019: 64 t. kr.), Mona Striib 262 t. kr. (2019: 235 t. kr.), Helena Mikkelsen 128 t.kr. (2019: 135 t.kr.) og Thomas Enghausen 93 t.kr. (2019: 80 t.kr.)

Direktion

Torsten Fels

Kontraktligt vederlag	-4.007	-3.660	-301	-275
Kontant bonus	0	0	0	0
Vederlag i alt	-4.007	-3.660	-301	-275

Direktionen aflønnes af PenSam Pension, og omkostningen fordeles til de øvrige selskaber i PenSam Holding koncernen i henhold til administrationsaftale. Det omkostningsførte vederlag til direktionen i PenSam Holding koncernen i alt udgør 4.007 t. kr. (2019: 3.660 t. kr.).

Øvrige ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil

Kontraktligt vederlag	-28.779	-26.498	-14.013	-13.300
Pensionsbidrag	-4.457	-4.193	-2.296	-2.207
Kontant bonus	-312	-147	-237	-147
I alt omkostningsført vederlag i PenSam	-33.548	-30.838	-16.546	-15.654

PenSam er forpligtet til at udpege alle medarbejdere, hvis aktiviteter har indflydelse på PenSam Holding's 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	-312	-293
------------------	------	------

Samlet udestående variabel løn

Udestående udskudt variabel løn vedr. tidligere år	-187	-480
Udbetaling af udskudt variabel løn vedr. tidligere år	-293	-293

Revisionshonorar:

Lovpligtig revision af årsregnskabet	-1.684	-1.230	-50	-72
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-110	0	-	0
Skatterådgivning	-1.761	-3.394	-	-36
Honorar for andre ydelser	-546	-1.013	-	0
I alt	-4.101	-5.637	-50	-108

Den eksterne revision har udover lovpligtig revision ikke udført andre ydelser for selskabet.

Den eksterne revision har udover lovpligtig revision og erklæringer udført skattemæssig, regnskabsmæssig og strukturel rådgivning i forbindelse med koncernens fremtidige struktur. Der er endvidere ydet diverse skattemæssig og afgiftsmæssig rådgivning i forbindelse med visse investeringer og it-forhold. I forbindelse med fusionen er der herudover udført sædvanlige revisionsmæssige arbejder og erklæringer.

NOTE 10	Koncernen		Moderselskabet	
	2020	2019	2020	2019
Renteindtægter og udbytter mv.				
Renter af obligationer	1.501.028	1.705.709	10.894	17.534
Renter af pantsikrede udlån	7.046	21.163	-	-
Renter af gældsbreve	49.518	41.281	-	-
Udbytte, kapitalandele og investeringsforeningsandele	821.797	931.965	-	-
Udlån	82.151	106.489	-	-
Øvrige finansielle investeringsaktiver	329.906	314.234	-	-
Kreditinstitutter mv.	18.175	12.177	-	-
Andre	2	340	-	-
I alt	2.809.623	3.133.358	10.894	17.534

NOTE 11	Koncernen		Moderselskabet	
	2020	2019	2020	2019
Kursreguleringer				
Investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver	8.927	-998	-	-
Kapitalandele	4.834.402	9.459.831	-	-
Investeringsforeningsandele	599	-86	-	-
Obligationer	-1.471.790	1.708.786	-10.169	-19.655
Pantsikrede udlån	52.300	-9.155	-	-
Afledte finansielle investeringsaktiver	1.963.335	2.754.404	-	-
Andre udlån	-57.910	-31.618	-	-
Valutakursreguleringer	1.998.852	-2.049.275	-	-
I alt	7.328.715	11.831.889	-10.169	-19.655

NOTE 12	Koncernen		Moderselskabet	
	2020	2019	2020	2019
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed				
Handelsomkostninger	-16	-17	-	-
Depotafgift	-17.508	-5.121	-	-
Formueforvaltning, fordelte fællesomkostninger	-362.800	-372.956	-	-
Anden formueadministration	-17.770	-19.171	-	-
I alt	-398.094	-397.265	-	-

NOTE 13	Koncernen		Moderselskabet	
	2020	2019	2020	2019
Skat				
Betalbar skat af årets indkomst	-21.079	-68.197	640	-
Ændring i udskudt skat	-3.657	128.121	0	1.564
Regulering vedrørende tidligere år	5.977	6.191	4	1
Forventet omdannelse til arbejdsmarkedsrelateret livsforsikringselskab	0	-39.094	-	-
I alt	-18.760	27.021	644	1.565
Årets skatteomkostning afstemmes således:				
Årets resultat før skat	22.694	-517.171	2.806	-441.434
Heraf resultat der indgår i den selskabsskattepligtige indkomst	0	1.120.717	0	-57.207
Skat heraf	-4.993	113.778	-617	12.586
Regulering af værdier	-19.764	-122.184	1.257	-11.022
Regulering af udskudte skatteforpligtelser	0	68.330	-	-
Regulering vedrørende tidligere år	5.997	6.191	4	1
Forventet omdannelse til arbejdsmarkedsrelateret livsforsikringselskab	0	-39.094	-	-
I alt	-18.760	27.021	644	1.565

NOTE 14

Immaterielle aktiver	Koncernen		Moderselskabet	
	2020	2019	2020	2019
Anskaffelsessum 1. januar	488.921	969.687	-	-
Afgang	0	-480.766	-	-
Anskaffelsessum ultimo	488.921	488.921	-	-
Afskrivninger, primo	-487.684	-891.672	-	-
Årets afskrivninger	-512	-76.778	-	-
Af- og nedskrivninger vedrørende afgang	0	480.766	-	-
Afskrivninger ultimo	-488.196	-487.684	-	-
Saldo ultimo	725	1.237	-	-

NOTE 15

Driftsmidler	Koncernen		Moderselskabet	
	2020	2019	2020	2019
Anskaffelsessum primo	47.280	85.106	-	-
Tilgang	1.821	2.199	-	-
Afgang	-497	-40.025	-	-
Anskaffelsessum ultimo	48.605	47.280	-	-
Afskrivninger primo	-23.405	-59.077	-	-
Årets afskrivninger	-4.055	-4.353	-	-
Afskrivninger på afhændede aktiver	315	40.025	-	-
Afskrivninger ultimo	-27.146	-23.405	-	-
Saldo ultimo	21.459	23.875	-	-

NOTE 16

Domicilejendom	2020	2019	2020	2019
Anskaffelsessum primo	266.173	266.067	-	-
Årets tilgang	0	106	-	-
Anskaffelsessum ultimo	266.173	266.173	-	-
Af- og nedskrivninger primo	-60.608	-63.886	-	-
Årets afskrivninger	-2.123	-2.123	-	-
Årets værdiregulering	-20.854	5.401	-	-
Af- og nedskrivninger ultimo	-83.585	-60.608	-	-
Saldo ultimo	182.588	205.565	-	-

Værdiansættelse af selskabets ejendomme er baseret på DCF-modellen. Der har været indhentet valuarvurderinger som anvendes til at underbygge og validere DCF-metoden.

NOTE 17

Investerings ejendomme og andre materielle investeringsaktiver	2020	2019	2020	2019
Dagsværdi primo	5.058.672	6.307.713	-	-
Tilgang	1.679.707	436.785	-	-
Afgang	0	-1.570.009	-	-
Årets regulering til dagsværdi	380.253	-115.817	-	-
Dagsværdi ultimo	7.118.632	5.058.672	-	-
Vægtet gennemsnit af forrentningskravet, der er lagt til grund ved fastsættelse af ejendommenes dagsværdi:				
Boligejendomme	4,09%	4,38%	-	-
Erhvervs ejendomme	4,61%	4,93%	-	-
Blandede bolig- og erhvervs ejendomme	3,91%	4,63%	-	-

Værdiansættelse af selskabets ejendomme er baseret på DCF-modellen. Der har været indhentet valuarvurderinger som anvendes til at underbygge og validere DCF-metoden.

NOTE 18

Afledte finansielle instrumenter	Koncernen			Moderselskabet	
	Hovedstol 2020	Positiv værdi 2020	Negativ værdi 2020	Positiv værdi 2020	Negativ værdi 2020
Rentekontrakter					
Renteswaps					
Løbetid 0-10 år	115.946.191	1.544.931	-617.499	-	-
Løbetid 10 -20 år	68.920.927	5.594.517	-1.652.040	-	-
Løbetid >20 år	22.045.988	2.896.105	-2.614.768	-	-
I alt	206.913.107	10.035.553	-4.884.306	-	-
Repo/Reverse forretninger					
Løbetid 0-10 år	-52.000	0	-100.049	-	-
I alt	-52.000	0	-100.049	-	-
Obligationsfutures					
Løbetid 0-10 år	0	7	0	-	-
I alt	0	7	0	-	-
Terminkontrakter, valutakontrakter					
I alt	-37.567.909	1.550.805	-71.544	-	-
I alt	-37.567.909	1.550.805	-71.544	-	-
Saldo ultimo	169.293.197	11.586.365	-5.055.899	-	-

Alle rentekontrakter er indgået i danske kroner og euro.

Valutakontrakter har alle en løbetid på under et år.

Positive dagsværdier indgår i aktiverne under 'Afledte finansielle instrumenter'.

Negative dagsværdier indgår i passiverne under 'Anden gæld' og 'Gæld til kreditinstitutter'.

NOTE 18 (FORTSAT)

Afledte finansielle instrumenter	Koncernen			Moderselskabet	
	Hovedstol 2019	Positiv værdi 2019	Negativ værdi 2019	Positiv værdi 2019	Negativ værdi 2019
Rentekontrakter					
Renteswaps					
Løbetid 0-10 år	58.786.494	1.410.424	-437.517	-	-
Løbetid 10 -20 år	36.050.148	4.821.826	-1.720.232	-	-
Løbetid >20 år	15.556.339	1.896.948	-2.109.402	-	-
I alt	110.392.982	8.129.197	-4.267.150	-	-
Repo/Reverse forretninger					
Løbetid 0-10 år	-2.297.000	0	-2.539.141	-	-
I alt	-2.297.000	0	-2.539.141	-	-
Terminskontrakter, valutakontrakter					
I alt	-60.388.873	599.692	-103.232	-	-
I alt	-60.388.873	599.692	-103.232	-	-
Saldo ultimo	47.707.110	8.728.889	-6.909.523	-	-

Alle rentekontrakter er indgået i danske kroner og euro.

Valutakontrakter har alle en løbetid på under et år.

Positive dagsværdier indgår i aktiverne under 'Afledte finansielle instrumenter'.

Negative dagsværdier indgår i passiverne under 'Anden gæld' og 'Gæld til kreditinstitutter'.

NOTE 19

Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi

Koncernen				
	Noterede priser Niveau 1 2020	Observerbare input Niveau 2 2020	Ikke observerbare input Niveau 3 2020	I alt 2020
Investeringsejendomme	0	0	7.118.632	7.118.632
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	0	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	2.200.613	2.200.613
Kapitalandele PenSam Invest	38.385.721	18.802.923	89.592	57.278.236
Kapitalandele	0	2.258.167	28.487.380	30.745.547
Obligationer	55.464.973	0	9.157	55.474.130
Pantsikrede udlån	0	0	3.496	3.496
Andre udlån	0	0	1.618.185	1.618.185
Afledte finansielle instrumenter	0	11.586.365	0	11.586.365
Investeringsaktiver i alt	93.850.694	32.647.455	39.527.055	166.025.204
Likvider	0	1.700.604	0	1.700.604
Tilgodehavende renter samt optjent leje	0	364.912	0	364.912
Finansielle aktiver i alt	93.850.694	34.712.971	39.527.055	168.090.720
Afledte finansielle instrumenter	0	5.055.885	0	5.055.885
Skyldige omkostninger	0	12.080	0	12.080
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	115.396	0	115.396
Finansielle forpligtelser i alt	0	5.183.361	0	5.183.361
				2020
Værdiansættelse baseret på ikke observerbare input (niveau 3)				
Dagsværdi primo				36.005.789
Køb/salg/afvikling				1.610.248
Værdiregulering over resultatopgørelsen i posten kursreguleringer				1.911.018
Dagsværdi ultimo				39.527.055
Dagsværdi ikke observerbare input (niveau 3)				
Direkte ejede ejendomme				9.310.363
Private equity fonde				9.984.083
Kredit fonde				8.982.216
Infrastruktur, selskaber og fonde				5.314.783
Ejendomsfonde				4.162.452
Øvrige				1.773.158
I alt				39.527.055

NOTE 19 (FORTSAT)

Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi

Koncernen				
	Noterede priser Niveau 1 2019	Observerbare input Niveau 2 2019	Ikke observerbare input Niveau 3 2019	I alt 2019
Investeringsejendomme	0	0	5.058.672	5.058.672
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	0	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	11.547.099	11.547.099
Kapitalandele PenSam Invest	38.466.229	19.300.085	113.842	57.880.156
Kapitalandele	0	1.441.981	17.736.739	19.178.720
Obligationer	53.998.409	0	10.304	54.008.713
Pantsikrede udlån	0	0	3.672	3.672
Andre udlån	0	0	1.535.460	1.535.460
Afledte finansielle instrumenter	0	8.728.888	0	8.728.888
Investeringsaktiver i alt	92.464.638	29.470.954	36.005.788	157.941.380
Likvider	0	1.571.705	0	1.571.705
Tilgodehavende renter samt optjent leje	0	520.095	0	520.095
Finansielle aktiver i alt	92.464.638	31.562.754	36.005.788	160.033.180
Afledte finansielle instrumenter	0	6.909.523	0	6.909.523
Skyldige omkostninger	0	20.915	0	20.915
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	39.199	0	39.199
Finansielle forpligtelser i alt	0	6.969.637	0	6.969.637
				2019
Værdiansættelse baseret på ikke observerbare input (niveau 3)				
Dagsværdi primo				31.233.767
Overførsler til/fra noterede priser og observerbare input				-36.431
Køb/salg/afvikling				1.852.947
Værdiregulering over resultatopgørelsen i posten kursreguleringer				2.955.506
Dagsværdi ultimo				36.005.789
Dagsværdi ikke observerbare input (niveau 3)				
Direkte ejede ejendomme				6.843.704
Private equity fonde				9.602.114
Kredit fonde				7.169.195
Infrastruktur, selskaber og fonde				4.217.116
Ejendomsfonde				4.735.367
Øvrige				3.438.293
I alt				36.005.789

NOTE 19 (FORTSAT)

Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi

Oplysninger om væsentlige værdiansættelsesteknikker og input (Niveau 2 og 3)

Gruppe	Værdiansættelsesteknik	Input
Direkte ejendomme	DCF- eller afkastmetoden	Forventede cash flows og diskonteringsrente på 5,21% inkl. Inflation.
Private equity fonde	Cash flow justeret Net Asset Value (NAV) + prisvalidering	Fondsmanagerens rapporterede NAV, samt individuelle prisvalideringer ved anvendelse af multipler eller andre anerkendte metoder. NAV kan indeholde evt. reguleringer
Kredit fonde	Cash flow justeret Net Asset Value (NAV) + prisvalidering	Fondsmanagerens rapporterede NAV, samt individuelle prisvalideringer ved anvendelse af multipler eller andre anerkendte metoder. NAV kan indeholde evt. reguleringer
Infrastruktur og selskaber og fonde	Cash flow justeret Net Asset Value (NAV) + prisvalidering	Fondsmanagerens rapporterede NAV, samt individuelle prisvalideringer ved anvendelse af multipler eller andre anerkendte metoder. NAV kan indeholde evt. reguleringer
Ejendomsfonde	Cash flow justeret Net Asset Value (NAV) + prisvalidering	Fondsmanagerens rapporterede NAV, samt individuelle prisvalideringer ved anvendelse af multipler eller andre anerkendte metoder. NAV kan indeholde evt. reguleringer
Pantsikrede udlån	DCF-metoden	Forventede cash flows og diskonteringsrente på -0,2%
Udlån	DCF-metoden + prisvalidering	Forventede cash flows og diskonteringsrente samt individuelle prisvalideringer ved anvendelse af multipler.
Øvrige tilknyttede virksomheder	Kurs indre værdi	Rapporterede årsregnskaber
Afledte finansielle instrumenter	Anerkendte prissætningsmodeller	Rentekurver og volatiliteter afhængig af instrumenttype
Kapitalandele PenSam Invest	Net asset value (NAV)	Nykredits rapporterede NAV, som er baseret på handelsbare priser opgjort efter dagsværdihierarkiet defineret under IFRS 13. NAV kan indeholde evt. reguleringer jf. IFRS 13.

NOTE 19 (FORTSAT)

Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi

Dagsværdi er den pris, der ville blive opnået ved salg af et aktiv eller betalt for at 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 m.m. opgøres dagsværdien 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 (Collateralized Debt Obligations) og kreditobligationer. For noterede papirer, hvor lukkekursen ikke afspejler dagsværdien, anvendes valueringsteknikker eller andre observerbare oplysninger til fastlæggelse af dagsværdien. Når der ikke findes et finansielt instrument, anvendes valueringsteknikker, 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 og investeringsejendomme.

NOTE 20**Eventualaktiver**

PenSam har rejst et tilbagesøgningskrav overfor SKAT (nu Skattestyrelsen) som følge af EU - Domstolens afgørelse i relation til ATP - sagen, som vedrører momsfrigørelse for forvaltning og herunder administration af pensionselskaber. Det er som følge af manglende praksis på området, uvist i hvilket omfang PenSam får medhold, og i givet fald hvornår PenSam modtager refusion. Det er derfor ikke muligt at indregne beløb i relation hertil i årsrapporten. Kravet behandles derfor som et eventualaktiv.

NOTE 21

Overskudskapital	Koncernen		Moderselskabet	
	2020	2019	2020	2019
Fordelte kollektive særlige bonushensættelser				
Saldo primo	4.262.423	4.019.901	-	-
Regulering til primo	-25.769	0	-	-
Andel af realiseret resultat	159.608	237.031	-	-
Andel af pensionsafkastskat	-54.436	-65.448	-	-
Overført fra kollektivt bonuspotentiale	198.609	193.841	-	-
Udbetalt	-130.478	-122.902	-	-
Saldo ultimo	4.409.958	4.262.423	-	-
Ufordelte kollektive særlige bonushensættelser*:				
Tilgang primo	777.659	0	-	-
Regulering til primo	-291	0	-	-
Andel af realiseret resultat	29.744	0	-	-
Andel af pensionsafkastskat	-4.551	0	-	-
Overført fra kollektivt bonuspotentiale	802.561	0	-	-
Saldo ultimo				
Overskudskapital i alt	5.212.519	4.262.423		

* Ufordelte kollektive særlige bonushensættelser, jf. Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 620 § 2, stk 2, nr. 1 og 2, tilhører de kontributionsgrupper, der hidrører fra Pensionskassen Pensam. De er pr. 1. januar 2021 fordelt til de fordelte kollektive særlige bonushensættelser.

NOTE 22

Livsforsikringshensættelser	2020	2019	2020	2019
Livsforsikringsmæssige hensættelser primo	134.687.775	119.916.032	-	-
Livsforsikringshensættelser primoregulering	1.976.510	0	-	-
Fortjenstmargen primo	5.224.542	3.924.052	-	-
Fortjenstmargen primoregulering	-27.400	0	-	-
Forsikringsmæssige hensættelser primo	141.861.427	123.840.084	-	-
Kollektivt bonuspotentiale primo	-23.733.251	-12.548.470	-	-
Kollektivt bonuspotentiale primoregulering	1.931.605	0	-	-
Netto akkumuleret værdiregulering primo	-14.340.631	-11.922.929	-	-
Netto akkumuleret værdiregulering primoregulering	-17.503	0	-	-
Retrospektive hensættelser i alt primo	105.701.647	99.368.685	-	-
Bruttopræmier	6.244.324	6.178.758	-	-
Tilskrivning af afkast	4.016.292	3.719.589	-	-
Forsikringsydelse	-3.744.389	-3.443.151	-	-
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-283.039	-272.906	-	-
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	71.571	146.608	-	-
Andet	-15.391	4.064	-	-
Retrospektive hensættelser ultimo	111.991.015	105.701.646	-	-

NOTE 22 (FORTSAT)

Livsforsikringshensættelser	Koncernen		Morderselskabet	
	2020	2019	2020	2019
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	24.308.992	19.870.040	-	-
Fortjenstmargen ultimo	-2.989.655	-5.224.542	-	-
Brutto akkumuleret værdiregulering ultimo	15.672.245	14.340.631	-	-
Netto akkumuleret værdiregulering netto ultimo	15.672.245	14.340.631	-	-
Saldo ultimo	148.982.598	134.687.775	-	-
Fordelingen af hensættelser				
Rentegruppe Fleksion				
Garanterede ydelser	1.026	1.732	-	-
Individuelt bonuspotentiale	54.389.594	47.421.348	-	-
Kollektivt bonuspotentiale, rente	9.636.569	7.678.560	-	-
Kollektivt bonuspotentiale, risiko	115.107	64.557	-	-
<u>Kollektivt bonuspotentiale, omkostning</u>	<u>260.464</u>	<u>180.144</u>	-	-
Livsforsikringshensættelser Fleksion i alt	64.402.761	55.346.342	-	-
<u>Fortjenstmargen</u>	<u>2.419.818</u>	<u>4.084.015</u>	-	-
Forsikringsmæssige hensættelser Fleksion i alt	66.822.579	59.430.357	-	-
Rentegruppe Tradition - ikke-garanterede				
Garanterede ydelser	5.162	3.882	-	-
Individuelt bonuspotentiale	29.213.746	27.533.987	-	-
Kollektivt bonuspotentiale, rente	8.205.708	7.310.361	-	-
Kollektivt bonuspotentiale, risiko	177.567	231.684	-	-
<u>Kollektivt bonuspotentiale, omkostning</u>	<u>94.747</u>	<u>73.347</u>	-	-
Livsforsikringshensættelser Tradition - ikke garanterede i alt	37.696.929	35.153.261	-	-
<u>Fortjenstmargen</u>	<u>417.345</u>	<u>807.961</u>	-	-
Forsikringsmæssige hensættelser Tradition - ikke garanterede i alt	38.114.274	35.961.221	-	-
Rentegruppe Tradition - garanterede				
Garanterede ydelser	15.378.278	15.347.106	-	-
Kollektivt bonuspotentiale, rente	181.142	399.971	-	-
Kollektivt bonuspotentiale, risiko	78.503	96.081	-	-
Kollektivt bonuspotentiale, omkostning	0	0	-	-
<u>Risikomargen</u>	<u>167.448</u>	<u>47.200</u>	-	-
Livsforsikringshensættelser Tradition - garanterede i alt	15.805.371	15.890.358	-	-
<u>Fortjenstmargen</u>	<u>54.530</u>	<u>115.088</u>	-	-
Forsikringsmæssige hensættelser Tradition - garanterede i alt	15.859.901	16.005.445	-	-

NOTE 22 (FORTSAT)

Livsforsikringshensættelser	Koncernen		Moderselskabet	
	2020	2019	2020	2019
Rentegruppe PMF				
Garanterede ydelser	5.394.085	4.929.073	-	-
Kollektivt bonuspotentiale, rente	141.401	209.917	-	-
Kollektivt bonuspotentiale, risiko	81.099	83.969	-	-
Kollektivt bonuspotentiale, omkostning	0	0	-	-
Risikomargen	66.934	24.832	-	-
Livsforsikringshensættelser PMF alt	5.683.519	5.247.791	-	-
Fortjenstmargen	26.157	73.352	-	-
Forsikringsmæssige hensættelser PMF i alt	5.709.676	5.321.143	-	-
I forhold til beregning af realiseret resultat, risikoforrentning og forsikringsmæssige hensættelser er rentegruppen for PMF og tilhørende kollektivt bonuspotentiale vedrørende rente, risiko og omkostninger underopdelt i forsikringer, der er tegnet på grundlaget G82, og forsikringer, der er tegnet på grundlaget K99. En fuldstændig opdeling (juridisk og investeringsmæssigt) af kontributionsgrupperne foretages på et senere tidspunkt.				
Rentegruppe Sygehjælpere m.fl.				
Garanterede ydelser	17.793.041	17.356.931	-	-
Kollektivt bonuspotentiale, rente	4.374.351	2.715.866	-	-
Kollektivt bonuspotentiale, risiko	217.019	238.426	-	-
Kollektivt bonuspotentiale, omkostning	53.813	20.676	-	-
Risikomargen	69.035	62.543	-	-
Livsforsikringshensættelser Sygehjælpere m.fl. i alt	22.507.259	20.394.441	-	-
Fortjenstmargen	63.214	127.527	-	-
Forsikringsmæssige hensættelser Sygehjælpere m.fl. i alt	22.570.473	20.521.968	-	-
Rentegruppe Portører				
Garanterede ydelser	1.568.477	1.489.486	-	-
Kollektivt bonuspotentiale, rente	387.730	274.367	-	-
Kollektivt bonuspotentiale, risiko	33.266	28.905	-	-
Kollektivt bonuspotentiale, omkostning	6.310	2.433	-	-
Risikomargen	6.394	5.641	-	-
Livsforsikringshensættelser Portører i alt	2.002.177	1.800.832	-	-
Fortjenstmargen	6.729	12.944	-	-
Forsikringsmæssige hensættelser Portører i alt	2.008.906	1.813.776	-	-
Rentegruppe Trafikfunktionærer og amtsvejmænd m.fl.				
Garanterede ydelser	487.949	473.711	-	-
Kollektivt bonuspotentiale, rente	136.035	98.424	-	-
Kollektivt bonuspotentiale, risiko	20.351	19.935	-	-
Kollektivt bonuspotentiale, omkostning	1.506	816	-	-
Risikomargen	1.957	1.765	-	-
Livsforsikringshensættelser Trafikfunktionærer og amtsvejmænd m.fl. i alt	647.798	594.651	-	-
Fortjenstmargen	1.861	3.656	-	-
Forsikringsmæssige hensættelser Trafikfunktionærer og amtsvejmænd m.fl. i alt	649.659	598.307	-	-
Gruppeordninger				
Garanterede ydelser	130.480	118.499	-	-
Kollektivt bonuspotentiale, rente	106.306	141.601	-	-
Gruppeordninger i alt	236.786	260.100	-	-
Fortjenstmargen	0	0	-	-
Forsikringsmæssige hensættelser gruppeordningerne i alt	236.786	260.100	-	-

NOTE 22 (FORTSAT)

Livsforsikringshensættelser	2020	2019	2020	2019
Afkastprocent pr. rentegrupper				
Afkastprocent, rentegruppe Fleksion	7,1%	14,1%	-	-
Afkastprocent, rentegruppe Tradition ikke-garanterede	5,7%	12,3%	-	-
Afkastprocent, rentegruppe Tradition garanterede	6,0%	9,3%	-	-
Afkastprocent, rentegruppe PMF	10,6%	14,7%	-	-
Afkastprocent, rentegruppe Sygehjælpere m.fl.	6,4%	11,2%	-	-
Afkastprocent, rentegruppe Portører	6,3%	11,5%	-	-
Afkastprocent, rentegruppe Trafikfunktionærer m.fl.	5,5%	11,1%	-	-
Bonusgrader pr. rentegrupper				
Bonusgrad, rentegruppe Fleksion	113,4%	107,5%	-	-
Bonusgrad, rentegruppe Tradition ikke-garanterede	127,2%	124,0%	-	-
Bonusgrad, rentegruppe Tradition garanterede	2,6%	4,7%	-	-
Bonusgrad, rentegruppe PMF	6,9%	9,0%	-	-
Bonusgrad, rentegruppe Sygehjælpere m.fl.	42,8%	28,0%	-	-
Bonusgrad, rentegruppe Portører	40,0%	29,7%	-	-
Bonusgrad, rentegruppe Trafikfunktionærer m.fl.	50,5%	39,1%	-	-
Omkostningsresultat i %.	0,0%	0,0%	-	-
Omkostningsresultat i t. kr.	58.164	27.494	-	-
Kollektivt bonuspotentiale, omkostning i t. kr.	416.840	277.416	-	-
Risikoresultat i %.	-0,1%	-0,1%	-	-
Risikoresultat i t. kr.	-71.571	-146.608	-	-
Kollektivt bonuspotentiale, risiko i t. kr.	722.911	763.556	-	-
Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat	5,5%	10,8%	-	-

NOTE 23

Erstatningshensættelser	2020	2019	2020	2019
Saldo primo	45.483	92.271	-	-
Betalt i året vedrørende indeværende år	-50.437	-55.042	-	-
Betalt i året vedrørende tidligere år	-39.490	-69.572	-	-
	-89.927	-124.614	-	-
Ændringer i året vedrørende indeværende år	67.658	79.689	-	-
Ændringer i året vedrørende tidligere år	5.022	-2.041	-	-
Rente- og kursreguleringer	-31	178	-	-
	72.649	77.826	-	-
Erstatningshensættelser ultimo	28.205	45.483	-	-

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

NOTE 24

Udskudte skatteaktiver/forpligtelser	Koncernen		Morderselskabet	
	2020	2019	2020	2019
Saldo primo	12.075	-68.728	5.004	3.470
Ændring i hensættelser	-32.117	122.486	-2.018	1.534
Forventet omdannelse til arbejdsmarkedsrelateret livsforsikringselskab	0	-41.683	-	-
Saldo ultimo	-20.042	12.075	2.986	5.004

Udskudte skatteaktiver fordelt på hovedposter:

Immaterielle aktiver	-159	-272	-	-
Materielle aktiver	699	556	-	-
Investeringsejendomme	-29.576	0	-	-
Andre finansielle investeringsaktiver	0	0	-	-
Fremførbart underskud	7.329	10.525	2.986	5.004
Andet	1.665	1.266	-	-
I alt	-20.042	12.075	2.986	5.004

NOTE 25

Anden gæld	2020	2019	2020	2019
Afledte finansielle instrumenter	4.955.850	4.370.383	-	-
Øvrig gæld	2.923.799	1.577.943	-	-
Saldo ultimo	7.879.649	5.948.325	0	0

Alle gældsposter forfalder indenfor 5 år fra balancetidspunktet.

NOTE 26**Aktiekapital**

Aktiekapitalen er opdelt i nominelt 100 kr. eller multipla heraf.

	Antal	Antal
	Antal	stemmer
		pr. aktier
A-aktier	250.000	10
B-aktier	2.250.000	1

NOTE 27

Sikkerhedsstillelser, eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	Koncernen		Morderselskabet	
	2020 (mio. kr.)	2019 (mio. kr.)	2020	2019
Registrerede aktiver stillet til sikkerhed for selskabets hensættelser	157.186	144.069	-	-
Sikkerhedsstillelse for afledte finansielle instrumenter	716	1.078	-	-
Sikkerhedsstillelse i forbindelse med repo forretninger	100	2.538	-	-
Uudnyttet tilsagn om investering i ejendomsfonde	2.654	3.140	-	-
Uudnyttet tilsagn om investering i private equity fonde	1.908	1.721	-	-
Uudnyttet tilsagn om investering i infrastruktur fonde	6.637	2.864	-	-
Uudnyttet tilsagn om investering i øvrige fonde	8.816	8.062	-	-
Uudnyttet tilsagn ifm. investering i lån	23	23	-	-
Garantier i forbindelse med investeringer	229	454	-	-
I forbindelse med deltagelse i clearing er der til sikkerhed deponeret obligationer i Danmarks Nationalbank til en kursværdi på (PenSam Bank)	81	68	-	-

En del af de uudnyttede tilsagn om investering forventes ikke at blive trukket fuldt ud.

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.

PenSam Ejendomme ApS har et vedligeholdelsestilsvar i henhold til Lov om midlertidig regulering af boligforholdene, § 18 på 28 mio. kr.

Der er indgået aftale med KMD, om outsourcing af den samlede It-drift og udvikling. Aftalen løber frem til september 2023.

Koncernen har ikke leasingforpligtelser af en beløbsstørrelse, som skal indregnes i årsrapporten.

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

NOTE 28**Nærtstående parter**

PenSam Holding A/S er ejet 100 pct. af FOA – Fag og Arbejde. FOA er dermed nærtstående parter til PenSam Holding A/S, der har bestemmende indflydelse. Medlemmerne af PenSam Holding A/S 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 9.

Andre nærtstående parter omfatter PenSam Pension forsikringsaktieselskab og PenSam A/S, der er datterselskaber til PenSam Holding A/S samt PenSam Bank A/S og PenSam Forsikring A/S, der er datterselskaber til PenSam Pension forsikringsaktieselskab.

I forbindelse med fusionen af PenSam Liv og Pensionskassen PenSam erhvervede FOA aktier i PenSam Holding til en handelspris på 170 mio. kr.

PenSam A/S varetager administrative opgaver for PenSam Holding Koncernen i henhold til administrationsaftale, som afregnes til fastpris opgjort på markedsbaserede vilkår. De administrative opgaver omfatter pensions- og forsikringsadministration, formueforvaltning samt finansiel styring.

Øvrige koncernt interne transaktioner sker ligeledes på markedsbaserede vilkår.

PenSam Holding koncernen anvender PenSam Bank A/S som bankforbindelse i beskedent omfang.

Moderselskabet

Ydelser i henhold til administrations aftale med PenSam A/S samt mellemværende med tilknyttede virksomheder:

	2020	2019
Omkostninger	-2.633	-2.633
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	169	190

NOTE 29

Afkast til regnskabsmæssig værdi

I skemaet vises afkastprocenter for 2020 fordelt på investeringskategorier.

**Afkast i %
før pensions-
afkastskat og
selskabsskat**

	Regnskabsmæssig værdi		
	Primo	Ultimo	
1. Grunde og bygninger	11.580.332	13.444.309	4,0
2.1 Noterede kapitalandele	38.533.093	38.628.074	5,8
2.2 Unoterede kapitalandele	15.567.585	15.345.229	9,3
2. Kapitalandele i alt	54.100.678	53.973.303	6,5
3.1 Stats- og realkreditobligationer	51.476.674	55.364.834	1,1
3.2 Indeksobligationer	0	0	0,0
3.3 Kreditobligationer og emerging markets obligationer	21.363.120	21.567.425	-2,6
3.4 Udlån m.v.	7.205.647	9.062.501	0,1
3. Obligationer og udlån i alt	80.045.441	85.994.760	0,3
4. Dattervirksomheder	0	0	0,0
5. Øvrige investeringsaktiver	496.459	1.479.261	-
6. Afledte finansielle instrumenter til sikring af aktiver og forpligtelser	3.844.358	5.151.247	-

De viste afkast i procent er for de enkelte aktivtyper beregnet som et tidsvægtet afkast. Værdien af valutaafdækningsinstrumenter indgår under pkt. 5.

Der beregnes ikke tidsvægtet afkast for 'Øvrige finansielle investeringsaktiver' og 'Afledte finansielle instrumenter* til sikring af nettoændringer af aktiver og forpligtelser', da en sådan beregning for disse aktivklasser ikke er mulig.

NOTE 30

Associerede og tilknyttede virksomheder

	PenSam Holding's andel af aktiekapital i procent	Virksomhedens egenkapital i t. kr.	Virksomhedens resultat i t. kr.	Retsform	Hjemsted	Aktivitet
Koncernen,						
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder						
PenSam Pension Forsikringsaktieselskab	100	198.635	4.485 A/S	Furesø		Livsforsikring
PenSam Forsikring A/S	100	49.917	3.514 A/S	Furesø		Skadesforsikring
PenSam Bank A/S	100	306.930	3.310 A/S	Furesø		Bank
PenSam A/S	100	122.430	1.229 A/S	Furesø		Administration
Kapitalforeningen PenSam Invest	100	57.927.919	1.456.201 Forening	København		Investering
PenSam Erhvervsjendomme ApS	100	1.297.686	91.061 ApS	Furesø		Udlejning
PenSam Ejendomme AoS	100	2.385.624	370.036 ApS	Furesø		Udlejning
Komplementarselskabet Teglhølm Holding ApS	50	40	5 ApS	København		Byggeri
Teglhølm Holding P/S	50	1.847	-145 P/S	København		Byggeri
Komplementarselskabet Peter Bangs Vej ApS	100	41	-1 ApS	Furesø		Udlejning
Peter Bangs Vej P/S	100	182.481	-18.460 P/S	Furesø		Udlejning
Komplementarselskabet Sofiendal Enge Hasseri ApS	100	101	26 ApS	Furesø		Byggeri
Sofiendal Enge Hasseri P/S	100	912.640	70.410 P/S	Furesø		Byggeri
OPP P-Hus Skejby A/S	100	205.483	-325 A/S	Furesø		Udlejning
OPP P-Hus Silkeborg A/S	100	44.601	4.290 A/S	Furesø		Udlejning
OPP P-Hus Horsens A/S	100	74.226	3.649 A/S	Furesø		Udlejning
Ejendomsselskabet Tietgens Have ApS	100	899.176	47.443 ApS	København		Udlejning
Skanderborgvej/Nydamsvej, Hørning, PenSam ApS	100	2.728	-200 ApS	Furesø		Udlejning
Augustenborg Landevej, Sønderborg, PenSam ApS	100	9.798	-278 ApS	Furesø		Udlejning
Latin's APS	100	377.457	1.495 ApS	København		Udlejning
Latin P ApS	100	55.306	856 ApS	København		Udlejning
Nyropsgade 39 P/S	100	242.151	-3.039 P/S	Furesø		Udlejning
Komplementarselskabet Nyropsgade 39 ApS	100	29	-11 ApS	Furesø		Komplementar
Omøgade 8 P/S	100	458.306	1.906 P/S	København		Udlejning
Komplementarselskabet af 1. juni 2017 ApS	100	49	0 ApS	København		Komplementar
HCA 38 P/S	100	229.225	325 P/S	København		Udlejning
Farvergade 10 P/S	100	156.120	5.687 P/S	København		Udlejning
Nordic Property Financing K/S	100	1 N/A	K/S	Furesø		Investering
NPF Aps	100	40 N/A	ApS	Furesø		Investering
Koncernen,						
Kapitalandele i associerede virksomheder						
Irish Forestry Investments Holding A/S	33	15.764	-232 A/S	København		Skovdrift
Ejendomsselskabet af 31. august 2006 P/S	25	2.440.938	322.600 P/S	Frederiksberg		Udlejning
Carlsberg Byen P/S	23	2.845.000	71.369 P/S	København		Byggeri
Institutional Holding GP ApS	20	50	1 ApS	Gentofte		Infrastruktur
Institutional Holding P/S	20	2.525	179 P/S	Gentofte		Infrastruktur
AIP Management P/S	23	13.445	5.015 P/S	København		Infrastruktur
Refshaleøen Holding A/S	20	1.779.000	-107 A/S	København		Grund

I PenSam Holding Koncernen skrifter ejerandelen løbende i de tilknyttede og associerede virksomheder, derfor kan ejerandele og resultater ikke direkte afstemmes til resultatopgørelsen.

*Der foreligger endnu ikke regnskaber for selskabet.

NOTE 31

Risikooplysninger

Risikostyring i PenSam koncernen skal sikre, at der aktivt tages stilling til, hvilke risici koncernen vil påtage sig, og hvordan de væsentligste risici håndteres. Risikostyring og accept af risici skal ses under hensyntagen til koncernens fastsatte forretningsmodel, strategiske målsætninger samt den kapital, der er til rådighed.

Bestyrelsen har vedtaget en overordnet risikostyringspolitik, der fastlægger det ønskede risikoniveau og tilsikrer en ensartet risikostyring i koncernen.

Koncernen har nedsat forskellige direktionskomitéer som sikrer at der sker løbende overvågning af risici, vurdering og sikring af en velfungerende risikostyringsproces samt evaluering af de enkelte selskabers kapital- og solvenssituation.

De væsentligste risici i PenSam koncernen vedrører finansielle risici, forsikringsmæssige risici samt operationelle risici.

Finansielle risici

Finansielle risici består primært af markeds- og modpartsrisici og er primært relateret til tab på investeringsaktiver. Markedsrisici omfatter renterisici, aktierisici, ejendomsrisici, valutarisici samt kreditspændrisici. Det er primært investeringsaktiviteten i datterselskaberne, der medfører finansielle risici i PenSam Holding.

Styring af de finansielle risici tager udgangspunkt i risikostyringspolitikken og investeringspolitikken samt de tilhørende retningslinjer.

Politikker og retningslinjer fastsætter blandt andet krav til sammensætning af investeringerne, anvendelse af benchmark mv. Investeringerne sammensættes, så risikoen i investeringsporteføljen spredes, så der ikke er for stor afhængighed af en enkelt aktivklasse eller et enkelt aktiv.

Bestyrelsen har endvidere fastlagt et risikobudget for markeds- og modpartsrisici, som risikoforbruget skal holdes inden for. Der afrapporteres til bestyrelsen ved eventuelle rammeoverskridelser. Der er ligeledes løbende afrapportering på afkast.

Politikker og retningslinjer fastsætter også rammer for modpartsrisici for at sikre en passende bonitet og spredning på modpartsrisici.

Forsikringsmæssige risici

Forsikringsmæssige risici omfatter primært invaliditets- og levetidsrisiko i PenSam Pension.

En væsentlig risiko i PenSam koncernen er relateret til usikkerheden i kundernes levetid. PenSam koncernens pensionskunder har livsvarige alderspensioner, som kan medføre gevinster eller tab såfremt de forventede og faktiske levetider afviger.

Koncernen forholder sig som minimum årligt til udviklingen i kundernes levetid. Ved stigende levetid foretages der yderligere hensættelser til at dække de fremtidige forpligtigelser.

Ligeledes foretages der løbende revurderinger af forventningerne til kundernes levetid, som indgår i koncernens prognoseberegninger. Dette for at sikre at kunderne har et godt grundlag for at vurdere deres økonomiske forhold ved pensionering.

Operationelle risici

Operationelle risici er defineret som tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl 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. Koncernen 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 Holding A/S
Jørgen Knudsens Vej 2
3520 Farum

PenSam