

# Rapport om solvens og finansiel situation 2017

Pensionskassen PenSam | CVR-nr. 24 25 55 49 | Hjemsted Farum

Godkendt af bestyrelsen den 02.05.2018

# INDHOLDSFORTEGNELSE

|   |           |
|---|-----------|
| <b>Sammendrag</b>   | <b>4</b>  |
| <b>Virksomhed og resultater</b>   | <b>5</b>  |
| Virksomhed .....  | 5         |
| Forsikringsresultater .....   | 5         |
| Investeringsresultater.....   | 7         |
| Resultater af andre aktiviteter .....   | 8         |
| Andre oplysninger .....   | 8         |
| <b>Ledelsessystem</b>   | <b>9</b>  |
| Generelle oplysninger om ledelsessystemet .....   | 9         |
| Egnetheds- og hæderlighedskrav .....  | 11        |
| Risikostyringsystem, herunder vurderingen af egen risiko og solvens .....                               | 12        |
| Internt kontrolsystem.....  | 14        |
| Intern auditfunktion .....  | 15        |
| Aktuarfunktion .....  | 17        |
| Outsourcing.....  | 17        |
| Andre oplysninger .....   | 17        |
| <b>Risikoprofil</b>   | <b>19</b> |
| Forsikringsrisici .....   | 19        |
| Markedsrisici .....   | 19        |
| Kreditrisici .....  | 21        |
| Likviditetsrisici .....   | 22        |
| Operationelle risici .....  | 22        |
| Andre væsentlige risici.....  | 23        |
| Andre oplysninger .....   | 23        |
| <b>Værdiansættelse til solvensformål</b>  | <b>23</b> |
| Aktiver .....   | 23        |
| Forsikringsmæssige hensættelser .....   | 24        |
| Andre forpligtelser .....   | 25        |
| Alternative værdiansættelsesmetoder .....   | 25        |
| Andre oplysninger .....   | 25        |
| <b>Kapitalforvaltning</b>   | <b>26</b> |
| Kapitalgrundlag .....   | 26        |
| Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav .....   | 26        |
| Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregningen af solvenskapitalkravet ..... | 27        |
| Forskelle mellem standardformlen og en intern model.....  | 27        |

Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og manglende overholdelse af solvenskapitalkravet 29

Andre oplysninger ..... 29

**Bilag** **30**

Bilag 1 – Balance ..... 30

Bilag 2 - Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter branche ..... 32

Bilag 3 - Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter branche ..... 33

Bilag 4 - Forsikringsmæssige hensættelser for livsforsikring og SLT-sygeforsikring ..... 34

Bilag 5 - Virkning af langsigtede garantier og overgangsforanstaltninger ..... 35

Bilag 6 - Kapitalgrundlag ..... 36

Bilag 7 - Afstemningsreserve ..... 37

Bilag 8 - Solvenskapitalkrav – For selskaber, der anvender standardformlen og en partiel intern model 38

Bilag 9 - Minimumskapitalkrav ..... 39

## Sammendrag

Pensionskassen PenSam er en afviklingspensionskasse, der yder arbejdsmarkedspensioner for visse FOA-faggrupper. Der har ikke været indbetalt pensionsbidrag siden udgangen af 1990.

Investeringsafkastet var i 2017 på 3,7% før skat.

Bestyrelsen består af fem medlemmer, hvoraf ét medlem er udpeget af Danske Regioner/KL, ét medlem er udpeget af FOA og tre medlemmer er valgt på generalforsamlingen.

Direktionen består af adm. direktør Torsten Fels.

Pensionskassen har følgende nøglefunktioner: Risikostyringsfunktion, Compliancefunktion, Aktuarfunktion og Intern Auditfunktion. Der er aktuelt ikke fundet behov for etablering af yderligere nøglefunktioner.

Kapitalgrundlaget til dækning af pensionskassens solvenskapitalkrav udgør 4.092 mio. kr. Kapitalgrundlaget består af egenkapital og særlige bonushensættelser.

Pr. 31.12.2017 er selskabets solvenskapitalkrav opgjort til 945 mio. kr. Der er således en stor overdækning.

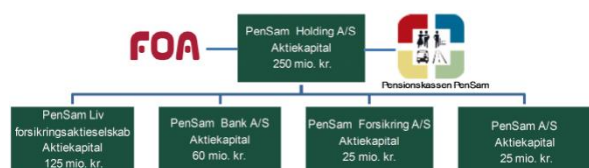
Denne rapport giver en konsolideret oversigt over forholdene i pensionskassen med oplysninger, der også findes i andre interne og eksterne dokumenter, herunder årsregnskab, politikker og retningslinjer vedrørende ledelse og risikostyring, pensionskassens egen risikovurdering samt kapitalplaner og solvensopgørelser.

## Virksomhed og resultater

### Virksomhed

Pensionskassen PenSam (CVR-nr. 24 25 55 49) er en afviklingspensionskasse. Indbetaling af pensionsbidrag ophørte ved udgangen af 1990. Pensionskassen er en del af PenSam gruppen, hvor pensionskassen ejer B-aktierne i PenSam Holding A/S, CVR-nr. 12 62 95 32, og A-aktierne ejes af FOA. Yderligere selskabsinformation kan ses på <https://www.pensam.dk/om-pensam-gruppen/selskaber/Sider/Selskaber.aspx>.

### Koncernstruktur



Det finansielle tilsyn med pensionskassen foretages af Finanstilsynet, CVR-nr. 10 59 81 84, Århusgade 110, 2100 København Ø.

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

### Forsikringsresultater

Årets resultat før skat i 2017 udgør -453 mio. kr. mod et resultat før skat i 2016 på 154 mio. kr.

Det negative resultat dækker over en udlodning fra egenkapitalen til de kollektive bonuspotentialer på 578 mio. kr. Udlodningen er besluttet som følge af, at pensionskassen er under afvikling, og de overskydende midler i egenkapitalen derfor kan udloddes løbende i takt med afviklingen og komme pensionskassens medlemmer til gode i form af forhøjelser af pensionerne.

Resultatet er i forhold til de forventninger, som er tidligere udmeldt for 2017, påvirket af udlodningen fra egenkapitalen og anses som tilfredsstillende.

### Realiseret resultat og dets fordeling

Det realiserede resultat skal fordeles imellem pensionskassens egenkapital og pensionskassens medlemmer efter principper fastlagt af bestyrelsen og anmeldt til Finanstilsynet.

Årets samlede realiserede resultat udgør 747 mio. kr. Sammen med udlodningen på 578 mio. kr. giver dette anledning til, at medlemmerne modtager i alt 1.200 mio. kr. Egenkapitalens andel af investeringsafkastet udgør 125 mio. kr., så resultatet til egenkapitalen udgør sammen med den efterfølgende udlodning -453 mio. kr. De 1.200 mio. kr. til medlemmerne er fordelt med 1.184 mio. kr. til kollektivt bonuspotentiale og 16 mio. kr. til overskudskapital.

Egenkapitalen og særlige bonushensættelser har ultimo 2017 skyggekonti på 3 mio. kr. mod 4 mio. kr. ultimo 2016.

Udlodningen fra egenkapitalen på 578 mio. kr. før skat forøger de kollektive bonuspotentialer med 490 mio. kr. efter skat. Heraf er de 400 mio. kr. henført til de kollektive bonuspotentialer vedrørende rente, og de 90 mio. kr. er henført til de kollektive bonuspotentialer vedrørende omkostninger.

Der har herefter været tilstrækkelige kollektive bonuspotentialer vedrørende omkostninger til at dække negativt realiseret resultat vedrørende omkostninger.

## Resultatopgørelse:

|  | Pensionskassen         |                       | Koncernen              |                       |
|--|------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|
|  | 2017                   | 2016                  | 2017                   | 2016                  |
| Afgivne forsikringspræmier   | -1                     | -1                    | -1                     | -1                    |
| <i>Medlemsbidrag for egen regning i alt</i>                          | <i>-1</i>              | <i>-1</i>             | <i>-1</i>              | <i>-1</i>             |
| Indtægter fra tilknyttede virksomheder                               | 5.049                  | 8.949                 | 0                      | 0                     |
| Indtægter fra associerede virksomheder                               | 133.422                | 662.036               | 133.422                | 662.036               |
| Indtægter af investeringsejendomme                                   | 112.964                | 66.418                | 117.188                | 79.019                |
| Renteindtægter og udbytter mv.                                       | 502.576                | 577.331               | 502.588                | 577.338               |
| Kursreguleringer   | 164.320                | 604.789               | 164.320                | 604.789               |
| Renteudgifter  | -3.877                 | -11.315               | -3.914                 | -11.546               |
| Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed | -27.948                | -30.969               | -27.948                | -30.969               |
| <i>Investeringsafkast, i alt</i>                                     | <i>886.506</i>         | <i>1.877.239</i>      | <i>885.656</i>         | <i>1.880.667</i>      |
| Pensionsafkastskat   | -187.116               | -241.498              | -187.116               | -241.498              |
| Udbetalte ydelser  | -940.723               | -1.042.370            | -940.723               | -1.042.370            |
| <i>Pensionsydelser for egen regning, i alt</i>                       | <i>-940.723</i>        | <i>-1.042.370</i>     | <i>-940.723</i>        | <i>-1.042.370</i>     |
| Ændring i pensionshensættelser                                       | -206.635               | -436.720              | -206.635               | -436.720              |
| <i>Ændring i pensionshensættelser for egen regning, i alt</i>        | <i>-206.635</i>        | <i>-436.720</i>       | <i>-206.635</i>        | <i>-436.720</i>       |
| Ændring i overskudskapital   | 19.423                 | 20.505                | 19.423                 | 20.505                |
| Administrationsomkostninger  | -24.949                | -23.165               | -24.949                | -23.165               |
| <i>Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt</i>    | <i>-24.949</i>         | <i>-23.165</i>        | <i>-24.949</i>         | <i>-23.165</i>        |
| Overført investeringsafkast  | -125.019               | -153.990              | -125.019               | -153.990              |
| <b><i>Pensionsteknisk resultat</i></b>                               | <b><i>-578.514</i></b> | <b><i>0</i></b>       | <b><i>-579.364</i></b> | <b><i>3.428</i></b>   |
| Egenkapitalens investeringsafkast                                    | 125.019                | 153.990               | 125.019                | 153.990               |
| <b><i>Resultat før skat</i></b>                                      | <b><i>-453.495</i></b> | <b><i>153.990</i></b> | <b><i>-454.345</i></b> | <b><i>157.418</i></b> |
| Pensionsafkastskat for egenkapitalen                                 | 63.849                 | -23.561               | 63.849                 | -23.561               |
| Minoritetsinteressers andel af driftsresultat                        | 0                      | 0                     | 850                    | -3.428                |
| <b><i>Årets resultat</i></b>   | <b><i>-389.646</i></b> | <b><i>130.429</i></b> | <b><i>-389.646</i></b> | <b><i>130.429</i></b> |
| <b>Totalindkomstopgørelse</b>  |                        |                       |                        |                       |
| Årets resultat   | -389.646               | 130.429               | -389.646               | 130.429               |
| Anden totalindkomst  | 0                      | 0                     | 0                      | 0                     |
| <b><i>Årets totalindkomst</i></b>                                    | <b><i>-389.646</i></b> | <b><i>130.429</i></b> | <b><i>-389.646</i></b> | <b><i>130.429</i></b> |

## Investeringsresultater

### Årets afkast - aktivklasser

#### Aktier

Udviklingen i den børsnoterede aktieportefølje var tilfredsstillende i 2017, og det samlede afkast blev på 18,2%.

#### Obligationer

Stats- og realkreditobligationer med meget lav risiko (Investment Grade obligationer) gav et positivt afkast på 0,6%.

Det lave renteniveau bidrog med høje afkast på høj-renteobligationer, hvor erhvervsobligationer (High Yield) og statsobligationer udstedt af udviklingslande (Emerging Market Debt) gav et afkast på henholdsvis 5,5% og 8,6%.

#### Alternative investeringer

De alternative investeringer består af ejendomme, infrastruktur, private equity og illikvid kredit m.v. Det samlede afkast blev på 7,9%, hvor det højeste afkast kom fra investeringer i ejendomme på 10,3%, drevet af et fokus på salg af danske ejendomme.

I nedenstående tabel ses afkastet i 2017 og 2016 samt aktivfordelingen på de enkelte aktivklasser.

### Investeringsafkast og aktivfordeling

| 2017                              | Afkast      | Vægt i porteføljen |
|-----------------------------------|-------------|--------------------|
| Investment grade obligationer     | 0,6%        | 53,2%              |
| Emerging markets obligationer     | 8,6%        | 8,5%               |
| High yield obligationer           | 5,5%        | 5,4%               |
| Børsnoterede aktier               | 18,2%       | 11,1%              |
| Alternative investeringer         | 7,9%        | 21,8%              |
| <b>Investeringsaktiver, i alt</b> | <b>5,2%</b> | <b>100,0%</b>      |
| Renteafdækning                    | -0,5%       |                    |
| Strategiske investering           | -7,6%       |                    |
| <b>Investeringsafkast, i alt</b>  | <b>3,7%</b> |                    |

| 2016                              | Afkast      | Vægt i porteføljen |
|-----------------------------------|-------------|--------------------|
| Investment grade obligationer     | 3,3%        | 44,9%              |
| Emerging markets obligationer     | 10,9%       | 9,9%               |
| High yield obligationer           | 10,6%       | 8,4%               |
| Børsnoterede aktier               | 9,2%        | 11,3%              |
| Alternative investeringer         | 7,3%        | 25,5%              |
| <b>Investeringsaktiver, i alt</b> | <b>6,2%</b> | <b>100,0%</b>      |
| Renteafdækning                    | 2,2%        |                    |
| Strategiske investering           | -0,2%       |                    |
| <b>Investeringsafkast, i alt</b>  | <b>7,7%</b> |                    |

\*Valutaafdækningen er indeholdt i aktivklassernes afkast og afkastet er opgjort efter indirekte omkostninger

Pensionskassen har i 2017 ikke indregnet tab eller gevinst fra investeringsaktiver direkte på egenkapitalen, men ført investeringsresultatet over realiseret resultat.

Pensionskassen investerer ikke direkte i securitisering, men der kan forekomme indirekte positioner gennem selskabets øvrige fondsinvesteringer.

### **Resultater af andre aktiviteter**

Der har ikke været væsentlige indtægter eller udgifter i 2017 udover de ovenfor beskrevne forsikrings- og investeringsresultater.

### **Andre oplysninger**

Der vurderes ikke at være andre væsentlige oplysninger om pensionskassens virksomhed eller resultater.



## Ledelsessystem

### Generelle oplysninger om ledelsessystemet

Ledelsen i pensionskassen er todelt, og består af en bestyrelse og en direktion.

#### Bestyrelse

Bestyrelsen består af fem medlemmer, hvoraf ét medlem er udpeget af Danske Regioner/KL, ét medlem er udpeget af FOA og tre medlemmer er valgt på generalforsamlingen. Bestyrelsesmedlemmerne vælges for en periode på fire år. Bestyrelsen har afholdt 6 møder i 2017.

Bestyrelsen udmønter pensionskassens vedtægter i en forretningsorden, der fastsætter de nærmere rammer for bestyrelsens udførelse af sit hverv med henblik på at sikre en forsvarlig og hensigtsmæssig ledelse af pensionskassen.

Bestyrelsen fastlægger forretningsmodellen og den overordnede strategi for pensionskassen, der beskriver pensionskassens overordnede strategi og value proposition i forhold til kunderne, hvilke produkter og services der udbydes, hvordan de distribueres til kunderne, på hvilke markeder selskabet opererer samt, hvordan pensionskassen skaber overskud. Samtidig har bestyrelsen ansvaret for at ansætte en direktion samt at føre tilsyn med, at direktionen varetager sine opgaver tilfredsstillende.

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg bestående af to bestyrelsesmedlemmer, som vælges årligt. Revisionsudvalget skal øge kvaliteten af regnskabsaflæggelsen og overvåge driftsmæssige og finansielle risici. Revisionsudvalget har afholdt fire møder i 2017 og rapporterer løbende til bestyrelsen.

#### Direktion

Direktionen består af adm. direktør Torsten Fels. Torsten Fels har tillige ledelseshverv i andre selskaber i PenSam gruppen.

Direktionen varetager den daglige drift. Direktionen skal følge de politikker, retningslinjer og anvisninger, som bestyrelsen har givet. Direktionens ansvar omfatter implementering af den af bestyrelsen fastlagte strategi, selskabets organisation og fordeling af ressourcer samt løbende rapportering om finansielle forhold til bestyrelsen.

### Ledelsens organisering

Direktionen har fire komitéer, som skal understøtte direktionens daglige styring. Disse komiteer er:

- Kundekomité
- ALM-Investeringskomité
- Økonomikomité
- Komité for ansvarlige investeringer

### Nøglepersoner/nøglefunktioner

Med henblik på at sikre effektive former for virksomhedsstyring, herunder et effektivt risikostyringssystem og et effektivt internt kontrolsystem, har direktionen drøftet og besluttet, at der skal være fire nøglefunktioner i pensionskassen.

Bestyrelsen har udpeget den interne revisionschef til at være ansvarlig for intern auditfunktionen og den ansvarshavende aktuar til at være ansvarlig for aktuarfunktionen. Direktionen har udpeget risikochefen til at være ansvarlig for risikostyringsfunktionen samt chefjuristen til at være ansvarlig for compliancefunktionen.

De fire nøglefunktioner er outsourcet til PenSam A/S. Nøglefunktionerne varetager de opgaver, der følger af de regulatoriske krav. Der er redegjort nærmere for nøglefunktionerne nedenfor, hvor der ligeledes er oplysning om, hvordan nøglefunktionerne og de ansvarlige for nøglefunktionerne har den nødvendige bemyndigelse, ressourcer og operationelle uafhængighed til at udføre deres opgaver og hvordan de rapporterer til og adviserer til hhv. direktionen og bestyrelsen.

*Ansvarlige for de fire nøglefunktioner er:*

| Funktion               | Ansvarlig/nøgleperson                       |
|------------------------|---|
| Intern audit           | Revisionschef<br>Palle Mortensen            |
| Aktuarfunktion         | Ansvarshavende aktuar<br>Jens-Peder Vinkler |
| Risikostyringsfunktion | Risikochef<br>Morten Weis <sup>*)</sup>     |
| Compliancefunktion     | Compliancechef Hanne<br>Frederiksen         |

<sup>\*)</sup> Morten Weis er tiltrådt som risikochef og ansvarlig for risikostyringsfunktionen pr. 01.03.2017.

## **Ændringer i ledelsessystemet i rapporteringsperioden**

Den interne komitéstruktur består fortsat af fire komitéer men er ændret fra Kundekomité, Risikokomité, Investeringskomité og Balancekomité til Kundekomité, ALM-Investeringskomité, Økonomikomité og Komité for ansvarlige investeringer.

## **Aflønningspolitik**

Bestyrelsen for pensionskassen har vedtaget en aflønningspolitik, der afspejler en målsætning om en ordentlig governanceproces samt en vedvarende og langsigtet værdiskabelse for pensionskassens kunder og ejere. Lønpolitikken sikrer endvidere, at pensionskassen har en lønpolitik, der er i overensstemmelse med reglerne i Lov om finansiel virksomhed og med bekendtgørelse om lønpolitik og aflønning i forsikrings-selskaber og forsikringsholdingvirksomheder.

Lønpolitikken for pensionskassen efterlever følgende overordnede principper:

- At den er i overensstemmelse med og fremmer en sund og effektiv risikostyring, som ikke tilskynder til en overdreven risikotagning.
- At den er i overensstemmelse med pensionskassens forretningsstrategi, værdier og langsigtede mål, herunder en holdbar forretningsmodel.
- At den beskytter vores kunder

Den samlede variable løn i pensionskassen udhuler ikke muligheden for at styrke kapitalgrundlaget.

Pensionskassen ønsker ikke, at aflønningen skal give incitament til at påføre pensionskassen en unødvendig risiko. Bestyrelsen modtager et fast honorar. Direktion og medarbejdere, der er ansat i kontrolfunktioner (ansvarlig for intern auditfunktionen, ansvarlig for aktuarfunktionen, ansvarlig for risikostyringsfunktionen og ansvarlig for compliancefunktionen) modtager fast løn og er ikke omfattet af nogen former for incitamentsaflønning eller performanceafhængig løn. Den faste løn afspejler primært relevant erhvervs erfaring og organisatorisk ansvar.

I investeringsafdelingen i PenSam gruppen er der medarbejdere allokert til pensionskassen, og som varetager investeringsopgaver for Pensionskassen. I investeringsafdelingen er der en bonusordning, der har til formål at motivere medarbejderne til at levere høj performance, så de med kalkulerede risici bidra-

ger til holdbare resultater og skaber indtjening for koncernen og værdi for kunder og ejere.

For at sikre en passende balance mellem faste og variable løndelev og for at kunne føre en fleksibel lønpolitik, fastsættes de variable løndelev til at skulle ligge inden for en samlet ramme svarende til op til 8 måneders løn om året.

I fastsættelsen af den økonomiske ramme for udbetaling af variable løndelev indgår en vurdering af pensionskassen PenSam's nuværende og forventede fremtidige økonomiske situation.

Udbetaling af variabel løn skal afspejle vedvarende og risikostyret resultater og resultater udover, hvad der kan forventes i forhold til medarbejderens relevante erhvervs erfaring og organisatoriske ansvar.

Udbetaling af variabel løn skal baseres på grundlag af resultater opnået af medarbejderen, enheden og pensionskassen som helhed.

Der skal desuden i vurderingen af variabel løn indgå ikke-økonomiske kriterier såsom overholdelse af interne regler, procedurer, retningslinjer og forretningsgange, der gælder for forholdet til kunder og investorer.

Medarbejderen må ikke have opfyldt kriterierne ved at have deltaget i eller være ansvarlig for adfærd, der har påført pensionskassen betydelige tab eller i øvrigt ikke at have efterlevet passende krav til egennethed og hæderlighed

Udbetaling af den aktuelle variable løn og særlige regler for udskydelse finder sted efter gældende lovgivning.

Øvrig administration er af bestyrelsen outsourcet til PenSam A/S.

PenSam A/S er ikke en finansiel virksomhed, men følger som leverandør til de øvrige selskaber i koncernen samme principper i lønpolitikken, som de øvrige selskaber i koncernen og i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed og med bekendtgørelse om lønpolitik og aflønning i forsikrings-selskaber og forsikringsholdingvirksomheder

Det betyder, at udvalgte medarbejdere afhængig af arbejdsopgaver kan blive underlagt regler om lønpolitik svarende til den enhver tid gældende lovgivning,

som gælder i en finansiel virksomhed, der er under tilsyn af Finanstilsynet.

Udover investeringsmedarbejdere fastsættes PenSam A/S' øvrige aflønninger enten gennem overenskomster, som er indgået med de respektive faglige organisationer eller gennem ansættelseskontrakter, som aftalt mellem PenSam A/S og den pågældende medarbejder, og hvor de variable løndelev henholdsvis fremgår af overenskomsterne og ansættelseskontrakterne.

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

Der er i 2017 kun sket mindre præciseringer i lønpolitikken.

#### **Væsentlige transaktioner med aktionærer mv.**

Ud over sædvanlig daglig intern clearing i PenSam gruppen (fx korrekt kontering af modtagne beløb osv.) er der i rapporteringsperioden ikke foretaget væsentlige transaktioner med aktionærer, med personer, der udøver en betydelig indflydelse på selskabet, eller med medlemmer af bestyrelsen og direktionen.

#### **Egnetheds- og hæderlighedskrav**

Bestyrelsen har besluttet, at ledelsesmedlemmer samt nøglepersoner til enhver tid skal have tilstrækkelig viden, faglig kompetence og erfaring til at kunne udøve deres hverv eller varetage deres stilling i pensionskassen. Det er besluttet, at den samlede bestyrelse skal have kompetencer inden for:

- Pensions- og livsforsikringsprodukter
- Arbejdsmarkeds- og overenskomstforhold
- Branche- og markedskendskab
- Strategi og forretningsmodeller
- Forretningsudvikling
- Finansiell virksomhedsledelse
- Risikovurdering og modeller til brug for risikoberegning
- Solvensbehov

- Forsikringsmæssige hensættelser og kapitalforhold
- Vurdering af levetid- og invaliditetsrisici
- Vurdering af selskabets operationelle risici
- Vurdering af likviditetsrisici og fundingpolitik
- Investering, formueforvaltning og risikoafdækning
- Økonomi- og regnskabsforståelse
- Outsourcing
- IT
- Forsikrings- og regnskabsmæssig lovgivning for pensionskasser.

Derudover skal ledelsesmedlemmer samt nøglepersoner til enhver tid have et tilstrækkeligt godt omdømme og udvise hæderlighed, integritet mv. Dette er nærmere beskrevet i pensionskassens Politik for egnetheds- og hæderlighedsvurderinger af ledelse og nøglepersoner.

Bestyrelsen vurderer og beslutter én gang årligt de kompetencer, herunder krav til færdigheder, viden og ekspertise, den samlede bestyrelse skal besidde for at kunne leve op til PenSam gruppens overordnede strategiske målsætninger i 2020-strategien. 2020-målene handler om kvalificeret rådgivning ved behov, målrettede fastholdelsesinitiativer, relevant produkt og servicetilbud, omkostningseffektiv pensionsadministration og en konkurrencedygtig formueforvaltning.

Ved rekruttering af bestyrelsesmedlemmer drøfter bestyrelsen de kompetencer, herunder krav til færdigheder, viden og ekspertise, nye bestyrelsesmedlemmer skal besidde for at supplere den samlede bestyrelses kompetencer. Dette sker blandt andet ud fra erfaringerne fra bestyrelsens selvevalueringer.

Når kandidaten er fundet indstilles vedkommende til valg på generalforsamlingen.

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

Ved rekruttering af nøglepersoner varetager HR rekrutteringsprocessen. Kandidaterne vurderes ud

fra deres tidligere jobberfaring og uddannelsesmæssige baggrund mv. Efterfølgende bliver vurderingen understøttet af tre samtaler, en persontest, en logiktest samt ved indhentning af referencer.

Ved rekruttering af direktionen nedsætter bestyrelsen et ansættelsesudvalg til at vurdere, hvorvidt der er behov for anvendelse af et rekrutteringsbureau for at finde egnede kandidater. Bestyrelsen modtager profilbeskrivelser, CV samt anden relevant information fra kandidaterne, hvorefter der afholdes en række samtaler, der danner baggrund for det endelige valg.

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

Bestyrelsen tager derudover mindst én gang årligt stilling til, hvorvidt der er sket ændringer af forhold hos ledelsesmedlemmer og nøglepersoner, der skal anmeldes til Finanstilsynet.

## Risikostyringssystem, herunder vurderingen af egen risiko og solvens

Risikostyringssystemet i pensionskassen har til formål at skabe rammerne for risikobaseret ledelse ved blandt andet at skabe bevidsthed om væsentlige risici, der potentielt kan skade selskabets omdømme, stabilitet eller fremtidige indtjeningsmuligheder.

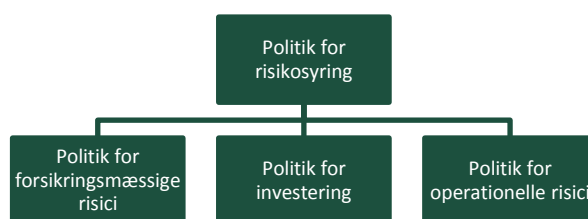
Bestyrelsen fastsætter selskabets risikoprofil. Risikoprofilen indgår som en integreret del af bestyrelsens politikker og retningslinjer på alle væsentlige aktivitetsområder, og der tages herved proaktiv stilling til ønsket risikoniveau og risikotolerancegrænser på de enkelte risikoområder.

Bestyrelsen har på baggrund af gældende forretningsmodel og fastlagte politikker med tilhørende ønskede risikoniveauer tilrettelagt en årlig proces, der sætter bestyrelsen i stand til at udføre en samlet fornyet risikovurdering af forretningsmodellen og stillingtagen til risikostyringssystemets indretning.

Risikoprofilen udtrykkes gennem et risikobudget for alle centrale risikokategorier. Risikobudgettet fastsættes minimum en gang årligt af bestyrelsen i "Politik for risikostyring". Dette centrale styringsdokument suppleret af tilhørende retningslinje indeholder de valgte risikotolerancegrænser for hver af risikokategorierne.

Der er i politikkerne i risikostyringssystemet fastsat metoder og procedurer, der er egnede til at opdage og mindske risikoen for, at selskabet bliver pålagt sanktioner, lider tab af omdømme, eller at selskabet eller kunderne lider væsentlige økonomiske tab som følge af manglende overholdelse af gældende lovgivning, markedsstandarder eller internt vedtagne regler. Risikostyringssystemet defineres af styringsdokumenterne.

### Det overordnede risikostyringssystem



Direktionen er ansvarlig for, at pensionskassen drives i henhold til de principper og retningslinjer, som bestyrelsen fastlægger for selskabets risikoprofil og risikostyring. Direktionen bemyndiger forretningsenheder og sourcingsamarbejdspartnere til at påtage sig risici i forbindelse med selskabets drift, og de forretningsansvarlige er ejere af risikoen og ansvarlige for rettidigt at identificere og styre alle risici indenfor deres forretningsområde på betryggende vis og i henhold til pensionskassens risikostyringssystem.

Pensionskassens risikostyringsfunktion er en uafhængig risikostyringsenhed med ansvar for at foretage en løbende uafhængig identifikation, måling, analyse, kontrol og rapportering af de risici som selskabet er eksponeret imod. Risikostyringsfunktionen bistår direktionen med udvikling af risikostyringssystemet og deltager i centrale styringsfora i samarbejde med øvrige nøglefunktioner og forretningsansvarlige. Arbejdet i risikostyringsfunktionen varetages af risikostyringsafdelingen i PenSam A/S. Direktionen har udpeget Morten Weis som nøgleperson og ansvarlig for risikostyringsfunktionen i pensionskassen. Risikostyringsfunktionen er organisatorisk placeret med reference til Peter Østergaard (CFO) og med rapporteringslinje til direktionen i pensionskassen.

### Risikoidentifikation

Pensionskassen har følgende overordnede risikokategorier:

- Investeringsrisici
- Forsikringsrisici
- Operationelle risici.

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

Risici bliver løbende identificeret efter en struktureret proces, så det tilsikres, at bestyrelsens og direktionens risikobillede er retvisende. Processen omfatter:

- Risikoidentifikation i forbindelse med den årlige revision af politikker, retningslinjer og forretningsgange, hvor potentielle væsentlige risici knyttet til aktiviteterne beskrives i styringsdokumenterne.
- Risikovurdering i forbindelse med alle tiltag med potentiel væsentlig effekt på risikobilledet herunder opdatering af forretningsmodel og selskabsstrategi, beslutning om øvrige væsentlige strategier som eksempelvis investeringsstrategien, produktudvikling, væsentlige enkelte disponeringer og væsentlige ændringer i driften.
- Opdatering af risikoidentifikationen i forbindelse med aktiviteterne udført som led i en koordineret indsats imellem relevante nøglefunktioner.
- Løbende identifikation og kvantificering af operationelle risici i de udførende enheder.

Den risikoansvarlige redegør i sin årlige rapport til bestyrelsen for, om der efter den risikoansvarliges vurdering har været truffet væsentlige beslutninger, hvor risici ikke har været tilstrækkeligt belyst.

### **Risikotolerance pr. risikokategori**

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

### **Investeringsrisici og prudent person princippet**

Risiciene i denne kategori dækkes af Politik for investering med tilhørende retningslinjer. Afgrænsning af omfattede risici foretages nærmere i investeringspolitikken, der blandt andet dækker alle markeds-, modparts- og koncentrationsrisici for pensionskassens aktiver og passiver. Der foretages en kvantitativ styring af pensionskassens investeringsrisici og kvaliteten af aktivporteføljerne gennem en daglig risikomæssig rammestyling, hvor risikostyringsafdelingen beregner og varetager en daglig overvågning og

stiller redskaber til rådighed for at kunne overholde retningslinjer i investeringsbeslutningen. Yderligere foretages operationel due diligence i samarbejde med investeringsafdelingen i forbindelse med nye investeringer. Direktionen tilsikrer herved, at pensionskassens aktiver investeres efter prudent person princippet, således at :

- Pensionskassens investeringsstrategi tjener til varetagelse af forsikringstagernes interesser
- Pensionskassens investeringsrisici passer til arten og varigheden af forsikringsforpligtelserne
- Pensionskassens investeringsaktiver har en passende kvalitet opgjort ved afkast/risikoforholdet, aktivernes omsættelighed, værdiansættelse, lokalisering, rettidighed af oplysninger om aktivet og spredning i forhold til følsomhed over for faktorer

Som et led i styringen af aktiv-passiv risikoen har bestyrelsen rammesat nettorenterisikoen. Hvad denne angår, sikrer direktionen særligt, at nettorenterisikoen løbende vurderes i følgende scenarier:

- Opgjort med og uden eventuelle tillæg til den risikofrie rentekurve
- Opgjort med og uden anvendelse af en langsigtet ligevægtsrente, der er forskellig fra den længste likvide rente

Direktionen udfører som et element i den løbende revision af risikostyringspolitikken analyser og rapportering om konsekvenserne af valg af renteafdækningsgrader samt opgørelsesmetoderne for denne.

### **Forsikringsrisici**

Risici i denne kategori behandles i Politik for forsikringsmæssige risici med tilhørende retningslinjer. Afgrænsning af omfattede risici foretages nærmere i den nævnte politik, der blandt andet rammesætter følgende underkategorier:

- Dødelighedsrisiko
- Levetidsrisiko
- Invaliditets-/sygdomsrisiko
- Livsforsikringsoptionsrisiko
- Omkostningsrisiko
- Genoptagelsesrisiko
- Livsforsikringskatastroferisiko.

Bestyrelsen vil mindst én gang årligt træffe beslutning om eventuel risikoreduktion på forsikringsområdet i form af genforsikring.

## Operationelle risici

Risici i denne kategori behandles i Politik for Operationelle risici med tilhørende retningslinjer. Politikken omhandler foruden driftsrelaterede risici også strategiske risici og omdømmerisici.

## Egen risikovurdering

Bestyrelsen foretager mindst én gang årligt vurdering af pensionskassens forretningsmodel og politikker med udgangspunkt i pensionskassens kapitalgrundlag, solvenskapital og risikotolerancegrænser ud fra en going concern-forudsætning både på kort og lang sigt.

Risikovurderingen omfatter tillige en vurdering af risikostyringssystemets effektivitet i sikring af en løbende overholdelse af solvenskapitalkravet og egne risikotolerancegrænser.

Processen for pensionskassens egen risikovurdering foregår som udgangspunkt i følgende trin:

- Direktionen præsenterer bestyrelsen for et katalog af forskellige risikoscenarier, der kunne have relevans for pensionskassen, udarbejdet med input fra risikostyringsfunktionen
- Bestyrelsen beslutter hvilke risikoscenarier, pensionskassens solvens og kapital situation skal analyseres i
- Direktionen forestår analyse af pensionskassens nuværende og fremtidige situation i hvert af de besluttede scenarier samt øvrige nødvendige stress og reverse-stress test. Resultaterne af analysen samt væsentligste konklusioner der skal indgå i risikovurderingsrapporten, gennemgås. Pensionskassen PenSam's væsentligste risici identificeres og rangordnes i risikovurderingsrapporten
- Den endelige risikovurderingsrapport drøftes og godkendes af bestyrelsen.

I rapporten om egen risikovurdering konkluderer bestyrelsen på, hvorvidt den finder behov for at supplere den interne risikostyring med et internt fastsat tillæg til det lovfastsatte solvenskrav. Bestyrelsen beslutter i samme proces om pensionskassens partielle interne model til opgørelse af solvenskrav fortsat giver en passende beskrivelse, jf. afsnit om forskelle mellem standardformlen og en intern model.

Bestyrelsen har senest foretaget egen risikovurdering og vurderet eget solvensbehov under hensyntagen til risikoprofil, kapitalforvaltning og risikostyringssystem på bestyrelsesmøde den 07.12.2017. Ved

gennemgangen af de væsentligste identificerede risici har bestyrelsen aktivt taget stilling til, om risikoen kunne accepteres, eller om risikobegrænsende initiativer skulle igangsættes.

Bestyrelsen har vurderet, at selskabets risiko- og kapital situation er tilfredsstillende i såvel basisscenarioet som i de alternative scenarier.

Direktionen sikrer, at relevante medarbejdere informeres om bestyrelsens risikovurderingsrapport.

## Løbende følsomhedsanalyser

Solvensopgørelsen underbygges af følsomhedsanalyser efter behov, dog som minimum en gang hvert kvartal i forbindelse med rapportering til Finanstilsynet. Behovet for følsomhedsanalyser på solvensopgørelsen intensiveres i forbindelse med forværring af selskabets solvens. Såfremt den løbende solvensovervågning, ændret risikoprofil som følge af ændringer i bestande eller produktudbud eller interne eller eksterne hændelser tilsiger det, foretages fornyet egen vurdering af risiko.

## Rapportering

Bestyrelsen orienteres minimum kvartalsvis om udviklingen i solvenskapitalkravet samt overholdelse af rammestyringen. Følsomhedsanalyser rapporteres til bestyrelsen i forbindelse med rapportering af solvenskapitalkravet. Direktionen får tilsvarende rapportering på mere frekvent basis. Risikofunktionen udarbejder dagligt opgørelse af investeringsrisici og udnyttelse af risikorammer fastsat af bestyrelse og direktion, og denne rapportering tilgår på daglig basis chefen for investeringsafdelingen og den risikoansvarlige for pensionskassen.

Den risikoansvarlige for pensionskassen foretager årligt en rapportering til bestyrelsen og direktionen, hvor der redegøres for, om risikostyringsfunktionen har den nødvendige bemyndigelse, ressourcer og operationelle uafhængighed til at udføre sine opgaver på betryggende vis. Dette har været vurderet som værende opfyldt i 2017.

## Internt kontrolsystem

Der er fastsat politikker og forretningsgange for alle væsentlige driftsaktiviteter. Til efterlevelse af disse er der i Politik for intern kontrol og compliance fastsat ansvarsområder, formål, processer og rapporteringsprocedurer for det interne kontrolsystem.



Ejerskabet af kontrollerne tilhører de enkelte afdelinger. Det er altså er den enkelte afdeling, som er ansvarlig for, at kontrollerne udføres. Pensionskassens risikostyring følger op på udførelse og design af kontroller, og på baggrund heraf udarbejdes relevant rapportering til direktion og bestyrelse.

### **Kontrolmiljø og system**

Systemet til intern kontrol og risikostyring er udformet med henblik på at opdage og reducere væsentlige fejl snarere end at eliminere de risici, der identificeres i processer og arbejdsgange.

Pensionskassen anvender et centralt IT-system til intern kontrol og risikostyring. Dette system anvendes af organisationen til at håndtere risici, hændelser, kontroller og udnytte muligheder i forbindelse med at arbejde med disse proaktivt. Der foretages opfølgning og analyser af data i kontrolsystemet samt opfølgning på hændelser og sparring til registrering af kontroller og risici. Det er de udførende afdelinger, som registrerer egne risici og hændelser, og de interne kontrol- og risikostyringsfunktioner, som behandler, kontrollerer og rapporterer herom.

Selv om ledelsesfilosofien er baseret på en høj grad af tiltro til selskabets medarbejdere, er der fastlagt politikker og arbejdsgange med jævnlig rapportering og kontroller. Således sikres der fuld gennemsigtighed af, hvilke risikofaktorer organisationen udsættes for. Endvidere anvendes systemet til håndtering af revisions- og complianceanbefalinger mv.

Indretningen af det interne kontrolmiljø i selskabet består af en række elementer, som alle understøtter hinanden.

Strategiske kontroller herunder funktionsadskillelse, generelle krav om godkendelser og bemyndigelser m.v.: De strategiske kontroller har fokus på håndtering af konkrete typer af risici på tværs af processer og arbejdsgange.

Operationelle kontroller: Alle operationelle kontroller er beskrevet i forretningsgangene og indgår i de daglige processer og arbejdsgange.

Nøglekontrollerne er de operationelle kontroller, som er særligt vigtige for selskabet. Forretningsgange udgør et vigtigt element i det interne kontrolmiljø og skaber grundlag for en systematisk udførelse af væsentlige forretningsprocesser med reduceret risiko for utilsigtede fejl. Operationelle kontroller, som udføres for sikringen af kvalitet og korrekt udførelse

af væsentlige forretningsprocesser, skal dokumenteres i forretningsgange.

### **Risikostyringsfunktionen**

Risikostyringsfunktionen følger op på udførelse af nøglekontroller og rapporterer herom til bestyrelse og direktion. Forretningsgange og øvrig intern dokumentation, som ligger til grund for en samlet beskrivelse af det interne kontrolmiljø, skal altid tilsikres at være retvisende, og der er etablerede processer, som sikrer, at alle dokumenter revideres årligt, eller hvis ellers påkrævet.

### **Compliancefunktionen**

Direktionen har udpeget Hanne Frederiksen som nøgleperson og ansvarlig for compliancefunktionen i pensionskassen.

Compliancefunktionen er organisatorisk placeret med reference til Peter Østergaard (CFO) og med rapporteringslinje til direktionen i pensionskassen.

Compliancefunktionen udfører sine aktiviteter på baggrund af en årsplan (complianceprogram), som er fastsat i overensstemmelse med funktionsbeskrivelse godkendt af direktionen.

En væsentlig aktivitet for compliancefunktionen er forebyggende og opfølgende kontrol med implementering af nye og overholdelse af eksisterende lovgivnings- og myndighedskrav samt interne styringsrammer (politikker, retningslinjer og forretningsgange).

Compliancefunktionen samarbejder med de andre nøglefunktioner i pensionskassen med henblik på at sikre et effektivt arbejde og undgå unødigt sammenfald mellem funktionerne.

Den ansvarlige for Compliancefunktionen udarbejder som minimum årligt en compliance-rapport til direktionen og bestyrelsen og har derudover løbende adgang til rapportering til direktionen og bestyrelsen.

### **Intern auditfunktion**

Intern revision i Pensionskassen PenSam er etableret i henhold til bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder og finansielle koncerner (revisionsbekendtgørelsen). Intern revision agerer som en koncernfunktion i PenSam Gruppen og ledes af en revisionschef.

Bestyrelsen har udpeget revisionschef Palle Mortensen som ansvarlig for den Interne auditfunktion. Arbejdet som Intern auditfunktion er integreret i funktionsbeskrivelsen for Intern revision og sker indenfor rammerne af revisionsbekendtgørelsen. Intern revision må kun udføre revision.

Arbejdsopgaverne varetages på baggrund af den af bestyrelsen godkendte "Funktionsbeskrivelse og politik for Intern revision og Intern audit" samt den indgåede revisionsaftale med ekstern revision. Bestyrelsen har i henhold til revisionsbekendtgørelsen besluttet, at revisionschefen forsyner alle årsregnskaber i koncernen med en revisionspåtegning.

Revisionschefen rapporterer til revisionsudvalget og bestyrelsen, og revisionsaktiviteterne omfatter opgaver indenfor såvel operationel som finansiel revision. Det vurderes, at de opgaver, der er pålagt den Interne auditfunktion, kan indeholdes i de opgaver, som er pålagt Intern revision i henhold til funktionsbeskrivelsen, og udmøntes i den årlige revisionsstrategiplan for PenSam gruppen.

Intern revision vurderer blandt andet, om selskabets interne kontrolsystem er tilstrækkeligt og effektivt, og om selskabets ledelsessystem er hensigtsmæssigt og betryggende. I denne forbindelse foretages der tillige en vurdering af aktuar-, risikostyrings- og compliancefunktionen.

Intern audits uafhængighed og objektivitet er understøttet af, at revisionschefen eller medarbejderne ikke er ansvarlige for eller har beføjelser til at udføre eller deltage i andet arbejde end revision. Dette er ensbetydende med, at revisionschefen og medarbejderne ikke kan deltage i opgaver, som kan bevirke, at revisionschefen kommer i en situation, hvor vedkommende erklærer sig eller oplyser om forhold eller dokumenter, som revisionschefen eller medarbejderne har udarbejdet grundlaget for.

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

I henhold til kommissorium for revisionsudvalget udfører udvalget en række opgaver, der understøtter, at revisionschefen og Intern revision er uafhængig og objektiv. Disse opgaver omfatter eksempelvis:

- overvågning af det interne kontrolsystem, herunder Intern revision
- behandling og indstilling af revisionsstrategiplan til godkendelse af bestyrelserne i PenSam gruppen, herunder budget og bemanding i Intern revision.
- behandling og drøftelse af udviklingen og ledelsens tiltag i relation til revisionsanbefalinger.
- løbende revurdering og indstilling af ændringer til "Funktionsbeskrivelse og politik for Intern revision og Intern audit"
- årlig vurdering af Intern revisions uafhængighed, herunder kvalitetssikrings systemet.

Ekstern revision foretager årligt en vurdering af:

- om de ifølge revisionsaftalen aftalte revisionsopgaver er udført
- om den interne revision fungerer tilfredsstillende
- om den eksterne revision er blevet bekendt med forhold, der enkeltvis eller tilsammen afkræfter, at den Interne revision fungerer uafhængigt af den daglige ledelse.

Endvidere vurderer ekstern revision, baseret på den udførte revision, det arbejde, som udføres af intern revision, herunder hvorvidt:

- arbejdet er udført i overensstemmelse med den godkendte revisionsstrategiplan
- kvalitetssikring har været tilfredsstillende
- den udarbejdede dokumentation kan danne grundlag for de foretagne konklusioner
- de udarbejdede protokollater og revisionsrapporter er i overensstemmelse med den underliggende dokumentation
- der foretages opfølgning på relevante forhold



Revisionsudvalgets og ekstern revisions evaluering bliver rapporteret til bestyrelsen.

Der har i 2017 været fokus på temainspektionen med fokus på de påbud, som omhandlede kredit-håndteringen.

## Aktuarfunktion

Bestyrelsen har udpeget Jens-Peder Vinkler som nøgleperson og ansvarlig for aktuarfunktionen og har dermed besluttet, at rollen som ansvarshavende aktuar og ansvarlig for Aktuarfunktionen skal varetages af samme person.

Den ansvarshavende aktuar kan alene ansættes og afskediges af bestyrelsen.

Aktuarfunktionen udfører sine aktiviteter baseret på en årsplan. Aktiviteterne omfatter primært koordinering af opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser samt medvirken i opgørelsen af selskabets solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav samt i selskabets risikostyring. Endvidere har Aktuarfunktionen ansvar for vurdering af datakvaliteten til beregning af hensættelser.

Den ansvarlige for Aktuarfunktionen udarbejder som minimum årligt en Aktuarrapport til direktionen og bestyrelsen. Den ansvarlige har derudover løbende adgang til rapportering til direktionen og bestyrelsen.

## Outsourcing

Pensionskassen PenSam har outsourcet størstedelen af selskabets drifts- og udviklingsaktiviteter til PenSam A/S.

PenSam A/S fungerer i et armslængdeforhold til Pensionskassen PenSam med fokus på eksekvering af aftalte planer samt med rådgivning i forhold til forretningsmæssige afklaringer. Outsourcingen følger selskabets Politik for outsourcing, som fastlægger målsætninger og strategi for outsourcing, beslutningsproces samt krav til outsourcingkontrakter.

De outsourcete aktiviteter omhandler:

- Pensionsadministration med varetagelse af udbetalinger samt livscyklushændelser.
- Kunderelation vedrørende kundekontaktpunkter, rådgivning samt forebyggelse og socialrådgivning.
- Formueforvaltning, som består i at forvalte pensionskundernes formue fra fastsættelse af investeringsstrategi til løbende risikostyring, afvikling og

administration. Investeringservice er ikke outsourcet, men varetages af pensionskassen selv.

- Styring & Governance, som omhandler den finansielle og økonomiske styring samt ledelses-support og strategiudvikling. Herudover indgår governance, som understøtter god selskabsledelse og compliance i forhold til gældende lovgivning.
- Koncernfunktioner, som er en samling af serviceydelser, der understøtter pensionskassen i det daglige administrationsarbejde fra sekretariatsbi-stand over håndtering af eksterne relationer til supportfunktioner som IT og Facility Management.

For tilvejebringelse af IT-drift gør PenSam A/S brug af videreoutsourcing. KMD er videreoutsourcingsleverandør for IT-drift, -vedligehold og -udvikling. Denne videreoutsourcing er godkendt af Pensionskassen PenSam's bestyrelse.

Månedligt følges der op på de leverede serviceydelser, og bestyrelsen bliver en gang i kvartalet præsenteret for udvikling og status på key performance indicators. Yderligere bliver der udarbejdet en årlig outsourcingrapport, hvor også den rådgivende funktion evalueres kvalitativt.

PenSam A/S leverer tjenesteyder inden for området administration af finansielle virksomheder.

## Andre oplysninger

Pensionskassens bestyrelse og direktion vurderer ud fra en forretningsmæssig overvejelse, at pensionskassens ledelsessystem er fyldestgørende i forhold til arten, omfanget og kompleksiteten af de risici, der er forbundet med pensionskassens virksomhed.

Bestyrelsen har fastsat politikker indenfor forrettningens hovedområder. Direktionsinstruksen og politikkerne beskriver tilsammen rammerne for ledelsen af virksomheden og samspillet mellem bestyrelsen og direktionen,, og under dem tjener beredskabsplaner, forretningsgange, arbejdsbeskrivelser mv. i organisationen eller krav i en outsourcingkontrakt til at sikre, at der er en klar og entydig ledelse af pensionskassen i alle virksomhedens led.

Der er fokus på, at der er en rød tråd fra pensionskassens forretningsmodel og afledte risikoprofil til direktionsinstruksen og politikkerne på de enkelte aktivitetsområder, hvor det risikoniveau, som bestyrelsen ønsker på aktivitetsområderne fremgår, og

hvor rammer for direktionens beføjelser fastsættes. Dette videreføres i de underliggende forretningsgange mv. og er med til at understøtte, at pensionskassens strategiske mål nås.

Bestyrelsen og direktionen har i forlængelse heraf sikret, at der er rapporteringskanaler til sikring af informationsstrømme i selskabet, både bottom-up og top-down.

## Risikoprofil

Bestyrelsens ønskede risikoniveau er fastsat i Politik for risikostyring.

## Forsikringsrisici

### Forsikringsmæssige risici

Følgende risikokategorier vedrører livsforsikringsrisikoen:

- Dødelighedsrisiko
- Levetidsrisiko
- Invaliditets-/sygdomsrisiko
- Livsforsikringsoptionsrisiko
- Omkostningsrisiko
- Genoptagelsesrisiko
- Livsforsikringskatastroferisiko

Dette svarer til risikokategorierne i pensionskassens solvensopgørelse.

### Opgørelsesmetode for risiko

Risiko kvantificeres og rammesættes i overensstemmelse med den valgte metode for opgørelse af solvens under forsikringsdirektivet og tilhørende forordning.

Nedenfor gennemgås de enkelte risikokategorier, der er rammesat på forsikringsområdet:

#### *Dødelighedsrisiko*

Risikoen dækker over en permanent stigning i bestandenes dødelighed. Udviklingen i dødeligheden generelt og pensionskassens produkter gør, at risikoen betragtes som lille og accepteres.

#### *Levetidsrisiko*

Risikoen dækker over et permanent fald i bestandenes dødelighed. Udviklingen i dødeligheden generelt og pensionskassens produkter gør, at risikoen stadig betragtes som en væsentlig risiko for pensionskassen. Risikoen accepteres for nærværende, men mulighederne for afdækning skal løbende undersøges, idet en ugunstig udvikling i bufferne i bestandene kan medføre et behov for afdækning af levetidsrisikoen. Direktionen skal i så tilfælde udarbejde et oplæg til bestyrelsen, som vurderer og indstiller, om der skal tegnes afdækning af levetidsrisikoen.

#### *Invaliditets-/sygdomsrisiko*

Dækker over risikoen for en permanent stigning i niveauet for tilkendelse af invalidepension. Pensionskassen gør en stor indsats for at forebygge tilkendelser af invalidepension. Endvidere er der gennemført stramninger for tilkendelser af offentlig førtidspension. Risikoen anses for begrænset og accepteres.

#### *Livsforsikringsoptionsrisiko*

Livsforsikringsoptionsrisiko betegner risikoen for, at der sker genkøb af policer til ugunst for pensionskassen. Adgangen til genkøb er væsentligt begrænset. Optionerne vurderes derfor ikke i sig selv at udgøre en udfordring for pensionskassen. Bestyrelsen ønsker dog at begrænse risikoen via indførelse af tidssvarende genkøbsværdier, som forventes at være implementeret i 2018.

#### *Omkostningsrisiko*

Dækker over risikoen for en permanent stigning i pensionskassens omkostninger. Risikoen anses for begrænset og accepteres. Der arbejdes målrettet på at nedbringe pensionskassens omkostninger.

#### *Genoptagelsesrisiko*

Dækker over risikoen for, at invalidesager revurderes med øget udbetaling til følge. Risikoen anses for begrænset og accepteres.

#### *Livsforsikringskatastroferisiko*

Der ønskes en begrænset risiko, når katastrofe indtræder. Pensionskassens prissætning af dødelighed og invaliditet tager udgangspunkt i, at død/invaliditet indtræffer uafhængigt fra kunde til kunde, hvilket ikke er tilfældet ved katastrofe. Derfor skal pensionskassen gardere sig mod et større antal afhængige dødsfald/invaliditeter fx ved genforsikring.

## Markedsrisici

Markedsrisici dækker risikoen for tab på ugunstige bevægelser i markedspriser, renter, valutakurser mv. Investeringspolitikken udtrykker en ønsket markedsrisikoeksponering i pensionskassens formueforvaltning, og niveauet fastsættes ud fra aktivfordeling og benchmark. Risikorammerne er overordnet set fastlagt i Politik for risikostyring, hvor rammerne for markedsrisici afspejler den fastsatte strategi. I det efterfølgende beskrives risikoen for pensionskassens

samlede aktiver. Pensionskassens markedsrisici er sammen med forsikringsrisiko en af de to dominerende risici. Som omtalt under "Investeringsrisici" tager investeringspolitikken højde for "prudent person"-princippet.

#### Forskellige markedsrisici:

| Risiko          | Mio.kr. |
|-----------------|---------|
| Rente           | 104     |
| Aktie           | 1.711   |
| Ejendom         | 460     |
| Spread          | 983     |
| Valuta          | 108     |
| Koncentration   | 988     |
| Diversifikation | -1.228  |
| Markedsrisiko   | 3.124   |

#### Renterisiko

Pensionskassens renterisiko opgøres ved forskydninger i renteniveauet. Både investeringsaktiverne og pensionsforpligtelserne ændrer markedsværdi i forbindelse med, at renteniveauet ændrer sig. Rentefølsomheden på investeringsaktiverne anvendes til at afdække risikoen på de garanterede pensionsforpligtelser. Renteforskydninger har meget stor betydning for markedsværdien af pensionsforpligtelserne, og rentefølsomheden i investeringsaktiverne er ikke tilstrækkelig til at afdække renterisikoen. Derfor anvendes finansielle kontrakter i form af renteswaps til at afdække den resterende renterisiko. Fastsættelsen af den samlede afdækningsgrad på renterisikoen foretages af bestyrelsen. Det er et strategisk mål at afdække 90% af renterisikoen på pensionsforpligtelserne. Det ønskede niveau for nettorenterisikoen fremgår af Politik for investering. Investeringsrammerne indeholder herudover en ramme for, hvilken størrelse taktiske disponeringer i nettorenterisikoen må udgøre i forhold til investeringsstrategien. Effektiviteten af risikoafdækningen overvåges gennem følsomhedsanalyser og opfølgning af markedsværdiregnskab for aktiver og passiver i den regelmæssige risikoreportering. Idet pensionskassens pensionsforpligtelser alle er i DKK, er der på balancen en naturlig øget koncentration af rentebærende aktiver (primært statsobligationer og realkreditobligationer) udstedt i DKK i forhold til størrelsen af dansk økonomi. I en nettobetragtning vurderes dette ikke som en væsentlig risikokoncentration for pensionskassen, idet der er tale om et naturligt

strukturelt match mellem aktiver og passiver i samme valuta.

#### Aktierisiko

Pensionskassens aktierisiko stammer fra en ønsket risikoeksponering i Pensionskassens formueforvaltning. Risikobudget og rammer for aktierisiko skal tage hensyn til cykliske forhold, så pensionskassen kan fastholde den ønskede aktivfordeling i stressede scenarier. Retningslinjen for investering fastsætter minimum og maksimumgrænser for aktierisikoen. Aktierisikoen stammer fra investeringerne i børsnoterede aktier i Danmark og på globalt plan. Ud over investeringen i børsnoterede aktier kommer der også aktierisiko fra investeringen i unoterede aktier og alternative investeringer, som ikke falder under en af de andre risikokategorier. Pensionskassens direkte investeringer og investeringen i infrastruktur bliver i de fleste tilfælde klassificeret som aktierisiko. Pensionskassens infrastrukturinvesteringer er fortsat opgjort som aktierisiko på grund af de mange krav, der stilles for at kunne klassificere investeringerne som infrastruktur med et mere lempeligt kapitalkrav.

Omkring halvdelen af den aktierisiko, der ikke klassificeres som børsnoterede aktier, består af unoterede aktieinvesteringer. 30% består af investeringer i infrastruktur, og resten stammer fra mandater, som endnu ikke er fuldt klassificeret på andre risikoklasser. De fonde, hvor der er ikke foretages meget frekvent belysning af de underliggende investeringsaktiverne, er typisk hovedsageligt investeret i unoterede aktier, og hele fonden bliver derfor klassificeret som unoterede aktier. Aktieporteføljen indeholder ingen investeringer i råvarer eller hedgefonde.

Pensionskassen's investering i PenSam Holding er af strategisk karakter og behandles sådan i solvensberegningen. Investeringen i PenSam Holding udgør ca. 1,9 mia. kr

De børsnoterede aktier er godt fordelt ud over sektorer med den største eksponering i informationsteknologi på 21%. Den geografiske fordeling placerer 51% i USA, hvilket ca. svarer til markedsandelen i amerikanske aktier i forhold til alle globale børsnoterede aktier. Pensionskassen har børsnoterede aktier i USA svarende til ca. 1,3 mia. kr.

#### Valutarisiko

Investeringsaktiverne kan være udstedt i fremmed valuta. Pensionskassen er dermed eksponeret over for udsving i fremmed valuta i forhold til danske kroner. Det er pensionskassens politik at afdække denne valutarisiko mod fremmede valutaer med valutaterminskontrakter. Der er defineret en afdækningsgrad af valutarisiko i de for pensionskassen væsentligste valutaer. Retningslinje for investering angiver en ramme for den samlede valutarisiko, ligesom eksponering mod enkeltvalutaer rammesættes for at begrænse ensidig valutaeksponering. Effektiviteten af risikoafdækningen overvåges gennem følsomhedsanalyser og opfølgning af markedsværdiregnskab for aktiver og passiver i den regelmæssige risikorapportering.

#### *Ejendomsrisiko*

Ejendomsrisici dækker over ejendomsrisiko ved investering i danske bolig- og erhvervsejendomme og i udenlandske ejendomme. Yderligere er alle investeringer i jord klassificeret som ejendomsrisiko. Pensionskassen har investeret i både danske og udenlandske ejendomme. Bestyrelsen har fastsat minimums- og maksimumgrænser for ejendomsrisikoen.

#### *Koncentrationsrisiko*

Koncentrationsrisiko er udtryk for et forhøjet risikoniveau inden for delområder af investeringsaktiverne, givet at pensionskassen investerer meget ensidigt i enkelte selskaber eller udbydere, eller alternativt hvis der foreligger en uforholdsmæssig stor afhængighed af et bestemt kredit- eller pengeinstitut eller anden udsteder af værdipapirer. Pensionskassen har en lille koncentrationsrisiko, hvilket viser en stor spredning på investeringerne. Pensionskassen har dog koncentrationsrisiko i forbindelse med kapital investeret i PenSam Holding. Bestyrelsen har fastsat en ramme for koncentrationsrisikoen.

#### *Volatilitetsrisiko*

Bestyrelsen ønsker ikke aktiv investering i volatilitetsrisiko, men kan accepteres som afledt effekt af anden investeringsaktivitet i godkendte aktivklasser. Pensionskassen har volatilitetsrisiko på finansielle instrumenter på aktivsiden, mens optionaliteten på passivsiden er defineret til nul. Pensionskassens realkreditobligationsportefølje er eksponeret overfor volatilitetsændringer på grund af konverteringsretten i obligationerne.

#### *Råvarerisiko*

Bestyrelsen ønsker ikke direkte eksponering mod råvarerisiko, men accepterer en sådan risikoeksponering ved eksponering i andre godkendte aktivklasser.

### **Kreditrisici**

Kreditrisiko opstår ved investering i kreditobligationer, realkreditobligationer, direkte långivning og lignende. Kreditrisikoen opgøres som kreditspændrisiko, og det ønskede risikoniveau er fastsat i Politik for kreditrisici og yderligere rammesat i Retningslinjen for investering. Der er udarbejdet en selvstændig kreditpolitik som delmængde af investeringspolitikken.

Kreditrisikopolitikken fastsætter i samspil med den overordnede investeringsstrategi og Politik for investering den ønskede risikoprofil for investeringer med eksponering mod kreditspændrisici og modpartsrisici, der her behandles samlet set som kreditrisiko.

Politik for kreditrisici fastsætter rammer i henhold til Solvens II forordningen således,

1. at långivning baseres på rimelige og veldefinerede kriterier, samt at der er fastlagt en klar proces for godkendelse, ændringer, fornyelse og omlægning af lån,
2. at pensionskassen har fastlagt interne metoder, som muliggør vurdering af kreditrisikoen ved eksponering mod enkelte låntagere samt på porteføljeniveau,
3. at der er indført effektive systemer til løbende administration og overvågning af låneporteføljerne, herunder til identificering og håndtering af problematiske kreditter samt til at foretage passende værdjusteringer, og
4. at låneporteføljen er tilstrækkelig diversificeret i forhold til pensionskassens målmarkeder og overordnede investeringsstrategi.

Pensionskassen har kreditspændrisiko på investeringer i obligationer og lån.

#### *Modpartsrisiko*

Pensionskassen har modpartsrisiko der dækker over eksponering mod andre finansielle modparter fordelt på likvider, valuta, finansielle instrumenter samt stillet kollateral. I forbindelse med anvendelse af finansielle instrumenter bliver der indgået netting-aftaler for at begrænse modpartseksponering. Pensionskassens modpartsrisiko stammer fra eventuelt større



udestående likvidpositioner samt værdien af valuta-terminkontrakter og markedsværdien af derivater (typisk swapafdækning af garanterede ydelser). Disse udeståender er koncentreret på enkelte modparter, hvor alle finansielle instrumenter er dækket gennem daglig kollateralstillelse. Samlet vurderes risikoen meget lille på grund af de omtalte risikomitegerende foranstaltninger sammenholdt med høj kreditværdighed af selskabets modparter. Det er pensionskassens strategi at benyttes central clearing af finansielle instrumenter, hvor det er praktisk muligt.

### Likviditetsrisici

Likviditetsrisiko indgår ikke direkte i risikobudgettet og er dermed ikke rammesat ud over de tilstræbte aktivallokeringer. Bestyrelsen vedtager en likviditetsplan, der tilsikrer, at der er tilstrækkelig likviditet i den normale drift og i økonomisk stressede scenarier. Likviditetsplanen er et element i kapitalplanen og bygger dermed på den valgte investeringsstrategi og øvrige forudsætninger for kapitalplanen. Likviditetsplanen betragter betalingsstrømmene på investeringsaktiverne og livsforsikringsprodukterne og vurderer, om der er tilstrækkelig likviditet til at imødekomme både reelle og scenariebaserede pengestrømme ud af pensionskassen. Analysen viser, at pensionskassen har en tilfredsstillende overskudslikviditet i scenariet med normal drift og i et likviditetsstresset scenarie. Der foretages en likviditetsplanlægning af investering i alternative aktivklasser med angivelse af sigtepunkter for investeringsandele på min. 5 års sigt, der sikrer en forsvarlig andel af alternative investeringer relativt til aktiverne og passivernes forventede udvikling.

### Operationelle risici

Operationel risiko er en samlebetegnelse for alle de risici, som en virksomhed er udsat for, som påvirker driften. Den omfatter uforudsete begivenheders indtræden. Operationelle risici defineres i pensionskassen som risikoen for hændelsers indtræden og kvantificeres som det potentielle tab eller utilsigtede gevinst, selskabet risikerer. Dette tab kan være af økonomisk karakter, men ligeledes strategisk, eller på PenSams omdømme mv.

Operationelle risici eksisterer som en naturlig del af det at drive virksomhed. Pensionskassen ønsker en effektiv og ansvarlig drift af selskabet, hvilket medfører, at alle væsentlige risici skal håndteres i henhold til det ønskede risikoniveau.

De konkrete mål for operationel risikostyring i pensionskassen har til formål at skabe rammerne for risikobaseret ledelse.

Ansvar for de operationelle risici er decentralt placeret hos de udførende enheder. Det indebærer, at lederne er ansvarlige for at styre risici indenfor deres respektive ansvarsområder, herunder etablere effektive metoder og procedurer samt sikre tilstrækkelige interne kontroller.

Ansvar for metoder og procedurer for risikostyringsprocessen for operationelle risici og opsamling af hændelser er forankret i risikostyringsfunktionen. Der foretages opfølgning på udviklingen i de udførende enheders vurdering af egne risici, samt hvorvidt registrerede hændelser bidrager til at bekræfte risikobilledet, eller om de afslører tegn på ikke-identificerede risici, svagheder i eksisterende kontroller m.m.

Vurdering og opfølgning på det interne kontrolmiljø baserer sig på dokumentationen af de interne kontroller i henholdsvis forretningsgange og forretningsprocesser, hvorfor disse skal være fyldestgørende og opdateret.

Registrering og kvantificering af hændelser skal gøre Pensionskassen i stand til at vurdere, om solvenskravet vedrørende operationelle risici er passende. Herudover skal registreringen benyttes til at forbedre processer og kontroller via de relevante forretningsgange. Tiltag i forlængelse af en hændelse skal, afhængig af den konkrete hændelse, omfatte en vurdering af organisatorisk indretning og drift i form af funktionsadskillelse, kontroller, medarbejderkompetencer i forhold til opgavekompleksitet, forretningsgange, fysisk sikkerhed mv.

Pensionskassen har metoder og procedurer, der er egnede til at opdage og mindske risikoen, herunder risikoen for manglende overholdelse af gældende lovgivning, markedsstandarder eller interne regelsæt.

Metode og proces for klassifikation og kvantificering af disse risici beskrives i det følgende.

### Risikoidentifikation og kvantificering

I første fase skal alle væsentlige risici identificeres og beskrives således, at de kan klassificeres efter nærmere anvisning fra risikostyringsfunktionen. Risiciene skal kvantificeres til brug for prioritering af de

risici, som skal analyseres nærmere. Kvantificeringen af den enkelte risiko sker både før og efter det eksisterende kontrolmiljø, der er for den enkelte risiko. Kontrolmiljøet omkring risiciene er således et væsentligt aspekt i risikovurderingen.

### Gruppering af risici herunder prioritering

I anden fase af processen skal det vurderes, hvordan de enkelte risici påvirker hinanden, og hvorvidt nogle af risiciene skal ses som en samlet risiko. Betydningen af en enkelt risiko/begivenhed kan isoleret set være lille, mens en række af begivenheder samlet set kan påvirke selskabet væsentligt. Der skal udpeges en risikoejer, der skal håndtere risikoen inden for det fastlagte risikoniveau. I denne fase skal risiciene endvidere prioriteres, og det skal besluttes, hvilke væsentlige risici der skal henholdsvis overvåges og udarbejdes handlingsplaner for.

### Risikostyring og kontrol

For at kunne styre de væsentlige risici, som er identificeret i den forrige fase, skal der besluttes håndterbare og relevante målepunkter. For disse målepunkter skal der opstilles grænseværdier, og hvis disse bliver brudt, skal der ske en aktion i forhold til foruddefinerede handlingsplaner.

### Mitigering / Handlingsplan

Handlingsplaner for de væsentlige risici udarbejdes af risikoejeren, og en af følgende håndteringsmetoder skal vælges:

- Minimer risikoen
- Overfør risikoen
- Accept af risikoen

### Andre væsentlige risici

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

### Andre oplysninger

#### Følsomhedsanalyser og reverse stresstest

Der foretages løbende følsomhedsanalyser på specielt aktivrisikoen som fremgår af den ugentlige rapportering. Følsomhedsanalyserne foretages på de risikokategorier, der er mest betydende for solvensen i selskabet, hvilket typisk er renteudviklingen og afkastet på aktieinvesteringerne. Kvartalsvis foretager selskabet en reverse stresstest, hvor det analyseres, hvor meget en risikokategori skal falde i værdi før solvensen rammer henholdsvis 100% og 150%. Opgørelsen af seneste reverse stresstest er afbilledet nedenfor.

|                        | Renterisici | Aktierisici | Ejendomsrisici | Kreditspændrisici | Type 1-modpartsrisici | Levetidsrisici                    | Levetidsrisici - udgangspunkt  |
|------------------------|-------------|-------------|----------------|-------------------|-----------------------|-----------------------------------|--|
| Stød                   | 900 bp      | 42%         | 97%            | 14%               | 0%                    | 5,1 * eksisterende levetidsstress | Partiel Intern model anvendes;   |
| Solvensdækning = 150 % | 146%        | 149%        | 150%           | 144%              | 467%                  | 150%                              | niveau: 6,8%, trend 6,8%,  |
| Stød                   | 1200 bp     | 61%         | 100%           | 19%               | 0%                    | 6,5* eksisterende levetidsstress  | realisationsrisiko: 1,91%, Tillæg for ikke-observerbar risiko: 0,5% tillæg på niveau |
| Solvensdækning = 100 % | 109%        | 99%         | 144%           | 100%              | 467%                  | 100%                              |  |

## Værdiansættelse til solvensformål

### Aktiver

Aktiverne værdiansættes som udgangspunkt ud fra de samme principper, som benyttes i forbindelse med udarbejdelsen af regnskaberne. Der er således ikke nogen væsentlige forskelle mellem de metoder og primære antagelser, som benyttes til henholdsvis solvensformål og regnskabsformål.

Principperne for værdiansættelse er beskrevet i afsnittene nedenfor.

### Materielle aktiver

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

### Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles til dagsværdi efter en cash flow model. Investeringsejendomme omfatter primært bolig- og erhvervsejendomme. Dagsværdien opgøres med udgangspunkt i en systematisk vurdering af ejendommene baseret på deres forventede afkast over en 10-årig periode og terminalværdi.

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

### 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

Kapitalandele indregnes i balancen til dagsværdi.

Dagsværdien for kapitalandele, der handles på et aktivt marked, opgøres på baggrund af lukkekursen på balancedagen.

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

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

### Investeringsforeningsandele

Børsnoterede investeringsforeningsandele måles til dagsværdi med udgangspunkt i den officielle lukkekurs på balancedagen. Hvis en officiel lukkekurs ikke findes, anvendes den officielle børskurs. Unoterede investeringsforeningsandele måles til den af udbyder beregnede kurs, der bygger på de underliggende værdipapirers dagsværdi.

### Obligationer, pantesikrede udlån og andre udlån

Obligationer, pantesikrede udlån og andre udlån måles til dagsværdi. Dagsværdien af noterede obligationer opgøres med udgangspunkt i den officielle lukkekurs på balancedagen. Hvis en officiel lukkekurs ikke findes, anvendes den officielle børskurs. Dagsværdien af udtrukne børsnoterede obligationer måles dog til nutidsværdien af udtrækningsbeløbet. For øvrige unoterede obligationer og udlån opgøres dagsværdien ud fra almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker, der inddrager alle tilgængelige data, som markedsdeltagere må antages at ville tage i betragtning ved en prisfastsættelse. PenSam benytter et internationalt anerkendt kreditvurderingsværktøj til understøttelse af ovenstående teknikker.

### Afledte finansielle instrumenter

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



For afledte finansielle instrumenter, der ikke er børs-noterede, 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 finansiell institution for at vurdere og efterprøve de af pensionskassen fastsatte værdier.

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

## **Forsikringsmæssige hensættelser**

### **Værdiansættelse af pensionsmæssige hensættelser**

De pensionsmæssige hensættelser værdiansættes på samme måde til regnskabsaflæggelse som til solvensformål.

### **Måling af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter**

Vurderingen af kundebestandens levetid, død og invaliditet har en væsentlig indflydelse på opgørelsen af de pensionsmæssige 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, hvor førtidspensionsreformen er trådt i kraft undervejs i perioden. Der er usikkerhed om reformens langsigtede effekt, hvilket kan påvirke hensættelsernes størrelse fremadrettet.

Fastlæggelse af forudsætningerne er baseret på erfaringer fra pensionskassens 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 pensionskassen er observeret stor forskel i levetid imellem raske og invalide.

Til vurdering af den observerede dødelighed er der anvendt oplysninger, som er baseret på erfaringer blandt kunderne i hele PenSam gruppen, 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.

Det er ledelsens vurdering, at de anvendte skøn er forsvarlige og et udtryk for bedste skøn for regnskabsposternes dagsværdier.

## **Pensionsmæssige hensættelser**

Pensionsmæssige hensættelser opgøres på basis af det til Finanstilsynet anmeldte tekniske grundlag for beregning af pensionsmæssige hensættelser.

### *Pensionshensættelser*

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

Nutidsværdien af fremtidige betalingsstrømme findes ved diskontering med rentekurven, jf. regnskabsbekendtgørelsen, hvor satserne er med volatilitetsjustering og reduceret med pensionsafkastbeskatnings-satsen.

Forudsætninger vedrørende dødelighed og invaliditet er fastlagt på baggrund af erfaringer fra bestanden i PenSam. Forudsætninger vedrørende de fremtidige administrationsomkostninger er baseret på administrationsaftale med PenSam A/S.

### *Garanterede ydelser*

Garanterede ydelser er opgjort som nutidsværdi af betalingsstrømme vedrørende ydelser og administrationsomkostninger. Betalingsstrømmene er opgjort under hensyntagen til sandsynligheden for tilbagekøb og diverse forsikringsbegivenheder.

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 pensionsmæssige hensættelser efter finansiering af garanterede ydelser og risikomargen. Den del af værdien af bonusretten, der er indeholdt i de re-

trospektive hensættelser, er individuelt bonuspotentiale, mens den del, der ikke er fordelt til de enkelte forsikringer, er kollektivt bonuspotentiale.

Individuelt bonuspotentiale og kollektivt bonuspotentiale kan anvendes til dækning af negative realiserede resultater i henhold til kontributionsbekendtgørelsen.

#### *Fortjenstmargen*

Pensionskassen har fastsat risikoforrentningen til nul, hvorfor der ikke er fortjenstmargen.

#### **Effekt af volatilitetsjustering**

Pensionskassen anvender volatilitetsjustering, jf. artikel 77d i Solvens II-direktivet. Effekten heraf ses i nedenstående skema pr. 31.12.2017:

| Balancepost i mio. kr.          | Med volatilitetsjustering | Uden volatilitetsjustering |
|---------------------------------|---------------------------|----------------------------|
| Forsikringsmæssige hensættelser | 21.264                    | 21.134                     |
| Solvenskapitalkrav              | 945                       | 3.275                      |
| Minimumskapitalkrav             | 425                       | 819                        |
| Kapitalgrundlag                 | 4.093                     | 4.502                      |

#### **Andre forpligtelser**

Andre forpligtelser er gældsposter og negativ værdi af afledte finansielle kontrakter. Posterne er værdisat til samme værdi som i årsrapporten.

#### **Alternative værdiansættelsesmetoder**

Der anvendes ikke alternative værdiansættelsesmetoder.

#### **Andre oplysninger**

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

## Kapitalforvaltning

Pensionskassen har overholdt såvel solvenskapitalkrav som minimumskapitalkrav i hele 2017. Solvenskapitalkravet har været faldende fra ca. 2,0 mia. kr. i starten af året til ca. 1,0 mia. kr. ultimo 2017. Faldet skyldes en kombination af positive afkast gennem året og en bestyrelsesbeslutning om at udlodde en andel af egenkapitalen til de kollektive bonusreserver.

Pensionskassen anvender standardmodellen under Solvens II til opgørelse af solvenskapitalkravet på nær for levetidsrisiko, hvor der anvendes en partiel intern model, som er godkendt af Finanstilsynet.

Pensionskassens solvenskapitalgrundlag udgøres af egenkapital og særlige bonushensættelser. Alle disse elementer er Tier I. Ultimo 2017 udgør solvenskapitalgrundlaget 4,1 mia. kr.

## Kapitalgrundlag

Bestyrelsen har besluttet, at pensionskassens kapital som udgangspunkt udgøres af egenkapital og særlige bonushensættelser, og dermed ikke af kapital finansieret af långivere. Beslutningen udelukker dog ikke, at kapitalnødplanen kan indeholde elementer af fremmedkapital. De nævnte størrelser opgøres på samme måde til regnskab og til solvensformål.

Kapitalgrundlaget skal have en størrelse, så den som minimum kan dække pensionskassens regulatoriske kapitalkrav. Kapitalgrundlaget stiller om nødvendigt kapital til rådighed for kundegrupperne. Opretholdelsen af et tilstrækkelig kapitalgrundlag sikres blandt andet i risikostyringspolitikens afsnit om planlægning og kapitalstruktur.

Bestyrelsen ønsker en lav risiko for tab på aktiver tilknyttet egenkapitalen og kapitalgrundlaget som helhed. Det samlede ønskede risikoniveau defineres derudover af risikotolerancen på kundegrupperne samt det fastlagte risikobudget for de operationelle risici.

Særlige bonushensættelser opbygges af andele af overskud, der tilfalder forsikringsbestanden, og udbetales i takt med udbetaling af pension til kunderne eller ved genkøb/overførsel.

Pensionskassens Kapitalgrundlag kan understøtte kontributionsgrupper mv. i det omfang, der er behov og mulighed for dette. Fordelingen sker ved at fastsætte et risikobudget og risikorammer, der overstiger kontributionsgruppens egne buffere. Pensionskas-

sens kontributionsgrupper betaler ikke for tildelt kapital. Kapitalen er i 2017 blevet proportionalt fordelt mellem kontributionsgruppernes efter markedsværdien på grupperne

Vedligeholdelsen af kapitalgrundlaget sker ved tilskrivning af afkast af egne aktiver.

I selskabets forretningsplan for perioden 2017-2020 er bestyrelsens beslutning forudsat fastholdt.

Kapitalgrundlag hhv. primo og ultimo 2017 er specificeret i tabellen nedenfor:

| (mia. kr.)                | Primo 2017 | Ultimo 2017 |
|---------------------------|------------|-------------|
| Egenkapital               | 4,0        | 3,6         |
| Særlige Bonushensættelser | 0,5        | 0,5         |
| Fortjenstmargen           | 0          | 0           |
| Kapitalgrundlag           | 4,5        | 4,1         |

Alle elementer i kapitalgrundlaget er Tier I. Alle elementer kan ligeledes indgå fuldt til dækning af minimumskapitalkravet. Der er ikke væsentlige forskelle mellem kapitalgrundlaget i selskabets regnskab og overskydende aktiver i forhold til passiver beregnet til solvensformål.

## Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Pensionskassens solvenskapitalkrav ultimo 2017 er specificeret i tabellen nedenfor:

|   | Mio. kr. |
|---|----------|
| Risiko for længere levetid                | 591,6    |
| Øvrige risici                             | 78,2     |
| Forsikrings- og omkostningsrisici i alt   | 611,7    |
| Markedsrisici i alt                       | 3.124,1  |
| Operationelle og strategiske risici i alt | 95,3     |
| Samlede risici                            | 3.850,6  |
| Diversifikation                           | -419,6   |
| Samlet tabspotentiale                     | 3.431,0  |
| Dækning af bonuspotentialer               | -2.485,6 |
| Solvenskapitalkrav                        | 945,4    |

Minimumskapitalkravet udgør 425 mio. kr. Input til beregningen af minimumskapitalkravet er beskrevet i skema S.28.01.01.

Solvenskapitalkravet er opgjort iht. standardmodellen under Solvens II, på nær for levetidsrisiko. Dette er beskrevet nærmere i afsnit nedenfor.

Selskabet anvender ikke forenkede beregninger eller selskabsspecifikke parametre i opgørelsen.

Såvel solvenskapitalkravet som minimumskapitalkravet har været faldende i løbet af 2017, hvilket skyldes en kombination af positive afkast gennem året og en bestyrelsesbeslutning om at udlodde en andel af egenkapitalen til de kollektive bonusreserver.

### **Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregningen af solvenskapitalkravet**

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

### **Forskelle mellem standardformlen og en intern model**

Pensionskassen anvender standardmodellen under Solvens II til opgørelse af solvenskapitalkravet på nær for levetidsrisiko, hvor der anvendes en partiel intern model.

Pensionskassen ansøgte om og fik i 2015 Finanstilsynets godkendelse til at anvende den partielle interne model fra 2016. Pensionskassen gjorde dette, da de danske hensættelsesregler, hvor der i selve hensættelserne tages højde for fremtidige stigninger i levetiden, ikke harmonerer med de underliggende antagelser bag standard levetidsstødet under Solvens II.

Den partielle interne model for levetidsrisiko erstatter standardmodulet for levetidsrisiko i standardmodellen direkte og beskriver ligesom standardmodulet risikoen for en 200-års begivenhed inden for en tids horisont på ét år.

Den partielle interne model er begrænset alene til levetidsrisiko, dvs. risikoen for stigning i hensættelserne som følge af, at kunderne lever længere end forudsat.

Den partielle interne model anvendes ligeledes i pensionskassens daglige styring.

Antagelserne bag den partielle interne model bygger på pensionskassens anmeldte regler vedrørende

levetidsforudsætninger, hvori Finanstilsynets benchmark for hhv. observeret, nuværende niveau og forventede fremtidige levetidsforbedringer indgår.

I modellen simuleres et stort antal gange således, hvordan hensættelserne kan udvikle sig som følge af ændringer i levetidsbenchmark på ét års sigt. Simuleringen ét år frem i tid er baseret på Poisson Lee-Carter modellen, som er kalibreret til 30 års data for den danske befolkning. Herved opnås en sandsynlighedsfordeling for ændring i hensættelserne. Ændring i hhv. niveau og trend kalibreres herefter til 99,5%-fraktilen i denne fordeling.

Udover risikoen for stigning i hensættelserne som følge af ændringer i benchmark på ét års sigt indeholder modellen også en komponent for usikkerhed knyttet til forsikringsbestandens størrelse samt en komponent for ikke-kvantificerbar risiko. Dog er man i gang med en mindre opdatering af modellen, hvor man også simulerer pensionskassens dødelighed ét år frem i tid, således at usikkerheden knyttet til forsikringsbestanden i PenSam Liv er inkorporeret i modellen. Man har valgt at lave denne opdatering af modellen, da modellen ikke tog eksplicit højde for risikoen for diskretionære spring i modeldødeligheden fra Finanstilsynets testhierarki. Modelændringen forventes at være færdigimplementeret i starten af 3. kvartal 2018. Bestyrelsen har i forbindelse med egen vurdering af risiko og solvens (ORSA) vedtaget et solvens tillæg i pensionskassens risikobudgettet svarende på 250 mio. kr. for at imødekomme denne risiko indtil at modellen er opdateret.

Til sammenligning indgår i standard levetidsstødet et uniformt fald på 20% i de underliggende dødelighedsantagelser i alle aldre. I dette levetidsstød indgår også forventninger til fremtidige stigninger i levetiden.

Den partielle interne model bygger på samme data, som indgår i Finanstilsynets benchmark samt i bestemmelse af pensionskassens anmeldte bedste skøn for levetider, dvs. befolkningsdata, branchedata og pensionskassens egne data.

Sammenligningstal ultimo 2017 mellem at anvende standard model for levetidsrisiko og pensionskassens partielle interne model (PIM) for levetidsrisiko fremgår af tabellen nedenfor:

| Mio.kr.                         | Pensionskassen PenSam |
|---------------------------------|-----------------------|
| Samlet level-stress, PIM        | 9,4%                  |
| Levetidsrisiko, standardmodul   | 1.265                 |
| Levetidsrisiko, PIM             | 594                   |
| Reduktion levetidsrisiko, PIM % | 53%                   |
| SCR_brutto, standard            | 3.852                 |
| SCR_brutto, PIM                 | 3.544                 |
| Reduktion på SCR_brutto, PIM %  | 8%                    |
| SCR, standard                   | 1.711                 |
| SCR, PIM                        | 1.415                 |
| Reduktion SCR %                 | 17%                   |

Ændring i markedsværdihensættelsen som følge af opdatering af markedsværdidødelighed fremgår af tabellen nedenfor. Den økonomiske konsekvensberegning er foretaget med bestand og rentekurve og gældende rentekontributionsgrupper pr. 31. august 2017.

| Mio. kr.   | SHJ  | POR | TRAM |
|------------|------|-----|------|
| Ændring GY | +129 | +15 | +5   |

Der er tilsvarende foretaget en beregning af, hvor meget hensættelsen forventedes at stige ifølge den gamle trend.

| Mio. kr.   | SHJ | POR | TRAM |
|------------|-----|-----|------|
| Ændring GY | +62 | +6  | +2   |

Omsat til % udgør den faktiske stigning følgende i forhold til den forventede stigning:

|    | SHJ   | POR   | TRAM  |
|----|-------|-------|-------|
| GY | 207 % | 261 % | 255 % |

Det fremgår af ovenstående tabeller, at opdateringen af markedsværdidødeligheder til benchmark for 2016 har medført en større stigning i hensættelsen end forventet, da den faktiske stigning udgør over 100 % af den forventede stigning for de tre rentekontributionsgrupper. Samlet set har pensionskassen således lidt et afløbstab på 79 mio.kr.

De seneste års opdateringer af benchmark har løbende givet anledning til stigninger i markedsværdihensættelserne, fordi de forventede levetidsforbedringer i et givet år har været lavere end det efterfølgende års forventede levetidsforbedringer. Dette skyldes – løst sagt – at man i det løbende 30-års historiske vindue til vurdering af levetidsforbedringer år for år skifter et "dårligt år" i 1980'erne ud med et "godt år" i 2010'erne. Dette har løbende givet anledning til såkaldte "afløbstab". For at imødekomme dette har Finanstilsynet ønsket at ændre dataperioden til kun at omfatte de seneste 20 års historik.

Den økonomiske konsekvens ved skift i Finanstilsynets metode vil blive implementeret i hensættelserne fra det tidspunkt, hvor et nyt (20-års) benchmark for 2018 er blevet offentligt, og de tilhørende statistiske analyser er blevet gennemført. Til gengæld vil vi allerede fra foråret 2018 tage højde for 20-års vinduet i den interne solvensopgørelse. Det er således ikke længere nødvendigt at indregne et afløbstab som følge af den årlige opdatering af levetidsforudsætninger i løbet af året.

Pensionskassens risikoprofil vurderes at stemme fint overens med de antagelser, der ligger til grund for pensionskassens partielle interne model. Dette på baggrund af, at alle pensionskassens kunder indgår i pensionskassens ydelsesrækker, som indgår i den partielle interne model. Ligeledes indgår disse kunder i det datagrundlag, som bedste skøn for levetider baseres på, og som efter modelopdateringen også vil indgå i den partielle interne model.

### **Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og manglende overholdelse af solvenskapitalkravet**

Pensionskassen har i hele 2017 overholdt såvel solvenskapitalkravet som minimumskapitalkravet med stor margin.

Overholdelse af solvenskapitalkravet ses i tabellen nedenfor:

| <b>mio. kr.</b> | <b>1. kv</b> | <b>2. kv</b> | <b>3. kv</b> | <b>4. kv</b> |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| SCR             | 1.939        | 1.716        | 1.413        | 945          |
| MCR             | 585          | 570          | 543          | 425          |
| Solvensgrad     | 235%         | 266%         | 323%         | 433%         |

### **Andre oplysninger**

Der vurderes ikke at være andre væsentlige oplysninger om kapitalforvaltningen.

# Bilag

## Bilag 1 – Balance

| S.02.01.02  |       | Solvens II-værdi |
|---|-------|------------------|
| Angivet i mio. kr.  |       | C0010            |
| <b>Aktiver</b>  |       |                  |
| Immaterielle aktiver  | R0030 | 0,0              |
| Udskudte skatteaktiver  | R0040 | 71,9             |
| Pensionsmæssigt overskud  | R0050 | 0,0              |
| Materielle anlægsaktiver, som besiddes til eget brug  | R0060 | 0,5              |
| Investeringer (bortset fra aktiver, der besiddes i forbindelse med indeksregulerede og unit-linked aftaler)             | R0070 | 26431,3          |
| Ejendomme (bortset fra til eget brug)   | R0080 | 1846,5           |
| Besiddelser i tilknyttede selskaber, herunder kapitalinteresser   | R0090 | 1894,0           |
| Aktier  | R0100 | 2511,9           |
| Aktier — noterede   | R0110 | 2511,9           |
| Aktier — unoterede  | R0120 | 0,0              |
| Obligationer  | R0130 | 17182,9          |
| Statsobligationer   | R0140 | 5814,6           |
| Erhvervsobligationer  | R0150 | 11326,1          |
| Strukturerede værdipapirer  | R0160 | 0,0              |
| Sikrede værdipapirer  | R0170 | 42,2             |
| Kollektive investeringsinstitutter  | R0180 | 1655,3           |
| Derivater   | R0190 | 1340,7           |
| Indskud, bortset fra likvider   | R0200 | 0,0              |
| Øvrige investeringer  | R0210 | 0,0              |
| Aktiver, der besiddes i forbindelse med indeksregulerede og unit-linked aftaler   | R0220 | 0,0              |
| Lån, herunder realkreditlån   | R0230 | 58,5             |
| Policelån   | R0240 | 0,0              |
| Lån, herunder realkreditlån, til fysiske personer   | R0250 | 0,0              |
| Andre lån, herunder realkreditlån   | R0260 | 58,5             |
| Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler fra:   | R0270 | 0,0              |
| Skadesforsikring og sygeforsikring svarende til skadesforsikring  | R0280 | 0,0              |
| Skadesforsikring undtagen sygeforsikring  | R0290 | 0,0              |
| Sygeforsikring svarende til skadesforsikring  | R0300 | 0,0              |
| Livsforsikring og sygeforsikring svarende til livsforsikring, undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked | R0310 | 0,0              |
| Sygeforsikring svarende til livsforsikring  | R0320 | 0,0              |
| Livsforsikring, undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked   | R0330 | 0,0              |
| Livsforsikring, indeksreguleret og unit-linked  | R0340 | 0,0              |
| Indskud til cedenter  | R0350 | 0,0              |
| Tilgodehavender fra forsikringer og mæglere   | R0360 | 0,0              |
| Tilgodehavender fra genforsikring   | R0370 | 0,0              |
| Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)   | R0380 | 254,6            |
| Egne aktier (som besiddes direkte)  | R0390 | 0,0              |
| Forfaldne beløb vedrørende kapitalgrundlagselementer eller garantikapital, der er indkaldt, men endnu ikke indbetalt    | R0400 | 0,0              |
| Likvider  | R0410 | 146,7            |
| Alle øvrige aktiver, ikke anført andetsteds   | R0420 | 70,6             |
| <b>Aktiver i alt</b>  | R0500 | 27034,2          |



| <b>Forpligtelser</b>   |       | <b>C0010</b> |
|--|-------|--------------|
| Forsikringsmæssige hensættelser — Skadesforsikring   | R0510 | 0,0          |
| Forsikringsmæssige hensættelser — Skadesforsikring (undtagen sygeforsikring)                                 | R0520 | 0,0          |
| Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et  | R0530 | 0,0          |
| Bedste skøn  | R0540 | 0,0          |
| Risikomargin   | R0550 | 0,0          |
| Forsikringsmæssige hensættelser — Sygeforsikring (svarende til skadesforsikring)                             | R0560 | 0,0          |
| Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et  | R0570 | 0,0          |
| Bedste skøn  | R0580 | 0,0          |
| Risikomargin   | R0590 | 0,0          |
| Forsikringsmæssige hensættelser — Livsforsikring (undtagen indeksreguleret og unit-linked)                   | R0600 | 21263,8      |
| Forsikringsmæssige hensættelser — Sygeforsikring (svarende til livsforsikring)                               | R0610 | 0,0          |
| Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et  | R0620 | 0,0          |
| Bedste skøn  | R0630 | 0,0          |
| Risikomargin   | R0640 | 0,0          |
| Forsikringsmæssige hensættelser — Livsforsikring (undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked) | R0650 | 21263,8      |
| Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et  | R0660 | 0,0          |
| Bedste skøn  | R0670 | 21186,1      |
| Risikomargin   | R0680 | 77,7         |
| Forsikringsmæssige hensættelser — Indeksreguleret og unit-linked   | R0690 | 0,0          |
| Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et  | R0700 | 0,0          |
| Bedste skøn  | R0710 | 0,0          |
| Risikomargin   | R0720 | 0,0          |
| Andre forsikringsmæssige hensættelser  | R0730 | 0            |
| Eventualforpligtelser  | R0740 | 0,0          |
| Hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser  | R0750 | 0,0          |
| Pensionsforpligtelser  | R0760 | 0,0          |
| Indskud fra genforsikringsselskaber  | R0770 | 0,0          |
| Udskudte skatteforpligtelser   | R0780 | 187,1        |
| Derivater  | R0790 | 727,8        |
| Gæld til kreditinstitutter   | R0800 | 733,8        |
| Andre finansielle forpligtelser end gæld til kreditinstitutter   | R0810 | 0,0          |
| Forpligtelser vedrørende forsikringer og mæglere   | R0820 | 0,0          |
| Forpligtelser vedrørende genforsikring   | R0830 | 0,0          |
| Forpligtelser (handel, ikke forsikring)  | R0840 | 29,2         |
| Efterstillet gæld  | R0850 | 0,0          |
| Efterstillet gæld ikke medregnet i basiskapitalgrundlaget  | R0860 | 0,0          |
| Efterstillet gæld medregnet i basiskapitalgrundlaget   | R0870 | 0,0          |
| Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds   | R0880 | 0,0          |
| <b>Passiver i alt</b>  | R0900 | 22941,7      |
| <b>Overskydende aktiver i forhold til passiver</b>   | R1000 | 4092,5       |



## Bilag 2 - Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter branche

| S.05.01.02   |       | Branche vedrørende: Skadesforsikringsforpligtelser |                                       |  |                     |                       |  |                                  |                              |                               |                   |            |                        | Branche vedrørende: ikke-proportional genforsikring |                   |  |                          | I alt |
|--|-------|--|---------------------------------------|--|---------------------|-----------------------|--|----------------------------------|------------------------------|-------------------------------|-------------------|------------|------------------------|---|-------------------|--|--------------------------|-------|
|  |       | Forsikring vedrørende udgifter till                | Forsikring vedrørende indkomstsikring | Forsikring vedrørende arbejdsskade/sikring | Motoransvar/sikring | Anden motorforsikring | Sø-, luftfarts- og transportforsikring | Brand og andre skader på ejendom | Almindelig ansvarsforsikring | Kredit- og kautionsforsikring | Retshjælp/sikring | Assistance | Diverse økonomiske tab | Sygeforsikring                                      | Ulykkesforsikring | Sø-, luftfarts- og transportforsikring | Materielle anlægsaktiver |       |
| Angivet i mio. kr.                                       |       | C0010  | C0020                                 | C0030                                      | C0040               | C0050                 | C0060                                  | C0070                            | C0080                        | C0090                         | C0100             | C0110      | C0120                  | C0130   | C0140             | C0150                                  | C0160                    | C0200 |
| <b>Tegnede præmier</b>                                   |       |  |                                       |  |                     |                       |  |                                  |                              |                               |                   |            |                        |   |                   |  |                          |       |
| Brutto — Direkte virksomhed                              | R0110 |  |                                       |  |                     |                       |  |                                  |                              |                               |                   |            |                        |   |                   |  |                          |       |
| Brutto — Accepteret proportional genforsikring           | R0120 |  |                                       |  |                     |                       |  |                                  |                              |                               |                   |            |                        |   |                   |  |                          |       |
| Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring       | R0130 |  |                                       |  |                     |                       |  |                                  |                              |                               |                   |            |                        |   |                   |  |                          |       |
| Genforsikringsandel                                      | R0140 |  |                                       |  |                     |                       |  |                                  |                              |                               |                   |            |                        |   |                   |  |                          |       |
| Netto  | R0200 |  |                                       |  |                     |                       |  |                                  |                              |                               |                   |            |                        |   |                   |  |                          |       |
| <b>Præmieindtægter</b>                                   |       |  |                                       |  |                     |                       |  |                                  |                              |                               |                   |            |                        |   |                   |  |                          |       |
| Brutto — Direkte virksomhed                              | R0210 |  |                                       |  |                     |                       |  |                                  |                              |                               |                   |            |                        |   |                   |  |                          |       |
| Brutto — Accepteret proportional genforsikring           | R0220 |  |                                       |  |                     |                       |  |                                  |                              |                               |                   |            |                        |   |                   |  |                          |       |
| Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring       | R0230 |  |                                       |  |                     |                       |  |                                  |                              |                               |                   |            |                        |   |                   |  |                          |       |
| Genforsikringsandel                                      | R0240 |  |                                       |  |                     |                       |  |                                  |                              |                               |                   |            |                        |   |                   |  |                          |       |
| Netto  | R0300 |  |                                       |  |                     |                       |  |                                  |                              |                               |                   |            |                        |   |                   |  |                          |       |
| <b>Erstatningsudgifter</b>                               |       |  |                                       |  |                     |                       |  |                                  |                              |                               |                   |            |                        |   |                   |  |                          |       |
| Brutto — Direkte virksomhed                              | R0310 |  |                                       |  |                     |                       |  |                                  |                              |                               |                   |            |                        |   |                   |  |                          |       |
| Brutto — Accepteret proportional genforsikring           | R0320 |  |                                       |  |                     |                       |  |                                  |                              |                               |                   |            |                        |   |                   |  |                          |       |
| Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring       | R0330 |  |                                       |  |                     |                       |  |                                  |                              |                               |                   |            |                        |   |                   |  |                          |       |
| Genforsikringsandel                                      | R0340 |  |                                       |  |                     |                       |  |                                  |                              |                               |                   |            |                        |   |                   |  |                          |       |
| Netto  | R0400 |  |                                       |  |                     |                       |  |                                  |                              |                               |                   |            |                        |   |                   |  |                          |       |
| <b>Ændringer i andre forsikringsmæssige hensættelser</b> |       |  |                                       |  |                     |                       |  |                                  |                              |                               |                   |            |                        |   |                   |  |                          |       |
| Brutto — Direkte virksomhed                              | R0410 |  |                                       |  |                     |                       |  |                                  |                              |                               |                   |            |                        |   |                   |  |                          |       |
| Brutto — Accepteret proportional genforsikring           | R0420 |  |                                       |  |                     |                       |  |                                  |                              |                               |                   |            |                        |   |                   |  |                          |       |
| Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring       | R0430 |  |                                       |  |                     |                       |  |                                  |                              |                               |                   |            |                        |   |                   |  |                          |       |
| Genforsikringsandel                                      | R0440 |  |                                       |  |                     |                       |  |                                  |                              |                               |                   |            |                        |   |                   |  |                          |       |
| Netto  | R0500 |  |                                       |  |                     |                       |  |                                  |                              |                               |                   |            |                        |   |                   |  |                          |       |
| <b>Omkostninger</b>                                      | R0550 |  |                                       |  |                     |                       |  |                                  |                              |                               |                   |            |                        |   |                   |  |                          |       |
| <b>Andre omkostninger</b>                                | R1200 |  |                                       |  |                     |                       |  |                                  |                              |                               |                   |            |                        |   |                   |  |                          |       |
| <b>Samlede omkostninger</b>                              | R1300 |  |                                       |  |                     |                       |  |                                  |                              |                               |                   |            |                        |   |                   |  |                          |       |

### Bilag 3 - Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter branche

| S.05.01.02  | Branche vedrørende: Livsforsikringsforpligtelser |                                 |  |                      |   |                                |  |                   |                        | Livs-<br>genforsikrings-<br>forpligtelser |
|---|--|---------------------------------|--|----------------------|---|--------------------------------|--|-------------------|------------------------|---|
|   | Sygeforsikring                                   | Forsikring med<br>gevinstandele | Indeksreguleret og unit<br>linked forsikring | Anden livsforsikring | sygeforsikringsforpligtelse<br>r og relateret til | skadesforsikringsaftale<br>fra | Annuiteter hidrørende<br>sygeforsikringsforpligtelse | Sygegenforsikring | Livs-<br>genforsikring |   |
| Angivet i mio. kr.                                | C0210  | C0220                           | C0230  | C0240                | C0250   | C0260                          | C0270  | C0280             | C0300                  |   |
| Tegnede præmier                                   |  |                                 |  |                      |   |                                |  |                   |                        |   |
| Brutto  | R1410  | 0,0                             | 0,0  | 0,0                  | 0,0   | 0,0                            | 0,0  | 0,0               | 0,000000               |   |
| Genforsikringsandel                               | R1420  | 0,0                             | 0,0  | 0,0                  | 0,0   | 0,0                            | 0,0  | 0,0               | -0,000596              |   |
| Netto   | R1500  | 0,0                             | 0,0  | 0,0                  | 0,0   | 0,0                            | 0,0  | 0,0               | 0,000596               |   |
| Præmieindtægter                                   |  | 0,0                             |  |                      |   |                                |  |                   | 0,000000               |   |
| Brutto  | R1510  | 0,0                             | 0,0  | 0,0                  | 0,0   | 0,0                            | 0,0  | 0,0               | 0,000000               |   |
| Genforsikringsandel                               | R1520  | 0,0                             | 0,0  | 0,0                  | 0,0   | 0,0                            | 0,0  | 0,0               | -0,000596              |   |
| Netto   | R1600  | 0,0                             | 0,0  | 0,0                  | 0,0   | 0,0                            | 0,0  | 0,0               | 0,000596               |   |
| Erstatningsudgifter                               |  | 0,0                             |  |                      |   |                                |  |                   | 0,0                    |   |
| Brutto  | R1610  | 0,0                             | 940,7  | 0,0                  | 0,0   | 0,0                            | 0,0  | 0,0               | 940,7                  |   |
| Genforsikringsandel                               | R1620  | 0,0                             | 0,0  | 0,0                  | 0,0   | 0,0                            | 0,0  | 0,0               | 0,0                    |   |
| Netto   | R1700  | 0,0                             | 940,7  | 0,0                  | 0,0   | 0,0                            | 0,0  | 0,0               | 940,7                  |   |
| Ændringer i andre forsikringsmæssige hensættelser |  | 0,0                             |  |                      |   |                                |  |                   | 0,0                    |   |
| Brutto  | R1710  | 0,0                             | 0,0  | 0,0                  | 0,0   | 0,0                            | 0,0  | 0,0               | 0,0                    |   |
| Genforsikringsandel                               | R1720  | 0,0                             | 0,0  | 0,0                  | 0,0   | 0,0                            | 0,0  | 0,0               | 0,0                    |   |
| Netto   | R1800  | 0,0                             | 0,0  | 0,0                  | 0,0   | 0,0                            | 0,0  | 0,0               | 0,0                    |   |
| Omkostninger                                      | R1900  | 0,0                             | 52,9   | 0,0                  | 0,0   | 0,0                            | 0,0  | 0,0               | 52,9                   |   |
| Andre omkostninger                                | R2500  |                                 |  |                      |   |                                |  |                   | 0,0                    |   |
| Samlede omkostninger                              | R2600  |                                 |  |                      |   |                                |  |                   | 52,9                   |   |

## Bilag 4 - Forsikringsmæssige hensættelser for livsforsikring og SLT-sygeforsikring

| S.12.01.02.01  |       | Forsikring med<br>gevinstandele | Indeksreguleret og unit-linked |  |   | Anden livsforsikring |  |   | Amputeret hidrørende fra<br>skadesforsikringsaftale<br>og relateret til andre<br>forsikringsforpligtelser | Accepteret genforsikring | I alt (anden livsforsikring<br>end sygeforsikring,<br>herunder unit-linked) | Sygeforsikring (direkte virksomhed) |  |   | Amputeret hidrørende fra<br>skadesforsikringsaftale<br>og relateret til<br>sygeforsikringsforpligtelse | Sygeforsikring<br>(accepteret genforsikring) | I alt (sygeforsikring<br>svarende til livsforsikring) |
|--|-------|---------------------------------|--------------------------------|--|---|----------------------|--|---|---|--------------------------|---|-------------------------------------|--|---|--|--|---|
|  |       |                                 |                                | Aftaler uden optioner<br>eller garantier | Aftaler med optioner<br>eller garantier |                      | Aftaler uden optioner<br>eller garantier | Aftaler med optioner<br>eller garantier |   |                          |   |                                     | Aftaler uden optioner<br>eller garantier | Aftaler med optioner<br>eller garantier |  |  |   |
| Angivet i mio. kr.   |       | C0020                           | C0030                          | C0040                                    | C0050                                   | C0060                | C0070                                    | C0080                                   | C0090   | C0100                    | C0150   | C0160                               | C0170                                    | C0180                                   | C0190  | C0200  | C0210   |
| <b>Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et</b>   | R0010 | 0,0                             | 0,0                            |  |   | 0,0                  |  |   | 0,0   | 0,0                      | 0,0   | 0,0                                 |  |   | 0,0  | 0,0  | 0,0   |
| Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPV'er og finite reinsurance efter justeringen for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse i forbindelse med forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et | R0020 | 0,0                             | 0,0                            |  |   | 0,0                  |  |   | 0,0   | 0,0                      | 0,0   | 0,0                                 |  |   | 0,0  | 0,0  | 0,0   |
| <b>Forsikringsmæssige hensættelser beregnet som summen af bedste skøn og risikomarginen</b>  |       |                                 |                                |  |   |                      |  |   |   |                          |   |                                     |  |   |  |  |   |
| <b>Bedste skøn</b>   |       |                                 |                                |  |   |                      |  |   |   |                          |   |                                     |  |   |  |  |   |
| <b>Bedste bruttoskøn</b>   | R0030 | 21186,1                         |                                | 0,0                                      | 0,0                                     |                      | 0,0                                      | 0,0                                     | 0,0   | 0,0                      | 21186,1   |                                     | 0,0                                      | 0,0                                     | 0,0  | 0,0  | 0,0   |
| Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPV'er og finite reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse  | R0080 | 0,0                             |                                | 0,0                                      | 0,0                                     |                      | 0,0                                      | 0,0                                     | 0,0   | 0,0                      | 0,0   |                                     | 0,0                                      | 0,0                                     | 0,0  | 0,0  | 0,0   |
| Bedste skøn minus beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPV'er og finite reinsurance — I alt  | R0090 | 21186,1                         |                                | 0,0                                      | 0,0                                     |                      | 0,0                                      | 0,0                                     | 0,0   | 0,0                      | 21186,1   |                                     | 0,0                                      | 0,0                                     | 0,0  | 0,0  | 0,0   |
| <b>Risikomargin</b>  | R0100 | 77,7                            | 0,0                            |  |   | 0,0                  |  |   | 0,0   | 0,0                      | 77,7  | 0,0                                 |  |   | 0,0  | 0,0  | 0,0   |
| <b>Overgangsforanstaltningerne vedrørende forsikringsmæssige hensættelser</b>  |       |                                 |                                |  |   |                      |  |   |   |                          |   |                                     |  |   |  |  |   |
| Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et  | R0110 | 0,0                             | 0,0                            |  |   | 0,0                  |  |   | 0,0   | 0,0                      | 0,0   | 0,0                                 |  |   | 0,0  | 0,0  | 0,0   |
| Bedste skøn  | R0120 | 0,0                             |                                | 0,0                                      | 0,0                                     |                      | 0,0                                      | 0,0                                     | 0,0   | 0,0                      | 0,0   |                                     | 0,0                                      | 0,0                                     | 0,0  | 0,0  | 0,0   |
| Risikomargin   | R0130 | 0,0                             | 0,0                            |  |   | 0,0                  |  |   | 0,0   | 0,0                      | 0,0   | 0,0                                 |  |   | 0,0  | 0,0  | 0,0   |
| <b>Forsikringsmæssige hensættelser — i alt</b>   | R0200 | 21263,8                         | 0,0                            |  |   | 0,0                  |  |   | 0,0   | 0,0                      | 21263,8   | 0,0                                 |  |   | 0,0  | 0,0  | 0,0   |

## Bilag 5 - Virkning af langsigtede garantier og overgangsforanstaltninger

| S.22.01.21                |       | Beløb med langsigtede garantier og overgangsforanstaltninger | Virkning af overgangsforanstaltninger vedrørende forsikringsmæssige hensættelser | Virkning af overgangsforanstaltninger vedrørende rentesatsen | Virkning af volatilitetsjustering og ude andre overgangsforanstaltninger | Virkning af matchtilpasning sat til 0 |
|---------------------------|-------|--|--|--|--|---------------------------------------|
|                           |       |  | C0030  | C0050  | C0070  | C0090                                 |
| <i>Angivet i mio. kr.</i> |       | C0010  | C0030  | C0050  | C0070  | C0090                                 |
|                           | R0010 | 21263,8  | 0,0  | 0,0  | 540,2  | 0,0                                   |
|                           | R0020 | 4092,5   | 0,0  | 0,0  | -540,5   | 0,0                                   |
|                           | R0050 | 4092,5   | 0,0  | 0,0  | -540,5   | 0,0                                   |
|                           | R0090 | 945,4  | 0,0  | 0,0  | 540,6  | 0,0                                   |
|                           | R0100 | 4092,5   | 0,0  | 0,0  | -540,5   | 0,0                                   |
|                           | R0110 | 425,4  | 0,0  | 0,0  | 243,6  | 0,0                                   |

## Bilag 6 - Kapitalgrundlag

| S.23.01.01  |       | I alt  | Tier 1 - ubegrænset | Tier 1 - begrænset | Tier 2 | Tier 3 |
|---|-------|--------|---------------------|--------------------|--------|--------|
| <i>Angivet i mio. kr.</i>   |       | C0010  | C0020               | C0030              | C0040  | C0050  |
| <b>Basiskapitalgrundlag før fradrag af kapitalinteresser i finansierings- og kreditinstitutter som omhandlet i artikel 68 i delegeret forordning (EU) 2015/35</b>   |       |        |                     |                    |        |        |
| Stamaktiekapital (uden fradrag af egne aktier)  | R0010 | 0,0    | 0,0                 |                    | 0,0    |        |
| Overkurs ved emission vedrørende stamaktiekapital   | R0030 | 0,0    | 0,0                 |                    | 0,0    |        |
| Garantikapital og medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiglignende selskaber  | R0040 | 0,0    | 0,0                 |                    | 0,0    |        |
| Efterstillede gensidige medlemskonti  | R0050 | 0,0    |                     | 0,0                | 0,0    | 0,0    |
| Overskudskapital  | R0070 | 493,9  | 493,9               |                    |        |        |
| Præferenceaktier  | R0090 | 0,0    |                     | 0,0                | 0,0    | 0,0    |
| Overkurs ved emission vedrørende præferenceaktier   | R0110 | 0,0    |                     | 0,0                | 0,0    | 0,0    |
| Afstemningsreserve  | R0130 | 3598,6 | 3598,6              |                    |        |        |
| Efterstillet gæld   | R0140 | 0,0    |                     | 0,0                | 0,0    | 0,0    |
| Et beløb svarende til værdien af udskudte skatteaktiver netto   | R0160 | 0,0    |                     |                    |        | 0,0    |
| Andre, ikke ovenfor angivne kapitalgrundlagselementer godkendt som basiskapitalgrundlag af tilsynsmyndigheden   | R0180 | 0,0    | 0,0                 | 0,0                | 0,0    | 0,0    |
| <b>Kapitalgrundlag jf. regnskabet, som ikke bør medregnes i afstemningsreserven, og som ikke opfylder kriterierne for klassificering som kapitalgrundlag i henhold til Solvens II</b>                               |       |        |                     |                    |        |        |
| Kapitalgrundlag jf. regnskabet, som ikke bør medregnes i afstemningsreserven, og som ikke opfylder kriterierne for klassificering som kapitalgrundlag i henhold til Solvens II                                      | R0220 | 0,0    |                     |                    |        |        |
| <b>Fradrag</b>  |       |        |                     |                    |        |        |
| Fradrag vedrørende kapitalinteresser i finansierings- og kreditinstitutter  | R0230 | 0,0    | 0,0                 | 0,0                | 0,0    |        |
| <b>Samlet basiskapitalgrundlag efter fradrag</b>  | R0290 | 4092,5 | 4092,5              | 0,0                | 0,0    | 0,0    |
| <b>Supplerende kapitalgrundlag</b>  |       |        |                     |                    |        |        |
| Ubetalt og ikkeindkaldt stamaktiekapital, som kan kræves indkaldt   | R0300 | 0,0    |                     |                    | 0,0    |        |
| Ikkeindbetalt og ikkeindkaldt garantikapital og ikkeindbetalte og ikkeindkaldte medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiglignende selskaber, som kan kræves indkaldt | R0310 | 0,0    |                     |                    | 0,0    |        |
| Ubetalte og ikkeindkaldte præferenceaktier, som kan kræves indkaldt   | R0320 | 0,0    |                     |                    | 0,0    | 0,0    |
| En juridisk bindende forpligtelse til at tegne og betale for efterstillet gæld efter anmodning  | R0330 | 0,0    |                     |                    | 0,0    | 0,0    |
| Remburser og garantier henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/138/EF  | R0340 | 0,0    |                     |                    | 0,0    |        |
| Remburser og garantier ikke henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/138/EF   | R0350 | 0,0    |                     |                    | 0,0    | 0,0    |
| Indkaldelse af supplerende bidrag hos medlemmer henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 3), i direktiv 2009/138/EF   | R0360 | 0,0    |                     |                    | 0,0    |        |
| Indkaldelse hos medlemmer af supplerende bidrag ikke henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 3), i direktiv 2009/138/EF  | R0370 | 0,0    |                     |                    | 0,0    | 0,0    |
| Andre former for supplerende kapitalgrundlag  | R0390 | 0,0    |                     |                    | 0,0    | 0,0    |
| <b>Samlet supplerende kapitalgrundlag</b>   | R0400 | 0,0    |                     |                    | 0,0    | 0,0    |

|   |       |         |        |     |     |     |
|---|-------|---------|--------|-----|-----|-----|
| <b>Til rådighed stående og anerkendt kapitalgrundlag</b>                            |       |         |        |     |     |     |
| Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet  | R0500 | 4092,5  | 4092,5 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet | R0510 | 4092,5  | 4092,5 | 0,0 | 0,0 |     |
| Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet             | R0540 | 4092,5  | 4092,5 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet            | R0550 | 4092,5  | 4092,5 | 0,0 | 0,0 |     |
| <b>Solvenskapitalkrav</b>   | R0580 | 945,4   |        |     |     |     |
| <b>Minimumskapitalkrav</b>  | R0600 | 425,4   |        |     |     |     |
| <b>Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav</b>               | R0620 | 432,90% |        |     |     |     |
| <b>Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og minimumskapitalkrav</b>              | R0640 | 962,01% |        |     |     |     |

## Bilag 7 - Afstemningsreserve

|   |       |        |
|---|-------|--------|
|   |       |        |
| <i>Angivet i mio. kr.</i>   |       | C0060  |
| <b>Afstemningsreserve</b>   |       |        |
| Overskydende aktiver i forhold til passiver   | R0700 | 4092,5 |
| Egne aktier (som besiddes direkte og indirekte)   | R0710 | 0,0    |
| Påregnelige udbytter, udlodninger og gebyrer  | R0720 | 0,0    |
| Andre basiskapitalgrundlagselementer  | R0730 | 493,9  |
| Justering for begrænsede kapitalgrundlagselementer i forbindelse med matchtilpasningsporteføljer og ring-fenced fonde | R0740 | 0,0    |
| <b>Afstemningsreserve</b>   | R0760 | 3598,6 |
| <b>Forventet fortjeneste</b>  |       |        |
| Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier — Livsforsikring   | R0770 | 0,0    |
| Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier — Skadesforsikring   | R0780 | 0,0    |
| <b>Samlet forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier</b>  | R0790 | 0,0    |

## Bilag 8 - Solvenskapitalkrav – For selskaber, der anvender standardformlen og en partiel intern model

Angivet i mio. kr.

| S.25.02.21  | Komponentbeskrivelse                                   | Beregning af solvenskapitalkravet | Modelleret beløb | Selskabsspecifikke parametre | Forenklinger |
|---|--|-----------------------------------|------------------|------------------------------|--------------|
| Unikt komponentnummer   |  |                                   |                  |                              |              |
| C0010   | C0020  | C0030                             | C0070            | C0080                        | C0090        |
| 1   | Markedsrisici  | 3124,1                            | 0,0              | Ingen                        | Ingen        |
| 2   | Modpartsrisici   | 19,5                              | 0,0              | Ingen                        | Ingen        |
| 3   | Livsforsikringsrisici                                  | 611,7                             | 570,7            | Ingen                        | Ingen        |
| 7   | Operationelle risici                                   | 95,3                              | 0,0              | Ingen                        | Ingen        |
| 8   | Forsikringsmæssige hensættelsers tabsabsorberende evne | -2475,4                           | 0,0              | Ingen                        | Ingen        |
| 9   | Udskudte skatters tabsabsorberende evne                | -10,3                             | 0,0              | Ingen                        | Ingen        |
|   |  |                                   |                  |                              |              |
| <b>Beregning af solvenskapitalkravet</b>  |  | <b>C0100</b>                      |                  |                              |              |
| Ikke diversificerede komponenter i alt  | R0110  | 1365,0                            |                  |                              |              |
| Diversifikation   | R0060  | -419,6                            |                  |                              |              |
| Kapitalkrav for aktiviteter omfattet af artikel 4 i direktiv 2003/41/EF   | R0160  | 0,0                               |                  |                              |              |
| <b>Solvenskapitalkrav eksklusive kapitaltillæg</b>  | R0200  | 945,4                             |                  |                              |              |
| Allerede indførte kapitaltillæg   | R0210  | 0,0                               |                  |                              |              |
| <b>Solvenskapitalkrav</b>   | R0220  | 945,4                             |                  |                              |              |
| <b>Andre oplysninger om solvenskapitalkravet</b>  |  |                                   |                  |                              |              |
| Beløb/skøn vedrørende forsikringsmæssige hensættelsers samlede tabsabsorberende evne  | R0300  | -2475,4                           |                  |                              |              |
| Beløb/skøn vedrørende udskudte skatters samlede tabsabsorberende evne   | R0310  | -10,3                             |                  |                              |              |
| Kapitalkrav for delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici   | R0400  | 0,0                               |                  |                              |              |
| Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for den resterende del  | R0410  | 0,0                               |                  |                              |              |
| Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde   | R0420  | 0,0                               |                  |                              |              |
| Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for matchtilpasningsporteføljer   | R0430  | 0,0                               |                  |                              |              |
| Diversifikationseffekter som følge af sammenlægning af teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde med henblik på artikel 304 | R0440  | 0,0                               |                  |                              |              |

## Bilag 9 - Minimumskapitalkrav

S.28.01.01

Lineært formelelement for skadesforsikrings- og skadesgenforsikringsforpligtelser

|                    |       |       |
|--------------------|-------|-------|
| Angivet i mio. kr. |       | C0010 |
| MCRNL Result       | R0010 | 0,0   |

|  |       | Baggrundsinformation  |  |
|--|-------|---|--|
|  |       | Bedste skøn og forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et, netto (dvs. med fradrag af genforsikring/ SPV'er) | Tegnede præmier de seneste 12 måneder, netto (dvs. med fradrag af genforsikring) |
| Angivet i mio. kr.   |       | C0020   | C0030  |
| Forsikring vedrørende udgifter til lægebehandling, herunder proportional genforsikring | R0020 | 0,0   | 0,0  |
| Forsikring vedrørende indkomstsikring, herunder proportional genforsikring             | R0030 | 0,0   | 0,0  |
| Arbejdsskadeforsikring, herunder proportional genforsikring                            | R0040 | 0,0   | 0,0  |
| Motoransvarsforsikring, herunder proportional genforsikring                            | R0050 | 0,0   | 0,0  |
| Anden motorforsikring, herunder proportional genforsikring                             | R0060 | 0,0   | 0,0  |
| Sø-, luftfarts- og transportforsikring, herunder proportional genforsikring            | R0070 | 0,0   | 0,0  |
| Brand og andre skader på ejendom, herunder proportional genforsikring                  | R0080 | 0,0   | 0,0  |
| Almindelig ansvarsforsikring, herunder proportional genforsikring                      | R0090 | 0,0   | 0,0  |
| Kredit- og kautionsforsikring, herunder proportional genforsikring                     | R0100 | 0,0   | 0,0  |
| Retshjælpsforsikring, herunder proportional genforsikring                              | R0110 | 0,0   | 0,0  |
| Assistance, herunder proportional genforsikring  | R0120 | 0,0   | 0,0  |
| Kredit- og kautionsforsikring, herunder proportional genforsikring                     | R0130 | 0,0   | 0,0  |
| Ikkeproportional sygegenforsikring   | R0140 | 0,0   | 0,0  |
| Ikkeproportional ulykkesgenforsikring  | R0150 | 0,0   | 0,0  |
| Ikkeproportional luftfarts-, sø- og transportgenforsikring                             | R0160 | 0,0   | 0,0  |
| Ikkeproportional ejendomsforsikring  | R0170 | 0,0   | 0,0  |



## Lineært formelelement for livsforsikrings- og livs-genforsikringsforpligtelser

|                    |       |       |
|--------------------|-------|-------|
| Angivet i mio. kr. |       | C0040 |
| MCRL Result        | R0200 | 528,7 |

|   |       |   |  |
|---|-------|---|--|
|   |       | Bedste skøn og forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et, netto (dvs. med fradrag af genforsikring/ SPV'er) | Samlet risikosum, netto (dvs. med fradrag af genforsikring/SPV'er) |
| Angivet i mio. kr.  |       | C0050   | C0060  |
| Forpligtelser med gevinstandele — Garanterede ydelser                                   | R0210 | 18313,2   |  |
| Forpligtelser med gevinstandele — Fremtidige diskretionære ydelser                      | R0220 | 2872,9  |  |
| Forpligtelser i tilknytning til indeksreguleret og unit-linked forsikring               | R0230 | 0,0   |  |
| Andre livs- og sygeforsikringsforpligtelser og livs- og sygegenforsikringsforpligtelser | R0240 | 0,0   |  |
| Risikosum i alt for alle livsforsikrings- og livs-genforsikringsforpligtelser           | R0250 |   | 758,7  |

## Beregning af det samlede minimumskapitalkrav

|  |              |              |
|--|--------------|--------------|
| Angivet i mio. kr.                         |              | C0070        |
| Lineært minimumskapitalkrav                | R0300        | 528,7        |
| Solvenskapitalkrav                         | R0310        | 945,6        |
| Loft for minimumskapitalkrav               | R0320        | 425,4        |
| Bundgrænse for minimumskapitalkrav         | R0330        | 236,3        |
| Kombineret minimumskapitalkrav             | R0340        | 425,4        |
| Absolut bundgrænse for minimumskapitalkrav | R0350        | 27,5         |
| <b>Minimumskapitalkrav</b>                 | <b>R0400</b> | <b>425,4</b> |