



Halvårsrapport 2018

PenSam Holding A/S | CVR-nr. 12 62 95 32 | Hjemsted Farum



PenSam 

Indholdsfortegnelse

| | |
|--------------------------------|----|
| PenSam gruppen | 2 |
| Ledelsesberetning | 4 |
| Halvårsregnskabet | |
| Ledelsespåtegning | 7 |
| Resultatopgørelse | 8 |
| Balance | 10 |
| Egenkapitalopgørelse | 12 |
| Noter | 13 |

PenSam gruppen

PenSam gruppen's kerneforretning er at levere arbejdsmarkedspensioner til FOA's faggrupper. Det gælder lønmodtagere, der udfører kerneopgaver i det danske velfærdssamfund, primært i kommuner, men også i regioner og i private virksomheder. Derudover tilbyder PenSam supplerende bank- og forsikringsprodukter til vores pensionskunder og deres familier.

PenSam gruppen omfatter PenSam holding koncernen og Pensionskassen PenSam.

Pensionsforretningen

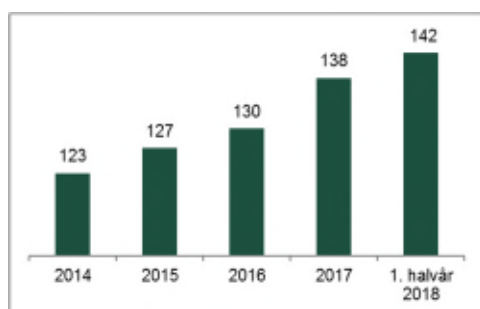
Ved udgangen af 1. halvår 2018 havde 417.000 danskere en arbejdsmarkedspension i PenSam Liv og Pensionskassen PenSam. Alle indbetalinger foretages til PenSam Liv, mens Pensionskassen er en afviklingskasse, hvor der ikke er optaget nye medlemmer siden 1990, ligesom alle indbetalinger ophørte. 90% af pensionskassens medlemmer har derfor i dag tillige en pensionsordning i PenSam Liv.

Præmieindtægterne udgør 2.797 mio. kr. i første halvår 2018, hvilket som forventet er på samme niveau som sidste år.

Udbetalte pensionsydelse udgør 1.611 mio. kr., hvilket ligeledes er på samme niveau som samme periode sidste år.

Pensionsforretningen er i vækst og målt over de seneste 5 år, er investeringsaktiverne vokset med 19 mia. kr. svarende til 15%, og udgør 142 mia. kr. ved halvåret 2018.

Investeringsaktiver, mia. kr.



I første halvår er der opnået et afkast for den samlede pensionsforretning på 1,2% før skat. Afkastet udtrykker det gennemsnitlige afkast på tværs af pensionskoncepterne. Pensionskoncepterne har forskellige risikoprofiler, der afspejler blandt andet garantiniveau og alderssammensætning, og der er stor forskel på

afkastene. Koncepterne med ydelsesgaranti har i perioden opnået højere afkast end koncepterne uden ydelsesgaranti. Det skyldes renteafdækningen, som har bidraget positivt i perioden i kraft af et fald i de lange renter.

PenSam gruppen vil være omkostningseffektiv og konkurrencedygtig i forhold til administration af pensionsordninger. Det skal ske gennem en målrettet indsats hen imod en stadig mere rationel og effektiv indretning.

Et centralt element i denne udvikling er den planlagte ibrugtagning af den nye industriløsning for IT-forsikringsystemer mv., som over de kommende år vil medføre en yderligere reduktion af omkostningsniveauet.

De samlede administrationsomkostninger udgør 124 mio. kr. i første halvår 2018 mod 132 mio. kr. i samme periode sidste år.

Der er ligeledes fokus på en omkostningseffektiv investeringsforvaltning. Det vurderes løbende, om der er yderligere mulighed for, at PenSam gruppen kan indgå i samarbejdskonstruktioner, der kan effektivisere formueforvaltningen og dermed nedbringe investeringsomkostningerne.

Udvalgte regnskabsoplysninger (konsolideret)

| Mio. kr. | Pensionskassen PenSam | PenSam Liv | Pensionsforretning i alt |
|------------------------------------|-----------------------|------------|--------------------------|
| Præmieindtægter | - | 2.797 | 2.797 |
| Udbetalinger | 451 | 1.160 | 1.611 |
| Administrationsomkostninger | 11 | 113 | 124 |
| Investeringsaktiver | 26.815 | 114.881 | 141.696 |
| Afkast i % | 2,3% | 1,0% | - |
| Afkastprocent (officielt nøgletal) | 2,6% | 1,0% | - |
| Egenkapitalforrentning | 0,1% | 0,9% | - |

Forsikringsforretningen

PenSam Forsikring tilbyder forsikringsprodukter til arbejdsmarkedspensionsordninger i PenSam. Dette vedrører primært forsikring ved visse kritiske sygdomme.

Herudover tilbydes individuelle forsikringsprodukter til konkurrencedygtige priser, der forbedrer hverdagsøkonomien for PenSam's kunder. De individuelle produkter er traditionelle skadesforsikringer som indbo-, auto- og husforsikringer mv.

Præmieindtægter og erstatningsudgifter udgør henholdsvis 151 mio. kr. og 120 mio. kr. i første halvår 2018.

Combined ratio udgør 100,2 for perioden mod 100,9 i samme periode sidste år.

Udvalgte regnskabsoplysninger

| Mio. kr | 1. halvår 2018 | 1. halvår 2017 | 2017 |
|-----------------------|-------------------|-------------------|-------|
| Præmier | 151 | 140 | 283 |
| Erstatningsudgifter | 120 | 113 | 241 |
| Combined Ratio | 100,2 | 100,9 | 102,4 |
| Egenkapitalforentning | -1,2% | -0,6% | -4,3% |

Bankforretningen

PenSam Bank tilbyder opsparingsprodukter til arbejdsmarkedspensionsordninger i PenSam. Herudover tilbydes prisbillige traditionelle bankprodukter, som for eksempel forbrugs-, bil- og boliglån. Dette med henblik på at forbedre kundernes hverdagsøkonomi.

Udvalgte regnskabsoplysninger

| Mio. kr | 1. halvår 2018 | 1. halvår 2017 | 2017 |
|------------------------|-------------------|-------------------|-------|
| Udlån | 1.099 | 1.031 | 1.044 |
| Forretningsomfang | 2.618 | 2.478 | 2.484 |
| Nedskrivningsprocent | 0,1% | 0,2% | 0,4% |
| Egenkapitalforrentning | 0,4% | 0,9% | 1,5% |

Ledelsesberetning

Periodens resultat koncernen

Periodens resultat før skat og minoritetsinteresser udgør -174 mio. kr. for koncernen mod 70 mio. kr. for samme periode sidste år.

Efter skat og minoritetsinteresser udgør periodens resultat -22 mio. kr. mod -58 mio. kr. for samme periode sidste år.

Resultat af de enkelte datterselskaber fremgår af afsnittet "Udvikling i koncernens aktiviteter".

Egenkapitalforrentning efter skat udgør -1,0% mod en egenkapitalforrentning efter skat på -3,0% ultimo 2017.

Resultatet er i overensstemmelse med forventningerne og anses som acceptabelt.

PenSam Holding, moderselskabet

Resultatet i moderselskabet er sammensat af resultaterne i datterselskaberne, administrationsomkostninger samt afkast af PenSam Holding's obligationsbeholdning.

Moderselskabets andel af periodens resultat efter skat er på -22 mio. kr. mod -58 mio. kr. for samme periode sidste år.

Udvikling i koncernens aktiviteter

PenSam Liv

Periodens resultat før skat blev 15 mio. kr. mod 36 mio. kr. for samme periode sidste år.

Resultatet er sammensat af investeringsafkast på egenkapitalens aktiver i PenSam Liv på -2 mio. kr. samt nettorisikoforretning på 17 mio. kr.

Egenkapitalen udgør 1.396 mio. kr. pr. 30. juni 2018. Periodens egenkapitalforrentning udgør 0,9% efter skat.

Bruttopræmierne i første halvår 2018 udgør 2.797 mio. kr., og er dermed på niveau med samme periode sidste år.

I første halvår 2018 har kunderne modtaget ydelser for 1.160 mio. kr. mod 1.036 mio. kr. i samme periode sidste år.

Administrationsomkostningerne udgør 113 mio. kr. pr. 30. juni 2018. Dette svarer til en gennemsnitlig omkostning pr. forsikret på 218 kr. for første halvår 2018. Dette er 18 kr. lavere i forhold til samme periode sidste år.

Der er opnået et afkast på 996 mio. kr. før pensionsafkastskat, svarende til 1,0%.

Alternative aktiver har bidraget positivt til afkastet.

Selskabets samlede investeringsaktiver udgør i alt 114.881 mio. kr. pr. 30. juni 2018.

Livsforsikringshensættelser er i 2018 steget med 1.282 mio. kr. til 97.440 mio. kr.

Selskabets solvenskapitalkrav udgør 1.522 mio. kr. pr. 30. juni 2018 mod 1.380 mio. kr. ultimo 2017.

| Mio. kr | 1. halvår 2018 | 1. halvår 2017 | 2017 |
|---|-------------------|-------------------|---------|
| Periodens resultat før skat | 15 | 36 | 73 |
| Investeringsaktiver | 114.881 | 108.684 | 111.741 |
| Egenkapital | 1.396 | 1.460 | 1.386 |
| Forsikringsmæssige hensættelser, i alt | 101.907 | 94.690 | 100.414 |
| Afkast i % | 1,0% | 2,3% | 6,9% |
| Egenkapitalforrentning | 0,9% | 1,9% | 4,7% |

PenSam Forsikring

Periodens resultat før skat blev et underskud på 2 mio. kr. mod et underskud på 1 mio. kr. for samme periode sidste år.

Periodens resultat er sammensat af et forsikringsteknisk underskud på 0,2 mio. kr. og et underskud af investeringsvirksomhed på 1,8 mio. kr.

Bruttopræmierne udgør 151 mio. kr. og kunderne har modtaget i alt 120 mio. kr. i udbetalte erstatninger.

Selskabets combined ratio udgør pr. 30. juni 2018 100,2%.

Periodens investeringsafkast udgør 0,3 mio. kr. før omkostninger.

Egenkapitalen udgør 127 mio. kr. pr. 30. juni 2018.

| Mio. kr. | 1. halvår 2018 | 1. halvår 2017 | 2017 |
|---|-------------------|-------------------|-------|
| Periodens resultat før skat | -2 | -1 | -7 |
| Investeringsaktiver | 231 | 242 | 217 |
| Egenkapital | 127 | 134 | 129 |
| Forsikringsmæssige hensættelser, i alt | 135 | 125 | 124 |
| Egenkapitalforrentning | -1,2% | -0,6% | -4,3% |

PenSam Bank

Periodens resultat før skat blev 1 mio. kr. mod 3 mio. kr. for samme periode sidste år.

Periodens resultat er primært påvirket af negative kursreguleringer og øgede omkostninger til administration.

Periodens resultat før skat svarer til en egenkapitalforrentning før skat på 0,5%.

Egenkapitalen udgør 252 mio. kr. pr. 30. juni 2018.

Netto rente- og gebyrindtægter udgør 36 mio. kr., hvilket er 2 mio. kr. højere end samme periode sidste år.

De samlede renteindtægter udgør 34 mio. kr., og er steget med 1 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år.

Gebyrindtægterne er på 4 mio. kr. for perioden.

Udlånet udgør 1.099 mio. kr., hvilket er en stigning på 55 mio. kr. i forhold til ultimo 2017. Udlånsvæksten for første halvår 2018 udgør 5,3%.

Indlånet udgør 1.519 mio. kr., hvilket er en stigning på 79 mio. kr. i forhold til ultimo 2017.

Bankens individuelle solvensbehov opgøres efter "8+ metoden" og suppleres med stresstest. Den udgør aktuelt 18,1% mod 19,3% pr. 30. juni 2017.

| Mio. kr. | 1. halvår 2018 | 1. halvår 2017 | 2017 |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|-------|
| Periodens resultat før skat | 1 | 3 | 5 |
| Udlån | 1.099 | 1.031 | 1.044 |
| Indlån | 1.519 | 1.447 | 1.440 |
| Egenkapital | 252 | 253 | 254 |
| Egenkapitalforrentning | 0,4% | 0,9% | 1,5% |

PenSam A/S

Periodens resultat blev -40 mio. kr. mod -109 mio. kr. for samme periode sidste år.

Resultatet er som forventet og som følger af beslutningen omkring outsourcing af it-drift og udvikling til KMD.

| Mio. kr. | 1. halvår 2018 | 1. halvår 2017 | 2017 |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|--------|
| Periodens resultat før skat | -40 | -109 | -157 |
| Immaterielle aktiver | 105 | 197 | 148 |
| Egenkapital | 250 | 318 | 281 |
| Egenkapitalforrentning | -11,6% | -23,6% | -36,0% |

Der vil være midlertidigt forhøjede omkostninger i form af kortere afskrivningsperiode for afskrivninger på immaterielle aktiver.

Bestyrelsens sammensætning

Der er sket følgende ændringer i bestyrelsens sammensætning:

Mona Striib er udnævnt til formand den 23. august 2018.

Thomas Enghausen er indtrådt i bestyrelsen den 1. august 2018, hvor han afløser Dennis Kristensen.

Per Hviid er udtrådt af bestyrelsen den 12. april 2018.

Øvrige forhold

Usikkerhed ved indregning og måling

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

De områder, der især er forbundet med skøn er, måling af dagsværdi af unoterede finansielle instrumenter samt forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter. Områderne er de samme som ved udarbejdelse af årsrapporten for 2017.

For PenSam Bank er skøn i væsentligt omfang relateret til værdiansættelsen af udlån og herunder sær-

ligt nedskrivninger på udlån. Nedskrivningerne på udlån består af individuelle og gruppevise nedskrivninger.

Der er redegjort for dette i noten om anvendt regnskabspraksis i årsrapporten for 2017, hvortil der henvises.

Risikooplysninger

Der henvises til beskrivelse i årsrapporten for 2017, note 30 side 71.

Begivenheder efter balancedagen

Der er i tiden fra den 30. juni 2018 til halvårsrapportens underskrivelse ikke indtruffet forhold, som efter ledelsens opfattelse har væsentlig påvirkning på koncernens økonomiske stilling.

Forventninger til hele 2018

Koncernens regnskabsmæssige resultat og udvikling i kundernes bonuspotentialer er generelt meget afhængig af udviklingen i investeringsafkastet. Der forventes fortsat et beskedent positivt afkast for 2018.

Samlet set forventer PenSam Holding et negativt resultat for 2018. Resultatet er forventeligt og kan henføres til resultatet i PenSam A/S.

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2018 for PenSam Holding A/S

Der er ikke foretaget revision eller review af halvårsrapporten.

Halvårsrapporten aflægges i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at halvårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for første halvår 2018.

Endvidere er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder 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.

Farum, den 31. august 2018

Direktion

Torsten Fels

Bestyrelse

Mona Striib, formand

Palle Nielsen, næstformand

Thomas Enghausen

Rasmus Lau Henningsen

Jan Reinmark

Birthe Ullbæk

Resultatopgørelse

1. januar - 30. juni

I t. kr.

| Note | Koncernen | | Moderselskabet | |
|--|-------------------|-------------------|----------------|---------------|
| | 30.06.2018 | 30.06.2017 | 30.06.2018 | 30.06.2017 |
| Skadesforsikring | | | | |
| Bruttopræmier | 150.549 | 139.577 | - | - |
| Afgivne forsikringspræmier | -12.209 | -10.288 | - | - |
| Ændring i præmiehensættelsen | -2.247 | -10.026 | - | - |
| Ændring i fortjenstmargen og risikomargen | -496 | 8.154 | - | - |
| Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser | 676 | 623 | - | - |
| <i>Præmieindtægter for egen regning, i alt</i> | <i>136.271</i> | <i>128.040</i> | <i>-</i> | <i>-</i> |
| Udbetalte erstatninger | -120.354 | -112.856 | - | - |
| Modtaget genforsikringsdækning | 6.028 | 4.993 | - | - |
| Ændring i erstatningshensættelser | -8.329 | -492 | - | - |
| Ændring i risikomargen | 4 | -44 | - | - |
| Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser | 5.715 | -938 | - | - |
| <i>Erstatningsudgifter for egen regning, i alt</i> | <i>-116.936</i> | <i>-109.337</i> | <i>-</i> | <i>-</i> |
| Erhvervelsesomkostninger | -5.565 | -5.369 | - | - |
| Administrationsomkostninger | -14.757 | -16.066 | - | - |
| Provisioner og genvinstandele fra genforsikringselskaber | 704 | 1.398 | - | - |
| <i>Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt</i> | <i>-19.618</i> | <i>-20.037</i> | <i>-</i> | <i>-</i> |
| Teknisk resultat af skadesforsikring | -283 | -1.334 | - | - |
| Bruttopræmier | 2.797.222 | 2.747.593 | - | - |
| Afgivne forsikringspræmier | -651 | -669 | - | - |
| <i>Præmier for egen regning, i alt</i> | <i>2.796.571</i> | <i>2.746.924</i> | <i>-</i> | <i>-</i> |
| <i>Overført investeringsafkast for egen regning</i> | <i>994.009</i> | <i>2.158.008</i> | <i>-</i> | <i>-</i> |
| Pensionsafkastskat | -149.686 | -319.292 | - | - |
| Udbetalte ydelser | -1.159.768 | -1.035.602 | - | - |
| <i>Forsikringsydelse for egen regning, i alt</i> | <i>-1.159.768</i> | <i>-1.035.602</i> | <i>-</i> | <i>-</i> |
| Ændring i livsforsikringshensættelser | -2.021.616 | -3.087.561 | - | - |
| <i>Ændring i livsforsikringshensættelser for egen regning, i alt</i> | <i>-2.021.616</i> | <i>-3.087.561</i> | <i>-</i> | <i>-</i> |
| Ændring i fortjenstmargen | -210.761 | -104.441 | - | - |
| Ændring i overskudskapital | -121.655 | -166.724 | - | - |
| Erhvervelsesomkostninger | -131 | -109 | - | - |
| Administrationsindtægter | - | - | 0 | 5.436 |
| Administrationsomkostninger | -116.062 | -122.675 | -2.971 | -8.470 |
| <i>Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt</i> | <i>-116.191</i> | <i>-122.784</i> | <i>-2.971</i> | <i>-3.034</i> |
| Teknisk resultat af livsforsikring | 10.903 | 68.528 | -2.971 | -3.034 |

| Note | Koncernen | | Moderselskabet | |
|--|-----------------|------------------|----------------|----------------|
| | 30.06.2018 | 30.06.2017 | 30.06.2018 | 30.06.2017 |
| IKKE-FORSIKRINGSTEKNISK VIRKSOMHED | | | | |
| <i>Teknisk resultat af skadesforsikring</i> | -283 | -1.334 | - | - |
| <i>Teknisk resultat af livsforsikring</i> | 10.903 | 68.528 | -2.971 | -3.034 |
| Indtægter fra tilknyttede virksomheder | - | - | -19.401 | -55.835 |
| Indtægter fra associerede virksomheder | 9.563 | 30.390 | - | - |
| Indtægter af investeringsejendomme | 142.066 | 80.836 | - | - |
| Renteindtægter og udbytter mv. | 1.552.600 | 1.411.924 | 0 | -9 |
| Kursreguleringer | -627.499 | 924.869 | -47 | 26 |
| Renteudgifter | -44.491 | -28.159 | -72 | -25 |
| Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed | -185.670 | -148.920 | - | - |
| <i>Investeringsafkast, i alt</i> | <i>846.568</i> | <i>2.270.740</i> | <i>-19.521</i> | <i>-55.843</i> |
| Forrentning og kursregulering af skadesforsikringshensættelser | 24 | -245 | - | - |
| Investeringsafkast overført til livsforsikringsvirksomhed | -994.009 | -2.158.008 | - | - |
| Andre omkostninger | -37.330 | -109.714 | - | - |
| Resultat før skat | -174.127 | 69.967 | -22.493 | -58.877 |
| Skat | -12.897 | 4.432 | 680 | 669 |
| Minoritetsinteressers andel af driftsresultat | 165.211 | -132.607 | - | - |
| Periodens resultat | -21.813 | -58.208 | -21.813 | -58.208 |
| Totalindkomstopgørelse | | | | |
| Periodens resultat | -21.813 | -58.208 | -21.813 | -58.208 |
| Periodens totalindkomst | -21.813 | -58.208 | -21.813 | -58.208 |

Balance pr. 30. juni

Aktiver

I t. kr.

| Note | Koncernen | | Moderselskabet | |
|---|--------------------|--------------------|------------------|------------------|
| | 30.06.2018 | 31.12.2017 | 30.06.2018 | 31.12.2017 |
| Immaterielle aktiver, i alt | 104.756 | 148.276 | - | - |
| Materielle aktiver, i alt | 7.676 | 8.669 | - | - |
| <i>Investeringsejendomme, i alt</i> | 4.705.114 | 4.778.297 | - | - |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | - | - | 2.025.108 | 2.050.005 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | 1.542.880 | 1.539.367 | - | - |
| Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt | 1.542.880 | 1.539.367 | 2.025.108 | 2.050.005 |
| Kapitalandele | 55.651.674 | 51.674.692 | - | - |
| Investeringsforeningsandele | 21.919 | 21.287 | - | - |
| Obligationer | 52.850.516 | 53.752.708 | 20.644 | 20.722 |
| Pantesikrede udlån | 496.848 | 718.126 | - | - |
| Andre udlån | 2.201.996 | 2.770.465 | - | - |
| Indlån i kreditinstitutter | 100.534 | 80.693 | - | - |
| Afledte finansielle instrumenter | 5.704.685 | 6.080.127 | - | - |
| Andre finansielle investeringsaktiver, i alt | 117.028.172 | 115.098.098 | 20.644 | 20.722 |
| Investeringsaktiver, i alt | 123.276.164 | 121.415.762 | 2.045.753 | 2.070.727 |
| Genforsikringsandele af præmiehensættelser | 4.985 | 4.308 | - | - |
| Genforsikringsandele af erstatningshensættelser | 11.242 | 5.525 | - | - |
| Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, i alt | 16.227 | 9.833 | - | - |
| Tilgodehavender hos forsikringstagere | 2.218 | 5.029 | 0 | 1.354 |
| Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt | 2.218 | 5.029 | 0 | 1.354 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | - | - | 31.681 | 36.672 |
| Andre tilgodehavender | 329.043 | 117.949 | 0 | 0 |
| Tilgodehavender, i alt | 347.488 | 132.811 | 31.682 | 38.026 |
| Aktuelle skatteaktiver | 95.023 | 84.267 | 680 | 0 |
| Udskudte skatteaktiver | 20.931 | 12.021 | 2.075 | 2.075 |
| Tilgodehavende pensionsafkastskat | 0 | 20.392 | 0 | 0 |
| Likvide beholdninger | 2.358.800 | 2.399.433 | 1.928 | 183 |
| Øvrige | 42.165 | 44.737 | 0 | 0 |
| Andre aktiver, i alt | 2.516.918 | 2.560.850 | 4.683 | 2.258 |
| Tilgodehavende renter samt optjent leje | 374.866 | 372.473 | 0 | 0 |
| Andre periodeafgrænsningsposter | 500.749 | 454.243 | 0 | 0 |
| Periodeafgrænsningsposter, i alt | 875.615 | 826.716 | 0 | 0 |
| Aktiver, i alt | 127.128.619 | 125.093.084 | 2.082.117 | 2.111.011 |

Balance pr. 30. juni

Passiver

I t. kr

| Note | Koncernen | | Moderselskabet | |
|---|--------------------|--------------------|------------------|------------------|
| | 30.06.2018 | 31.12.2017 | 30.06.2018 | 31.12.2017 |
| Aktiekapital | 250.000 | 250.000 | 250.000 | 250.000 |
| Overkurs ved emission | 32.605 | 32.605 | 32.605 | 32.605 |
| Andre henlæggelser | 0 | 0 | 1.847.281 | 1.868.866 |
| Overført resultat | 1.797.179 | 1.821.177 | -50.102 | -47.689 |
| Minoritetsinteresser | 6.400.975 | 6.638.596 | - | - |
| Egenkapital, i alt | 8.480.759 | 8.742.378 | 2.079.784 | 2.103.782 |
| Overskudskapital | 3.572.932 | 3.476.748 | - | - |
| <i>Præmiehensættelser</i> | 19.142 | 16.898 | - | - |
| <i>Fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter</i> | 16.911 | 16.583 | - | - |
| 3 <i>Livsforsikringshensættelser</i> | 97.439.736 | 96.157.892 | - | - |
| <i>Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter</i> | 4.467.012 | 4.256.251 | - | - |
| <i>Erstatningshensættelser på skadesforsikringskontrakter</i> | 93.910 | 85.592 | - | - |
| <i>Risikomargen på skadesforsikringskontrakter</i> | 5.147 | 4.988 | - | - |
| Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt | 102.041.858 | 100.538.204 | - | - |
| Andre hensættelser | 1.693 | 1.095 | - | - |
| Hensatte forpligtelser, i alt | 1.693 | 1.095 | - | - |
| Gæld i forbindelse med genforsikring | 6.498 | 4.497 | - | - |
| Gæld til kreditinstitutter | 6.023.338 | 5.560.458 | - | - |
| Indlån | 1.519.183 | 1.440.326 | - | - |
| Anden gæld | 5.482.014 | 5.328.731 | 2.328 | 7.224 |
| Gæld, i alt | 13.031.033 | 12.334.012 | 2.328 | 7.224 |
| Periodeafgrænsningsposter | 343 | 647 | 5 | 5 |
| Passiver, i alt | 127.128.619 | 125.093.084 | 2.082.117 | 2.111.011 |

1 Anvendt regnskabspraksis

2 Hoved- og Nøgletal

Egenkapitaloppgørelse

I t. kr.

| Egenkapital (koncernen) | Aktiekapital | Overkurs ved emission | Overført resultat | Minoritetsinteresser* | Egenkapital i alt |
|---------------------------------------|----------------|-----------------------|-------------------|-----------------------|-------------------|
| Saldo 1. januar 2018 | 250.000 | 32.605 | 1.821.177 | 6.638.596 | 8.742.378 |
| Ændring i regnskabspraksis jf. IFRS 9 | - | - | -2.185 | - | -2.185 |
| Periodens resultat | - | - | -21.813 | - | -21.813 |
| Anden totalindkomst | - | - | 0 | - | 0 |
| Periodens totalindkomst | - | - | -23.998 | - | -23.998 |
| Regulering minoritetsinteresser | - | - | - | -237.621 | -237.621 |
| Saldo 30. juni 2018 | 250.000 | 32.605 | 1.797.179 | 6.400.975 | 8.480.759 |
| Saldo 1. januar 2017 | 250.000 | 32.605 | 1.886.222 | 6.970.636 | 9.139.463 |
| Årets resultat | - | - | -65.045 | - | -65.045 |
| Anden totalindkomst | - | - | 0 | - | 0 |
| Årets totalindkomst | - | - | -65.045 | - | -65.045 |
| Regulering minoritetsinteresser | - | - | - | -332.040 | -332.040 |
| Saldo 31. december 2017 | 250.000 | 32.605 | 1.821.177 | 6.638.596 | 8.742.378 |

*Minoritetsinteresser vedrører primært Kapitalforeningen PenSam Invest.

| Egenkapital (moderselskabet) | Aktiekapital | Overkurs ved emission | Andre henlæggelser | Overført resultat | Egenkapital i alt |
|---------------------------------------|----------------|-----------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| Saldo 1. januar 2018 | 250.000 | 32.605 | 1.868.866 | -47.690 | 2.103.782 |
| Ændring i regnskabspraksis jf. IFRS 9 | - | - | -2.185 | - | -2.185 |
| Periodens resultat | - | - | -19.401 | -2.412 | -21.813 |
| Anden totalindkomst | - | - | 0 | - | 0 |
| Periodens totalindkomst | - | - | -21.586 | -2.412 | -23.998 |
| Saldo 30. juni 2018 | 250.000 | 32.605 | 1.847.281 | -50.102 | 2.079.784 |
| Saldo 1. januar 2017 | 250.000 | 32.605 | 1.928.803 | -42.581 | 2.168.827 |
| Årets resultat | - | - | -59.937 | -5.109 | -65.045 |
| Anden totalindkomst | - | - | 0 | - | 0 |
| Årets totalindkomst | - | - | -59.937 | -5.109 | -65.045 |
| Saldo 31. december 2017 | 250.000 | 32.605 | 1.868.866 | -47.690 | 2.103.782 |

Noter

NOTE 1

Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten for PenSam Holding er aflagt i overensstemmelse med reglerne i Lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser (Regnskabsbekendtgørelsen).

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2017, hvortil der henvises.

Noter

I mio. kr.

NOTE 2

Hoved- og nøgletal

| Resultatopgørelse | 30.06.2018 | 30.06.2017 | 31.12.2017 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Skadesforsikring | | | |
| Bruttopræmieindtægter | 148 | 138 | 283 |
| Bruttoerstatningsudgifter | -129 | -113 | -241 |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt | -20 | -21 | -43 |
| Resultat af afgiven forretning | 1 | -4 | -6 |
| <i>Forsikringsteknisk resultat af skade</i> | <i>0</i> | <i>0</i> | <i>-7</i> |
| <i>Afløbsresultat</i> | <i>3</i> | <i>-1</i> | <i>-6</i> |
| Livsforsikring | | | |
| Præmier | 2.797 | 2.748 | 5.542 |
| Forsikringsydelse | -1.160 | -1.036 | -2.273 |
| Investeringsafkast før pensionsafkastskat | 994 | 2.158 | 6.433 |
| Pensionsafkastskat | -150 | -319 | -988 |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt | -116 | -123 | -239 |
| Resultat af genforsikring | -1 | -1 | -1 |
| Ændring i livsforsikringshensættelser | -2.022 | -3.088 | -7.891 |
| Ændring i fortjenstmargen | -211 | -104 | -174 |
| Ændring i overskudskapital | -122 | -167 | -302 |
| <i>Forsikringsteknisk resultat af liv</i> | <i>10</i> | <i>68</i> | <i>107</i> |
| Investeringsafkast, i alt | 847 | 2.271 | 6.770 |
| Overført til forsikringsvirksomhed | -994 | -2.158 | -6.433 |
| Andre omkostninger | -37 | -110 | -158 |
| <i>Resultat før skat</i> | <i>-173</i> | <i>71</i> | <i>279</i> |
| Skat | -13 | 4 | 13 |
| Periodens resultat | -186 | 75 | 292 |
| Minoritetsinteressers andel i driftsresultat | 165 | -133 | -357 |
| Moderselskabets andel af periodens resultat | -23 | -58 | -65 |
| Balance | 30.06.2018 | 30.06.2017 | 31.12.2017 |
| Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt | 102.042 | 94.814 | 100.538 |
| Egenkapital, i alt | 8.481 | 9.256 | 8.742 |
| heraf minoritetsinteressers andel | 6.401 | 7.035 | 6.639 |
| Aktiver, i alt | 127.129 | 121.818 | 125.093 |

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

| Nøgletal i procent | 30.06.2018 | 30.06.2017 | 31.12.2017 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Koncernen | | | |
| Afkastprocent | 0,7 | 2,2 | 6,4 |
| Solvensdækning | 194,0 | 178,7 | 182,9 |
| Egenkapitalforrentning efter skat* | -1,0 | -2,6 | -3,0 |
| Livsforsikring | | | |
| Omkostninger pr. forsikret i kr. | 218 | 236 | 454 |
| Solvensdækning | 589,0 | 605,8 | 657,0 |
| Skadesforsikring | | | |
| Bruttoerstatningsprocent | 87,0 | 82,3 | 85,1 |
| Bruttoomkostningsprocent | 13,7 | 15,6 | 15,2 |
| Combined ratio | 100,2 | 100,9 | 102,4 |
| Operating ratio | 100,2 | 100,9 | 102,4 |
| Relativt afløbsresultat | 3,7 | -1,1 | -7,2 |
| Bank | | | |
| Renterisiko | 4,4 | 5,7 | 4,5 |
| Udlån plus nedskrivning i forhold til indlån | 74,2 | 72,8 | 74,2 |
| Periodens nedskrivningsprocent | 0,1 | 0,2 | 0,4 |
| Periodens udlånsvækst | 5,3 | -0,7 | 0,5 |

Alle nøgletal er beregnet i henhold til Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikrings-selskaber og tværgående pensionskasser.

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

Noter

I t. kr.

NOTE 3

| Livsforsikringshensættelser | 30.06.2018 | 31.12.2017 | 30.06.2018 | 31.12.2017 |
|--|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Forsikringsmæssige hensættelser primo | 96.157.892 | 88.224.847 | - | - |
| Fortjenstmargen primo | 4.256.251 | 4.081.937 | - | - |
| <i>Livsforsikringsmæssige hensættelser i alt primo</i> | <i>100.414.142</i> | <i>92.306.785</i> | <i>-</i> | <i>-</i> |
| Kollektivt bonuspotentiale primo | -12.758.707 | -9.550.568 | - | - |
| Regulering af kollektivt bonuspotentiale primo | 0 | 36.873 | - | - |
| Netto akkumuleret værdiregulering primo | -5.369.763 | -5.558.423 | - | - |
| <i>Retrospektive hensættelser primo</i> | <i>82.285.672</i> | <i>77.234.667</i> | <i>-</i> | <i>-</i> |
| | | | | |
| Bruttopræmier | 2.810.725 | 5.708.382 | - | - |
| Tilskrivning af afkast | 1.168.347 | 2.241.841 | - | - |
| Forsikringsydelse | -1.151.050 | -2.356.290 | - | - |
| Tilbageholdt PAL vedr. året | 211.018 | 404.881 | - | - |
| Betalt PAL vedr. tidl. år | -404.881 | -594.886 | - | - |
| Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus | -127.979 | -252.742 | - | - |
| Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus | 187.261 | -48.348 | - | - |
| Andet | 21.855 | -51.832 | - | - |
| <i>Retrospektive hensættelser ultimo</i> | <i>85.000.968</i> | <i>82.285.673</i> | <i>-</i> | <i>-</i> |
| | | | | |
| Kollektivt bonuspotentiale ultimo | 11.590.780 | 12.758.707 | - | - |
| Fortjenstmargen ultimo | -4.467.012 | -4.256.251 | - | - |
| | | | | |
| Brutto akkumuleret værdiregulering ultimo | 5.315.000 | 5.369.763 | - | - |
| Netto akkumuleret værdiregulering netto ultimo | 5.315.000 | 5.369.763 | - | - |
| | | | | |
| <i>Saldo ultimo</i> | <i>97.439.736</i> | <i>96.157.892</i> | <i>-</i> | <i>-</i> |
| | | | | |
| Fordelingen af hensættelser | | | | |
| Rentegruppe Fleksion | | | | |
| Garanterede ydelser | 114.358 | 208.611 | - | - |
| Individuelt bonuspotentiale | 40.329.675 | 38.054.866 | - | - |
| Kollektivt bonuspotentiale, rente | 4.353.813 | 5.067.589 | - | - |
| Kollektivt bonuspotentiale, risiko | 357.007 | 474.327 | - | - |
| Kollektivt bonuspotentiale, omkostning | 95.806 | 77.370 | - | - |
| <i>Livsforsikringshensættelser Fleksion i alt</i> | <i>45.250.659</i> | <i>43.882.763</i> | <i>-</i> | <i>-</i> |
| Fortjenstmargen | 3.353.877 | 3.135.657 | - | - |
| <i>Forsikringsmæssige hensættelser Fleksion i alt</i> | <i>48.604.537</i> | <i>47.018.420</i> | <i>-</i> | <i>-</i> |

| | Koncernen | | Moderselskabet | |
|---|-------------------|-------------------|----------------|------------|
| NOTE 3 (FORTSAT) | | | | |
| Livsforsikringshensættelser | 30.06.2018 | 31.12.2017 | 30.06.2018 | 31.12.2017 |
| Rentegruppe Tradition - ugaranterede | | | | |
| Garanterede ydelser | 65.879 | 122.928 | - | - |
| Individuelt bonuspotentiale | 25.409.096 | 24.644.944 | - | - |
| Kollektivt bonuspotentiale, rente | 5.391.403 | 5.741.745 | - | - |
| Kollektivt bonuspotentiale, risiko | 357.902 | 412.797 | - | - |
| Kollektivt bonuspotentiale, omkostning | 45.537 | 35.736 | - | - |
| <i>Livsforsikringshensættelser Tradition - ugaranterede i alt</i> | <i>31.269.817</i> | <i>30.958.150</i> | - | - |
| Fortjenstmargen | 841.505 | 842.387 | - | - |
| <i>Forsikringsmæssige hensættelser Tradition - ugaranterede i alt</i> | <i>32.111.322</i> | <i>31.800.537</i> | - | - |
| Rentegruppe Tradition - garanterede | | | | |
| Garanterede ydelser | 15.345.343 | 15.754.291 | - | - |
| Kollektivt bonuspotentiale, rente | 491.029 | 429.909 | - | - |
| Kollektivt bonuspotentiale, risiko | 50.176 | 36.830 | - | - |
| Kollektivt bonuspotentiale, omkostning | 1.796 | 2.945 | - | - |
| Risikomargen | 59.703 | 62.172 | - | - |
| <i>Livsforsikringshensættelser Tradition - garanterede i alt</i> | <i>15.948.047</i> | <i>16.286.148</i> | - | - |
| Fortjenstmargen | 181.564 | 186.838 | - | - |
| <i>Forsikringsmæssige hensættelser Tradition - garanterede i alt</i> | <i>16.129.611</i> | <i>16.472.986</i> | - | - |
| Rentegruppe PMF | | | | |
| Garanterede ydelser | 4.388.643 | 4.402.703 | - | - |
| Kollektivt bonuspotentiale, rente | 257.267 | 260.970 | - | - |
| Kollektivt bonuspotentiale, risiko | 85.051 | 89.239 | - | - |
| Kollektivt bonuspotentiale, omkostning | 654 | 2.746 | - | - |
| Risikomargen | 29.765 | 30.141 | - | - |
| <i>Livsforsikringshensættelser PMF alt</i> | <i>4.761.380</i> | <i>4.785.799</i> | - | - |
| Fortjenstmargen | 90.066 | 91.369 | - | - |
| <i>Forsikringsmæssige hensættelser PMF i alt</i> | <i>4.851.446</i> | <i>4.877.168</i> | - | - |
| Gruppeordninger | | | | |
| Garanterede ydelser | 106.492 | 118.528 | - | - |
| Kollektivt bonuspotentiale, rente | 103.340 | 126.504 | - | - |
| <i>Gruppeordninger i alt</i> | <i>209.832</i> | <i>245.032</i> | - | - |
| Fortjenstmargen | - | - | - | - |
| <i>Forsikringsmæssige hensættelser gruppeordningerne i alt</i> | <i>209.832</i> | <i>245.032</i> | - | - |
| <i>Afkastprocent pr. rentegrupper</i> | | | | |
| Afkastprocent, rentegruppe Fleksion | 1,0% | 8,8% | - | - |
| Afkastprocent, rentegruppe Tradition ugaranterede | 0,8% | 7,2% | - | - |
| Afkastprocent, rentegruppe Tradition garanterede | 1,3% | 2,6% | - | - |
| Afkastprocent, rentegruppe PMF | 1,3% | 0,7% | - | - |

| NOTE 3 (FORTSAT) | Koncernen | | Moterselskabet | |
|--|------------|------------|----------------|------------|
| | 30.06.2018 | 31.12.2017 | 30.06.2018 | 31.12.2017 |
| Livsforsikringshensættelser | | | | |
| <i>Bonusgrader pr. rentegrupper</i> | | | | |
| Bonusgrad, rentegruppe Fleksion | 103,3% | 105,2% | - | - |
| Bonusgrad, rentegruppe Tradition ugaranterede | 118,9% | 120,2% | - | - |
| Bonusgrad, rentegruppe Tradition garanterede | 4,7% | 4,0% | - | - |
| Bonusgrad, rentegruppe PMF | 10,2% | 10,4% | - | - |
| | | | | |
| Omkostningsresultat i %. | 0,0% | 0,0% | - | - |
| Omkostningsresultat i t. kr. | 14.889 | 20.663 | - | - |
| Kollektivt bonuspotentiale, omkostning i t. kr. | 143.793 | 118.797 | - | - |
| Risikoresultat i %. | -0,2% | 0,1% | - | - |
| Risikoresultat i t. kr. | -187.261 | 48.348 | - | - |
| Kollektivt bonuspotentiale, risiko i t. kr. | 850.136 | 1.013.193 | - | - |
| Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat | 1,0% | 6,6% | - | - |